

Rapportdatum: 30 april 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)

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

Valuta: SEK

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

Andelsklass A

NAV per månadskifte: 1241.04

Startkurs: 1000

ISIN: SE0017071764

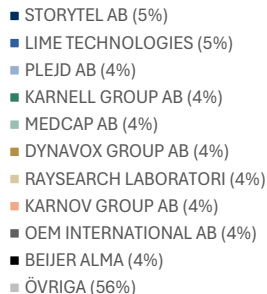
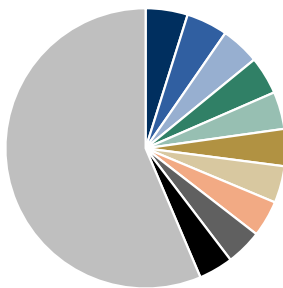
Bloomberg: BBG01BHFSZ31

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



Avkastning

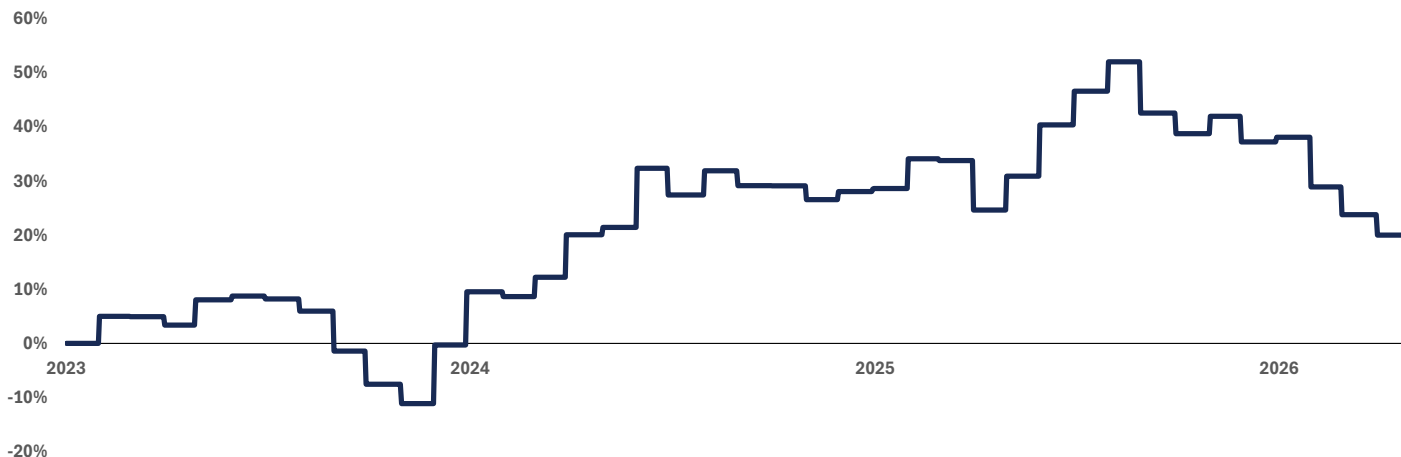
Senaste månaden	3.4%
Sedan årskiftet	-10.1%
Senaste 12 månaderna	-5.2%
Senaste två åren	2.2%

Senaste tre åren	14.9%
Senaste fem åren	-
Sedan start	24.1%
Årlig avkastning sedan start	6.7%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	15.1%
Aktiv risk (tracking error)	10.0%
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%	-	-	-	-	-	-	-	-
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.

Oscar Karlsson
PortföljförvaltareJon Hyltner
Portföljförvaltare

Pareto Micro Cap

Portföljförvaltare

Under april månad utvecklades Pareto Micro Cap 3,4% medan index gick 3,5%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +24,1%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +11,4%.

Under vintern har vi sett betydande utflöden ur småbolagssegmentet som har lett till fallande aktiekurser i många bolag – trots att de levererade bra rapporter för det fjärde kvartalet.

I skrivande stund har lite mer än hälften av bolagen i portföljen rapporterat sina resultat för det första kvartalet. Hittills har bolagens utveckling varit relativt odramatisk då cirka 80% av portföljbolagen har rapporterat siffror som varit i linje eller bättre än analytikernas förväntan.

Den starkast lysande rapportstjärnan i portföljen var belysningsbolaget Plejd som ännu ett kvartal slog förväntansbilden med bred marginal. Bolaget växer i kvartalet försäljningen med cirka 40% samt uppvisade en rörelsemarginal om 35% jämfört med förväntan om 25%. God tillväxt i kärnmarknaderna Sverige och Norge samt nya produkter och tilltagande skala i bland annat Nederländerna bådår gott inför framtiden. Generellt sett levererade industribolag som OEM International, Bufab, Beijer Alma och Idun Industrier starkare än förväntansbilden. Något som vittnar om en industrikonjunktur som trots allt taktar på bättre än befarat. Ännu så länge syns inga direkta effekter av det höga oljepriset på grund av stängningen av Hormuz-sundet i bolagens rapporter. I ett turbulent omvärldsläge tar vi alltså fasta på att bolagen i fonden överlag fortsätter utvecklas väl operationellt.

I den negativa vågskålen hittar vi några enstaka bolag i detta kvartal bland annat i form av Cellavision som rapporterade klart svagare än väntat – på grund av lageruppbbyggnad hos kunder i Europa. Även Electrolux Professional rapporterade under förväntansbilden även om det inte signalerar någon direkt dramatik.

Den senaste tiden har vi köpt in ett nytt bolag till fonden i form av Momentum Group. Bolaget är en ledande aktör i Norden när det kommer till bland annat service-delar och smörjmedel till industrin. Ägarbilden är stark, balansräkningen god och det finns en gedigen förvärvshistorik. Efterfrågebilden är i skrivande stund åt det svagare hållet samtidigt som aktiekursen kommit ned en hel del senaste halvåret. Värderingen är sällan låg på Momentum Group men nuvarande svaghet har skapat ett vettigt tillfälle att köpa in sig i ett kvalitetsbolag. Under april månad har vi sålt de sista aktierna i Skistar efter en rekordsäsong samt god aktieutveckling under tiden vi ägt aktien.

Sammantaget har vi 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 som goda nu 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