

Rapportdatum: 30 juni 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: 1254.70

Startkurs: 1000

ISIN: SE0017071764

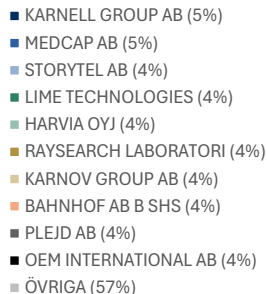
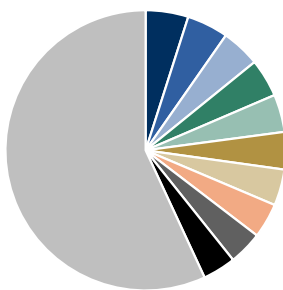
Bloomberg: BBG01BHFSZ31

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

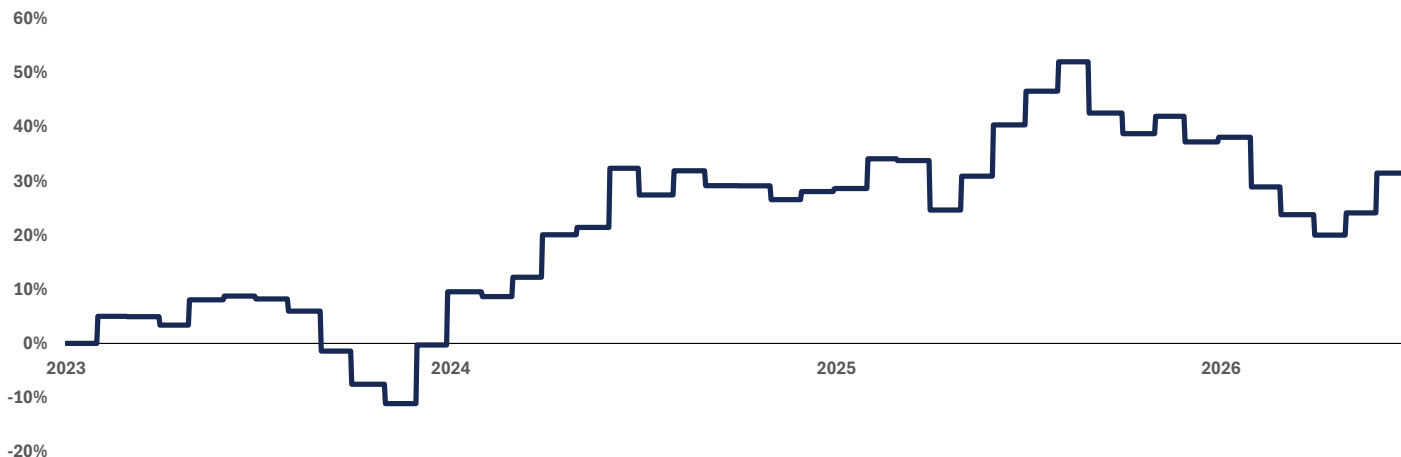
| | |
|----------------------|--------|
| Senaste månaden | -4.5% |
| Sedan årskiftet | -9.1% |
| Senaste 12 månaderna | -14.4% |
| Senaste två åren | -1.5% |

| | |
|------------------------------|-------|
| Senaste tre åren | 15.9% |
| Senaste fem åren | - |
| Sedan start | 25.5% |
| Årlig avkastning sedan start | 6.7% |

Portföljdata

| | |
|------------------------------|-------|
| Standardavvikelse (2 år) | 14.4% |
| Aktiv risk (tracking error) | 9.9% |
| 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% | - | - | - | - | - | - |
| 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 juni månad utvecklades Pareto Micro Cap -4,5% medan index gick -5,2%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +25,5%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +13,2%.

Under de inledande månaderna av 2026 har vi sett betydande utflöden ur småbolagssegmentet vilket ledde till fallande aktiekurser i många bolag. Under de senaste två månaderna har vi dock sett en mer balanserad flödesbild i marknaden – samtidigt som aktiekurserna stigit märkbart i Micro Cap-segmentet. Det är ännu tidigt att fastslå ett långsiktigt trendsifte. Men tendenserna i marknaden är åtminstone goda i skrivande stund, där vi till och med börjar se nya bolag komma till börsen.

Vi har valt att investera i två av dessa nymoterade bolag för Pareto Micro Caps räkning under juni månad. Först ut att noteras var serieförvärvaren Nordtech, som fokuserar på nischade mjukvarubolag med hög lönsamhet, ledande marknadspositioner och höga vallgravar. Nyckelord som rimmar väldigt väl med vad vi typiskt sett investerar i. Ägarlistan består sedan tidigare av ett flertal välkända investerare och efter genomförd börsnotering så har bolaget ingen skuldsättning. Något som ger en väldigt god startpunkt att fortsätta vidareutveckla de 19 befintliga dotterbolagen – men framförallt också att fortsätta göra värdeskapande förvärv.

Näst på tur att noteras var ännu en serieförvärvare i form av Tången. Bolaget är baserat i Göteborg och fokuserar på mindre, nischade industri- och servicebolag. Bolaget har under sin relativt korta historik genomfört ett flertal förvärv samt visat på marginalexpansion. Även här kommer bolaget vara skuldfritt efter börsnoteringen vilket ger fortsatt goda möjligheter att utveckla befintliga bolag samt genomföra fler värdeskapande förvärv.

Under månaden har vi även investerat i det finska bolaget Framery. Bolaget är den ledande aktören globalt när det kommer till så kallade Office Pods. Förenklade, mobila mötesrum som smidigt kan sättas upp i befintliga kontorsmiljöer för att skapa mötes- och telefonrum. Denna marknad är inne i en stark tillväxttrend och bolagets ledande position har lett fram till goda marginaler och en tillväxt som fördelar sig över Europa, USA och Asien. Många Fortune 500-bolag finns i kundlistan och man har uppnått fina skal fördelar i sin produktion. Värderingen framstår som attraktiv, speciellt i skenet av att bolaget dessutom har en bra direktavkastning.

Vi har även återigen investerat i strategikonstbolaget BTS Group. Bolaget har tidigare varit ett innehav i fonden och har haft en lång historik av god utveckling på börsen. De senaste 2-3 åren har dock varit tuffare för bolaget där det ibland varit USA och ibland Europa som kommit med lite oväntade besvikelser. Den senaste kvartalsrapporten var dock bättre än väntat och det syns nu tecken på att kostnadsbesparingar, framförallt i USA nu börjar ge effekt. Mycket talar för att det är beständigt. Därtill har bolaget snabbt anammat AI-utvecklingen och har nu bland annat inlett ett samarbete med Anthropic om att hjälpa bolagets kunder att implementera AI i det dagliga arbetet. Ett tecken på att bolaget onekligen ligger långt fram på området samt en indikation på att AI-omställningen kan komma att leda till betydande affärsmöjligheter för bolaget framgent.

Under månaden avyttrade vi de sista aktierna i det finska mjukvarubolaget Admicom. Bolaget säljer mjukvara till finska byggsektorn. Utvecklingen har varit trög under en längre tid. Förhoppningarna om en återhämtning grusades ännu en gång, då bolaget vinstvarnade under början av juni. Mot den bakgrunden har vi valt att hellre investera i våra befintliga innehav som har ett bra affärsmomentum här och nu.

Vi har även avyttrat medicinteknikbolaget Cellavision under juni månad. Mycket har hänt på lednings- och styrelsesidan i bolaget under senaste året där ordförande, CFO samt nu även VD bytts ut på kort tid. Det, i kombination med att bolaget lämnade en mycket svag kvartalsrapport för första kvartalet gör att vi ser bättre investeringsmöjligheter i övriga portföljbolag i skrivande stund.

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 när vi blickar framåt. Vi har dessutom sett ett flertal bolag i fonden initiera återköp på senaste tiden. Många bolag i portföljen har nu en värdering som är den lägsta på många år. 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