

## Rapportdatum: 30 september 2026

Fond: Pareto Småbolagsfond

Startdatum: 1 september 2015

Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Sweden Return Index

Regelverk: Värdepappersfond

Handel: Daglig

Teckningskonto: 5851-11 074 01

Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Artikel 8

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

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,5% + maximalt 0,10%

Löpande kostnader/år: 0,22%

## Andelsklass A

NAV per månadskifte: 3656.07

Startkurs: 1000

ISIN: SE0007413398

Bloomberg: BBG00DR3NR28

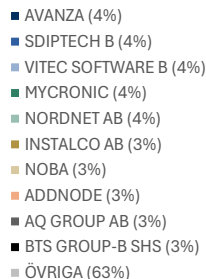
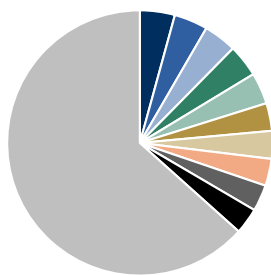
## Svenska småbolag – kvalitet och tillväxt

Aktiefond med långsiktigt fokus på högavkastande svenska tillväxtbolag. Investeringarna baseras på en kombination av bevisad lönsamhet, uthållig tillväxt och attraktiv värdering.

## Investeringskriterier:

- Marknadsledande bolag med hög och stabil lönsamhet.
- Bevisad vinsttillväxt och stark framtidspotential.
- Rimlig värdering i förhållande till tillväxt och lönsamhet

## Tio största innehav och sektor-fördelning



## Avkastning

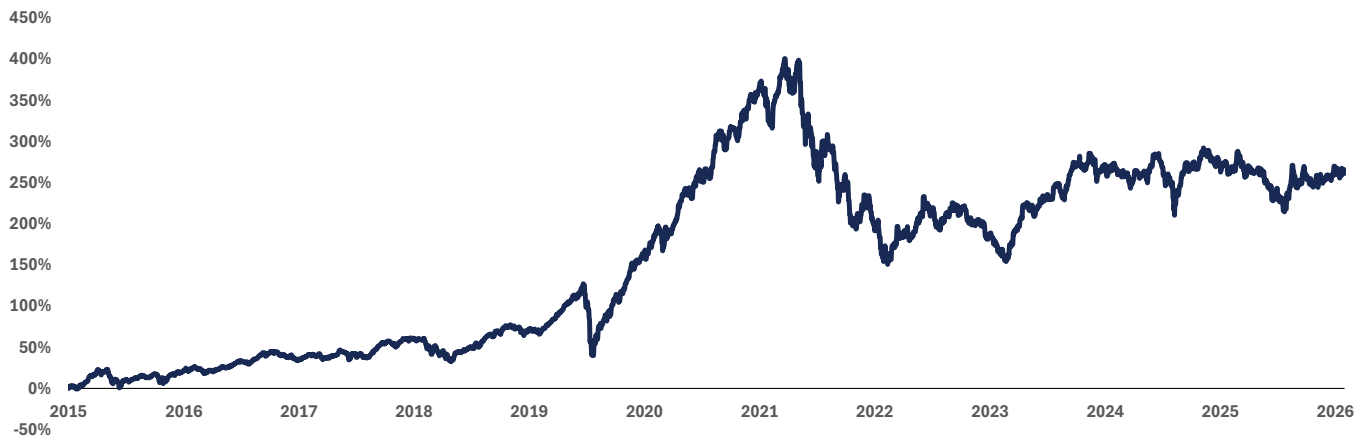
|                      |       |
|----------------------|-------|
| Senaste månaden      | -0.2% |
| Sedan årskiftet      | -0.6% |
| Senaste 12 månaderna | 1.1%  |
| Senaste två åren     | -2.2% |

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Senaste tre åren             | 35.7%  |
| Senaste fem åren             | -14.5% |
| Sedan start                  | 265.6% |
| Årlig avkastning sedan start | 12.4%  |

## Portföljdata

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| Standardavvikelse (2 år)     | 13.0% |
| Aktiv risk (tracking error)  | 5.3%  |
| Active share                 | 77.5% |
| Fondens koldioxidavtryck CO2 | 9.5   |

## Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



## Månadsavkastning efter avgifter

|      | Jan    | feb   | Mar   | Apr   | Maj   | Jun    | Jul   | Aug    | Sep    | Oct   | Nov   | Dec   |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 2026 | -6.5%  | -0.3% | -3.9% | 4.6%  | 4.3%  | -2.4%  | 0.7%  | 3.6%   | -0.2%  | -     | -     | -     |
| 2025 | 6.3%   | -3.8% | -6.4% | 3.2%  | 3.4%  | 2.6%   | 1.0%  | -2.1%  | -3.2%  | 5.6%  | -3.0% | -0.7% |
| 2024 | -1.1%  | 3.5%  | 4.8%  | -0.7% | 8.0%  | -2.2%  | 3.5%  | -1.6%  | 0.5%   | -4.4% | -0.9% | 1.9%  |
| 2023 | 8.2%   | 2.7%  | -3.5% | 4.2%  | -2.2% | -1.4%  | -1.0% | -5.4%  | -6.4%  | -2.1% | 12.2% | 9.6%  |
| 2022 | -15.7% | -7.3% | 2.3%  | -6.0% | -4.6% | -16.4% | 12.7% | -10.1% | -13.1% | 4.1%  | 3.8%  | 0.7%  |

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 Småbolagsfond

## Portföljförvaltare

Jon Hylltner  
PortföljförvaltareOscar Karlsson  
Portföljförvaltare**Blandade makrosignaler**

Under september steg långa räntor globalt till höga nivåer. Räntan på en amerikansk 10-årig statsobligation steg till 5,3%, vilket är den högsta nivån sedan 2007. Inflationsförväntningar ligger bakom räntehöjningarna. Ett högt oljepris på grund av USA-Iran-konflikten är en viktig faktor för inflationsutvecklingen. En annan är den starka ekonomin. I vårt närområde har det rapporterats en rad positiva datapunkter som pekar på en bred återhämtning för den europeiska och svenska konjunkturen, trots all geopolitisk oro. Det högre ränteläget hade under månaden större negativ inverkan på aktiemarknaden än de positiva konjunktursignalerna. Stockholmsbörsen (SIX PRX) gick ned med 1,6% i september och Carnegie Small Cap index med 1,3%.

**Återhämtning förväntas för flera innehav**

Pareto Småbolagsfond gick ned 0,2% i september, vilket var något bättre än jämförelseindex. Hittills i år har avkastningen varit -0,6%, vilket är något sämre än Carnegie Small Cap index som stigit med 2,6%. Under september steg flera innehav trots negativ ränteutveckling.

Instalco-aktien fortsatte sin återhämtning som pågått sedan slutet av 2025 och gav ett relativt stort bidrag till fondens avkastning under månaden. Datapunkter från bygg och installationsmarknaden fortsätter att stödja bilden av en marknad i bra balans och med goda tillväxtutsikter efter en period av överutbud. Bland annat suger utbyggnaden av datacenter upp kapacitet hos elektriker vilket gynnar hela branschen. Med god beläggning behöver inte installatörsföretag priskriga för att hitta arbete åt sina anställda. Vår bedömning är att vi är tidigt i en längre återhämtning för hela branschen, vilket bör gynna Instalco under kommande år.

Negativ påverkan på fondens avkastning kom från våra investeringar i fastighetsbolag, vilka samtliga pressades av ränteutvecklingen. Även Avanza och Nordnet, som båda är stora investeringar för fonden, utvecklades negativt, sannolikt också på grund av ränteutvecklingen, som medför oro för negativ börsutveckling och press på bolagens intäkter från aktie- och fondaffären. Det är dock långt ifrån självklart att högre ränta är negativt för Avanzas och Nordnets affärer. Båda bolagen har en relativt stor del av sin intjäning från räntenetto, vilket stiger med högre räntor. Håller aktiviteten inom aktiehandel upp på en bra nivå blir det högre ränteläget positivt för bolagens vinster. Analytikerkollektivet har konsekvent varit för pessimistiskt kring de två bolagens vinstutveckling och har behövt höja vinstprognoserna under de senaste åren. Givet gott kundintag och inflöde av kapital på bådas plattformar ser vi ljus på vinstutvecklingen även framgent.

**Inwido – nytt innehav**

Vi har gjort en ny investering i Inwido, genom liknande resonemang som vår investering i Instalco från början av 2026. Inwido, som är en fönstertillverkare, har genomgått en mycket tuff marknad där kunderna inom renoveringssegmentet skjutit upp sina fönsterbyten till en tidpunkt då de känner sig starkare ekonomiskt. Samtidigt har nybyggnadsmarknaden varit på mycket låg nivå i hela Europa de senaste åren. Under denna period har Inwido lyckats leverera en förvånansvärt hög lönsamhet, vilket för oss är ett kvitto på styrkan i bolaget. Vi ser nu tecken på en återhämtning av efterfrågan och bedömer att det finns ett stort uppdämt behov, framför allt på renoveringssidan, som kommer att gynna efterfrågan i flera år framöver.

**Återhämtning – ett tema för många**

Avslutningsvis är det många av portföljens bolag som mött en marknad präglad av svag efterfrågan de senaste åren där vi ser tydliga tecken på förbättring. Samtidigt handlas många av fondens innehav till värderingsnivåer som är låga ur historiskt perspektiv. Materialiserar återhämtningen som vi förväntar oss, finns det goda förutsättningar för att aktiekurserna följer efter.

## 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