

Månadskommentar

Optimism kring handelsavtal och räntesänkningar

S&P 500 steg med 5% i juni till nya rekordnivåer, drivet av förväntningar på kommande räntesänkningar från Fed och optimism kring handelssamtal. Indexet har återhämtat sig med cirka 20% sedan botten i april – något som få hade förutsett när Trumpannonserade nya tullar i början av månaden.

Stockholmsbörsen steg med 0,5% (SIXPRX) under månaden. Räntekänsliga segment som fastigheter och tillväxtbolag utvecklades särskilt starkt. Carnegie Small Cap Index överträffade den breda svenska marknaden med en uppgång på 1,8%.

Positiv trend för Pareto Småbolagsfond

Pareto Småbolagsfond steg med 2,6% i juni, vilket innebär en uppgång på 4,8% hittills i år. Som jämförelse har Carnegie Small Cap Index ökat med 2,2% under samma period. Sedan fondens start i september 2015 har fonden avkastat totalt 274%, motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning på 14,5%.

Juni präglades av flera transaktioner på marknaden, med ett flertal nyintroduktioner och kapitalanskaffningar. Fonden deltog inte i någon av dessa, men vi ser positivt på att marknaden visar aktivitet – ett tecken på riskvilja, vilket är gynnsamt för marknaden i stort.

Vi avyttrade däremot vårt innehav i Fortnox till budgivande aktörer. Vi hade föredragit att budet inte gick igenom, då vår bedömning är att bolaget på cirka ett års sikt hade kunnat växa in i den värderingspremie som budet innebar. På kort sikt bidrog dock affären positivt till fondens avkastning.

Vi välkomnar HMS Networkstill portföljen

Likviden från Fortnox-affären har vi delvis investerat i HMS Networks, ett bolag som länge funnits på vår bevakningslista. Vi har tidigare avstått från investering – dels på grund av hög värdering, dels på grund av en negativ vinsttrend efter att vinsterna tillfälligt blåstes upp under perioden av leveransstörningar, då kunderna överbeställde.

Trots svag försäljningsutveckling har HMS lyckats behålla en hög lönsamhet, vilket vi ser som ett tydligt kvalitetstecken. Nu när lagernivåerna har normaliserats förväntar vi oss att försäljningen utvecklas i linje med den underliggande efterfrågan som vi bedömer kommer förbättras.

Bolagets produkter möjliggör kommunikation mellan maskiner och styrsystem i fabriker – en nyckelkomponent inom automatiserad produktion. Vi bedömer att efterfrågan inom detta segment kommer att vara fortsatt god. De leveranskedjeproblem som uppstod för några år sedan har påskyndat trenden att flytta produktion närmare kunden. Vi tror att USA:s tullpolitik kommer att förstärka denna trend, vilket gynnar HMS.

Kvartalsrapporterna blir en viktig avstämning

Nu närmar sig rapportperioden för det andra kvartalet, vilket blir en viktig indikator på bolagens hälsa och vinstutveckling. Det blir intressant att se vilken inverkan Trump administrationens handelspolitik har haft på efterfrågan och leveransflöden.

Kvartalsrapporterna utgör den första konkreta datapunkten som kan ge insikt i dessa effekter. För vår småbolagsfond är den direkta exponeringen mot USA begränsad, då bolagen överlag har små exportflöden till USA och är i högre grad beroende av nordisk och europeisk konjunktur. Många påverkas dock av det generella ekonomiska klimatet, vilket sannolikt kommer att avspeglas i rapporterna.



Fondfakta

Förvaltare: Jon Hyltner och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,5% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5851-11 074 01
ISIN: SE0007413398
Bloomberg: BBG00DR3NR28
Startdatum: 2015-09-01
Startkurs: 1000



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Pareto Småbolagsfond A	4,83%	3,47%	23,06%	27,10%	70,73%	273,68%

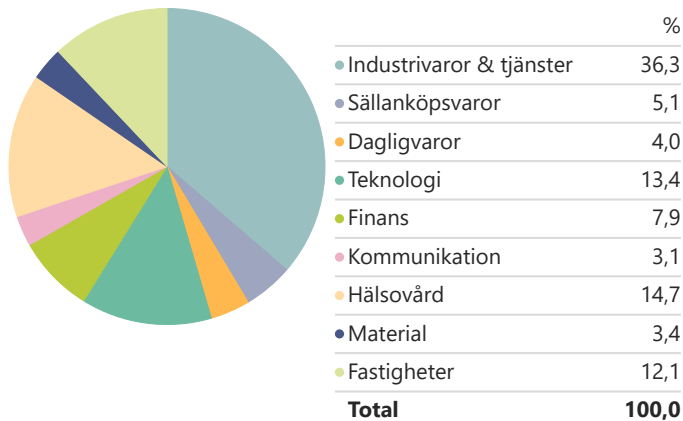
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	6,33%	-3,82%	-6,39%	3,22%	3,37%	2,63%							4,83%
2024	-1,18%	3,50%	4,85%	-0,67%	8,00%	-2,19%	3,46%	-1,61%	0,46%	-4,44%	-0,85%	1,87%	11,05%
2023	8,19%	2,67%	-3,46%	4,20%	-2,23%	-1,42%	-0,95%	-5,37%	-6,41%	-2,07%	12,25%	9,64%	13,86%
2022	-15,72%	-7,35%	2,27%	-6,00%	-4,57%	-16,41%	12,65%	-10,07%	-13,05%	4,07%	3,84%	0,74%	-42,58%
2021	-0,93%	6,64%	2,31%	13,76%	1,55%	-0,37%	8,29%	3,68%	-8,42%	7,50%	5,40%	2,58%	48,65%

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 valutaväxlingar. 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.
Source: Morningstar Direct

Sektorindelning

Portfolio Date: 2025-06-30



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Karnov Group AB	4,04
AB Sagax Class B	3,92
AAK AB	3,81
OEM International AB Class B	3,79
Avanza Bank Holding AB	3,76
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,74
Dynavox Group AB	3,54
Lagercrantz Group AB Class B	3,43
NP3 Fastigheter AB	3,06
Mycronic AB	3,05

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Karnov Group AB	3,58	14,26	0,53
Swedish Logistic Property	2,28	10,27	0,25
Dynavox Group AB	3,70	6,17	0,24
Addnode Group AB Class B	2,83	7,78	0,23
Note AB	1,94	10,86	0,22

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
AAK AB	4,02	-7,25	-0,31
Avanza Bank Holding AB	4,05	-6,17	-0,26
Sdiptech AB Class B	3,05	-3,27	-0,10
CellaVision AB Bearer Shs	1,31	-6,48	-0,09
Momentum Group AB Class B	1,02	-7,67	-0,08

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärdet". Ju högre standardavvikelse desto högre risk.

Active share

Ett mått på hur mycket fondens placeringar avviker från placeringarnas vikt i jämförelseindex. Måttet mäter hur aktiv fondens förvaltning är jämfört med indexförvaltning.

Aktiv risk (Tracking error)

Ett mått på hur mycket fondens avkastning varierar jämfört med avkastningen för fondens jämförelseindex. Ju högre aktiv risk, desto lägre följsamhet. Mäts som den årliga standardavvikelsen i den månatliga över-/underavkastningen jämfört med index.

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	14,49
Standardavvikelse (3år)	19,74
Morningstar Rating	★★★
Active share	80,20
Aktiv risk	7,40
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	9,50
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—