

Pareto Micro Cap A

Månadsrapport november 2025

Månadskommentar

Under november utvecklades Pareto Micro Cap -3,3% medan index gick -3,4%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +37,2%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +16,2%.

Under hösten har vi sett vinsthemtagningar i många bolag som levererade starka rapporter under sommaren. Värderingarna på många av bolagen inom Micro Cap-segmentet har därmed kommit ned till klart attraktiva nivåer. Detta trots att rapporterna för det tredje kvartalet varit starka för bolagen i fonden. En hög andel av fondens innehav har överträffat förväntansbilden samtidigt som förhållandevis få portföljbolag kommit in svagare än väntat.

Framför allt ser vi fortsatt en mycket fin leverans för fondens 10-15 största innehav. Under november har exempelvis Karnov levererat en rapport som överträffade marknadens förväntansbild – främst avseende lönsamheten. Även Karnell, Raysearch och Harvia visade upp starka rapporter. Extra glädjande var återhämtningen i Harvia som hade en svagare utveckling i USA i somras. I kvartalet var tillväxten i USA tillbaka – samtidigt som Europa nu börjar visa organisk tillväxt.

Under månaden köptes det norska medicinteknikbolaget Medistim in till fonden. Bolaget säljer medicinteknisk utrustning som används för att minska riskerna i samband med hjärt-, kärl- och transplantationskirurgi. Bolagets utrustning mäter blodflöde och gör det möjligt för kirurger att se och mäta blodflödet med hög noggrannhet och precision. Något som ger en ökad patientsäkerhet. Medistim har en dominant global marknadsposition samtidigt som det fortfarande finns betydande delar av marknaden att växa i då många kirurger ännu inte använder denna typ av mätinstrument. Bolagets lönsamhet är mycket god – samt stigande. Tillväxten har varit bra senaste kvartalen och man har nettokassa.

Två innehav avyttrades under november. Dels konsultbolaget BTS som varit en liten position i fonden senaste året då rapporterna kommit in under förväntansbilden. Så var fallet även denna rapport vilket gör att vi i skrivande stund ser bättre investeringsmöjligheter i våra andra innehav. Vi sålde också de sista aktierna i Surgical Science under månaden. Bolaget har också rapporterat under förväntansbilden i flera kvartal. Innehavet var därför nere på 0,18% av fonden då beskedet om att bolagets största kund, Intuitive säger upp ett mycket centralt samarbetsavtal. Marknadens dom var

hård och aktien föll hela 60% på beskedet. Den stora kursreaktionen till trots så har inverkan på fondens avkastning varit begränsad givet att Surgical Science var fondens minsta position då nyheten från kunden annonserades.

Något som sticker ut när vi summerar den gångna rapportperioden är den starka utvecklingen för industribolagen. Många av dem vänder nu till positiv organisk tillväxt efter 4-6 kvartal av fallande omsättning. Det bådär gott inför kommande kvartal. Accelererande tillväxt i verkstadssektorn brukar vara ett gott tecken för börsen som helhet. Något som talar för att vi kan komma att stå inför en starkare börsperiod när vi blickar in i 2026. I synnerhet som värderingarna på många håll ser attraktiva ut.

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. 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.



Fondfakta

Förvaltare: Oscar Karlsson och Jon Hylltner
Regelverk: Specialfond
Jämförelseindex: CMCRXSE (Carnegie Micro Cap Sweden Return Index)
Handel: Månatlig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,85% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5565-11 037 16
ISIN: SE0017071764
Bloomberg: BBG01BHFSZ31
Startdatum: 2023-01-01
Startkurs: 1000

Signatory of:

