

Rapportdatum: 30 juni 2026

Fond: Pareto Småbolagsfond

Startdatum: 31 augusti 2015

Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Sweden Return Index

Regelverk: Värdepappersfond

Handel: Daglig

Teckningskonto: 5851-11 074 01

Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)

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

Valuta: SEK

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

Andelsklass A

NAV per månadskite: 3511.57

Startkurs: 1000

ISIN: SE0007413398

Bloomberg: BBG00DR3NR28

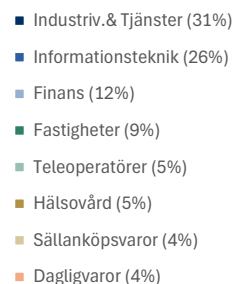
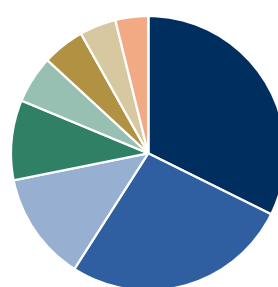
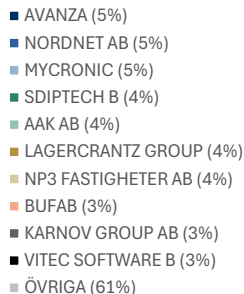
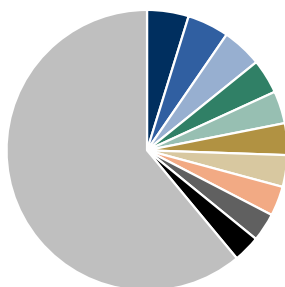
Svenska småbolag – kvalitet och tillväxt

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

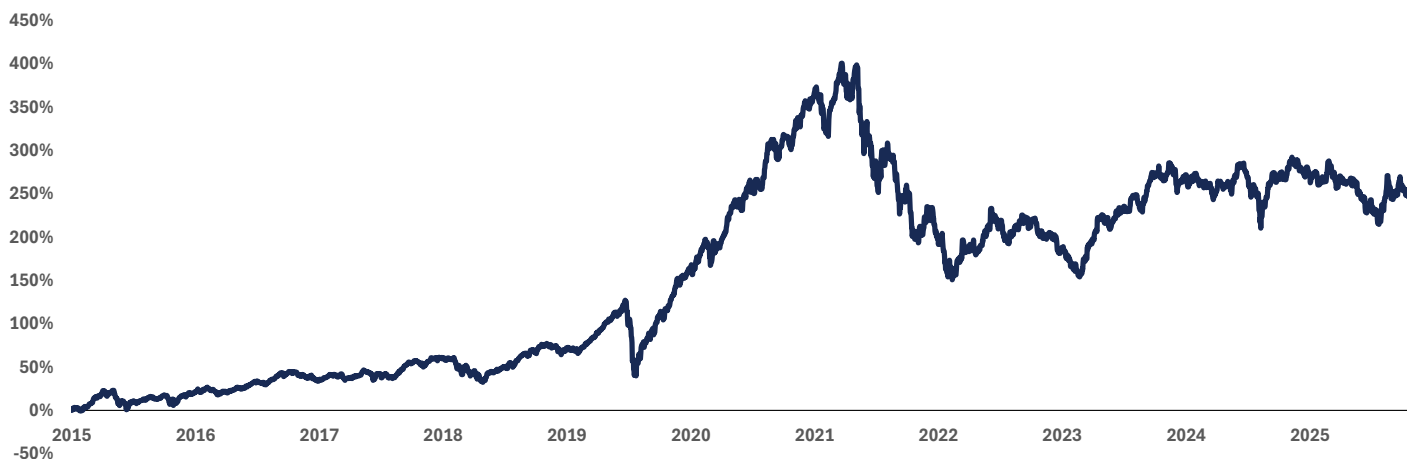
Senaste månaden	-2.4%
Sedan årskiftet	-4.6%
Senaste 12 månaderna	-7.1%
Senaste två åren	-3.9%

Senaste tre åren	14.3%
Senaste fem åren	-15.5%
Sedan start	251.2%
Årlig avkastning sedan start	12.3%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	13.0%
Aktiv risk (tracking error)	5.4%
Active share	77.5%
Fondens koldioxidavtryck CO2	9.5

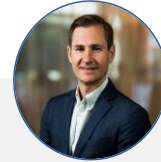
Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



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%	-	-	-	-	-	-
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.

Jon Hyltner
PortföljförvaltareOscar Karlsson
Portföljförvaltare

Pareto Småbolagsfond

Portföljförvaltare

Marknadsutveckling och säsongsmönster

Sedan 2005 har juniavkastningen för Carnegie Small Cap Index varit negativ vid 17 tillfällen och positiv vid 5 tillfällen. Årets nedgång om 1,8 % ligger därmed relativt nära genomsnittet för juni, som uppgår till minus 2,3 %. Historiskt har juli visat ett motsatt mönster med oftast positiv avkastning. Inför semestertiderna har aktiviteten på den svenska småbolagsmarknaden varit relativt hög, med flera nyintroduktioner. Efter Silex Microsystems börsnotering i maj, som följdes av en kraftig uppgång, noterades även serieförvärvarna Tången och Nordtech i juni. Här har kursutvecklingen varit mer dämpad. I juli väntas e-handelsbolaget Ellos noteras.

Vinstestimater och marknadsdynamik

Under månaden har analyser inför rapportperioden för det andra kvartalet publicerats för bolag som rapporterar i juli. Noterbart är att estimaten för första gången på länge inte har justerats ned inför rapporterna. I stället tyder de aggregerade siffrorna på en viss upprevidering. Den amerikanska aktiemarknadens starka utveckling under de senaste åren kan till stor del förklaras av att vinstestimaten kontinuerligt justerats upp när bolagen överträffat förväntningarna. För svenska småbolag har utvecklingen varit den motsatta. Om vi nu går in i en period där vinstprognoserna stabiliseras eller till och med revideras upp, skulle det vara positivt för segmentet. Detta gäller särskilt mot bakgrund av de relativt låga värderingsnivåerna för svenska småbolag i stort.

Fondens utveckling i juni

Pareto Småbolagsfond sjönk med 2,4 % i juni, vilket är något svagare än jämförelseindex. Störst orsak till nedgången var aktiekursutvecklingen i Dynavox, Note, Vitec, NP3 och AAK.

Nedgången i Dynavox kan förklaras av att flera analytiker haft alltför optimistiska prognoser som senare har behövt justeras ned inför rapporten för det andra kvartalet. Den underliggande försäljningstrenden under första kvartalet var svårtolkad på grund av väderrelaterade stömingar, vilket har skapat stor spridning i förväntningarna för det andra kvartalet. Den långsiktiga potentialen bedöms dock fortsatt som god. Även Note och AAK har pressats, till följd av viss oro kring utvecklingen i kommande kvartal. Samtidigt har ingen ny information framkommit som förändrar den långsiktiga bilden. Vitec har påverkats av ett generellt negativt sentiment kring mjukvarubolag, medan fastighetssektorn utvecklats svagt, vilket har tyngt NP3.

Positiva bidrag

På den positiva sidan har fondens största innehav, Avanza, Nordnet och Mycronic, fortsatt att utvecklas väl. Den höga aktiviteten på börsen är gynnsam för både Avanza och Nordnet. Estimaten inför det andra kvartalet har reviderats upp, även om de fortfarande framstår som försiktiga. Mycronic har gynnats av sin exponering mot halvledarindustrin, där investeringstakten är hög. Bolaget har dessutom annonserat tre nya order på SLX-maskritare, vilket ytterligare bekräftar dess starka position inom segmentet.

Portföljförändringar

Under månaden har vi avyttrat vårt innehav i Cellavision. Bolaget har historiskt uppvisat hög lönsamhet och god tillväxt, men under de senaste åren har försäljningen inte levt upp till förväntningarna. Det senaste kvartalet präglades dessutom av kraftigt negativ vinsttillväxt. Ledningens förklaring var inte tillräcklig för att inge förtroende för att den negativa utvecklingen är tillfällig. Samtidigt tyder omfattande förändringar i styrelse och ledning på att även huvudägaren anser att bolaget inte styrs optimalt.

Ett nytt innehav är Beijer Ref. Fonden var investerad i bolaget fram till slutet av 2020, baserat på en stabil underliggande verksamhet med god tillväxt. I kombination med förvärv bedömdes bolaget ha potential att leverera en årlig vinsttillväxt runt 15 % utan större operationell risk. Strukturella drivkrafter i form av miljöregleringar och global uppvärmning, som medför ökad efterfrågan på kyla, var redan då viktiga tillväxtfaktorer. Vid tidpunkten för vår försäljning var ESG-temat mycket starkt, vilket bidrog till att värderingen steg till nivåer vi ansåg vara orimligt höga. Sedan dess har bolaget utvecklats väl operationellt, medan aktiekursen i stort sett varit oförändrad till följd av en successiv normalisering av värderingen. I dagsläget handlas Beijer Ref till ett P/E-tal om cirka 25 gånger vinsten. Det är fortsatt en hög nivå, men rimlig givet att tillväxtdrivarna är intakta. På kort sikt finns dessutom potential för högre tillväxt, då bolaget möter relativt lätta jämförelsetal efter en period av svagare organisk utveckling. Vi ser också positivt på att Melker Schörling förvärvat EQT:s sista aktiepost i bolaget, vilket stärker ägarbilden genom en långsiktig huvudägare med gedigen industriell erfarenhet.

Sammanfattningsvis består portföljen av bolag med hög lönsamhet och god tillväxtpotential. Efter en längre period av negativt sentiment mot småbolagssegmentet handlas dessa bolag till relativt låga värderingsnivåer. Det skapar attraktiva ingångslägen inför de kommande åren.

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