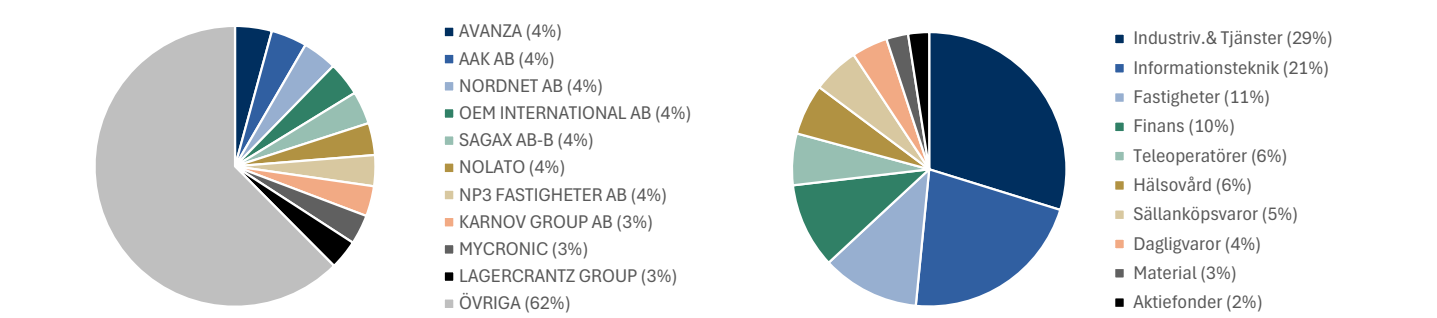


|                                                         |                                                                 |                              |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Rapportdatum: 31 december 2025</b>                   | Teckningskonto: 5851-11 074 01                                  | <b>Andelsklass A</b>         |
| Fond: Pareto Småbolagsfond                              | Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8) | NAV per månadskifte: 3679.56 |
| Startdatum: 31 augusti 2015                             | Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)                   | Startkurs: 1000              |
| Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Sweden Return Index | Valuta: SEK                                                     | ISIN: SE0007413398           |
| Regelverk: Värdepappersfond                             | Förvaltningsavgift/år: 1,5% + maximalt 0,10%                    | Bloomberg: BBG00DR3NR28      |
| Handel: Daglig                                          |                                                                 |                              |

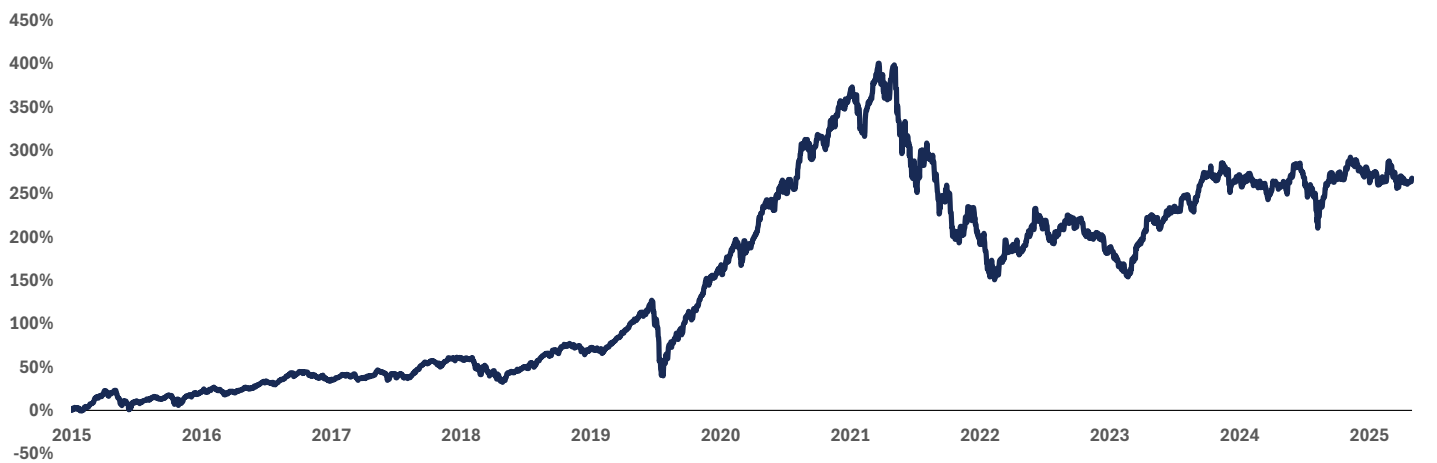
|                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Svenska småbolag – kvalitet och tillväxt</b><br>Aktiefond med långsiktigt fokus på högavkastande svenska tillväxtbolag. Investeringarna baseras på en kombination av bevisad lönsamhet, uthållig tillväxt och attraktiv värdering. | <b>Investeringskriterier:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Marknadsledande bolag med hög och stabil lönsamhet.</li><li>Bevisad vinsttillväxt och stark framtidspotential.</li><li>Rimlig värdering i förhållande till tillväxt och lönsamhet</li></ul> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Tio största innehav och sektor-fördelning



| Avkastning           |       |                              |        | Portföljdata                 |       |
|----------------------|-------|------------------------------|--------|------------------------------|-------|
| Senaste månaden      | -0.7% | Senaste tre åren             | 29.0%  | Standardavvikelse (2 år)     | 12.9% |
| Sedan årskiftet      | 2.0%  | Senaste fem åren             | 10.1%  | Aktiv risk (tracking error)  | 5.7%  |
| Senaste 12 månaderna | 2.0%  | Sedan start                  | 268.0% | Active share                 | 77.5% |
| Senaste två åren     | 13.3% | Årlig avkastning sedan start | 13.4%  | Fondens koldioxidavtryck CO2 | 9.5   |

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Måndsavkastning efter avgifter

|      | Jan    | feb   | Mar   | Apr   | Maj   | Jun    | Jul   | Aug    | Sep    | Oct   | Nov   | Dec   |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 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%  |
| 2021 | -0.9%  | 6.6%  | 2.3%  | 13.8% | 1.5%  | -0.4%  | 8.3%  | 3.7%   | -8.4%  | 7.5%  | 5.4%  | 2.6%  |

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 Hylltner  
PortföljförvaltareOscar Karlsson  
Portföljförvaltare

## Pareto Småbolagsfond

### Portföljförvaltare

#### Marknadsutveckling – december och helåret 2025

December innebar en svag uppgång för svenska småbolag. Carnegie Small Cap Index steg med 0,3 %, vilket är lägre än vad som normalt brukar ses under en decembermånad. Storbolagen uppvisade däremot en starkare årsavslutning, där OMX30 steg med 3,4 %. Skillnaden i utveckling kan till stor del förklaras av sektorsammansättningen. Fastighetssektorn, som utgör cirka 16 % av CSRX men saknas helt i OMX30, utvecklades svagt under månaden. Samtidigt steg storbankerna – som utgör omkring 15 % av OMX30 men endast knappt 2 % av CSRX – med nära 5 %. Uppgången i metallpriser gynnade dessutom OMX30 i högre grad än småbolagsindex, genom positiva bidrag från bland annat Boliden och råvaruexponerade industribolag.

Utvecklingen i december blev därmed en tydlig återspeglning av helåret 2025, där bankernas styrka och fastigheternas svaghet återkom som huvudteman. Sett till helåret steg OMX30 med 19,7 % och nådde nya rekordnivåer, medan CSRX endast ökade med 1,9 %. Banksektorn bidrog med cirka 6 procentenheter till OMX30:s avkastning men marginellt till CSRX. Fastighetssektorn belastade i stället småbolagsindex med ett negativt bidrag. Den viktigaste förklaringen är dock vinstutvecklingen – bolagen inom OMX30 uppvisade betydligt starkare vinsttillväxt än småbolagen, där vinsttillväxten var betydligt lägre än historiska genomsnitt.

#### Pareto Småbolagsfond – i nivå med småbolagsindex 2025

Pareto Småbolagsfond sjönk med 0,7 % i december. Månaden präglades av låg nyhetsaktivitet och ett fortsatt avvaktande sentiment gentemot småbolag. För helåret uppgick fondens avkastning till 2,0 %, i linje med fondens jämförelseindex. Fonden är fortsatt positionerad i bolag med hög lönsamhet, starka balansräkningar och långsiktig strukturell tillväxt, men som under året påverkats negativt av svagare konjunktur och ett negativt investerarklimat för svenska småbolag.

#### Största positiva bidrag under året

De största positiva bidragen till fondens avkastning under 2025 kom från Dynavox, Avanza, Beijer Alma, OEM International och Nordnet. Samtliga bolag har levererat stabila resultat och funnits i portföljen under hela året.

Dynavox har uppvisat en mycket stark operationell utveckling och har hittills under året ökat försäljningen organiskt med 34 %. Bolaget gynnas av strukturell tillväxt, där ökad medvetenhet och bättre distribution successivt breddar marknaden för kommunikationshjälpmedel för funktionsnedsatta. Samtidigt visar socioekonomiska studier att bolagets produkter både förbättrar livskvaliteten för användarna och minskar samhällskostnader, vilket talar för fortsatt tillväxt.

Avanza och Nordnet har båda överträffat marknadens förväntningar och levererat god vinsttillväxt. Trots kursuppgångar handlas aktierna till värderingsmultiplar i linje med början av året, och vi ser fortsatt god potential framåt. Beijer Alma och OEM International har levererat stabila resultat, där aktieavkastningen till stor del drivits av en uppvärdering till mer rimliga multiplar givet bolagens lönsamhets- och tillväxtprofil.

#### Negativa bidrag och utsikter inför 2026

De största negativa bidragen kom från BTS, AAK, NCAB, Sdiptech och Paradox. BTS föll kraftigt efter svagare resultat, främst i Nordamerika. Vi bedömer dock nedgången som till stor del tillfällig och ser betydande uppsida vid normaliserad vinstutveckling.

AAK föll trots stabila resultat i en svag marknad och värderas nu till historiskt låga nivåer. Sdiptech har genomfört strukturella förändringar som skapat osäkerhet, men värderingen är låg och potentialen betydande vid stabilisering. NCAB har påverkats av konjunkturell motvind, men med hög lönsamhet och stark balansräkning ser vi goda förutsättningar inför 2026.

Sammanfattningsvis bedömer vi att flertalet portföljbolag står inför en högre vinsttillväxt under 2026 än under 2025, vilket ger en attraktiv utgångspunkt inför det kommande året.

## 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