

Rapportdatum: 31 maj 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)

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

Valuta: SEK

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

Andelsklass A

NAV per månadskifte: 1314.51

Startkurs: 1000

ISIN: SE0017071764

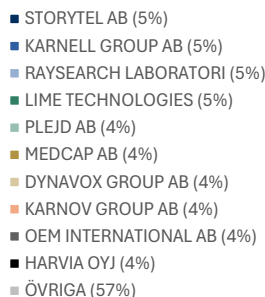
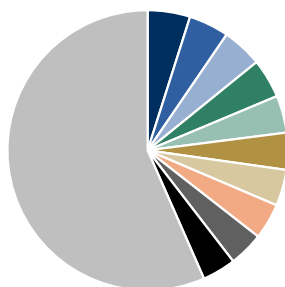
Bloomberg: BBG01BHFSZ31

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

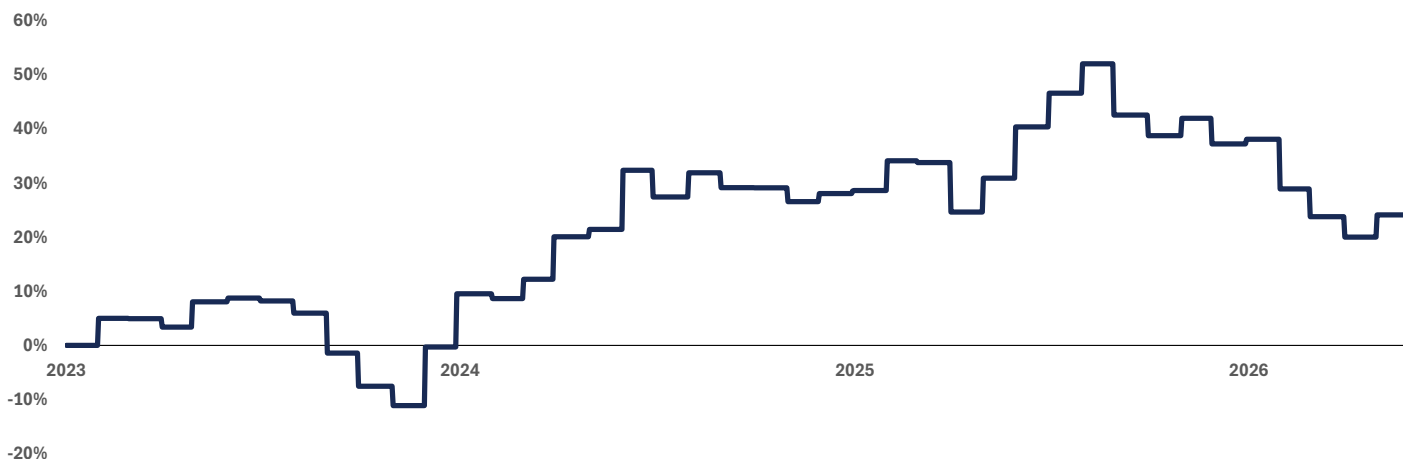
Senaste månaden	5.9%
Sedan årskiftet	-4.8%
Senaste 12 månaderna	-6.4%
Senaste två åren	-0.7%

Senaste tre åren	20.9%
Senaste fem åren	-
Sedan start	31.5%
Årlig avkastning sedan start	8.3%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	14.3%
Aktiv risk (tracking error)	9.8%
Active share	86.2%
Fondens koldioxidavtryck CO2	3.2

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	-6.6%	-4.0%	-3.1%	3.4%	5.9%	-	-	-	-	-	-	-
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 maj månad utvecklades Pareto Micro Cap 5,9% medan index gick 7,2%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +31,5%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +19,4%.

Under de inledande månaderna av 2026 har vi sett betydande utflöden ur småbolagssegmentet vilket ledde till fallande aktiekurser i många bolag. Under de senaste två månaderna har vi dock sett en mer balanserad flödesbild i marknaden – samtidigt som aktiekurserna stigit märkbart i Micro Cap-segmentet. Det är ännu tidigt att fastslå ett långsiktigt trendsifte. Men tendenserna i marknaden är åtminstone goda i skrivande stund, där vi till och med börjar se nya bolag komma till börsen.

När vi summerar rapporterna för det första kvartalet kan vi konstatera att det varit ett relativt odramatiskt kvartal operationellt för portföljen då cirka 80% av portföljbolagen har rapporterat siffror som varit i linje eller bättre än analytikernas förväntan. Detta visar på den underliggande styrkan i våra portföljbolag – trots en turbulent omvärld.

Belysningsbolaget Plejd slog förväntansbilden med bred marginal. Även serieförvärvaren Karnell lämnade en stark rapport och genomförde förvärv. Generellt sett levererade övriga industribolag som OEM International, Bufab, Beijer Alma och Idun Industrier starkare än förväntansbilden. Något som vittnar om en industrikonjunktur som trots allt taktar på bättre än befarat. Än så länge syns inga tydliga direkta effekter på efterfrågan av det höga oljepriset efter stängningen av Hormuz-sundet i bolagens rapporter. Samtidigt kan vi konstatera att nästan alla bolag i fonden har brottats med en betydande valutamotvind under kvartalet. I ett turbulent omvärldsläge tar vi trots det fasta på att bolagen i fonden överlag fortsätter utvecklas väl operationellt.

Den senaste tiden har vi köpt in ett nytt bolag till fonden i form av medicinteknikbolaget Bonesupport som fokuserar på utveckling och tillverkning av biokeramiska implantat för benreparation. Vi har tidigare ägt bolaget i fonden under den period då man gick från att göra sina första lönsamma kvartal till att uppnå god marginal. För ett år sedan när aktien stod i cirka 330 kronor valde vi dock att avyttra aktien. Under månaden valde vi att återigen investera i bolaget. I Bonesupport får vi ett bolag med innovativa produkter och en dominant global marknadsposition. Tillväxten är stark, lönsamheten redan god men stigande samtidigt som bolaget har en tilltagande nettokassa.

Under månaden har vi avyttrat två innehav. Först såldes samtliga aktier i EQL Pharma. Positionen var liten i portföljen redan innan bolaget släppte ännu en svag kvartalsrapport, varpå vi valde att avyttra samtliga aktier. Framför allt mot bakgrund av att den svaga rapporten även medförde att bolagets skuldsättning i relation till rörelsemarginalen nu är klart högre än de investeringskriterier som vi jobbar efter.

Vidare sålde vi även de sista aktierna i det finska bolaget Revenio, som gör utrustning till optikkedjor. Under månaden gjorde bolaget ett större förvärv. I den positiva vågskålen medför förvärvet en breddad produktportfölj. Dock medför förvärvet en väsentligt högre skuldsättning samtidigt som det förvärvade bolagets lönsamhet idag ligger klart under Revenios fina marginaler. Sammantaget gör det att mycket står på spel i integrationsfasen avseende vilka synergier som kan utvinnas av förvärvet. Vi bedömer att det blir en förhållandevis lång vänteperiod innan vi kan utvärdera huruvida förvärvet blir värdeskapande eller inte. Tills vidare väljer vi därför att istället investera fondens medel i befintliga innehav som redan nu utvecklas starkt operationellt.

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 när vi blickar framåt. Vi har dessutom sett ett flertal bolag i fonden initiera återköp på senaste tiden. Många bolag i portföljen har nu en värdering som är den lägsta på många år. 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

Oslo

Stockholm

Frankfurt

Zürich

Dronning Mauds gate 3

Regeringsgatan 48

Brüsseler Strasse 1-3

Bahnhofstrasse 67

Signatory of:



t: +47 22 87 87 00

t: +46 8 402 53 78

t: +49 69 333 98 35 20

t: +41 78 220 93 13

e:post@paretoam.com

e:info.se@paretoam.com

e:post.frankfurt@paretoam.com

e:post.ch@paretoam.com