Pareto Småbolagsfond A

Rapportdatum: 31 oktober 2026
Fond: Pareto Småbolagsfond
Startdatum: 1 september 2015
Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Sweden Return Index
Regelverk: Värdepappersfond
Handel: Daglig

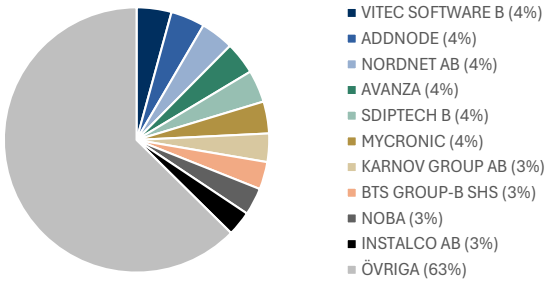
Teckningskonto: 5851-11 074 01
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Artikel 8
Risknivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,5% + maximalt 0,10%
Löpande kostander/år: 0,22%

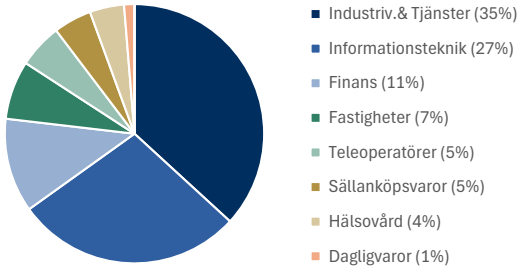
Andelsklass A
NAV per månadskifte: 3680.32
Startkurs: 1000
ISIN: SE0007413398
Bloomberg: BBG00DR3NR28

Svenska småbolag – kvalitet och tillväxt
Aktiefond med långsiktigt fokus på högavkastande svenska tillväxtbolag. Investeringarna baseras på en kombination av bevisad lönsamhet, uthållig tillväxt och attraktiv värdering.

Investeringskriterier:
- Marknadsledande bolag med hög och stabil lönsamhet.
- Bevisad vinsttillväxt och stark framtidspotential.
- Rimlig värdering i förhållande till tillväxt och lönsamhet

Tio största innehav och sektor-fördelning





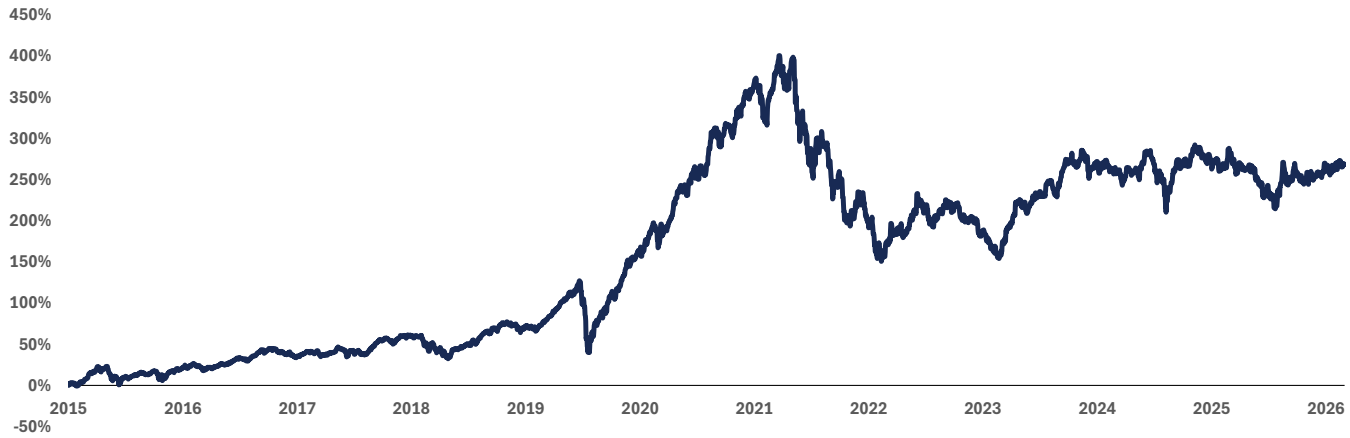
Avkastning

Senaste månaden	0.7%	Senaste tre åren	39.5%
Sedan årskiftet	0.0%	Senaste fem åren	-19.9%
Senaste 12 månaderna	-3.6%	Sedan start	268.0%
Senaste två åren	3.1%	Årlig avkastning sedan start	12.4%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	12.5%
Aktiv risk (tracking error)	5.2%
Active share	77.5%
Fondens koldioxidavtryck CO2	9.5

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	-6.5%	-0.3%	-3.9%	4.6%	4.3%	-2.4%	0.7%	3.6%	-0.2%	0.7%	-	-
2025	6.3%	-3.8%	-6.4%	3.2%	3.4%	2.6%	1.0%	-2.1%	-3.2%	5.6%	-3.0%	-0.7%
2024	-1.1%	3.5%	4.8%	-0.7%	8.0%	-2.2%	3.5%	-1.6%	0.5%	-4.4%	-0.9%	1.9%
2023	8.2%	2.7%	-3.5%	4.2%	-2.2%	-1.4%	-1.0%	-5.4%	-6.4%	-2.1%	12.2%	9.6%
2022	-15.7%	-7.3%	2.3%	-6.0%	-4.6%	-16.4%	12.7%	-10.1%	-13.1%	4.1%	3.8%	0.7%

Placering i fonder innebär alltid en viss risk. Tidigare avkastning är ingen garanti för avkastning i framtiden. Fondandelarnas värde kan både gå upp och ner och kan påverkas av valutarörelser. Det finns ingen garanti för att investeraren får tillbaka det fulla värdet av sin placering. Samtliga avkastningsserier är framtagna utan hänsyn till inflation. Investerare bör kontakta en oberoende ekonomisk rådgivare om de är osäkra på om denna typ av placering är lämplig för dem. Vi rekommenderar också att investerare läser våra informationsbroschyrer, faktablad, årsberättelser och halvårsredogörelser. Dokumenten är tillgängliga här på vår hemsida, och kan även beställas direkt från Pareto Asset Management AB (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S.




Pareto Småbolagsfond

Portföljförvaltare

Jon Hyltner
Portföljförvaltare

Oscar Karlsson
Portföljförvaltare

Blandad utveckling i oktober
Det var en blandad utveckling på de globala finansmarknaderna under oktober. Positivt var att amerikanska och europeiska långräntor sjönk från tidigare toppnivåer samt att både FED och ECB lämnade sina styrräntor oförändrade. Negativt var att oljepriset steg ytterligare i kölvattnet av den utdragna Irankonflikten.

Narrativet kring AI och datacenter var däremot negativt. Investerare ifrågasätter i allt större utsträckning lönsamheten i de enorma investeringar som har gjorts och planeras inom sektorn. Skepticismen kring lönsamheten i investeringarna, i kombination med oro för att nuvarande estimat överskattar den framtida investeringsviljan inom sektorn, bidrog till stora kursnedgångar i många AI-exponerade aktier. Detta syntes tydligt på den amerikanska marknaden, där tekniktunga Nasdaq Composite föll med cirka 5% i oktober medan det mer industritunga och traditionellt konjunkturexponerade Dow Jones Industrial Average steg med cirka 1,7%. Ur ett svenskt perspektiv var utvecklingen stabil. Carnegie Small Cap Index steg med 0,8%, vilket var något bättre än storbolagsindexet OMX30 som ökade med 0,2%.

Rapportperioden i fokus
Pareto Småbolagsfond steg med 0,7% i oktober, i princip samma utveckling som vårt jämförelseindex. Trots uppgången upplevde vi ett försiktigt marknadssentiment, sannolikt drivet av de stora negativa kursrörelserna i vissa AI-exponerade bolag i USA. Vi bedömer att uppgången under månaden framför allt drevs av en överlag stark rapportperiod för det tredje kvartalet, med god vinsttillväxt och resultat där majoriteten av bolagen var i linje med eller överträffade förväntningarna. Samtidigt noterade vi att bolag som rapporterade svagare än väntat straffades hårdare än vad bolag med starka rapporter belönades.

Vid utgången av oktober hade 33 av portföljens 40 innehav rapporterat. Av dessa rapporterade 90% resultat som var bättre än eller i linje med förväntningarna. Medianen för bolagens vinsttillväxt var 19%. Den största negativa avvikelsen mot förväntningarna kom från Note, vars resultat var cirka 6% lägre än väntat.

Mycronic och NCAB positiva utropstecken
Mycronic rapporterade ett rörelseresultat som var 46% bättre än väntat och mer än dubbelt så högt som under Q3 2025. Bolaget har breddat sin verksamhet väsentligt under de senaste åren. Historiskt genererades i princip hela bolagets vinst från affärsområdet Pattern Generators, som producerar maskritarmaskiner. Dessa maskiner såldes tidigare främst till displayindustrin, exempelvis tillverkare av TV-apparater och datorskärmar. Genom förvärv inom nya segment och en breddning av kärnverksamheten inom Pattern Generators har bolaget även ökat sin exponering mot halvledarindustrin.

Det stora utropstecknet i det tredje kvartalet var att det relativt nya segmentet Global Technologies stod för det största bidraget till koncernens resultat, efter ett kvartal med mycket stark tillväxt och lönsamhetsutveckling. För oss är detta ett kvitto på bolagets förmåga att utvecklas. Mycronic stärker sin redan dominerande position inom den ursprungliga maskritarverksamheten, samtidigt som bolaget framgångsrikt utvecklar nya affärsområden. Historiskt var Mycronic ett enbent bolag med mycket volatil intjäning. Intjäningen är fortfarande mer volatil än i många andra bolag, men verksamheten blir snabbt mer diversifierad med bidrag från fler segment, produktkategorier och kunder. Trots den mycket starka rapporten föll Mycronics aktie med över 10% i oktober, tyngd av det övergripande negativa sentimentet kring AI-relaterade aktier.

NCAB var det andra stora utropstecknet. Orderingången steg med 166%, vilket var 71% bättre än väntat. Försäljningen ökade med över 50%, knappt 20% mer än förväntat, medan rörelseresultatet steg med över 90% och var drygt 20% bättre än väntat.

Placering i fonder innebär alltid en viss risk. Tidigare avkastning är ingen garanti för avkastning i framtiden. Fondandelarnas värde kan både gå upp och ner och kan påverkas av valutarörelser. Det finns ingen garanti för att investeraren får tillbaka det fulla värdet av sin placering. Samtliga avkastningsserier är framtagna utan hänsyn till inflation. Investerare bör kontakta en oberoende ekonomisk rådgivare om de är osäkra på om denna typ av placering är lämplig för dem. Vi rekommenderar också att investerare läser våra informationsbroschyrer, faktablad, årsberättelser och halvårsredogörelser. Dokumenten är tillgängliga här på vår hemsida, och kan även beställas direkt från Pareto Asset Management AB (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S.

NCAB säljer mönsterkort, som är en viktig del i uppbyggnaden av ett datachip. Efterfrågan från datacenter, ett segment som NCAB inte bearbetar direkt, har ändå påverkat bolagets slutmarknader. Bristen på mönsterkort har drivit kraftiga prisökningar samtidigt som kunderna tidigarelägger sina beställningar för att säkerställa tillgången på komponenter och kunna leverera i tid till sina egna kunder. Bolaget kommenterade att man bedömer att denna marknadssituation kommer att bestå under 2027, vilket indikerar goda marknadsförutsättningar även under nästa år. Till skillnad från Mycronic steg aktien efter rapporten, trots det negativa sentimentet kring AI-relaterade aktier.

Positiv trend och utsikter för portföljbolagen

Inklusive Mycronic och NCAB rapporterade sex av portföljens innehav resultat som översteg förväntningarna med mer än 10%. Övergripande noterar vi att en stor del av portföljbolagen befinner sig i en återhämtningsfas efter en period av svag underliggande tillväxt under 2025 och delvis även i början av 2026. Under innevarande år har vinsttillväxten för portföljbolagen accelererat, och utsikterna för årets sista kvartal och 2027 ser ljusa ut.

Placering i fonder innebär alltid en viss risk. Tidigare avkastning är ingen garanti för avkastning i framtiden. Fondandelarnas värde kan både gå upp och ner och kan påverkas av valutarörelser. Det finns ingen garanti för att investeraren får tillbaka det fulla värdet av sin placering. Samtliga avkastningsserier är framtagna utan hänsyn till inflation. Investerare bör kontakta en oberoende ekonomisk rådgivare om de är osäkra på om denna typ av placering är lämplig för dem. Vi rekommenderar också att investerare läser våra informationsbroschyrer, faktablad, årsberättelser och halvårsredogörelser. Dokumenten är tillgängliga här på vår hemsida, och kan även beställas direkt från Pareto Asset Management AB (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S.