

ODIN Micro Cap NOK 28.02.2026

Fondet har andelsklasser – A og B

FORVALTERKOMMENTAR

Etter en utfordrende høst avkastningsmessig fortsatte dessverre februar i samme spor, med svak absolutt og relativ avkastning. Resultatsesongen er i praksis avsluttet, og kun Idun gjenstår i begynnelsen av mars.

Endringer i porteføljen

I løpet av måneden solgte vi de siste aksjene i Upsales og kjøpte et nytt selskap inn i porteføljen: Karnell. Synet på programvareselskaper har vært utfordrende gjennom høsten og spesielt inn i det nye året. Selv om Upsales har holdt seg relativt godt sammenlignet med sektoren, har vi hatt økt eksponering mot programvare gjennom både Upsales og Lime. Derfor valgte vi å selge vår mindre posisjon i Upsales.

Karnell, som vi møtte for første gang før børsnoteringen, har vi fulgt over lang tid. Vi har også besøkt flere av datterselskapene. Vi opplever Karnell som et veldrevet selskap med solid historisk vekst, forankret i attraktive globale bransjetrender. Selskapet har også forbedret marginene over tid, og etter kursnedgangen siden årsskiftet vurderer vi at aksjen prises til en rimelig verdsettelse.

Selskapsbesøk og markedsinnsikt

Resultatsesongen fortsatte gjennom måneden, og majoriteten av porteføljens selskaper rapporterte. Overordnet har rapportene kommet inn noe svakere enn ventet.

- Så langt har 25 av porteføljens 26 selskaper rapportert. Sju leverte bedre enn forventet, åtte var i tråd med forventningene, og ti var svakere enn ventet.
- De sterkeste rapportene kom fra **CellaVision**, **Firefly**, **MedCap** og **Stille**, mens **CTT Systems**, **Harvia**, **Marimekko** og **Vertiseit** var noe svakere.
- I løpet av måneden hadde vi individuelle møter med blant annet **Exsitec**, og vi hørte presentasjoner fra **Karnell**, **Alligo** og **Genovis**. Vi deltok også i valgkomitémøte i **CTT Systems**.

Månedens sterkeste og svakeste aksjer

De sterkeste aksjene i februar var Note, Stille og Alligo. De svakeste var Lime, Upsales og Genovis.

Avslutning

Det utfordrende sentimentet i markedet fortsetter fra i høst. Større selskaper har utviklet seg bedre enn mindre, og verdiaksjer har gjort det bedre enn kvalitetsselskaper. Dette betyr at kursutviklingen for et klassisk Odin-selskap ikke har vært i førersetet den siste tiden. Vi har likevel sterk tro på vår investeringsmodell og ser stadig mer attraktive verdsettelses blant de aller minste selskapene. Selv med en noe svakere resultatsesong er vi trygge på selskapene vi eier – deres fundamentale utvikling, posisjon og muligheter fremover. Det ligger til rette for god inntjeningsvekst når den organiske veksten tar seg opp igjen. Samtidig er vi fortsatt frustrerte over kursutviklingen, noe som trolig skyldes vedvarende kapitalutstrømning fra småbolagssegmentet og lavere risikoappetitt. Vi fortsetter likevel, i tråd med Odin-modellen, å fokusere på høykvalitetsselskaper i mindre skala – som vi mener vil skape gode verdier over tid.

Forvaltere:



Carolina
Ahnemark



Jonathan
Schönback



Philip Mesch

Hvorfor være investert i fondet?

Norden er perfekt for små selskaper med internasjonale ambisjoner. Korrupsjonen er lav, levestandarden er høy, eierstrukturen er klar og det er en kultur for å investere i utlandet. Vi ser et stort potensial for meravkastning i nordiske mikro-bedrifter, og særlig i svenske hvor hovedfokuset ligger. Svenske mikrobefrifter har gjort det bedre enn både USA, Europa og andre nordiske land det siste tiåret. Vi tror denne trenden vil fortsette. Som aktive eiere i mindre selskaper har vi også større innflytelse og det er mulig for oss å få til viktige endringer.

Hvordan er fondet posisjonert?

Hovedfokuset er på svenske småbedrifter, da Sverige har det største investeringsuniverset for mindre selskaper i Norden. Selskapene i ODIN Micro Cap har alle en bærekraftig profil i tråd med vår investeringsfilosofi, Odin-modellen. Vi investerer i selskaper med en sterk bedriftskultur, som stadig forbedres gjennom etablerte merkevarer, tydelige nisjer, effektivisering og oppkjøp.

[Les om Odin-modellen her >>](#)