

### Månadskommentar

#### Goda utsikter för stark fond

Under Augusti utvecklades Pareto Micro Cap -6,2% och index -0,7%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +42,5%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått 20,5%. Fondens förvaltningskapital fortsätter att växa stadigt med både nytillkomna och befintliga investerare.

Ett flertal av fondens största innehav har rapporterat starka siffror under sommarmånaderna. Plejd, Dynavox, Medcap och Beijer Alma är några av de bolag som stuckit ut mest positivt, med goda förutsättningar att fortsätta utvecklas väl. Plejds strukturella tillväxtpotentialer är många – såväl via nya som befintliga produkter och marknader. Dynavox går från klarhet till klarhet både avseende tillväxt och lönsamhet. Medcap är åter i fullt slag efter det utmanande kvartalet i slutet av fjolåret. I Beijer Alma händer en hel del på kostnadssidan, där framför allt Lesjöfors växte vinsten fint i kvartalet. Under augusti har vi sett en del vinsthemtagningar i några av ovanstående bolag. Sammantaget bedömer vi att utsikterna ser goda ut.

#### Tullarna gör avtryck

I den negativa vågskålen under denna rapportperiod hittar vi Harvia som annars bjudit på flera bra rapporter i rad. Detta kvartal uteblev den fina tillväxt i USA som vi blivit bortskämda med under flera kvartal. Bolaget bedömer att det bottnar i en mer avvaktande amerikansk konsument i spåren av tullarna. Vi följer utvecklingen noga och kommande kvartal får utvisa om detta enbart är en tillfällig effekt.

#### Skidsemester högt på önskelistan

Under augusti månad köptes Skistar in till fonden. Bolaget har en unikt stark marknadsposition i Norden, och få börsbolag har lika höga inträdesbarriärer samt bevisat god Pricing Power. Dessutom, efter flera tuffa år för konsumenterna, har det senaste årets räntesänkningar nu börjat frigöra konsumtionsutrymme inför kommande säsong.

Resor är något som står högt upp på folks önskelista, och Skistar står framför allt inför en

mycket intressant säsong då det kommande kalenderåret bjuder på flest antal lediga dagar på över 15 år. Ledigheten kring jul och nyår i kombination med en tidig påsk talar för att besökantalet kommer bli ovanligt högt. Skistars intäkter kommer främst från sålda hotellnätter och skidpass. Med höga fasta kostnader innebär ett högt besökantantal god lönsamhet. Aktien handlas dessutom till attraktiva värderingsnivåer i skrivande stund vilket talar för en god aktieutveckling framgent.

Under månaden såldes de sista aktierna i Yubico. Utvecklingen är fortfarande väldigt volatil mellan kvartalen – både avseende tillväxt, lönsamhet och orderingång. Det gångna kvartalet var lönsamheten i lägsta laget varpå vi valt att ställa oss vid sidlinjen tills större stabilitet i tillväxt, orderingång och intjäning kan bekräftas.

Sammantaget har vi en portfölj med fortsatt goda förutsättningar att navigera väl genom rådande omvärldsmiljö. Merparten av bolagen i fonden har starka marknadspositioner och tydliga huvudägare. Bolagen har hög lönsamhet samt stadig tillväxt och beroendet av extern finansiering är lågt. Fonden återspeglar vårt långsiktiga och tydliga fokus på kvalitet och starka underliggande operationella trender. Möjligheterna till förvärv bedöms som goda.

Läget för Micro Cap-bolagen inför återstoden av 2025 är intressant. Vinstutvecklingen förväntas bli god för våra portföljbolag under kommande år trots politisk turbulens ute i den stora världen. Majoriteten av de stora innehaven i fonden har rapporterat starka siffror för det gångna kvartalet, vilket skapar optimism.

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:

