

Rapportdatum: 30 april 2026

Fond: Pareto Småbolagsfond

Startdatum: 31 augusti 2015

Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Sweden Return Index

Regelverk: Värdepappersfond

Handel: Daglig

Teckningskonto: 5851-11 074 01

Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)

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

Valuta: SEK

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

Andelsklass A

NAV per månadskifte: 3449.42

Startkurs: 1000

ISIN: SE0007413398

Bloomberg: BBG00DR3NR28

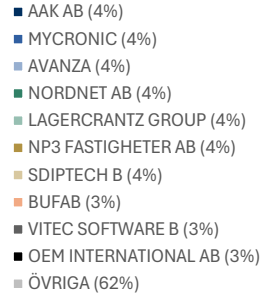
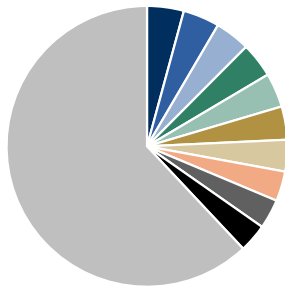
Svenska småbolag – kvalitet och tillväxt

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

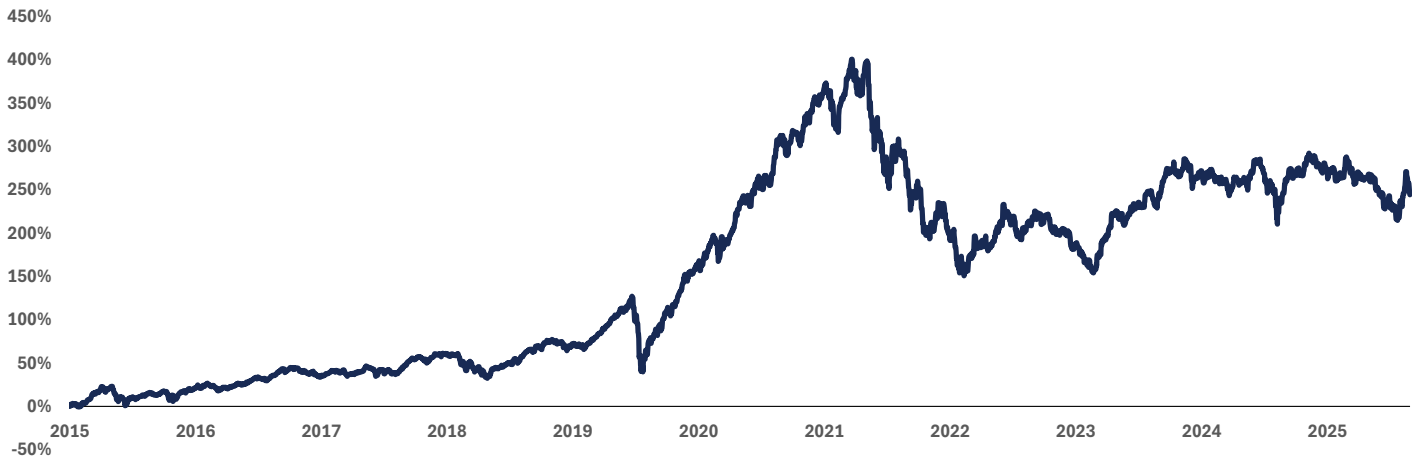
Senaste månaden	4.6%
Sedan årskiftet	-6.3%
Senaste 12 månaderna	-3.2%
Senaste två åren	-0.3%

Senaste tre åren	8.2%
Senaste fem åren	-16.0%
Sedan start	244.9%
Årlig avkastning sedan start	12.3%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	13.8%
Aktiv risk (tracking error)	5.7%
Active share	77.5%
Fondens koldioxidavtryck CO2	9.5

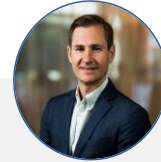
Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	-6.5%	-0.3%	-3.9%	4.6%	-	-	-	-	-	-	-	-
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.

Jon Hyltner
PortföljförvaltareOscar Karlsson
Portföljförvaltare

Pareto Småbolagsfond

Portföljförvaltare

Marknadsutveckling

De globala aktiemarknaderna återhämtade sig under april, drivet av minskad geopolitisk oro kopplad till USA-Iran samt generellt starka kvartalsrapporter. På den svenska marknaden utvecklades både stora och små bolag positivt. Carnegie Small Cap Index steg 4,7% och SIXPRX ökade med 5,2%. Utvecklingen var dock volatil, med en stark inledning följt av en svagare avslutning. Marknadssentimentet påverkades löpande av nyhetsflödet kring Mellanöstern och energimarknaden.

Makro och efterfrågebild

Rapportperioden för det första kvartalet är i sin slutfas. Majoriteten av de större bolagen har rapporterat, medan en betydande andel av småbolagen återstår. Den samlade bilden indikerar att den underliggande efterfrågan inom industrin är stabil. Bolag med exponering mot löpande produktion visar fortsatt motståndskraft, ofta med utfall något över förväntan. Detta indikerar att aktivitetsnivån i industrin varit relativt god under kvartalet. Samtidigt kvarstår en svaghet inom investeringstunga segment. Kunder uppvisar fortsatt försiktighet kring större kapitalallokeringar och skjuter i stor utsträckning investeringsbeslut framåt. Efter en längre period av dämpad efterfrågan finns fortfarande ledig kapacitet, vilket minskar behovet av nyinvesteringar på kort sikt.

Inom byggrelaterade segment syns tecken på en gradvis återhämtning från låga nivåer. Konsumentrelaterad efterfrågan är fortsatt blandad. Diskretionära kapitalvaror utvecklas svagt, medan daglig konsumtion visar vissa förbättringar. Tydligt undantag är Tyskland där konsumenten fortsatt är försiktig.

Strukturell tillväxt inom halvledare

Efterfrågan relaterad till datacenter och halvledare är fortsatt mycket stark. Kapacitetsbegränsningar har lett till ökade ledtider och prisuppgångar. Vi noterar även ett ökat inslag av lageruppbbyggnad, där bolag säkrar komponenttillgång genom förköp. Sammantaget förstärker detta bilden av en marknad i en tidig uppgångsfas.

Fondutveckling

Pareto Småbolagsfond steg 4,6% under april, i linje med jämförelseindex. Sedan årsskiftet är fonden ned 6,3%, jämfört med -3,3% för index. Sedan fondens start 2015 uppgår avkastningen till 245%, jämfört med 187% för jämförelseindex.

Bidrag till avkastning

Rapportperioden var den enskilt viktigaste drivkraften bakom fondens avkastning under månaden. Bland de största positiva bidragen från rapporterade bolag märks Mycronic, HMS Networks och NCAB. Samtliga bolag överträffade förväntningarna.

Mycronic rapporterade ett resultat över konsensus, med särskilt stark ordergång och en höjd helårsguidning. Bolagets ökade exponering mot halvledare och AI-relaterad efterfrågan bidrar i allt större utsträckning till både tillväxt och lönsamhet. HMS Networks levererade ett resultat väsentligt över förväntan och fortsätter uppvisa stark strukturell vinsttillväxt.

NCAB redovisade stark organisk tillväxt samt en ännu starkare resultatutveckling, trots negativa valutaeffekter. Den höga aktiviteten inom halvledarsektorn driver kapacitetsutnyttjandet i värdekedjan, vilket resulterar i prisuppgångar som gynnar bolaget. Givet marknadens cykliska natur bedömer vi att sektorn befinner sig i ett tidigt skede av en uppgångsfas.

Negativa bidrag

Bland de största negativa bidragen från rapporterade bolag återfinns Addnode, Revolution Race och Cellavision.

Addnode rapporterade något under förväntan, trots fortsatt tillväxt. Aktien reagerade kraftigt negativt till följd av svagare försäljning inom affärsområdet Design Management. Förskjutningen mot kortare avtalslängder tolkades av marknaden som en ökad risk i Autodesk-relaterade intäkter. Vi delar bilden av att det finns strukturella risker, men bedömer att marknadsreaktionen var överdriven i relation till fundamenta.

Revolution Race rapporterade under förväntan, främst till följd av svag utveckling i Tyskland. Lönsamheten kvarstår på en högnivå och bolaget fortsätter att bredda sitt erbjudande, vilket stärker den långsiktiga tillväxtprofilen.

Cellavision levererade ett svagt kvartal, drivet av lägre försäljning än väntat. Bolaget hänvisar till temporära lagerneddragningar i distributionsledet.

Avslutande kommentar

Sammanfattningsvis bekräftar rapportperioden den förbättring i efterfrågan som blev tydlig under det fjärde kvartalet. Denna trend har fortsatt in i det första kvartalet. Den geopolitiska osäkerheten har hittills haft begränsad påverkan på den operativa efterfrågan, men bidrar till att större investeringsbeslut skjuts fram. Fondens innehav uppvisar fortsatt god lönsamhet och kassagenerering. Samtidigt är värderingarna på historiskt attraktiva nivåer, vilket ger en god grund för framtida avkastning.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen



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