

Månadskommentar

Stabil marknad under händelserik månad

Juli var en händelserik månad full av kvartalsrapporter, handelsavtal och fortsatt geopolitisk turbulens. Vi har inte en full sammanställning av rapporterna ännu, men det ser ut som att utfallet på aggregerad nivå var något sämre än förväntat. Framför allt var de negativa effekterna av en starkare krona större än vad analytikeråren beräknat. I den positiva vågskålen indikerade flera bolag att efterfrågan stabiliserats och i vissa fall visat tecken på förbättring. Utöver det slöts en rad handelsavtal mellan USA och omvärlden, bland annat ett om 15-procentiga tullar för EU, vilket mottogs med positiva kursrörelser för exportberoende bolag. I början av augusti har Trumps administration återigen eskalerat handelskonflikten med höjda tullar mot bland annat Kanada och Schweiz. Påverkan på världsekonomin och var handelsproblematiken kommer att sluta är svårt att förutspå.

Sammantaget steg Stockholmsbörsen med 1,9% i juli (SIXPRX index). De mindre bolagen på Carnegie Small Cap-index utvecklades något sämre med en uppgång om 0,3%, delvis beroende på att fastigheter – som utgör ca 17% av index – hade en tuff månad.

Positiva överraskningar större än besvikelserna

För Pareto Småbolagsfond har rapportperioden för det andra kvartalet varit överlag positiv, även om flera bolag haft resultat under förväntan. De positiva utropstecknen övervägde dock och bidrog till att fonden gick upp med 1,0%, något bättre än jämförelseindex.

Störst positivt bidrag till avkastningen kom från Medcap som rapporterade solida siffror för det andra kvartalet. Medan många bolag kämpat med vikande volymer redovisade Medcap en organisk försäljningstillväxt om 6% och 20% resultatlyft. Något som pekar på att besvikelsen vid fjolårets slut var ett undantag och att Medcap åter är tillbaka till en stark vinststillväxttakt. Aktien steg 45% i juli och har nu återhämtat hela tappet efter det fjärde kvartalet och lite till. Även Dynavox och Beijer Alma rapporterade starka resultat över förväntan, vilket drev på

positiva kursrörelser.

Tillfällig nedgång i delar av portföljen

Svaga rapporter från Lifco, Hexpol och Sdiptech belastade avkastningen under månaden. Att Lifco rapporterade negativ vinststillväxt är sällsynt ur ett historiskt perspektiv. Utfallet var även sämre än väntat vilket satte press på kursen. Vi bedömer det dock som osannolikt att det svagare kvartalet är början på en negativ trend, och räknar med att Lifco kommer tillbaka till god vinststillväxttakt i närtid. Sdiptech rapporterade ett sämre resultat än väntat och har dessutom nyligen bytt vd, vilket spär på osäkerheten. Hexpols svagare resultat var främst en effekt av en svag efterfrågesituation, vilket inte förvånar givet att bolaget agerar i en konjunkturskänslig industri. Både Sdiptech och Hexpol värderas till låga multiplar och vi bedömer att aktierna kommer att omvärderas så snart en positiv vändning syns i siffrorna, vilket inte borde vara avlägset.

Sammantaget utvecklas portföljbolagen hyggligt i linje med vår förväntansbild och vi har endast gjort mindre förändringar bland innehaven under månaden.



Fondfakta

Förvaltare: Jon Hyltner och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,5% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5851-11 074 01
ISIN: SE0007413398
Bloomberg: BBG00DR3NR28
Startdatum: 2015-09-01
Startkurs: 1000



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Pareto Småbolagsfond A	5,84%	0,98%	25,45%	13,92%	53,57%	277,30%

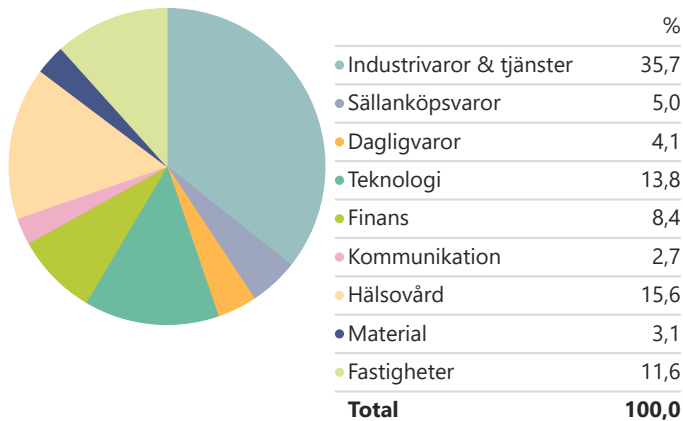
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	6,33%	-3,82%	-6,39%	3,22%	3,37%	2,63%	0,97%						5,84%
2024	-1,18%	3,50%	4,85%	-0,67%	8,00%	-2,19%	3,46%	-1,61%	0,46%	-4,44%	-0,85%	1,87%	11,05%
2023	8,19%	2,67%	-3,46%	4,20%	-2,23%	-1,42%	-0,95%	-5,37%	-6,41%	-2,07%	12,25%	9,64%	13,86%
2022	-15,72%	-7,35%	2,27%	-6,00%	-4,57%	-16,41%	12,65%	-10,07%	-13,05%	4,07%	3,84%	0,74%	-42,58%
2021	-0,93%	6,64%	2,31%	13,76%	1,55%	-0,37%	8,29%	3,68%	-8,42%	7,50%	5,40%	2,58%	48,65%

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 valutaväxlingar. 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.
Source: Morningstar Direct

Sektorindelning

Portfolio Date: 2025-07-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Avanza Bank Holding AB	4,19
Karnov Group AB	4,13
AAK AB	3,84
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,81
AB Sagax Class B	3,72
OEM International AB Class B	3,64
Dynavox Group AB	3,56
Lagercrantz Group AB Class B	3,40
Mycronic AB	3,18
Addnode Group AB Class B	3,03

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
MedCap AB	2,07	45,76	0,99
Avanza Bank Holding AB	3,76	12,82	0,50
Dynavox Group AB	3,54	13,24	0,49
Karnov Group AB	4,04	8,19	0,34
Beijer Alma AB Class B	2,06	16,04	0,34

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Paradox Interactive AB	2,83	-11,79	-0,35
BTS Group AB Class B	2,42	-10,39	-0,26
Lifco AB Class B	2,87	-8,67	-0,26
Hexpol AB Class B	2,89	-7,91	-0,24
Sdipotech AB Class B	2,91	-7,33	-0,22

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärdet". Ju högre standardavvikelse desto högre risk.

Active share

Ett mått på hur mycket fondens placeringar avviker från placeringarnas vikt i jämförelseindex. Måttet mäter hur aktiv fondens förvaltning är jämfört med indexförvaltning.

Aktiv risk (Tracking error)

Ett mått på hur mycket fondens avkastning varierar jämfört med avkastningen för fondens jämförelseindex. Ju högre aktiv risk, desto lägre följsamhet. Mäts som den årliga standardavvikelsen i den månatliga över-/underavkastningen jämfört med index.

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	14,47
Standardavvikelse (3år)	18,46
Morningstar Rating	★★★
Active share	80,20
Aktiv risk	7,40
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	9,50
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—