

Rapportdatum: 31 augusti 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): 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: 1356.49

Startkurs: 1000

ISIN: SE0017071764

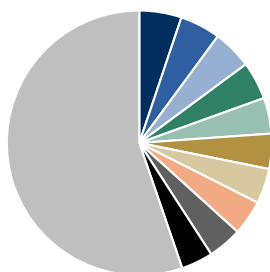
Bloomberg: BBG01BHFSZ31

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

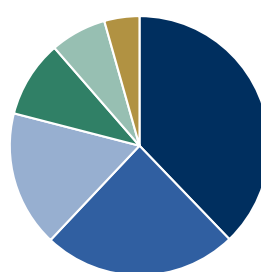
Investeringskriterier:

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

Tio största innehav och sektor-fördelning



■ LIME TECHNOLOGIES (5%)
 ■ STORYTEL AB (5%)
 ■ MEDCAP AB (5%)
 ■ KARNELL GROUP AB (5%)
 ■ PLEJD AB (4%)
 ■ HARVIA OYJ (4%)
 ■ DYNAVOX GROUP AB (4%)
 ■ KARNOV GROUP AB (4%)
 ■ VITEC SOFTWARE B (4%)
 ■ OEM INTERNATIONAL AB (4%)
 ■ ÖVRIGA (55%)



■ Industriv. & Tjänster (36%)
 ■ Informationsteknik (23%)
 ■ Hälsovård (16%)
 ■ Teleoperatörer (9%)
 ■ Sällanköpsvaror (7%)
 ■ Fastigheter (4%)

Avkastning

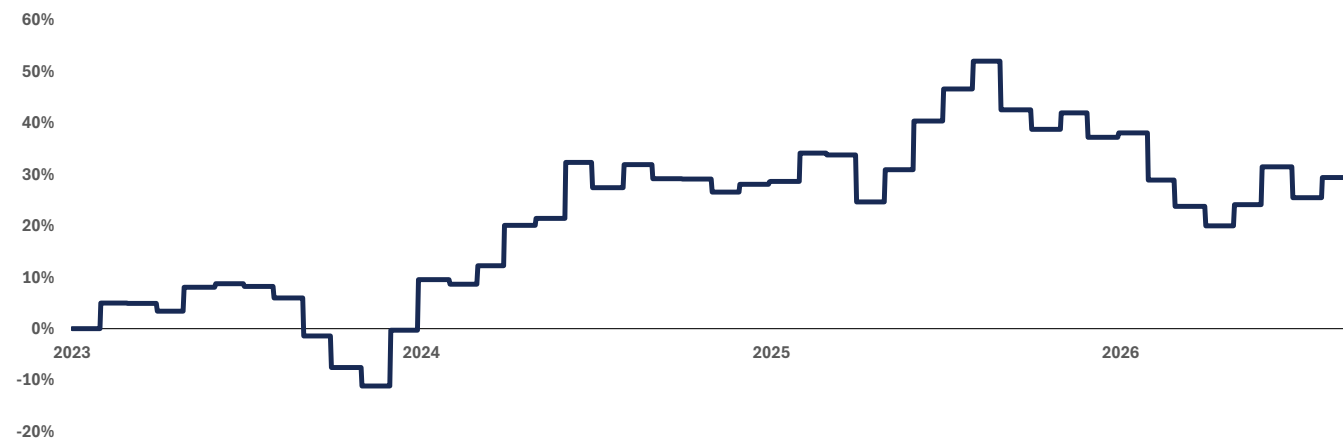
Senaste månaden	4.8%
Sedan årskiftet	-1.7%
Senaste 12 månaderna	-4.8%
Senaste två åren	5.0%

Senaste tre åren	37.6%
Senaste fem åren	-
Sedan start	35.6%
Årlig avkastning sedan start	8.7%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	14.7%
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%	-4.5%	3.1%	4.8%	-	-	-	-
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.

Pareto Micro Cap

Portföljförvaltare

Oscar Karlsson
PortföljförvaltareJon Hyltner
Portföljförvaltare

Under augusti månad utvecklades Pareto Micro Cap 4,8% medan index gick 3,0%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +35,6%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +19,8%.

Vi investerade i två nyoterade bolag i början av sommaren. Först ut att rapportera av dessa var Nordtech som levererade en stark första rapport tidigare i somras. Under augusti rapporterade sedan serieförvärvaren Tången. Även här kom den första kvartalsrapporten som noterat bolag in klart över förväntansbilden. Något som bidrog ytterligare till positiv avkastning för aktien.

Under våren drabbades många av portföljens mjukvarubolag av kraftiga kursnedgångar i spåren av AI-utvecklingen och de stora globala investeringar som nu sjösätts. Vi kan dock konstatera att så här långt lyser farhågorna om disruption med sin frånvaro i bolagens kvartalsrapporter. Över lag taktar mjukvarubolagen på samtidigt som fler och fler AI-initiativ annonseras av portföljbolagen. Ökad effektivitet, kortare utvecklingstider till kund och tilläggstjänster är några av de ord som nämns i vd-orden när det kommer till portföljbolagens AI-initiativ så här långt. Aktiekurserna för portföljens mjukvarubolag har rört sig märkbart uppåt under sommarmånaderna i takt med att den initiala oron avtagit.

Under sommaren aviserade Telenor att man avser lägga bud på den svenska uppstickaren Bahnhof som varit ett innehav i fonden sedan starten. Bolaget har byggt en stark nischposition som möjliggjort fin tillväxt och god lönsamhetsutveckling. Vi hade sett fram emot att följa Bahnhofs resa under många år framöver och givet att budpremien endast var 16% så kommer sommarens bud som något av en besvikelse. Givet att vi har många andra bolag i portföljen som har starkt operationellt och aktiemässigt momentum i skrivande stund så har vi valt att allokera fondens kapital till dem i stället för Bahnhof som vi nu har avyttrat efter budet.

Samtliga portföljbolag har nu levererat sina rapporter för det andra kvartalet. Över lag har utvecklingen för bolagen i fonden varit stark operationellt även detta kvartal.

Totalt har cirka 40% av bolagen i fonden rapporterat siffror som varit i linje med förväntansbilden. Men framför allt har 45% av portföljbolagen rapporterat bättre än analytikernas förväntan. Operationellt momentum i fonden är således alltså gott. Extra glädjande är att fondens 10 största innehav levererade starka siffror under kvartalet. Den genomsnittliga kursuppgången för bolagen på topp 10-listan uppgick till omkring 10%. Vi går således in i de kommande kvartalen med en portfölj som har få underpresterande bolag – och med en viktad tyngdpunkt på bolag med stark operationellt momentum samt där kurserna nu börja röra sig norrut i takt med vinstutvecklingen. Det bådär gott för kommande kvartalen.

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:

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. 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.