

FÖRVALTARKOMMENTAR

Efter en stark utveckling i maj backade mikrobolagsindex i juni. Fonden höll emot bättre än index under månaden. Hittills i år har både index och fonden gått ner, och fonden ligger fortfarande efter index.

Förändringar i portföljen

Under månaden har vi tagit in **RaySearch** och **Prisma Properties**. Samtidigt har vi ökat innehavet i **Karnell** samt minskat i **Emilshus**. Sedan årsskiftet har vi även tagit in **Berner Industrier**, **VBG**, **Medistim**, **Karnell** och **Svedbergs** till fonden och sålt ut **CTT** och **Upsales**. Därutöver har vi ökat våra innehav i **Stille**, **Note** och **Harvia**, samt reducerat positionerna i **Verteisit**, **Exsitec**, **Lime**, **Rejlers** och **Medcap**. De förändringar som genomförts stärker portföljens diversifiering och speglar vår ambition att ta tillvara de investeringsmöjligheter vi bedömer som mest attraktiva.

Bolagsbesök och marknadsinsikter

Juni var en relativt lugn månad ur ett bolagsspecifikt perspektiv, medan marknaden främst påverkas av yttre faktorer såsom exempelvis geopolitik. Samtidigt har IPO-marknaden återhämtat sig vilket signalerar ökad riskaptit, men vi har valt att avstå från att delta i de möjligheter som erbjudits. Under månaden har vi lyssnat på flertalet bolagspresentationer och vi har även haft enskilda möten med Medistim, Cellavision, Karnell, Raysearch, Nederman och Verteisit, samt varit på bolagsbesök hos Svedbergs.

Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast under månaden var Cellavision, Nederman och Qualisys. De aktier som tappade mest var Note, Rejlers och Alligo. Sedan årsskiftet har Ependion, Stille och Karnell utvecklats starkast medan Novotek och Exsitec och Smartcraft har sett svagast utveckling.

Hållbarhet

I mikrobolagsuniversumet är hållbarhetsarbetet ofta i ett tidigare skede än hos större bolag, vilket gör den direkta dialogen till ett av våra viktigaste verktyg som långsiktiga ägare. Vi håller fast vid vår ambition att investera hållbart – även i en tid präglad av osäkerhet kring hållbarhetsregleringen på politisk nivå. Vid utgången av första halvåret 2026 hade sex av portföljbolagen validerade klimatmål enligt Science Based Targets-initiativet (SBTi), motsvarande cirka 18 procent av fondens värde. Raysearch är ett exempel på en hållbar nyinvestering, som är ett medicinteknikbolag vars programvara används för att planera och effektivisera strålbehandling av cancer vid kliniker världen över. Vi klassificerar bolaget som hållbart utifrån ett socialt perspektiv då produkterna bidrar direkt till bättre cancervård.

Det aktiva ägandet var fortsatt högt, med 23 bolagsdialoger under halvåret varav elva 1-1 möten med bolagsledning och två tematiska dialoger. Som aktiva ägare förde vi bland annat dialog med Gofore, vars tidigare SBTi-åtagande löpt ut. Bolaget har förklarat att man valt att avvakta med att validera klimatmål tills det underliggande dataunderlaget håller tillräcklig kvalitet, och att man avser att ompröva frågan i takt med att utsläppsberäkningarna utvecklas. Vi ser positivt på bolagets transparens och på att man prioriterar robusta och tillförlitliga data framför att formalisera mål för tidigt, och fortsätter därmed att följa utvecklingen.

Bättre tider att vänta

Efter en längre period av motvind för mindre bolag har det senaste året fortsatt präglats av utflöden från småbolagsfonder och minskad allokering till segmentet från större pensionsförvaltare. Intresset för mikrobolag är fortfarande dämpat, trots att många bolag fortsätter att leverera en god operationell utveckling. Samtidigt har värderingarna på flera håll kommit ned till attraktiva nivåer, vilket skapar intressanta investeringsmöjligheter. Mot denna bakgrund har vi varit mer aktiva än normalt i portföljen för att säkerställa en god diversifiering tillvaratagande på de möjligheter som finns. Fokus kvarstår på Odin-modellen och långsiktigt värdeskapande. Stort tack för förtroendet!

Förvaltare:



Carolina
Ahnemark



Jonathan
Schönbäck



Philip Mesch

Varför investera i fonden?

Norden är perfekt för små företag med internationella ambitioner. Korruptionen är låg, levnadsstandarden hög, ägarstrukturen klar och det finns en kultur för att satsa på investeringar utomlands. Vi ser stor potential för meravkastning i nordiska mikroföretag, och särskilt de svenska där huvudfokus ligger.

Under det senaste decenniet har svenska mikrobolag gett en högre avkastning än både USA, Europa och andra nordiska länder. Vi tror att denna trend fortsätter. Som aktiva ägare till mindre bolag har vi också större inflytande och det är möjligt för oss att få igenom viktiga förändringar.

Hur är fonden positionerad?

Fonden investerar primärt i svenska mikrobolag definierat som bolag med ett börsvärde under ca 9 mdr. Investeringsfilosofin är inriktad på investeringar i lönsamma och växande mikrobolag med beprövade affärsmodeller och en stark företagskultur, som ständigt förbättras genom etablerade varumärken, tydliga nischer, effektiviseringar och förvärv. Bolagen i Odin Micro Cap har alla en hållbar profil i linje med vår investeringsfilosofi, Odin-modellen.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)