

Rapportdatum: 31 augusti 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): Ljusgrön (artikel 8)

Risknivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,5% + maximalt 0,10%

Andelsklass A

NAV per månadskifte: 3664.21

Startkurs: 1000

ISIN: SE0007413398

Bloomberg: BBG00DR3NR28

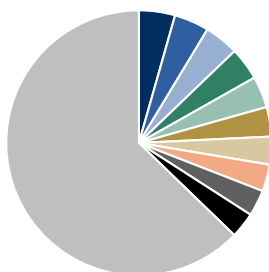
Svenska småbolag – kvalitet och tillväxt

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

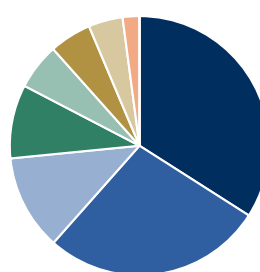
Investeringskriterier:

- 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



■ AVANZA (4%)
■ SDIPTech B (4%)
■ MYCRONIC (4%)
■ NORDNET AB (4%)
■ VITEC SOFTWARE B (4%)
■ KARNOV GROUP AB (4%)
■ NP3 FASTIGHETER AB (3%)
■ MEDCAP AB (3%)
■ NOBA (3%)
■ BUFAB (3%)
■ ÖVRIGA (63%)



■ Industriv. & Tjänster (33%)
■ Informationsteknik (27%)
■ Finans (12%)
■ Fastigheter (9%)
■ Teleoperatörer (6%)
■ Hälsovård (5%)
■ Sällanköpsvaror (4%)
■ Dagligvaror (2%)

Avkastning

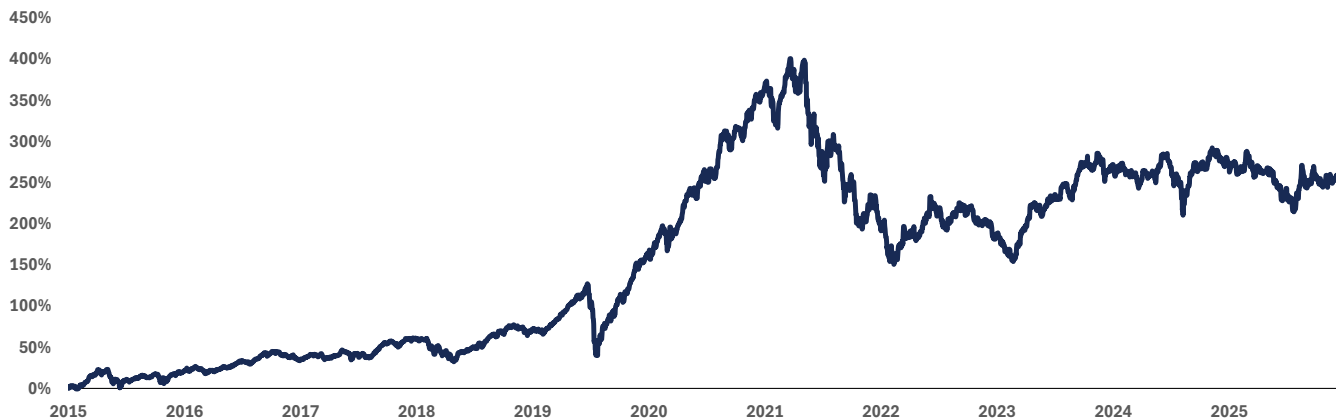
Senaste månaden	3.6%
Sedan årskiftet	-0.4%
Senaste 12 månaderna	-1.9%
Senaste två åren	-1.5%

Senaste tre åren	27.3%
Senaste fem åren	-21.5%
Sedan start	266.4%
Årlig avkastning sedan start	12.5%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	13.0%
Aktiv risk (tracking error)	5.3%
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%	-	-	-	-
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. 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 Hylltner
PortföljförvaltareOscar Karlsson
Portföljförvaltare**Positiv marknad i augusti**

Augusti präglades av fortsatt geopolitisk osäkerhet, stigande oljepriser och omfattande AI-investeringar. Det högre oljepriset ökade oron för mer långvarig inflation och därmed fortsatt höga räntor. Trots detta var den underliggande utvecklingen i näringslivet stark. Kvartalsrapporterna överträffade överlag förväntningarna och flera indikatorer pekar mot en gradvis konjunkturförbättring, vilket bidrog till globalt stigande aktiemarknader. På hemmaplan ökade Stockholmsbörsen (SIX PRX) med 1,9 %, medan småbolagssegmentet utvecklades ännu starkare. Carnegie Small Cap Index steg med 2,5 % under augusti.

Återhämtning i flera innehav

Pareto Småbolagsfond steg med 3,6 % under månaden och överträffade därmed jämförelseindex. Sedan årsskiftet är fondens avkastning i princip oförändrad, vilket är något svagare än Carnegie Small Cap Index som stigit med cirka 4 %.

En betydande del av årets relativa underavkastning förklaras av fondens exponering mot de mindre bolagen inom småbolagssegmentet samt den relativt höga andelen mjukvarubolag. De mindre bolagen har generellt utvecklats svagare än index, medan mjukvarubolagen har tyngts av marknadens farhågor kring hur AI kan påverka framtida affärsmodeller och lönsamhet. Samtidigt ser vi fortsatt goda tillväxtutsikter i många av de ssa verksamheter, medan värderingarna i flera fall har kommit ned till nivåer som framstår som betydligt mer attraktiva än vad vi varit vana vid under de senaste åren. Under augusti såg vi en tydlig återhämtning i flera av fondens innehav som tidigare pressats av ett svagt marknadssentiment. Detta gällde i nte minst flera mjukvarubolag. Även utanför mjukvarusegmentet utvecklades ett flertal innehav starkt. De positiva budskap som presenterades i samband med rapporterna för det andra kvartalet bekräftades också under de många investerarpresentationer och företagsmöten som genomförs efter sommarperioden.

Positiv trend för bolagsvinster

Vinsttillväxt är den enskilt viktigaste faktorn bakom våra investeringar. Historiskt har svenska småbolag genererat högre vinsttillväxt än marknaden i stort, vilket också är en viktig förklaring till segmentets starka avkastning över tid.

Under de senaste åren har vinstutvecklingen däremot varit svagare, vilket i stor utsträckning förklarar småbolagens mer dämpade kursutveckling. Därför är det särskilt glädjande att rapporterna för det andra kvartalet visar tydliga tecken på förbättring. Resultaten var generellt bättre än väntat och vinsttillväxten accelererade i flera delar av marknaden. Även framåtblickande indikatorer utvecklades positivt. Orderingsgång, aktivitetsnivå och bolagens egna kommentarer om framtidsutsikterna tyder på att utvecklingen under det andra halvåret kan fortsätta i rätt riktning.

Samtidigt handlas svenska småbolag fortsatt till historiskt attraktiva värderingar relativt större bolag. Kombinationen av förbättrade vinstutsikter och låga värderingsnivåer skapar enligt vår bedömning ett intressant utgångsläge för segmentet. Om den positiva vinstutvecklingen bestär sig talar mycket för att aktiekurserna successivt kommer att följa efter.

Mycronic – där teknologiskt ledarskap möter kundnytta

I slutet av augusti arrangerade Mycronic sin kapitalmarknadsdag. Bolaget presenterade nya finansiella mål som i stora drag signalerar en fortsatt tro på den befintliga strategin och bolagets långsiktiga tillväxtpotentialer.

För vår del var det särskilt intressant att ta del av de nya produkter som presenterades under dagen. Inom affärsområdet Pattern Generators utvecklar Mycronic maskritare för kunder inom display- och halvledarindustrin. Vid besöket i produktionsanläggningen i Täby blev det återigen tydligt vilken teknisk höjd bolagets produkter håller. Kraven på precision är extrema och toleranserna för vibrationer, lufttryck och föroreningar är mycket små. Detta är resultatet av många års forskning och utveckling, vilket skapar betydande inträdesbarriärer för potentiella konkurrenter. Samtidigt räcker teknisk expertis sällan på egen hand för att skapa långsiktig framgång. Det avgörande är att förstå kundernas behov och utveckla lösningar som bidrar till ökad produktivitet och lönsamhet.

Just detta är enligt vår mening en av Mycronics stora styrkor. Under kapitalmarknadsdagen presenterades flera exempel på produkter som hjälper kunderna att eliminera flaskhalsar, öka kapaciteten och förbättra produktionsprocesserna. Det förstärker vår bild av ett bolag som kombinerar tekniskt ledarskap med ett tydligt kundfokus. Vi bedömer också att de omfattande investeringarna i AI-relaterad infrastruktur kommer att bidra positivt till efterfrågan på flera av Mycronics marknader under de kommande åren. Sammantaget ser vi goda förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt, vilket är en viktig anledning till att Mycronic alltjämt utgör ett av fondens större innehav.

Utsikter framåt

Vi lämnar augusti med fortsatt tillförsikt kring svenska småbolag. Förbättrad vinstutveckling, attraktiva värderingar och ett gradvis starkare konjunkturläge ger goda förutsättningar framåt.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen

Signatory of:

Principles for
Responsible
Investment

Oslo

Dronning Mauds gate 3

t: +47 22 87 87 00

e:post@paretoam.com

Stockholm

Regeringsgatan 48

t: +46 8 402 53 78

e:info.se@paretoam.com

Frankfurt

Brüsseler Strasse 1-3

t: +49 69 333 98 35 20

e:post.frankfurt@paretoam.com

Zürich

Bahnhofstrasse 67

t: +41 78 220 93 13

e:post.ch@paretoam.com

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. 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.