

## Rapportdatum: 31 mars 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: 1199.84

Startkurs: 1000

ISIN: SE0017071764

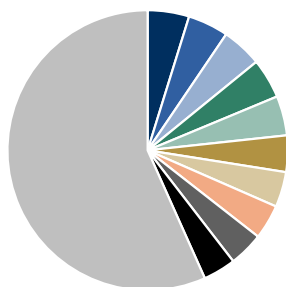
Bloomberg: BBG01BHFSZ31

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

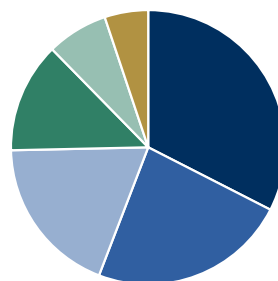
### Investeringskriterier:

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

## Tio största innehav och sektor-fördelning



■ STORYTEL AB (5%)
■ DYNAVOX GROUP AB (5%)
■ RAYSEARCH LABORATORI (5%)
■ LIME TECHNOLOGIES (5%)
■ KARNOV GROUP AB (5%)
■ MEDCAP AB (4%)
■ ADDNODE (4%)
■ OEM INTERNATIONAL AB (4%)
■ KARNELL GROUP AB (4%)
■ BEIJER ALMA (4%)
■ ÖVRIGA (57%)



■ Industriv.& Tjänster (32%)
■ Informationsteknik (23%)
■ Hälsovård (19%)
■ Teleoperatörer (13%)
■ Sällanköpsvaror (7%)
■ Fastigheter (5%)

## Avkastning

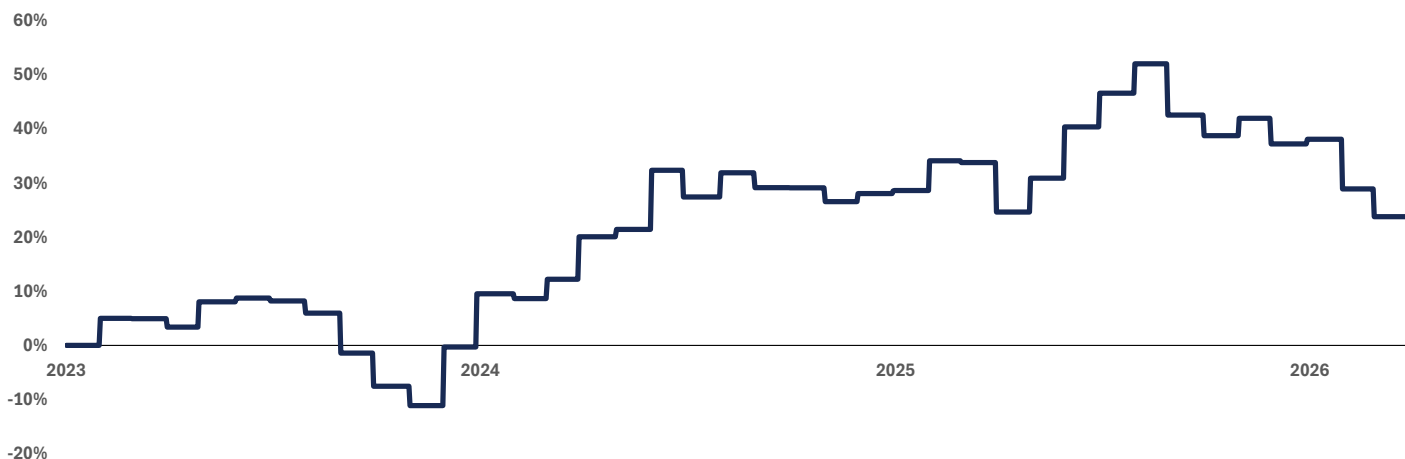
Senaste månaden	-3.1%
Sedan årskiftet	-13.1%
Senaste 12 månaderna	-3.7%
Senaste två åren	-0.1%

Senaste tre åren	16.1%
Senaste fem åren	-
Sedan start	20.0%
Årlig avkastning sedan start	5.8%

## Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	14.9%
Aktiv risk (tracking error)	10.0%
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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 mars månad utvecklades Pareto Micro Cap -3,1% medan index gick -3,3%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +20,0%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått 7,6%.

Under vintern har vi sett betydande utflöden ur småbolagssegmentet som har lett till fallande aktiekurser i många bolag – trots att de levererade starka rapporter under även det fjärde kvartalet.

Värderingarna på många av bolagen inom Micro Cap-segmentet hade därmed kommit ned till klart attraktiva nivåer redan vid utgången av rapportperioden i början av mars. Situationen accentuerades sedan ytterligare när konflikten i Mellanöstern eskalerade och ledde till den geopolitiska osäkerhet som nu uppstått. Inte minst har vi sett betydande störningar på oljemarknaden efter oljetransporterna genom Hormuz-sundet begränsats vilket medfört kraftigt stigande oljepris. Något som dragit med sig inflationsförväntningarna och grusat ränteprognoserna som rådde i början av året.

Hur länge rådande situation pågår och vad de ekonomiska konsekvenserna blir framgent är svårt att sja om i dagsläget. Men vi kan konstatera att ur ett operationellt perspektiv är de nordiska Micro Cap-bolaget lågt exponerade mot de direkta effekterna av den pågående konflikten. Mot den bakgrunden framstår små svenska bolag som en förhållandevis skyddad plats på den globala finansmarknaden.

I ett oroligt omvärldsläge kan vi dessutom ta fasta på att bolagen i fonden fortsätter utvecklas väl operationellt. Samtliga bolag i portföljen har rapporterat för fjärde kvartalet. Närmare 80% av portföljbolagen har rapporterat siffror som varit i linje eller bättre än analytikernas förväntningar. Av de 200 bolag som vi följer upp varje kvartal rapporterade 10 stycken "Mycket starkt". Av dessa 10 bolag återfanns 8 stycken i fonden. I andra änden rapporterade totalt 33 av 200 bolag "Mycket svagt." Av dessa 33 bolag återfanns endast ett bolag i fonden. Trots turbulensen står sig alltså bolagen i fonden starkt operationellt. Något som bådär gott även inför den kommande rapportperioden.

Under början av månaden avyttrades de sista aktierna i det norska bolaget Norbit. Sedan bolaget köptes in till fonden har aktien stigit omkring 80%. Givet att värderingen på Norbit kommit upp bedömer vi att riskerna överväger kurspotentialen i skrivande stund. I synnerhet som Oceans-divisionen uppvisade en svagare utveckling i kvartalet. Denna division bedömer vi har högst kvalitet i gruppen och utgjorde huvudskälet till vår initiala investering. Svagheten i Oceans överskuggades dock i det korta perspektivet av mycket stark utveckling inom den del av bolaget som ägnar sig åt kontraktstillverkning. Inom den divisionen har man på kort tid tagit stora ordrar från försvarsbolag vilket lett till att kontraktstillverkningsdelen av bolaget snabbt vuxit som andel av gruppen. Kontraktstillverkare handlas överlag till klart lägre multiplar än Norbits nuvarande värdering, vilket gör att vi ser risk för att värderingen korrigeras.

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. Vi har dessutom sett ett flertal bolag i fonden initiera återköp på senaste tiden. 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