

Pareto Micro Cap A

Månadsrapport september 2025

Månadskommentar

Ny milstolpe för fonden

Under september utvecklades Pareto Micro Cap -2,7% medan index utvecklades -1,3%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +38,7%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +18,9%. Fondens förvaltningskapital fortsätter att växa stadigt med både nytillkomna och befintliga investerare, och under månaden passerades 300 miljoner kronor i förvaltad kapital.

En välskött koncern i en stark portfölj

Under september har serieförvärvaren Karnell adderats till portföljen. Bolaget är en industrikoncern med tydligt fokus på förvärv av nischade industriföretag med starka marknadspositioner. Karnell arbetar enligt en decentraliserad modell där dotterbolagen verkar självständigt under sina egna varumärken, medan moderbolaget tillför strategiskt stöd och kapital. Bolaget äger redan idag välskötta och lönsamma verksamheter och kompletterar dessa med förvärv till attraktiva multiplar, vilket ger goda förutsättningar för att EBITA kan växa med över 15 % framgent. Vi ser potential för expansion genom förvärv av bolag med högre lönsamhet, kontinuerliga förbättringar i befintliga verksamheter och ökad skalbarhet i de centrala kostnaderna i takt med att fler bolag i koncernen delar på kostnaderna. Nuvarande värdering framstår som attraktiv – särskilt om nuvarande förvärvstakt bibehålls, vilket vi bedömer som rimligt med tanke på bolagets balansräkning och starka kassaflöde. Fortsatt tillväxt, förbättrad marginal och därtill en eventuell multipelexpansion i takt med att Karnell fortsätter bevisa sin strategi talar för fortsatt god aktieutveckling. Efter att bolaget uppvisat ett antal bra rapporter samt fina förvärv sedan börsnoteringen, passar de väl in i vår portfölj.

Norsk nykomling tickar alla boxar

Under månaden köptes även det norska mjukvarubolaget Pexip in till fonden. De tillhandahåller videokommunikationslösningar som gör det möjligt för myndigheter och företag att kommunicera på ett smidigt sätt – oavsett vilken hård- eller mjukvaruleverantör man använder. Lite förenklat kan en Teams-användare med en iPhone smidigt koppla upp sig mot en Zoom-användare som sitter i ett fysiskt konferensrum. Pexip förenklar därmed kommunikationen i globala företag och myndigheter. Därtill har bolaget utvecklat krypterade och säkra samtal men också AI-lösningar för språköversättning och

transkribering av möten. Dessa tjänster har snabbt vunnit stort intresse inom såväl myndigheter som försvarssektorn där känslig information hanteras i digitala möten. Säkerhetsdelen av bolaget växer starkt just nu och med god lönsamhet. Pexip är sammanfattningsvis en av världens ledande aktörer inom området, skalbarheten i affärsmodellen är god och marginalen är stark. Dessutom har bolaget nettokassa, bra direktavkastning samt en ökad andel återkommande intäkter. Attribut som passar väldigt väl in på vad vi letar efter till Pareto Micro Cap.

Två bolag lämnar fonden

Under september har även två bolag lämnat portföljen. Dels sålde vi de sista aktierna i mönsterkorttillverkaren NCAB – primärt på grund av värderingsskäl efter att aktien stigit ordentligt sedan halvårsskiftet. Därtill har de sista aktierna i fastighetsbolaget Platzer avyttrats. Bolaget har fokus på kontorsmarknaden i Göteborgsregionen, en exponering som för närvarande ser ut att ha svagare förutsättningar för vinsttillväxt än några av våra andra fastighetsbolag. I skrivande stund har vi således en större exponering i bolag som Intea och SLP, där förmågan till vinsttillväxt bedöms som större kommande år.

En fond som tänker långsiktigt

Sammantaget har vi en portfölj med fortsatt goda förutsättningar att navigera väl genom rådande omvärldsmiljö. Merparten av bolagen i fonden har starka marknadspositioner, tydliga huvudägare, hög lönsamhet och stadig tillväxt. Beroendet av extern finansiering är lågt. Möjligheterna till förvärv framåt bedöms som goda. Allt detta återspeglar vårt långsiktiga och tydliga fokus på kvalitet och starka underliggande operationella trender.

Vinstutvecklingen förväntas bli god för våra portföljbolag under kommande år trots politisk turbulens ute i stora världen. Läget för Micro Cap-bolagen är fortsatt intressant, och vi tar an de sista månaderna av 2025 med optimism.

Varmt välkomna att kontakta oss om ni vill veta mer om ParetoMicro Cap.



Fondfakta

Förvaltare: Oscar Karlsson och Jon Hylltner
Regelverk: Specialfond
Jämförelseindex: CMCRXSE (Carnegie Micro Cap Sweden Return Index)
Handel: Månatlig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,85% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5565-11 037 16
ISIN: SE0017071764
Bloomberg: BBG01BHFSZ31
Startdatum: 2023-01-01
Startkurs: 1000

Signatory of:

