

Månadskommentar

Samma fond – nytt namn

Fonden har under månaden bytt namn till **Pareto Micro Cap**, men innehållet är detsamma – samma förvaltare och samma fina bolag. Enter Fonder har varit en del av Paretokoncernen sedan 2016 men verkar nu helt under namnet **Pareto Asset Management**. Namnbytet är en del av arbetet med att förenkla och samla verksamheten under ett gemensamt varumärke.

Pareto Asset Management är en erfaren och oberoende kapitalförvaltare med stark närvaro i Norden och på globala marknader. Totalt förvaltar koncernen över **110 miljarder kronor** för både privatpersoner och institutioner.

Goda resultat över tid

Under maj avkastade Pareto Micro Cap 7,2% medan index utvecklades 4,5%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +40,4%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått 16,6%. Mest glädjande är att fondens värdering är likartad idag som när vi startade. Den goda avkastningen kommer från portföljbolagens underliggande vinsttillväxt – precis som vi vill ha det.

En marknad på uppgång

Under maj månad har riskaptiten återvänt till börserna efter ett par turbulenta veckor i samband med Trumps tullutspel och Kinas gensvar i april. Marknadens fokus har gradvis skiftat över till bolagens kvartalsrapporter och fundamentala utveckling. Något som gynnat fondens avkastning både i absoluta och relativa tal.

Ett flertal av fondens största innehav har rapporterat starka siffror under senare tid och även kursreaktionerna har varit klart positiva. Dynavox, Plejd, Raysearch, Cellavision, Harvia och Norbit är några av de bolag som stuckit ut positivt under rapportperioden. Gemensamt för nästan alla dessa bolag är att såväl försäljning som marginal har överraskat tydligt på uppsidan. Under månaden hade vi få bolag i portföljen som rapporterade tydligt svaga siffror.

Mer generellt kring rapportperioden kan konstateras att industribolag med exponering

mot bil- och lastvagnar vittnar om en inbromsning under slutet av kvartalet samt att man ser med oro på ordergångssidan. Dock ser vi förhållandevis få andra bolagsexempel där tullarna fått tydlig negativ effekt i resultatet redan nu. Sannolikt kommer det dock visa sig alltmer under kommande kvartal i vissa enskilda bolag med hög geografisk exponering mot berörda sektorer och länder.

En positiv prognos

Sammantaget har vi en portfölj med fortsatt goda förutsättningar att navigera väl genom rådande omvärldsmiljö. Andelen bolag i portföljen som direkt påverkas av tullproblematiken är låg, och majoriteten har både stark lokal och europeisk efterfrågan. Många av dem säljer affärskritisk mjukvara eller komponenter som vi bedömer kommer påverkas förhållandevis lite av de direkta tulleffekterna.

Merparten av bolagen i fonden har dessutom starka marknadsandelar och tydliga huvudägare samt hög lönsamhet och stadig tillväxt. Beroendet av extern finansiering är lågt. Möjligheterna till förvärv bedöms som goda när vi blickar framåt och fonden återspeglar överlag vårt långsiktiga och tydliga fokus på kvalitet och starka underliggande operationella trender.

Läget för Micro Cap-bolagen inför återstoden av 2025 är fortsatt intressant. Vinstutvecklingen förväntas bli god för våra portföljbolag under kommande år trots politisk turbulens ute i den stora världen, och värderingarna ser nu mer attraktiva ut än på länge. Det skapar optimism inför framtiden.

Varmt välkomna att kontakta oss om ni vill veta mer om Pareto Micro Cap.



Fondfakta

Förvaltare: Oscar Karlsson och Jon Hylltner
Regelverk: Specialfond
Jämförelseindex: CMCXSE (Carnegie Micro Cap Sweden Return Index)
Handel: Månatlig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,85% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5565-11 037 16
ISIN: SE0017071764
Bloomberg: BBG01BHFSZ31
Startdatum: 2023-01-01
Startkurs: 1000

Signatory of:

