Rapportdatum: 31 oktober 2026
Fond: Pareto Micro Cap
Startdatum: 1 januari 2023
Jämförelseindex: Carnegie Micro Cap Sweden Return Index
Regelverk: Specialfond
Handel: Månatlig

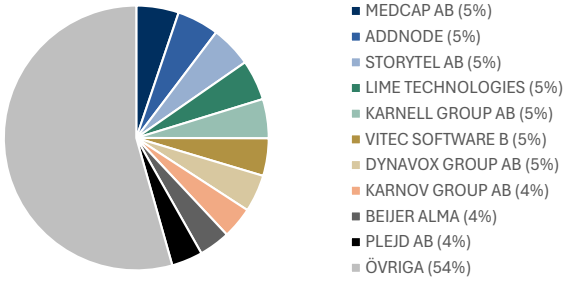
Teckningskonto: 5565-11 037 16
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Artikel 8
Risknivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,85% + maximalt 0,10%
Löpande kostander/år: 0,22%

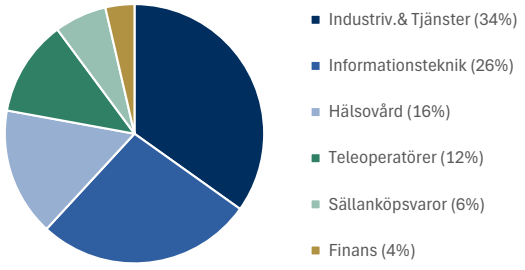
Andelsklass A
NAV per månadskifte: 1378.78
Startkurs: 1000
ISIN: SE0017071764
Bloomberg: BBG01BHFSZ31

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





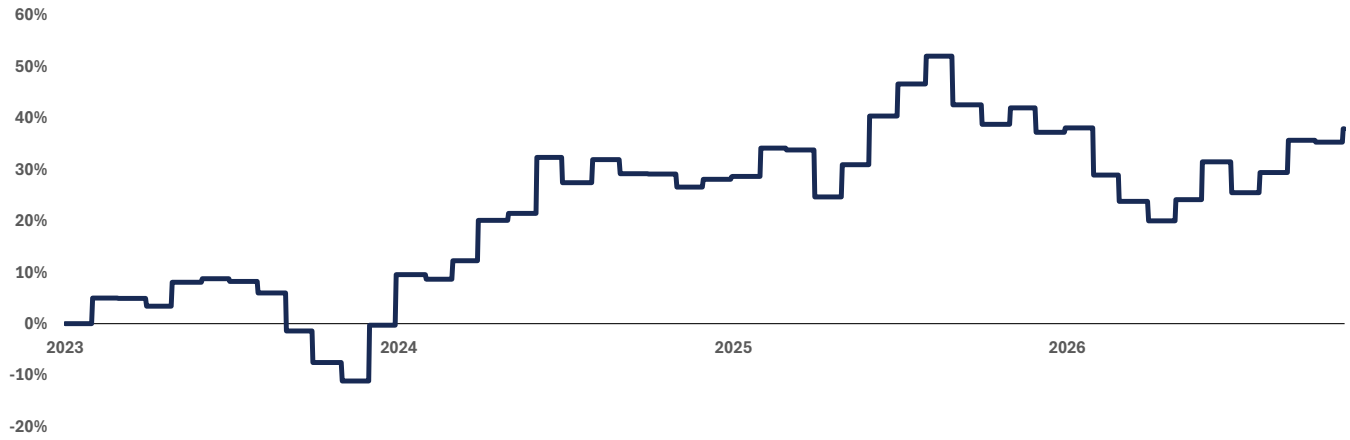
Avkastning

Senaste månaden	1.9%	Senaste tre åren	55.2%
Sedan årskiftet	-0.1%	Senaste fem åren	-
Senaste 12 månaderna	-2.9%	Sedan start	37.9%
Senaste två åren	9.0%	Årlig avkastning sedan start	8.7%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	14.6%
Aktiv risk (tracking error)	9.5%
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%	-4.5%	3.1%	4.8%	-0.3%	1.9%	-	-
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. Samtliga avkastningsserier är framtagna utan hänsyn till inflation. 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
Portföljförvaltare



Jon Hyltner
Portföljförvaltare

Pareto Micro Cap

Portföljförvaltare

Under oktober utvecklades Pareto Micro Cap 1,9% medan index gick 1,3%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +37,9%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +18,8%.

Stort fokus har legat på kvartalsrapporterna för det tredje kvartalet under oktober månad. Omkring 75% av fondens innehav har lämnat sina rapporter under månaden och det är sammantaget ett mycket stabilt utfall för fonden även detta kvartal. Få bolag i fonden har kommit med tydligt svaga siffror relativt förväntansbilden. Engcons rapport stack dock ut på negativa sidan samtidigt som Harvia kom in något under högt ställda förväntningar. Dynavox kom in med en svårtolkad rapport där kursreaktionen blev märkbart negativ. Men cirka 45% av bolagen i fonden har dock kommit in starkare än förväntansbilden. Bland dessa märks främst industribolag som Beijer Alma, Bufab och OEM där merparten av dessa slog försäljningsförväntan med omkring 2-3% samt god kostnadskontroll då lönsamheten snarare kom in runt 5-7% över förväntan. Cirka 20% av portföljbolagen har kommit in mycket starkare än väntat. Bland annat sticker Medistim, Karnell och MedCap ut positivt efter att ha slagit förväntansbilden markant. Därtill kan nämnas mjukvarubolaget Addnode som har haft ett mycket tungt år på börsen på grund av AI-oro. Men nu visade bolaget med besked att affären inte AI-utmanats hittills. Lönsamheten var stark i kvartalet och aktien steg kraftigt. Därmed har aktien återtagit mycket av den svaghet som vi såg under våren då vi passade på att öka på innehavet ordentligt.

I oktober investerade vi i Micro Systemation som är en av världens ledande aktörer inom digital forensik- och dataanalys. Bolagets mjukvara används av polismyndigheter världen över för att extrahera data ur mobiltelefoner i syfte att motverka och utreda brott. Bolaget har en lång historik men det är främst de senaste två åren som verksamheten lyft till en ny nivå produkt- och lönsamhetsmässigt. Bolaget börjar skörda frukterna av den nya produktgenerationen som bidragit till att bolaget kommit med två omvända vinstvarningar i rad.

Under månaden tog vi en mindre position i prisjämförelsebolaget Prisjakt i samband med börsnoteringen. Bolaget är den dominerande aktören i Sverige och Norge när det kommer till prisjämförelser online. Bolaget uppvisar tillväxt samt god lönsamhet. Bolaget har effektiviserat sina arbetsprocesser markant med hjälp av AI senaste året. Det talar för stigande lönsamhet framgent. AI utgör dock även ett osäkerhetsmoment avseende försäljningen när vi blickar framåt. Sammantaget medförde dock den AI-osäkerheten att värderingen på bolaget var låg vid noteringstillfället. Upprätthåller bolaget sin marknadsposition samtidigt som lönsamheten fortsätter expandera finns dock förutsättningar för värdeskapande på längre sikt givet nuvarande värdering.

I slutet av oktober avyttrade vi de sista aktierna i medicinteknikbolaget Bonesupport. Bolaget steg närmare 30% i samband med kvartalsrapporten och uppnådde därmed vår riktkurs tidigare än vi förväntat oss då vi investerade i bolaget.

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 över lag som goda när vi blickar framåt. Vi har dessutom sett ett flertal bolag i fonden initiera återköp på senaste tiden. Operationellt momentum är starkt. 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: PRI Principles for Responsible Investment

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

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. Samtliga avkastningsserier är framtagna utan hänsyn till inflation. 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.