

Rapportdatum: 31 januari 2026

Fond: Pareto Micro Cap

Startdatum: 31 december 2022

Jämförelseindex: Carnegie Micro Cap Sweden Return Index

Regelverk: Specialfond

Handel: Månatlig

Teckningskonto: 5565-11 037 24

Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)

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

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 0,75% + 20% (prestationsbaserad)

+ maximalt 0,10%

Andelsklass B

NAV per månadskifte: 1269.84

Startkurs: 1000

ISIN: SE0017071772

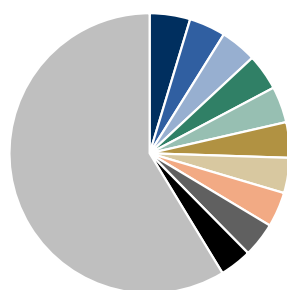
Bloomberg: BBG01BHFSZ40

Aktiefond som investerar i Micro Cap-bolag med lönsam tillväxt till rimlig värdering och stark balansräkning

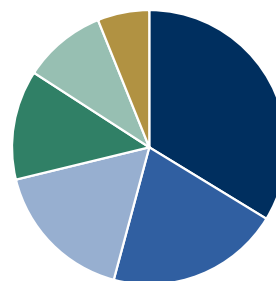
Investeringskriterier:

- Lönsam tillväxt
- Stark balansräkning
- Stark ägarbild
- God estimattrend
- Rimlig värdering

Tio största innehav och sektor-fördelning



■ STORYTEL AB (5%)
 ■ KARNOV GROUP AB (4%)
 ■ MEDCAP AB (4%)
 ■ OEM INTERNATIONAL AB (4%)
 ■ DYNAVOX GROUP AB (4%)
 ■ HARVIA OYJ (4%)
 ■ LIME TECHNOLOGIES (4%)
 ■ BAHNHOF AB B SHS (4%)
 ■ PLEJD AB (4%)
 ■ BEIJER ALMA (4%)
 ■ ÖVRIGA (59%)



■ Industriell & Tjänster (34%)
 ■ Informationsteknik (20%)
 ■ Hälsovård (17%)
 ■ Teleoperatörer (13%)
 ■ Sällanköpsvaror (10%)
 ■ Fastigheter (6%)

Avkastning

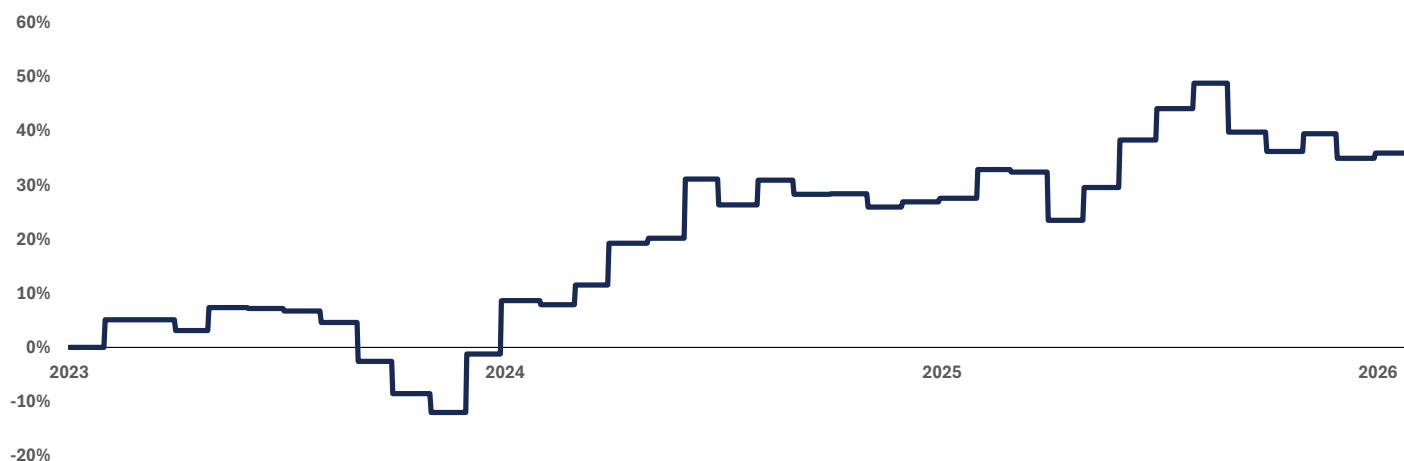
Senaste månaden	-6.6%
Sedan årskiftet	-6.6%
Senaste 12 månaderna	-4.4%
Senaste två åren	17.7%

Senaste tre åren	20.8%
Senaste fem åren	-
Sedan start	27.0%
Årlig avkastning sedan start	8.1%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	14.9%
Aktiv risk (tracking error)	8.5%
Active share	86.2%
Fondens koldioxidavtryck CO2	3.2

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Måndsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	-6.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	4.2%	-0.3%	-6.7%	4.9%	6.8%	4.2%	3.3%	-6.1%	-2.6%	2.4%	-3.3%	0.7%
2024	-0.7%	3.4%	6.9%	0.8%	9.1%	-3.6%	3.6%	-2.0%	0.1%	-1.9%	0.7%	0.5%
2023	-	0.0%	-1.9%	4.1%	-0.2%	-0.4%	-2.0%	-6.9%	-6.1%	-3.8%	12.3%	10.0%
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 januari utvecklades Pareto Micro Cap -6,6% medan index gick -3,6%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +27,0%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +13,5%.

Under månaden har vi köpt in mjukvarubolaget Vitec till fonden igen. Bolaget var en del av portföljens startupställning under 2022. Fonden ägde sedan Vitec fram till sensommaren 2024. Vi bedömde då att aktien var fullvärderad samtidigt som bolagets tillväxt mattades av och balansräkningen blev för tilltagen för att kunna fortsätta göra förvärv. Därav avyttrade vi samtliga aktier i bolaget. Sedan dess har aktien fallit närmare 50%. Efter det stora kursfallet bedömer vi nu att värderingen åter framstår som rimlig. Balansräkningen har stärkts gradvis sedan 2024 – vilket nu återigen bör möjliggöra förvärv. Förväntansbilden avseende den framtidsblickande organiska tillväxten och marginalerna framstår nu som rimlig. Sammantaget gör detta att vi bedömer att aktien börjar bli intressant igen. I synnerhet som bolaget har många av de långsiktiga attribut som är talande för fonden i form av ett nischat marknadsledarskap, starka huvudägare, goda marginaler och en mycket hög andel återkommande intäkter.

Under januari månad har vi avyttrat de sista aktierna i det danska hälsovårdsbolaget Chemometec. Sedan vi köpte in bolaget i fjärde kvartalet 2024 har aktien stigit över 50%. Detta efter god operationell utveckling. Men vi har också sett att värderingen på bolaget kommit upp. Mot den bakgrunden bedömer vi att det är ett klokt tillfälle att avyttra Chemometec till förmån för andra portföljbolag där värderingen är mer tilltalande.

Under vintern har vi sett att betydande utflöden ur småbolagssegmentet har drivit på fallande kurser i många bolag – trots att de levererade starka rapporter under tredje kvartalet. Värderingarna på många av bolagen inom Micro Cap-segmentet har därmed kommit ned till klart attraktiva nivåer. Vi är därför extra glada över att Pareto Micro Cap fortsätter att ha löpande inflöden i en tid då vi bedömer att marknadsvärderingarna på många Micro Cap-bolag är osedvanligt attraktiva.

Samtantaget 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. 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