

Rapportdatum: 31 mars 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: 3297.00
 Startkurs: 1000
 ISIN: SE0007413398
 Bloomberg: BBG00DR3NR28

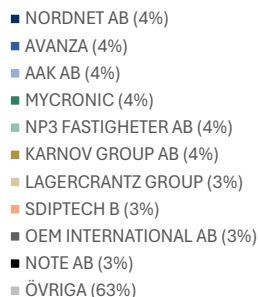
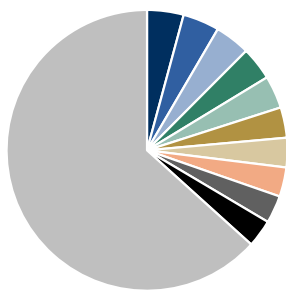
Svenska småbolag – kvalitet och tillväxt

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



Avkastning

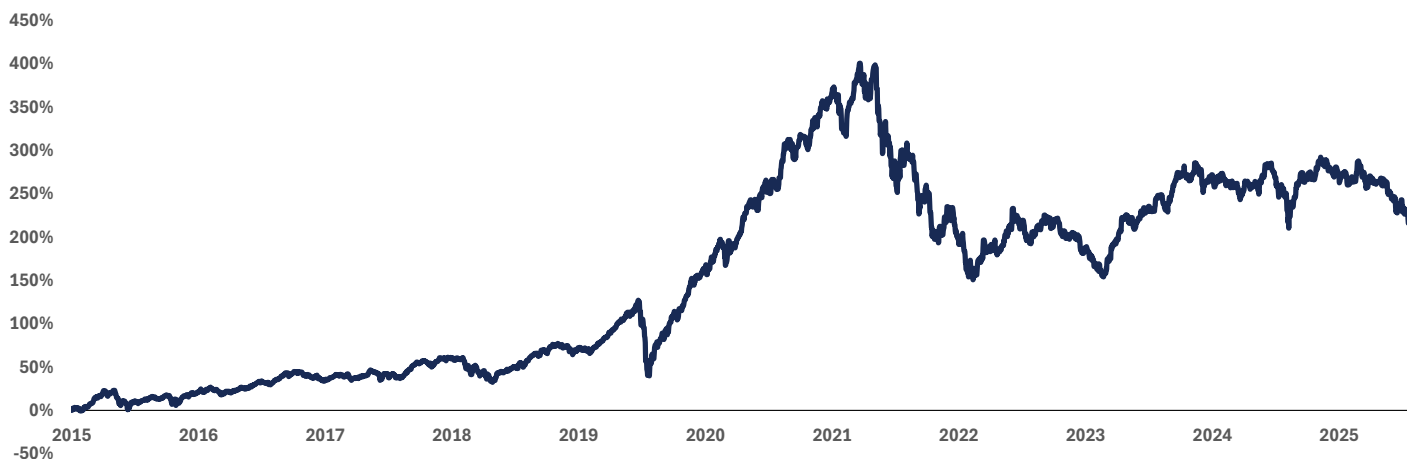
Senaste månaden	-3.9%
Sedan årskiftet	-10.4%
Senaste 12 månaderna	-4.5%
Senaste två åren	-5.3%

Senaste tre åren	7.8%
Senaste fem åren	-8.7%
Sedan start	229.7%
Årlig avkastning sedan start	11.9%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	13.4%
Aktiv risk (tracking error)	5.7%
Active share	77.5%
Fondens koldioxidavtryck CO2	9.5

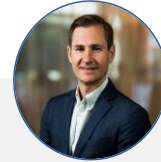
Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	-6.5%	-0.3%	-3.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
PortföljförvaltareOscar Karlsson
Portföljförvaltare

Pareto Småbolagsfond

Portföljförvaltare

Geopolitik återigen i fokus

Kriget i Mellanöstern och dess påverkan på omvärlden har varit i fokus på finansmarknaderna den senaste månaden. Utöver de humanitära och ekonomiska konsekvenserna i de direkt drabbade områdena har den mest omedelbara effekten syns i oljepriset, som har stigit kraftigt. Eftersom även små obalanser i utbud och efterfrågan på olja kan få stor påverkan på priset är det naturligt med kraftiga uppgångar i samband med konflikter i Mellanöstern. Olja fungerar dessutom som ett smörjmedel för världsekonomin, det är inte bara bränsle utan en central insatsvara i bland annat plastproduktion, gödsel och en rad andra industriprocesser.

Ett uthålligt högt oljepris riskerar att leda till stagflation, det vill säga en kombination av dämpad ekonomisk aktivitet och stigande inflation. Högre inflation försvårar i sin tur för centralbanker att stimulera ekonomin genom räntesänkningar, då lägre räntor riskerar att elda på inflationen ytterligare. Det är åtminstone så centralbanker typiskt sett resonerar. Marknadsreaktionerna på konflikten i Iran har i stort följt det förväntade mönstret. Oljepriset har stigit, inflationsförväntningarna har ökat, räntorna har gått upp och aktiemarknaden har fallit. Nedgångarna har varit mest påtagliga i räntekänsliga sektorer såsom fastighets och tillväxtbolag. Samtidigt har det inte varit fråga om någon bred marknadskollaps, utan snarare en sättning.

I skrivande stund, 1 april, har Donald Trumps senaste uttalande om ett möjligt avslut på konflikten inom ett par veckor haft en tydligt positiv effekt på aktiemarknaden. Marknadens tolkning tycks vara att en utdragen konflikt med Iran skulle innebära alltför stora negativa effekter via ett högt oljepris, vilket i sin tur skulle bli politiskt kostsamt för den amerikanska administrationen. Därav ökar sannolikheten för en nedtrappning inom relativt kort tid, men osäkerheten är stor. Om en nedtrappning sker och balans på oljemarknaden återställs i närtid bör de ekonomiska konsekvenserna för världsekonomin bli begränsade. Den återhämtning vi sett i den inhemska konjunkturen kan då fortsätta, vilket vore positivt för svenska bolag.

Marknadsutveckling

Under mars föll Stockholmsbörsen, SIX PRX Index, med 7,6% medan småbolagsindex, Carnegie Small Cap Index, gick ned med 5,6%. Det var därmed första månaden på ett tag med bättre relativ utveckling för småbolag. Hittills i år är Stockholmsbörsen ned 1,2% medan småbolagsindex har fallit 7,6%.

Fondens utveckling

Pareto Småbolagsfond sjönk något mindre än jämförelseindex i mars, med en nedgång om 3,9%. Hittills i år är fonden ned 10,4%, vilket är något svagare än jämförelseindex. Sedan start har fonden avkastat i genomsnitt 12% per år, vilket motsvarar en total avkastning om cirka 230%, drygt 50 procentenheter bättre än Carnegie Small Cap Index. Vi har inte gjort några större justeringar mot mer defensiva aktier för att parera den svagare marknaden. Vår strategi ligger fast, att investera i höglönsamma bolag med god tillväxtpotential som vi bedömer kan utvecklas bättre än marknaden över tid. Operationellt anser vi att kvalitetsbolagen i fonden står bättre rustade att hantera ett potentiellt svagare konjunkturläge än genomsnittet på börsen. I ett mer utmanande klimat tenderar starkare bolag att kunna flytta fram sina positioner, medan svagare aktörer tvingas agera mer defensivt.

Bolagshändelser

Nyhetsflödet från portföljbolagen var begränsat under mars. Den mest betydande händelsen kom från kontraktstillverkaren Note, som i samma pressmeddelande annonserade ett större förvärv samt guidning om ett svagare resultat för det första kvartalet. Det svagare kvartalsresultatet förklaras främst av försenade leveranser till försvarssegmentet. Enligt bolaget rör det sig inte om förlorade affärer, utan om leveranser som förskjuts framåt i tiden. Efter nyheten justerades estimaten ned med drygt 20% för det första kvartalet. Förvärvet av brittiska STI, en kontraktstillverkare med fokus på försvarskunder, innebär dock att estimaten för helårets vinst är oförändrade och att prognoserna för 2027 till 2028 har höjts med cirka 6 till 12%. Vinstvarningen pressade aktien under mars och var det största negativa bidraget till fondens avkastning. Vår bedömning är dock att den långsiktiga potentialen har förbättrats i och med förvärvet, vilket gör aktien mer intressant på nuvarande nivåer.

De största positiva bidragen till fondens avkastning kom från våra relativt stora innehav i Avanza och Nordnet. Den ökade turbulensen på aktiemarknaden har lett till hög aktivitet på deras plattformar, vilket indikerar att nuvarande vinstestimat för det första kvartalet sannolikt är för låga och kan komma att revideras upp inför rapportperioden. Detta har sannolikt bidragit till den positiva kursutvecklingen. Därtill anser vi att båda bolagen tidigare under året utsattes för omotiverad negativ press kopplad till AI temat, något som delvis har korrigerats under mars.

Sammanfattningsvis präglas marknaden fortsatt av geopolitisk osäkerhet, men mycket talar för att effekterna kan bli begränsade om konflikten trappas ned relativt snart. Oavsett scenario står fondens kvalitetsinriktade strategi väl rustad, och en gradvis förbättrad konjunktur vore gynnsam för avkastningen både för fonden och småbolagssegmentet i stort.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen

Oslo

Stockholm

Frankfurt

Zürich

Signatory of:



Dronning Mauds gate 3

t: +47 22 87 87 00

e:post@paretoam.com

Regeringsgatan 48

t: +46 8 402 53 78

e:info.se@paretoam.com

Brüsseler Strasse 1-3

t: +49 69 333 98 35 20

e:post.frankfurt@paretoam.com

Bahnhofstrasse 67

t: +41 78 220 93 13

e:post.ch@paretoam.com