

Månadskommentar

Mot en bättre period

Augusti blev, som så ofta tidigare, en svag månad för svenska småbolag. Carnegie Small Cap Index sjönk med 1,0%. Den defensiva sektorn dagligvaror var den enda som visade en tydlig uppgång, i takt med att riskaversionen på småbolagsmarknaden ökade.

En svag avslutning på rapportssäsongen för det andra kvartalet tyngde också utvecklingen. Flera bolag rapporterade resultat under förväntan, vilket påverkade sentimentet negativt. Ser vi till de historiska säsongsmönstren från de senaste 20 åren har även september ofta varit en svag månad, medan perioden från oktober till maj generellt varit mer positiv. Om historiken upprepar sig går vi nu in i den gynnsammare delen av börsåret, men för att trenden ska hålla krävs att vinsttillväxten – som legat under det historiska snittet på sistone – återhämtar sig.

Fondens utveckling under månaden

Pareto Småbolagsfond föll med 2,1% i augusti, vilket var drygt en procentenhet sämre än jämförelseindex. Hittills i år har fonden dock stigit med 3,6%, att jämföra med Carnegie Small Cap Index som ökat med 1,4%.

De största positiva bidragen under månaden kom från AAK och Biogaia. Uppgångarna var inte kopplade till specifika nyheter, utan snarare en rekyt efter enligt vår bedömning alltför negativa marknadsreaktioner på tidigare rapporter. Särskilt glädjande var utvecklingen i AAK, där vi nyligen ökat vår exponering. Nedgången i aktien framstod som omotiverad givet bolagets stabila operationella resultat. Både AAK och Biogaia har dessutom en defensiv karaktär, då efterfrågan på deras produkter inte är lika konjunkturkänslig som i många andra sektorer, vilket sannolikt gynnade aktierna under månaden.

Bra förutsättningar när vinden vänder

På den negativa sidan tyngdes avkastningen främst av New Wave, Harvia, Fractal och Surgical Science. Samtliga rapporterade resultat under förväntan, vilket fick aktiekurserna att falla. Gemensamt för New Wave och Harvia är att de är

konsumentnära bolag, och den svaga konsumentkonjunkturen märks tydligt. Vi ser dock tecken på att botten kan vara nära. När vändningen väl kommer bedömer vi att dessa bolag står väl positionerade för att dra nytta av återhämtningen. Under tiden har de starka balansräkningar och möjlighet att stärka sina marknadspositioner även i en svagare marknad.

Fractal redovisade god försäljning men svagare lönsamhet, då en kombination av tullar mellan Kina och USA, valutaeffekter, fraktkostnader och generella rörelsekostnader pressade marginalerna. Även SurgicalScience rapport för det andra kvartalet var en besvikelse. Vi hade endast en mindre position i bolaget och valde att sälja det sista innehavet under augusti, då det kvarstår alltför stora frågetecken kring vilken typ av lönsamhet bolaget kan uppnå under de kommande åren.

Tioårsjubileum för en fond högt över snittet

I september fyller fonden tio år. Sedan starten (räknat till och med 31 augusti 2025) har avkastningen uppgått till 274%, motsvarande i genomsnitt 14,1% per år. Detta är 78 procentenheter bättre än Carnegie Small Cap Index och 103 procentenheter bättre än SIX PRX, som mäter hela Stockholmsbörsen.

Den främsta drivkraften bakom fondens utveckling har varit investeringar i bolag med stark vinsttillväxt. Vi har genom åren investerat i hela spektrumet av småbolag, från de allra minsta med börsvärden under en miljard kronor till större bolag på uppemot 90 miljarder. Många av våra mest framgångsrika investeringar har funnits bland de mindre bolagen, och vi har fortsatt hög exponering mot detta segment. Vi ser med tillförsikt fram emot de kommande tio åren.



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	3,62%	0,47%	29,78%	24,01%	41,90%	269,36%

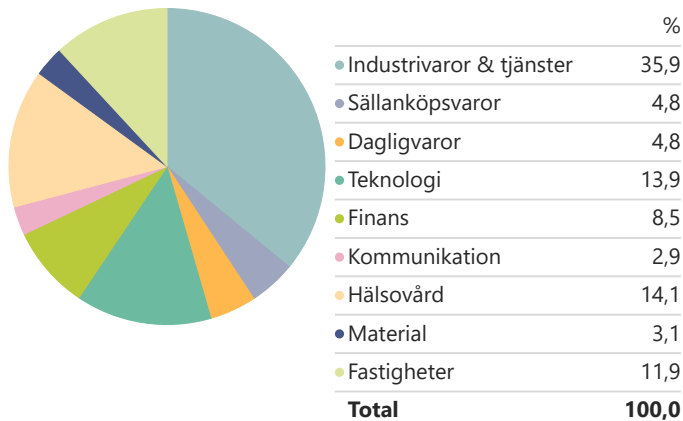
Månadsavkastning efter avgifter

	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%	-2,10%					3,62%
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: 2025-08-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,55
Karnov Group AB	4,28
Avanza Bank Holding AB	4,20
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,95
AB Sagax Class B	3,84
OEM International AB Class B	3,71
Lagercrantz Group AB Class B	3,49
Dynavox Group AB	3,43
Nolato AB Class B	3,19
Addnode Group AB Class B	3,18

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
AAK AB	3,84	7,60	0,30
BioGaia AB Class B	2,64	6,50	0,18
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,81	3,92	0,15
HMS Networks AB	1,19	11,59	0,14
Exsitec Holding AB Ordinary Shares	1,15	7,06	0,08

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Surgical Science Sweden AB	1,54	-34,80	-0,55
Harvia PLC Ordinary Shares	1,96	-25,02	-0,51
Fractal Gaming Group AB Ordinary Shares	1,37	-25,71	-0,36
New Wave Group AB Class B	2,25	-10,20	-0,24
Lime Technologies AB	1,86	-10,50	-0,20

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)	14,09
Standardavvikelse (3år)	17,44
Morningstar Rating	★★★
Active share	81,00
Aktiv risk	7,40
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	9,50
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—