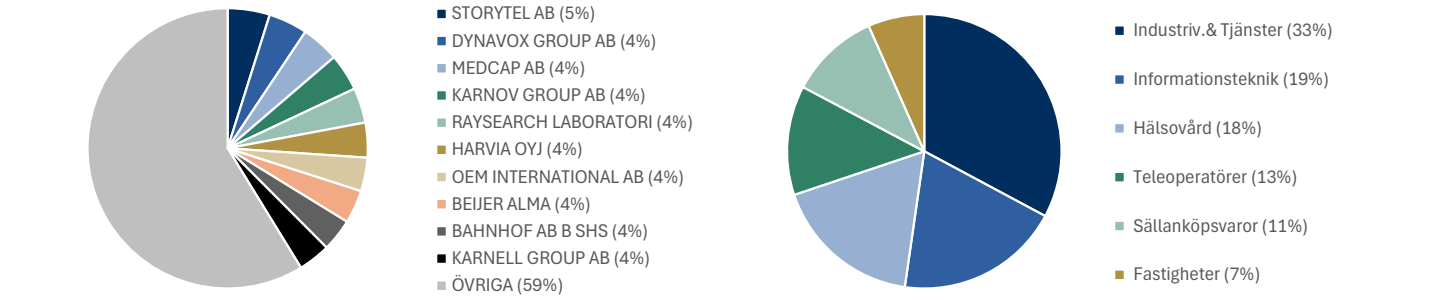


Rapportdatum: 31 december 2025	Teckningskonto: 5565-11 037 16	Andelsklass A
Fond: Pareto Micro Cap	Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)	NAV per månadskifte: 1380.61
Startdatum: 31 december 2022	Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)	Startkurs: 1000
Jämförelseindex: Carnegie Micro Cap Sweden Return Index	Valuta: SEK	ISIN: SE0017071764
Regelverk: Specialfond	Förvaltningsavgift/år: 1,85% + maximalt 0,10%	Bloomberg: BBG01BHFSZ31
Handel: Månatlig		

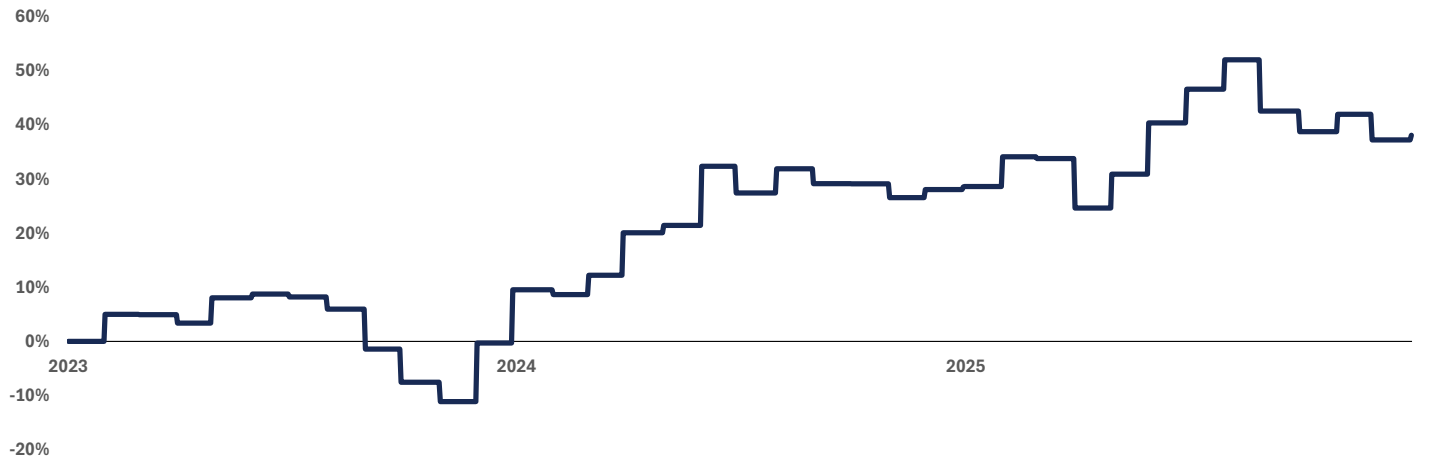
Aktiefond som investerar i Micro Cap-bolag med lönsam tillväxt till rimlig värdering och stark balansräkning	Investeringskriterier: - Lönsam tillväxt - Stark balansräkning - Stark ägarbild - God estimattrend - Rimlig värdering
--	--

Tio största innehav och sektor-fördelning



Avkastning				Portföljdata	
Senaste månaden	0.6%	Senaste tre åren	-	Standardavvikelse (2 år)	14.3%
Sedan årskiftet	7.3%	Senaste fem åren	-	Aktiv risk (tracking error)	8.7%
Senaste 12 månaderna	7.3%	Sedan start	38.1%	Active share	86.2%
Senaste två åren	26.0%	Årlig avkastning sedan start	11.4%	Fondens koldioxidavtryck CO2	3.2

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Måndsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 december utvecklades Pareto Micro Cap 0,6 % medan index gick 1,4 %. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +38,1 %, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +17,7 %.

Under hösten har vi sett vinsthemtagningar i många bolag som levererade starka rapporter. 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.

Under månaden kom portföljbolaget Pexip med en omvänd vinstvarning. Efterfrågan i bolagets traditionella affärsområde Connected Spaces, vilket omfattar kommunikationslösningar med både hård- och mjukvara visade sig gå bättre än förväntan. Därtill ser vi framför allt en betydande tillväxtpotential i bolagets andra affärsområde, Secure & Custom som erbjuder cybersäkra kommunikationslösningar.

Under månaden förvärvade portföljbolaget MIPS det Monaco-baserade bolaget Koroyd. Precis som MIPS har Koroyd ett antal patenterade komponenter som bidrar till säkra hjälmar. Koroyds tekniska lösning kompletterar MIPS på ett väldigt fint sätt samtidigt som bolaget också har en hög lönsamhet och god tillväxt. Koroyds styrka ligger dessutom inom andra kundsegment än MIPS. Bland annat inom bygghjälmar och alpinhjälm, vilket gör att vi ser god potential för värdeskapande försäljningssynergier.

Under december har vi köpt in badrumstillverkaren Svedbergs Group till fonden. De senaste åren har bolaget genomgått en betydande transformation. Från att fram till 2016 ha varit ett bolag som verkat i enbart i Sverige under Svedbergsvarumärket till nu verka genom en handfull varumärken i sju länder. Den här transformationen har skett målmedvetet genom att förvärva en lokal europeisk marknadsledare vartannat år sedan 2016. Idag består gruppens portfölj av höglönsamma lokala marknadsledare som kännetecknas av hög kvalitet och mycket god lönsamhet. Bolagets viktigaste dotterbolag, Roper Rhodes i UK som stod för 50% av omsättningen 2024 gjorde exempelvis 19% rörelsemarginal förra året. Samtidigt gjorde det nederländska dotterbolaget Thebalux 22% rörelsemarginal. Men det finns potential för ytterligare lönsamhetsförbättring för gruppen. Svedbergs-varumärket gjorde exempelvis bara 4% rörelsemarginal ifjol – men med interna förbättringar och en ljusnande svensk byggmarknad så ligger ytterligare lönsamhetsförbättring i korten när vi blickar framåt. Svedbergs Group har dessutom en stark ägarbild med en tydlig huvudägare i form av Stena samt en stark balansräkning som tillåter ytterligare förvärv.

Något som sticker ut när vi summerar hösten är att många av industribolagen nu vänder till positiv organisk tillväxt efter 4-6 kvartal av fallande omsättning. Det bådor gott inför 2026. 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 för börsens minsta bolag när vi blickar framåt. I synnerhet som värderingarna för många portföljbolag ser osedvanligt 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.

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