

Rapportdatum: 28 februari 2026

Fond: Pareto Micro Cap

Startdatum: 31 december 2022

Jämförelseindex: Carnegie Micro Cap Sweden Return Index

Regelverk: Specialfond

Handel: Månatlig

Teckningskonto: 5565-11 037 16

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

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

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,85% + maximalt 0,10%

Andelsklass A

NAV per månadskifte: 1237.80

Startkurs: 1000

ISIN: SE0017071764

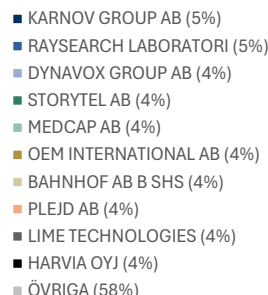
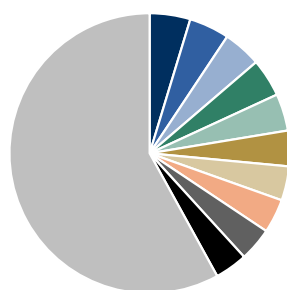
Bloomberg: BBG01BHFSZ31

Aktiefond som investerar i Micro Cap-bolag med lönsam tillväxt till rimlig värdering och stark balansräkning

Investeringskriterier:

- Lönsam tillväxt
- Stark balansräkning
- Stark ägarbild
- God estimattrend
- Rimlig värdering

Tio största innehav och sektor-fördelning



Avkastning

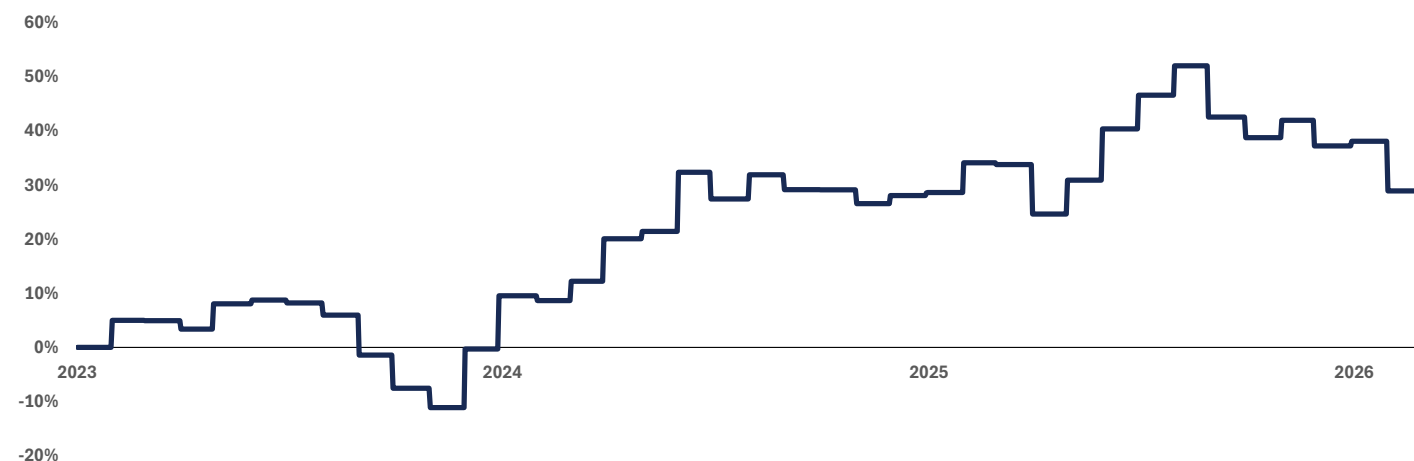
Senaste månaden	-4.0%
Sedan årskiftet	-10.3%
Senaste 12 månaderna	-7.5%
Senaste två åren	10.3%

Senaste tre åren	18.0%
Senaste fem åren	-
Sedan start	23.8%
Årlig avkastning sedan start	7.0%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	15.5%
Aktiv risk (tracking error)	9.9%
Active share	86.2%
Fondens koldioxidavtryck CO2	3.2

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Måndsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	-6.6%	-4.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	4.3%	-0.3%	-6.8%	5.0%	7.2%	4.4%	3.7%	-6.2%	-2.7%	2.3%	-3.3%	0.6%
2024	-0.8%	3.3%	7.0%	1.1%	9.0%	-3.7%	3.5%	-2.1%	0.0%	-2.0%	1.2%	0.4%
2023	-	-0.1%	-1.5%	4.5%	0.6%	-0.5%	-2.1%	-7.0%	-6.2%	-3.9%	12.2%	9.9%
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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.

Oscar Karlsson
PortföljförvaltareJon Hyltner
Portföljförvaltare

Pareto Micro Cap

Portföljförvaltare

Under februari utvecklades Pareto Micro Cap -4% medan index gick -1,9%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +23,8%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +11,3%.

Under vintern har vi sett att betydande utflöden ur småbolagssegmentet har drivit på fallande kurser i många bolag – trots att de levererade starka rapporter under även det fjärde kvartalet. Värderingarna på många av bolagen inom Micro Cap-segmentet har därmed kommit ned till klart attraktiva nivåer. Vi är därför extra glada över att Pareto Micro Cap fortsätter att ha positiva flöden i en tid då marknadsvärderingarna på många Micro Cap-bolag är osedvanligt attraktiva sett ur ett långsiktigt perspektiv.

I princip samtliga bolag i portföljen har rapporterat utvecklingen för fjärde kvartalet. Från ett operationellt perspektiv har utvecklingen varit osedvanligt god. Närmare 80% av de 45 portföljbolagen har rapporterat siffror som varit i linje eller bättre än analytikernas förväntningar.

Av de 200 bolag som vi följer i universet rapporterade 10 stycken "Mycket starkt". Av dessa 10 bolag återfanns 8 stycken i fonden. I andra änden rapporterade 33 bolag "Mycket svagt." Av dessa 33 bolag återfanns endast ett bolag i fonden.

Därmed har vinstrevideringarna för bolagen i portföljen varit relativt begränsade under rapportperioden. Men trots fortsatt starkt operationellt momentum för många bolag i portföljen så har kursrörelserna i många fall varit märkbart negativa under månaden. I synnerhet har vi noterat att handelsvolymerna varit osedvanligt stora på rapportdagen i många bolag – vilket tyder på att de omfattande utflöden som vi sett i många småbolagsfonder har fortsatt tynga aktieutvecklingen. Även i de bolag som utvecklats väl operationellt. Tids nog bedömer vi att den effekten klingar av och aktiemarknadens fokus återgår till bolagens vinsttillväxt – vilket typiskt sett är det som driver aktieriktningen på lång sikt. När det sker bedömer vi att fonden står väl rustad givet den goda operationella utvecklingen som många portföljbolag alltså uppvisar.

I spåren av de fallande aktiekurserna har ett flertal portföljbolag dessutom aviserat att man avser att inleda återköpsprogram här i närtid. Vi ser redan nu att ett flertal bolag avser att köpa tillbaka upp till 10% av utestående aktier. Flera mjukvarubolag såsom Lime, Karnov och Smartcraft har redan aviserat det. Storytel avser att byta till börsens huvudlista, bland annat för att kunna inleda återköp. Det är sällan man ser en sådan manöver ske på så bred front. Det säger mycket om läget vi befinner oss i värderingsmässigt just nu för de minsta bolagen och ger stöd för vinst per aktie i dessa bolag när vi blickar framåt. Vårt fokus på bolag med starka balansräkningar har möjliggjort att vi ser återköp på bred front i portföljen.

Under februari har vi avyttrat de sista aktierna i industribolaget Nederman. Bolaget har ett flertal goda kvalitéer men givet rådande värdering och de operationella trenderna i bolaget gör vi bedömningen att andra bolag i portföljen har större uppsida.

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

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

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen

Signatory of:



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