

Rapportdatum: 28 februari 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)

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

Valuta: SEK

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

Andelsklass A

NAV per månadskifte: 3429.49

Startkurs: 1000

ISIN: SE0007413398

Bloomberg: BBG00DR3NR28

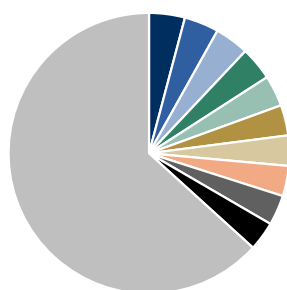
Svenska småbolag – kvalitet och tillväxt

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

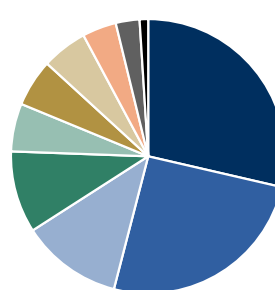
Investeringskriterier:

- 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



NP3 FASTIGHETER AB (4%)
AVANZA (4%)
AAK AB (4%)
NORDNET AB (4%)
LAGERCRANTZ GROUP (4%)
NOTE AB (4%)
KARNOV GROUP AB (3%)
MYCRONIC (3%)
NOLATO (3%)
BUFAB (3%)
ÖVRIGA (63%)



Industriv. & Tjänster (28%)
Informationsteknik (25%)
Fastigheter (12%)
Finans (9%)
Hälsovård (6%)
Teleoperatörer (5%)
Sällanköpsvaror (5%)
Dagligvaror (4%)
Aktiefonder (3%)
Material (1%)

Avkastning

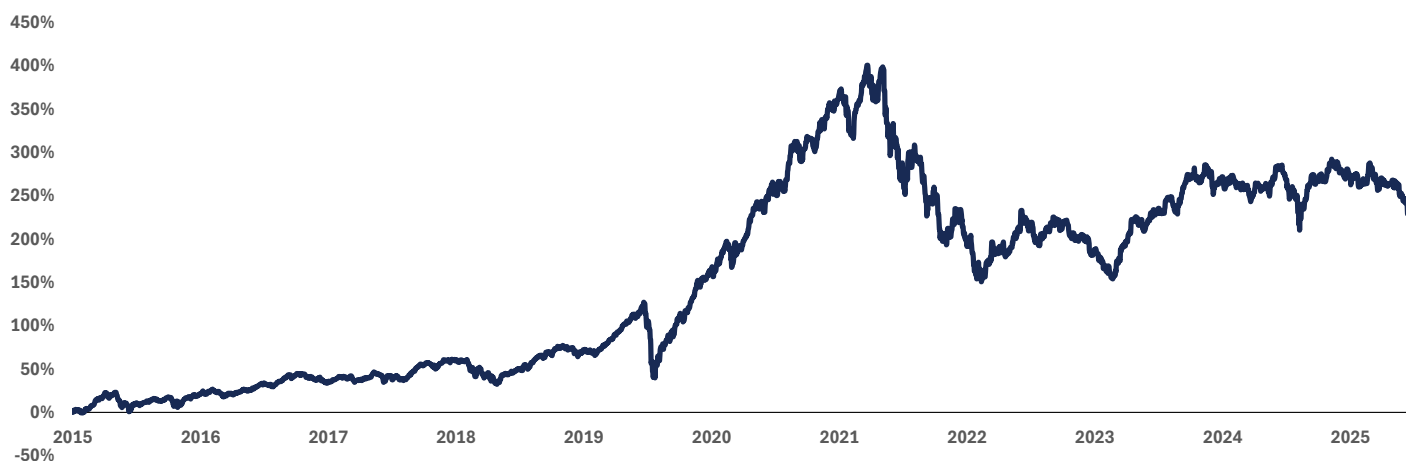
Senaste månaden	-0.3%
Sedan årskiftet	-6.8%
Senaste 12 månaderna	-7.0%
Senaste två åren	3.3%

Senaste tre åren	8.2%
Senaste fem åren	-2.9%
Sedan start	242.9%
Årlig avkastning sedan start	12.5%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	13.6%
Aktiv risk (tracking error)	5.8%
Active share	77.5%
Fondens koldioxidavtryck CO2	9.5

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Måndsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	-6.5%	-0.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
Portföljförvaltare



Oscar Karlsson
Portföljförvaltare

Pareto Småbolagsfond

Portföljförvaltare

Positiv månad med fördel storbolag

Under februari avslutades rapportperioden för det fjärde kvartalet 2025. Enligt våra bedömningar var det sammantagna utfallet något bättre än förväntat. Både stora och små bolag rapporterade resultat något över prognoserna. Reaktionen i aktiekurserna har dock skilt sig åt. Storbolag fortsatte att utvecklas starkt i februari. OMX 30 steg med 6,6 procent medan Carnegie Small Cap Index ökade med 2,1 procent. Det blev därmed ännu en månad med underavkastning för småbolagssegmentet.

Inom Carnegie Small Cap Index, där de största bolagen har marknadsvärden omkring 90 miljarder kronor, utvecklades de största bolagen bäst och de minsta sämst. Carnegie Micro Cap Index, som representerar de minsta bolagen på Stockholmsbörsen, backade med 1,9 procent under månaden.

Vi bedömer återigen att utflöden ur småbolagssegmentet haft stor påverkan på avkastningen, framför allt i mindre likvida aktier. Mot slutet av februari kunde vi dock ana att utflödena avtog i styrka. Utöver flöden har AI-narrativet påverkat avkastningen, särskilt för mjukvarurelaterade bolag som sett kraftiga nedgångar. Oron gäller att affärsmodellerna kan hotas när AI gör det enklare att utveckla konkurrerande affärssystem och annan programvara.

Pareto Småbolagsfond i februari

Pareto Småbolagsfond gick ned med 0,3 procent i februari, vilket var svagare än jämförelseindex. Den högre allokeringen mot mindre bolag bidrog till underavkastningen. Fondens investeringar i mjukvarubolag utvecklades svagt under månaden, drivet av AI-narrativet som pressat hela segmentet. Exempelvis föll Lime, Karnov och Addnode med 19 till 28 procent trots solida kvartalsrapporter för det fjärde kvartalet. Efter nedgången värderas de tre bolagen klart under sina historiska snitt. Lime värderas nu i nivå med börsen som helhet trots en avkastning på eget kapital om cirka 30 procent och en genomsnittlig vinsttillväxt om 18 procent de senaste fem åren. Addnode har ökat vinsten med omkring 20 procent per år i snitt under samma period och handlas till i princip samma multipel som börsen. Karnov värderas till en betydande rabatt trots en dominerande position inom juridiska informationssystem på hemmamarknaden och goda möjligheter att växa i Frankrike och Spanien.

Jag ser AI som en tydlig möjlighet för Karnov att addera nya intäktsströmmar genom att ta betalt för AI-moduler baserade på bolagets proprietära data. Marknaden har dock handlat ned aktien på temat att AI kraftigt kommer att pressa intjäningen. Samtidigt värderar den privata marknaden betydligt mindre bolag inom samma segment till ungefär dubbla värderingen jämfört med Karnov, trots väsentligt lägre intäkter.

Avslutningen av rapportperioden

De sista rapporterna för det fjärde kvartalet inkom i februari. Sammanfattningsvis var cirka en tredjedel sämre än väntat, en tredjedel i linje med förväntan och en tredjedel bättre än väntat. Det sista bolaget att rapportera, BTS, levererade ett resultat som var betydligt svagare än prognoserna. Utsikterna för det första kvartalet var däremot klart bättre än väntat och aktien steg med cirka 30 procent efter rapporten. Utvecklingen ska ses mot bakgrund av att aktien fallit mer än 60 procent sedan början av 2024 och att P/E-talet före rapporten var det lägsta sedan finanskrisen. Trots uppgången värderas bolaget till omkring 12 gånger vinsten, vilket vi bedömer är för lågt.

Portföljförändringar

Under månaden har vi sålt våra innehav i Fractal och Harvia. Fractal, vars främsta produkt är chassin till gamingdatorer för entusiaster som bygger egna datorer, rapporterade ännu ett svagt kvartal. Utsikterna på kort sikt är utmanande och affärsmodellen framstår som mindre robust än vi initialt bedömde. Därför valde vi att lämna investeringen.

Harvia rapporterade ett resultat som i vår mening var fullt godkänt, även om det inte helt motsvarade förväntningarna. Beslutet att sälja aktien grundar sig i att vi vill omallokera kapitalet till andra bolag som efter den senaste tidens turbulens fallit mer i värdering och där vi ser större potential.

Efter den delvis flödesdrivna nedgången inom småbolagssegmentet handlas många aktier till värderingsnivåer klart under historiska snitt, vilket skapar möjligheter för långsiktigt god avkastning.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen



Oslo	Stockholm	Frankfurt	Zürich
Dronning Mauds gate 3	Regeringsgatan 48	Brüsseler Strasse 1-3	Bahnhofstrasse 67
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