



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Gaia Microcap
Halvårsredogörelse
2025



Halvårsredogörelse 2025

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning (tkr)	4
Fondens utveckling	4
Övrigt	4
Innehav och positioner	4
Redovisningsprinciper	6
Värderingsprinciper	6
Allmän information	7

Gaia Microcap

Gaia Microcap är en aktivt förvaltat värdepappersfond (UCITS) som investerar i nordiska mikrobolag. Fonden riktar sig till investerare som söker långsiktig kapitaltillväxt genom exponering mot mindre bolag med hög tillväxtpotential.

Portföljförvaltarna baserar sina bedömningar på fundamental analys, möten med bolagsföreträdare där portföljförvaltarna lär känna bolagen för att skapa en förståelse för verksamheten, ledarna och bolagets förmåga att växa och externa analysleverantörer. Den fundamentala analysen syftar till att genomföra finansiell analys och prognos av bolagets framtida intäkter, kostnader och kassaflöde baserat på historisk publik bolagsdata samt information om marknaden bolaget verkar i.

Förvaltningsberättelse

Fondens målsättning är att över tid överträffa sitt jämförelseindex, som är ett brett nordiskt aktieindex. Fondens jämförelseindex är Carnegie Micro Cap Sweden Return Index.

Ansvariga portföljförvaltare

Ansvariga portföljförvaltare för fonden är Helen Groth och Matilda Karlsson.

Kommentar från portföljförvaltarna angående fondens utveckling

Under perioden uppgick nettoinflödet till 50,9 miljoner kronor och per den 30:e juni uppgick fondförmögenheten till 51,8 miljoner kronor. Då fonden startade den 19:e maj motsvarar perioden från den 19:e maj fram till och med den 30:e juni. Fondens avkastning under denna period uppgick till 2,0 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Sweden Return Index, var samtidigt upp med 3,1 procent.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning under denna period var Envipco, Karnov och Dynavox. Norska Envipco tillverkar återvinningsmaskiner för returflaskor och är ett av fondens största innehav. Aktien var upp med 30,6 procent under perioden, drivet av ett positivt nyhetsflöde. Bolaget har fortsatt att leverera enligt planen att öka sin marknadsandel i Europa och har under juni fått in flera avsiktsförklaringar (LOI) från både Polen och Portugal om beställning på totalt 1 250 återvinningsmaskiner. Detta visar på att efterfrågan i Europa är stark och att Envipco är bra positionerat för att ta marknadsandelar.

Karnov, som bland annat erbjuder sina kunder digitala tjänster för jurister, genomförde för tre år sedan omfattande förvärv där synergier har börjat realiseras och reflekteras i en långsiktig förbättrad lönsamhet. Bolaget har även lanserat ett AI-verktyg som är värdeskapande för kunderna. Aktien var upp med 24,5 procent under perioden.

Dynavox gör kommunikationshjälpmedel för personer med funktionsnedsättning. Bolaget har uppvisat en hög och ihållande tillväxttakt i kombination med god lönsamhet, vilket har reflekterats i en aktiekursuppgång. Aktien var upp med 13,7 procent under perioden.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning under perioden var Proact, Xvivo och Yubico. IT-konsulten Proact har mött utmaningar inom särskilda marknader med låg beläggning och hög kundomsättning. Bolaget har gjort satsningar på att vända utvecklingen och genomfört kostnadsbesparingar. Proact är väl positionerat mot större trender som digital säkerhet och molninfrastruktur. Aktien var ned med 11,5 procent under perioden.

Fondfakta per 2025-06-30

Fondens startdatum	2025-05-19
Andelsvärde	102,01
Fondförmögenhet, tkr	51 790
Utveckling i år, %	2,01
Utv. jämförelseindex, %	3,05
Kursnotering	Daglig
Förvaltningsavgift (fast), %	1,8
Utdelning	Fonden lämnar inga utdelningar
Portföljförvaltare	Matilda Karlsson, Helen Groth
Organisationsnummer	515603-3788

Fondens 5 största innehav	Exponering, tkr	% av fond
Harvia OYJ	2 487	4,80 %
Envipco Holding NV	2 465	4,76 %
Tobii Dynavox AB	2 426	4,68 %
Lime Technologies	2 278	4,40 %
Proact IT Group AB	2 002	3,86 %

Xvivo, som är verksamma inom organ-transport i samband med organtransplantationer, har sett svagare tillväxttakt den senaste tiden. Dels har området lungor temporärt visat svagare tillväxt, i kombination med att tillväxten i området hjärta har påverkats av bolagets fokus kring att få ett EU-godkännande, som väntas komma under årets tredje kvartal. Xvivos aktie var ned med 11,2 procent under perioden.

Det digitala säkerhetsbolaget Yubico har framför allt haft utmaningar med kunder som pausar sina investeringar på grund av en osäker marknad. Höga förväntningar och en hög tillväxttakt har reflekterats i aktiens värdering, vilket gör att marknadens besvikelse kring den nu lägre tillväxttakten har resulterat i en aktiekursnedgång motsvarande 7,8 procent under perioden.

Väsentliga händelser

Det har inte skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse för fonden under eller efter periodens utgång.

Uppdragsavtal

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Töss Legal Group AB, med Ruth Yosef som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelefterlevnadsansvarig.

Bolaget har uppdragit åt auktoriserad revisor Martin Tidesten, BDO Mälardalen AB, att utföra uppdraget som internrevisor.

Avgifter

Ersättningen till fondbolaget uppgår till 1,8 procent per år av värdet på tillgångarna i fonden. Samtliga kostnader avseende förvaring av fondens tillgångar till fondens förvaringsinstitut (SEB), revision samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av fondbolaget.

Fondens risker

Eftersom fonden investerar sina tillgångar på aktiemarknaden kan värdet på fonden variera beroende på marknadsförhållanden. Fonden kan använda derivat vars värde beror på värdet av underliggande tillgångar. Handel med derivatinstrument kan höja risken i denna fond. Följande risker kan bland annat påverka fondens värde:

Motpartsrisk: uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

Likviditetsrisk: uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris, vilket kan leda till att andelsägare inte kan sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid. Eftersom fonden investerar i microcapbolag kan likviditetsrisken i perioder bli hög. Likviditetsrisken hanteras genom en balanserad portföljstrategi samt genom en aktiv uppföljning av handelsvolym och marknadsförhållanden.

Operativ risk: är risk för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Valutarisk: i fonden kan det finnas en valutaexponering mot placeringar i värdepapper i andra valutor än svenska kronor.

Hållbarhetsrisk: miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den förverkligas, skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på investeringens värde. Hållbarhetsrisker hanteras genom att hållbarhet integreras i investeringsbesluten.

Balansräkning (tkr)

Tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	48 974	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	48 974	-
Banktillgångar och andra likvida tillgångar	4 078	-
Övriga tillgångar ¹⁾	271	-
Summa tillgångar	53 323	-
Skulder	2025-06-30	2024-12-31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	67	-
Övriga skulder ²⁾	1 465	-
Summa skulder	1 533	-
Fondförmögenhet	51 790	-

1) Övriga tillgångar: Fondlikvidfordran (271 tkr)

2) Övriga skulder: Fondlikvidskuld (1 465 tkr)

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet, tkr	51 790	-	-	-	-
Andelsvärde	102,01	-	-	-	-
Antal utestående andelar	507 683	-	-	-	-
Totalavkastning, % ¹⁾	2,01	-	-	-	-
Jämförelseindex, %	3,05	-	-	-	-

1) Fonden startade 2025-05-19

Övrigt

	2025
Förvaltningsavgift, % ¹⁾	0,22
Transaktionskostnader, %	0,10

1) Fonden startade 2025-05-19

Innehav och positioner

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Instrument	Kategori	Antal	Kurs	Marknadsvärde	Andel av förmögenhet
Överlåtbara värdepapper					
Dagligvaror					
Apotea Sverige AB	1	13 000	88,20	1 146 600	2,21 %
				1 146 600	2,21 %
Finans					
Idun Industrier AB	3	4 727	338,00	1 597 726	3,08 %
Karnell Group AB	1	29 400	55,70	1 637 580	3,16 %
Medcap AB	1	3 650	448,00	1 635 200	3,16 %
Vestum AB	1	121 000	9,93	1 201 530	2,32 %
				6 072 036	11,72 %

Hälsovård

BioGaia AB	1	18 800	106,20	1 996 560	3,86 %
Camurus AB	1	490	606,50	297 185	0,57 %
Devysr Diagnostics AB	3	10 207	127,00	1 296 289	2,50 %
Raysearch Laboratories AB	1	3 143	335,00	1 052 905	2,03 %
Revenio Group OYJ	1	6 000	27,70	1 853 047	3,58 %
Stille AB	3	5 000	210,00	1 050 000	2,03 %
Surgical Science Sweden AB	3	9 400	153,10	1 439 140	2,78 %
Vitrolife AB	1	2 800	140,00	392 000	0,76 %
XVIVO Perfusion AB	1	4 450	282,80	1 258 460	2,43 %
				10 635 586	20,54 %

Industrivaror och tjänster

Absolent Group AB	3	5 000	215,00	1 075 000	2,08 %
Bergman & Beving Aktiebolag	1	3 650	292,00	1 065 800	2,06 %
Envipco Holding NV	1	29 500	89,00	2 465 213	4,76 %
Karnov Group AB	1	14 055	107,40	1 509 507	2,91 %
Momentum Group Komponenter	1	8 663	161,20	1 396 476	2,70 %
Nederman Holding AB	1	5 442	176,60	961 057	1,86 %
NORBIT ASA	1	8 000	216,00	1 622 506	3,13 %
Tobii Dynavox AB	1	21 700	111,80	2 426 060	4,68 %
				12 521 619	24,18 %

Informationsteknik

Admicom Oyj	3	1 850	52,40	1 080 833	2,09 %
BTS Group AB (b)	1	5 700	231,00	1 316 700	2,54 %
Formpipe Software	1	25 600	27,40	701 440	1,35 %
Hemnet Group AB	1	900	276,60	248 940	0,48 %
Lime Technologies	1	5 488	415,00	2 277 520	4,40 %
Opter AB	3	8 037	106,00	851 922	1,64 %
Proact IT Group AB	1	19 100	104,80	2 001 680	3,86 %
SmartCraft ASA	1	31 896	26,70	799 632	1,54 %
Yubico AB	1	9 700	136,20	1 321 140	2,55 %
				10 599 806	20,47 %

Material

Rana Gruber ASA	1	17 900	68,90	1 158 016	2,24 %
				1 158 016	2,24 %

Sällanköpsvaror och tjänster

Alma Media corp	1	6 967	13,35	1 037 009	2,00 %
Harvia OYJ	1	4 600	48,50	2 487 453	4,80 %
Lyko Group AB (a)	3	12 309	125,00	1 538 625	2,97 %
SwedenCare AB	3	41 000	43,35	1 777 350	3,43 %
				6 840 437	13,21 %

Summa överlåtbara värdepapper

48 974 100 **94,56 %**

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

48 974 100 **94,56 %**

Övriga tillgångar och skulder

2 816 303 **5,44 %**

Summa fondförmögenhet

51 790 403 **100,00 %**

Uppdelning av innehav och positioner	Marknadsvärde	Andel av förmögenhet
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	37 267 216	71,96 %
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	0	0,00 %
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	11 706 885	22,60 %
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	0	0,00 %
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	0	0,00 %
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	0	0,00 %
7. Övriga finansiella instrument	0	0,00 %

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder och Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Denna halvårsredogörelse är inte granskad av fondens revisor.

Värderingsprinciper

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Gaia Microcaps fondbestämmelser 8 § daterade 2025-04-07:

Fondförmögenheten beräknas genom att från fondens tillgångar dra av de skulder som avser fonden.

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde.

Marknadsvärde för noterade innehav ska bestämmas utifrån senaste betalkurs för innehavet på balansdagen. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas i enlighet med noterade innehav. Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som ej är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas genom inhämtande av information om nyligen genomförda transaktioner mellan av varandra oberoende kunniga marknadsparter. Detta kan ske genom att erhålla marknadspriser från icke godkänd reglerad marknad/handelsplats eller så kallad market maker. Marknadsvärderingen ska ske på objektiva grunder.

Allmän information

Fondbolaget

Wahlstedt & Partners AB
Box 7029
103 86 STOCKHOLM

Tel: 08-56 260 200
Organisationsnummer: 556771-1345
Hemsida: www.ws.se

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 100 000 kronor.

Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Lars Zacharoff	Styrelseordförande
Malin Houlès	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot
Linnea Askestad	Vice verkställande direktör

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

Christian Elmgren
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, datum enligt elektronisk signatur

Malin Houlès

Verkställande direktör