

Pareto Micro Cap A

Månadsrapport oktober 2025

Månadskommentar

Under oktober utvecklades Pareto Micro Cap 2,3 % medan index gick 1,1 %. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +41,9 %, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +20,2 %.

Välgrundad optimism

Flera av portföljens största innehav har utvecklats starkt på sistone, och aktierna blev attraktiva efter nedgångarna i augusti och september. Därför gick vi in i rapportperioden med god optimism.

Under hösten har vi också sett vinsthemtagningar i många bolag som tidigare rapporterat starka resultat. Värderingarna inom Micro Cap-segmentet har därför sjunkit, samtidigt som handelsvolymerna varit låga under en nyhetsfattig period.

Nu, när nästan två tredjedelar av portföljbolagen har rapporterat, kan vi konstatera att optimismen var välgrundad.

Kursreaktioner i medvind

En hög andel av fondens företag har överträffat förväntansbilden och förhållandevis få har kommit in svagare än väntat. Framför allt ser vi fortsatt en mycket fin leverans för våra 10–15 största innehav. Bolagens starka operationella utveckling har belönats med väldigt goda kursreaktioner, givet att många aktier var nedtryckta inför rapport. Storytel steg omkring +18 % på rapportdagen, Lime +15 %, MedCap +9 %, VBG +9 %, Beijer Alma +8 % och Bufab omkring +7 %. – för att nämna några av portföljens nyckelinnehav.

Stor potential för ökat värde

Under senaste tiden har ett flertal portföljbolag använt sina starka balansräkningar för att göra värdeskapande förvärv av betydande storlek, vilket är glädjande att se. Två bra exempel är Addnode och Bufab. Då fonden till stor del består av bolag med stark balansräkning, ser vi god sannolikhet för fortsatt värdeskapande via förvärv från många portföljbolag.

Stort värde i verkstaden

I den här rapportperioden sticker industribolagen ut lite extra. Många levererar inte bara fin lönsamhet i kvartalet, utan vänder också till positiv organisk tillväxt efter flera kvartal av fallande omsättning. Den organiska tillväxten kom dessutom in på högre nivåer än vad analytikerna vågat hoppas på.

Accelererande tillväxt i verkstadssektorn brukar vara ett gott tecken för börsen som helhet – något som talar för att vi kan komma att stå inför en allt starkare borsperiod framgent. Balansräkningarna har dessutom städats upp under de senaste årens tuffare klimat. Bilden är minst sagt optimistisk.

En fond med kompassen i styr

Sammantaget har vi en portfölj med fortsatt goda förutsättningar att navigera väl genom rådande omvärldsmiljö. Merparten av bolagen i fonden har starka marknadspositioner, tydliga huvudägare, hög lönsamhet och stadig tillväxt. Beroendet av extern finansiering är lågt och möjligheterna till förvärv bedöms som goda. Allt detta 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.



Fondfakta

Förvaltare: Oscar Karlsson och Jon Hyllner

Regelverk: Specialfond

Jämförelseindex: CMCRXSE (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:

