

Rapportdatum: 31 juli 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: 3536.24

Startkurs: 1000

ISIN: SE0007413398

Bloomberg: BBG00DR3NR28

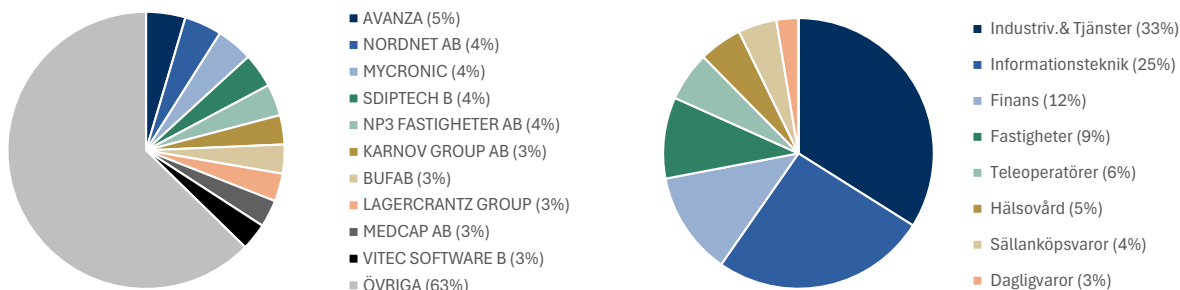
Svenska småbolag – kvalitet och tillväxt

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

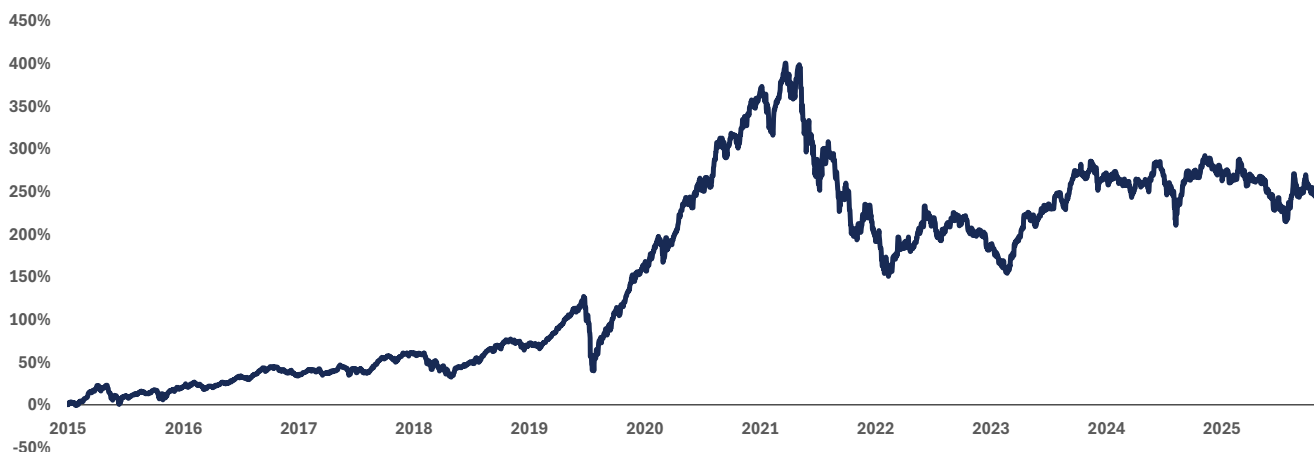
Senaste månaden	0.7%
Sedan årskiftet	-3.9%
Senaste 12 månaderna	-7.4%
Senaste två åren	-6.5%

Senaste tre åren	16.2%
Senaste fem åren	-21.4%
Sedan start	253.6%
Årlig avkastning sedan start	12.3%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	12.7%
Aktiv risk (tracking error)	5.4%
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%	4.6%	4.3%	-2.4%	0.7%	-	-	-	-	-
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, årsrapporter 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 Småbolagsfond

Portföljförvaltare

Jon Hyllner
PortföljförvaltareOscar Karlsson
Portföljförvaltare**Marknaden**

Geopolitik och sentimentet kring AI fortsätter att vara viktiga drivkrafter på de globala marknaderna, vilket som vanligt får tydliga effekter även på den svenska börsen. Utöver utvecklingen internationellt präglades månaden av rapportperioden för det andra kvartalet. I skrivande stund har de flesta bolag rapporterat sina delårsresultat och det samlade intrycket är uppmuntrande. Resultaten var överlag något bättre än väntat och rapporterna innehåller flera tecken på att efterfrågan successivt stärks i flera delar av ekonomin. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 2,2 % under juli, medan Carnegie Small Cap Index ökade med 2,5 %.

Stark rapportperiod i fondens innehav

Pareto Småbolagsfond steg med 0,7 % under juli, vilket var något svagare än utvecklingen för Carnegie Small Cap Index. Hittills har 32 av fondens 39 innehav rapporterat sina resultat för det andra kvartalet. Utfallet har varit övervägande positivt. Omkring hälften av bolagen överträffade analytikernas förväntningar, medan färre än 20 procent rapporterade resultat som var sämre än väntat. Sammantaget ökade vinsten i fondens innehav med i genomsnitt 18 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket är en tydlig förbättring jämfört med tidigare kvartal. Denna nivå av vinststillväxt ligger väl i linje med vad våra investeringar historiskt har levererat och med den typ av bolag vi söker att investera i. Bland de mest positiva rapportövertäckningarna under månaden återfanns Mycronic, MedCap och NCAB.

Mycronic: AI-investeringar driver orderingången

Mycronic redovisade en orderingång som ökade med hela 119 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Samtliga divisioner utvecklades väl, men den största positiva överraskningen kom från affärsområdet Global Technologies, där orderingången översteg en miljard kronor och ökade med 176 procent. Den kraftiga tillväxten drivs i hög grad av investeringar i AI-relaterad infrastruktur. På koncernnivå var orderingången 37 procent högre än marknadens förväntningar. Även resultatet överträffade prognoserna tydligt och ökade med 23 procent, trots att analytikerna räknat med en nedgång. Aktien steg kraftigt efter rapporten men har därefter fallit tillbaka något i takt med att sentimentet kring AI-relaterade aktier blivit mer dämpat.

MedCap: fortsatt hög kvalitet

MedCap levererade återigen ett starkt kvartal. Vinsten ökade med 28 procent, klart över marknadens förväntningar. Samtliga affärsområden utvecklades väl, vilket resulterade i en rörelsemarginal över 20 procent. Kassaflödet var också starkt, med god kontroll över rörelsekapitalet och ett begränsat investeringsbehov i den löpande verksamheten. Bolagets skuldsättning är låg, med en net debt/EBITDA på 0,8x, vilket ger utrymme för ytterligare förvärv. Aktien har stigit omkring 10 procent sedan rapporten, men vi bedömer fortfarande att värderingen är rimlig i förhållande till bolagets tillväxtpotentialer och kvalitativa egenskaper.

NCAB: stark utveckling men svagt aktiesentiment

NCAB är det innehav i fonden som kanske tydligast gynnas av en ansträngd leveranskedja inom halvledarindustrin. Bolaget är en ledande distributör av mönsterkort, en central komponent i allt från industriell elektronik till avancerade datacenter. Resultatet ökade med 55 procent jämfört med samma kvartal föregående år och överträffade analytikernas förväntningar med 12 procent. Trots det starka utfallet handlas aktien idag lägre än före rapporten. En stark kursutveckling tidigare under året, i kombination med ett mer avvaktande sentiment kring AI-exponering, har bidragit till den utvecklingen. Samtidigt har analytikerna höjt sina vinstprognoser för kommande år, vilket innebär att den framåtblickande värderingen är mer attraktiv idag än före rapporten.

Addnode: fortsatt osäkerhet

Den största negativa rapportövertäckningen bland fondens innehav kom från Addnode. Bolaget redovisade ett resultat som minskade med 26 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket var 17 procent sämre än marknadens förväntningar. Svagheten återfanns främst inom divisionen Design Management, där Addnode säljer och förvaltar Autodesk-baserade mjukvarulösningar. Det som framför allt oroar marknaden är att bolaget inte kunnat ge en tydlig förklaring till resultatutvecklingen, vilket ökar osäkerheten kring den framtida intjänningen. Aktien har sedan tidigare pressats av farhågor om att AI på sikt kan effektivisera kundernas arbetsprocesser och därmed minska behovet av vissa mjukvaruabonnemang. Vår bedömning är dock att den nuvarande resultatsvagheten i första hand förklaras av förändrade avtalsstrukturer och prispress från Autodesk snarare än direkta effekter av AI. Aktien är ned omkring 12 procent sedan rapporten och cirka 60 procent sedan årsskiftet. Den kraftiga kursnedgången innebär att värderingen nu befinner sig på mycket låga nivåer. Dessutom består Addnode av ytterligare två affärsområden med goda marknadspositioner. Även om verksamheten kopplad till Autodesk skulle fortsätta att vara under press anser vi att marknaden idag tillskriver de övriga verksamheterna ett alltför lågt värde.

AAK: tillfälligt bakslag

AAK:s resultat var cirka 10 procent svagare än väntat, vilket är en ovanligt stor avvikelse för ett normalt sett stabilt bolag. Både volymer och EBIT per kilo kom in lägre än prognoserna. Den svagare utvecklingen förklaras främst av prispress och tillfälliga produktionsstörningar i anläggningen i Karlshamn. Vår bedömning är att dessa faktorer är övergående. AAK har under en lång period visat en förmåga att successivt förbättra lönsamheten genom effektiviseringar, produktutveckling och en mer värdeskapande produktmix. Trots detta handlas aktien idag nära historiskt låga värderingsnivåer sett till multiplar. Om bolaget återgår till sin långsiktiga vinsttrend bedömer vi att uppsidan är betydande.

Sammanfattning och utsikter

Rapportperioden har sammantaget stärkt vår bild av portföljen. Vinststillväxten har tagit fart samtidigt som flera bolag signalerar en successiv förbättrad efterfrågan. Trots detta har värderingarna för många av fondens innehav kommit ned under sommaren, delvis till följd av osäkerhet kring AI-relaterade investeringsteman och en mer försiktig riskappetit på marknaden. I flera fall har därmed skillnaden mellan bolagens fundamentala utveckling och marknadens värdering ökat. Historiskt har sådana perioder ofta skapat attraktiva möjligheter för långsiktiga investerare. Med en portfölj av marknadsledande nischbolag, god vinststillväxt och allt mer attraktiva värderingar ser vi fortsatt goda förutsättningar för fonden att skapa värde över tid.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen

Signatory of:

Principles for
Responsible
Investment

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