

## Månadsbrev maj: Ytterligare en positiv månad för microcaps

Rapportperioden är över och sammantaget fortsätter portföljbolagen att utvecklas väl. I snitt hade bolagen i Gaia Microcaps portfölj en organisk omsättningstillväxt om 12 procent i det första kvartalet. Rörelsevinsten ökade samtidigt i snitt med 21 procent, vilket resulterade i en rörelsemarginal på 17 procent.

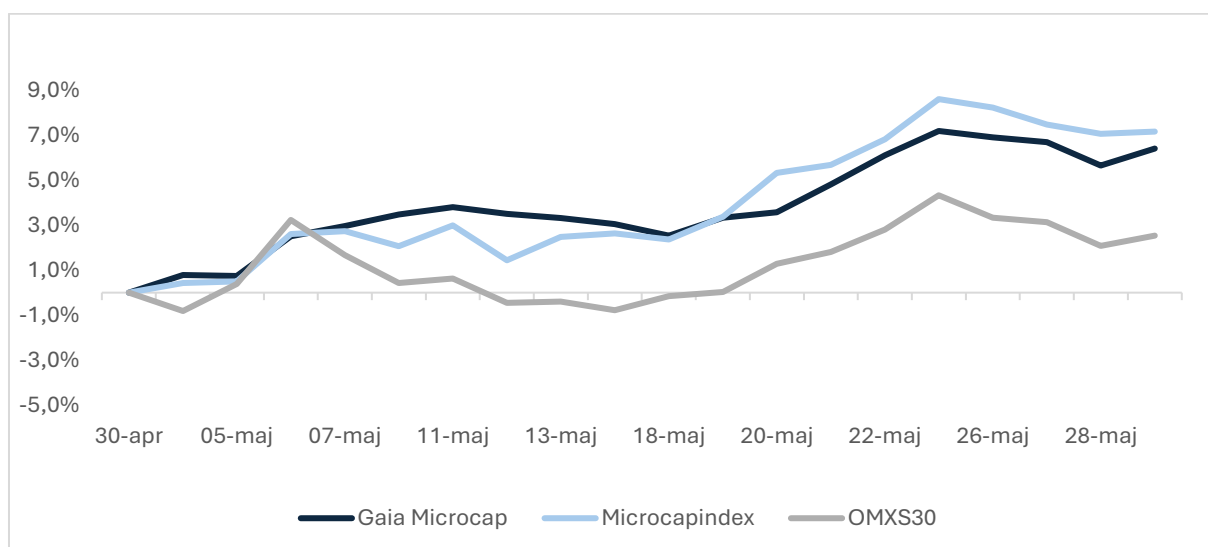
Under denna rapportperiod såg vi en skillnad i marknadens reaktioner. Till skillnad från rapportperioden för det fjärde kvartalet, då betydande utflöden från småbolagsfonder skapade press på aktiekurserna, har starka rapporter denna gång i större utsträckning belönats med kursuppgångar. Under föregående kvartal utnyttjade många aktörer rapportdagarnas ökade likviditet för att minska sina innehav, vilket bidrog till att dämpa kursutvecklingen trots goda fundamentala resultat. Under det första kvartalet har marknadens fokus i högre grad åter riktats mot bolagens operativa utveckling, vilket har gett ett mer positivt genomslag i aktiekurserna.

### Gaia Microcaps avkastning i maj:

Gaia Microcap +6,4%

Jämförelseindex\* +7,2%

\*Carnegie Microcap Index, CMCRXSE



De aktier i fonden som utvecklades starkast under månaden var BTS Group (+30 procent), Proact (+25 procent) och SmartOptics (+24 procent). De aktier som utvecklades svagast under månaden var Norbit (-15 procent) och Apotea (-6 procent).

### **BTS verksamhet i Nordamerika vände äntligen åter till tillväxt**

BTS Group annonserade en stark kvartalsrapport under månaden som visade på en återhämtning i Nordamerika efter en rad svaga kvartal. Marknadens oro kring hur AI ska påverka bolaget har tyngt aktien, men i och med denna rapport återfick marknaden förtroendet för att BTS kan vara en vinnare på AIs framfart. Rapporten togs emot väl av marknaden, vilket också återspeglades i aktiekursen.

### **Volatilt kvartal för Norbit**

Fondens mest negativa bidragsgivare var Norbit. Aktien föll efter att bolaget rapporterat ett kvartalsresultat som var sämre än marknadens förväntningar. Besvikelsen var främst relaterad till segmentet "Oceans". Det är viktigt att ha med sig att kvartalen kan vara relativt volatila inom detta segment, och vi ser inga direkta tecken på att Norbit tappat marknadsandelar.

### **Fondens tre största positiva bidragsgivare**

SmartOptics, Raysearch och BTS Group

### **Fondens tre största negativa bidragsgivare**

Norbit, Apotea, SmartCraft

<b>Tio största innehav:</b>	<b>Vikt (%)</b>
Karnell	5,2
Harvia	4,9
Raysearch	4,7
Dynavox	4,5
Biogaia	4,3
SmartOptics	4,2
Apotea	3,8
NCAB	3,7
Medcap	3,4
Stille	3,3
<b>Kassa</b>	<b>4,8</b>

Helen Groth & Matilda Rickman,  
Stockholm 8/6-2026