

Rapportdatum: 31 juli 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)

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

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,85% + maximalt 0,10%

Andelsklass A

NAV per månadskifte: 1293.90

Startkurs: 1000

ISIN: SE0017071764

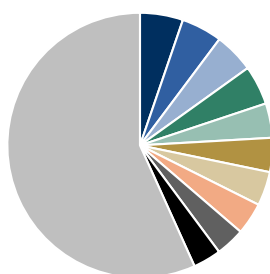
Bloomberg: BBG01BHFSZ31

Aktiefond som investerar i Micro Cap-bolag med lönsam tillväxt till rimlig värdering och stark balansräkning

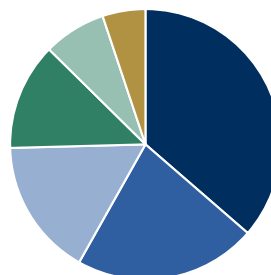
Investeringskriterier:

- Lönsam tillväxt
- Stark balansräkning
- Stark ägarbild
- God estimattrend
- Rimlig värdering

Tio största innehav och sektor-fördelning



■ KARNELL GROUP AB (5%)
 ■ STORYTEL AB (5%)
 ■ MEDCAP AB (5%)
 ■ LIME TECHNOLOGIES (5%)
 ■ KARNOV GROUP AB (4%)
 ■ DYNAVOX GROUP AB (4%)
 ■ HARVIA OYJ (4%)
 ■ OEM INTERNATIONAL AB (4%)
 ■ BEIJER ALMA (4%)
 ■ RAYSEARCH LABORATORI (3%)
 ■ ÖVRIGA (57%)



■ Industriv. & Tjänster (36%)
 ■ Informationsteknik (21%)
 ■ Hälsovård (16%)
 ■ Teleoperatörer (13%)
 ■ Sällanköpsvaror (7%)
 ■ Fastigheter (5%)

Avkastning

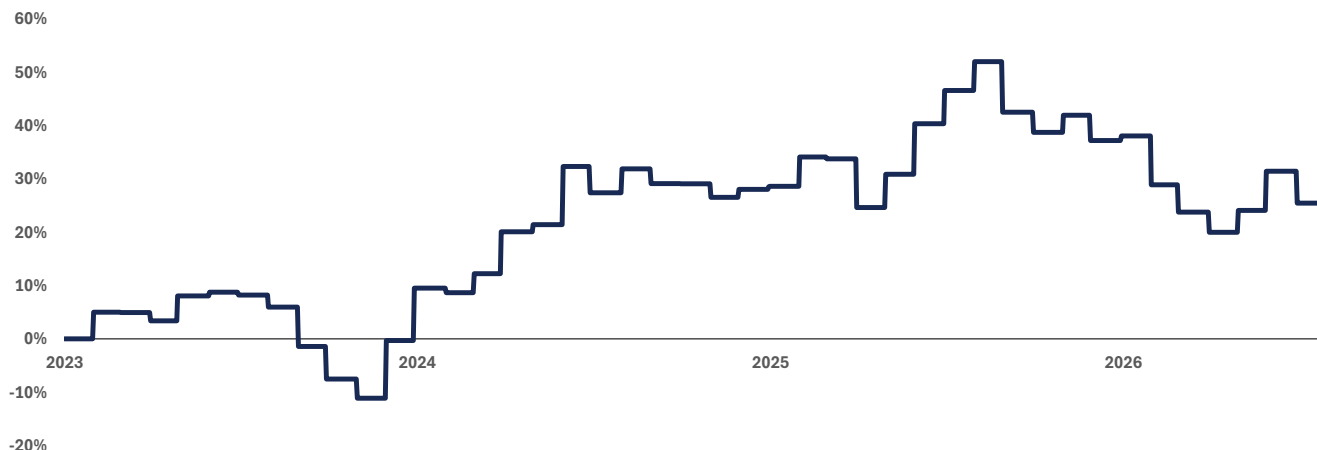
Senaste månaden	3.1%
Sedan årskiftet	-6.3%
Senaste 12 månaderna	-14.9%
Senaste två åren	-1.9%

Senaste tre åren	22.1%
Senaste fem åren	-
Sedan start	29.4%
Årlig avkastning sedan start	7.5%

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%	3.1%	-	-	-	-	-
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.

Pareto Micro Cap

Portföljförvaltare

Oscar Karlsson
PortföljförvaltareJon Hyltner
Portföljförvaltare

Under juli månad utvecklades Pareto Micro Cap 3,1% medan index gick 2,7%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +29,4%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +16,3%.

Vi investerade två nyoterade bolag för Pareto Micro Caps räkning i början av sommaren. Först ut att rapportera av dessa var serieförvärvaren Nordtech som fokuserar på nischade mjukvarubolag med hög lönsamhet, ledande marknadspositioner och höga vallgravar. Bolagets första rapport kom in klart över förväntansbilden - framförallt avseende lönsamheten. Något som bådar gott inför framtiden. Bolaget har dessutom en stark kassaposition vilket talar för att vi kan komma att få se ett betydande bidrag från förvärv när vi blickar framåt.

Under månaden lämnade en majoritet av portföljbolagen sina rapporter för det andra kvartalet. Överlag har utvecklingen för bolagen i fonden varit relativt stark även detta kvartal. I negativa vågskålen noteras främst Raysearch:s vinstvarning. Här talar dock bolagets ledning om att andra halvan av året ska bli starkare. Bevisbördan ligger således på bolaget under höstens rapport. Mjukvarubolaget Addnode som har varit årets sorgebarn i portföljen så här långt, tyngdes av Autodesk:s förändrade licensstruktur i kvartalet.

I positiva vågskålen återfinns dock en lång rad rapporterade bolag. Hjälpbolaget MIPS uppvisade bland annat mycket god utveckling i kvartalet. Industriebolagen OEM, Bufab, Sdiptech, Momentum Group trummar på med bra efterfrågan och fin lönsamhetsutveckling. Storytel rapporterade bättre än förväntat och höjde helårsguidningen för resultatet. Men de klarast lysande stjärnorna i portföljen så här långt under rapportperioden var dock två av fondens största innehav, Karnell och Medcap som båda överträffade förväntansbilden med bred marginal i kvartalet - med starka positiva kursreaktioner som följd.

Totalt har cirka 40% av bolagen i fonden rapporterat siffror som varit i linje med förväntansbilden. Men framför allt har 40% av portföljbolagen rapporterat bättre än analytikernas förväntan. Operationellt momentum i fonden är således alltså gott.

Under månaden aviserade Telenor att man avser lägga bud på den svenska uppstickaren Bahnhof, som varit ett innehav i fonden sedan starten. Bolaget har byggt en stark nischposition som möjliggjort fin tillväxt och god lönsamhetsutveckling. Vi hade sett fram emot att följa Bahnhofs resa under många år framöver och givet att budpremien endast var 16% så kommer sommaren bud som en besvikelse - i händelse av att det skulle leda till att bolaget försvinner från börsen.

Sammantaget har vi dock alltså 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 överlag som goda när vi blickar framåt. Vi har dessutom sett ett flertal bolag i fonden initiera återköp på senaste tiden. 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

Signatory of:

Oslo
Dronning Mauds gate 3

t: +47 22 87 87 00

e:post@paretoam.com

Stockholm
Regeringsgatan 48

t: +46 8 402 53 78

e:info.se@paretoam.com

Frankfurt
Brüsseler Strasse 1-3

t: +49 69 333 98 35 20

e:post.frankfurt@paretoam.com

Zürich
Bahnhofstrasse 67

t: +41 78 220 93 13

e:post.ch@paretoam.com