

Pareto Småbolagsfond C

Månadsrapport maj 2025

Månadskommentar

Enter Småbolagsfond blir Pareto Småbolagsfond

Fonden har under månaden bytt namn till Pareto Småbolagsfond. Innehållet är dock oförändrat – samma förvaltare och strategi. Enter Fonder har varit en del av Paretokoncernen sedan 2016, men verkar nu helt under namnet Pareto Asset Management. Namnbytet är ett led i arbetet med att förenkla och samla verksamheten under ett gemensamt varumärke.

Pareto Asset Management har en lång historik som oberoende och aktiv kapitalförvaltare, med stark närvaro i Norden och på globala marknader. Koncernen förvaltar totalt över 110 miljarder kronor för både institutionella och privata investerare.

Stark aktiemarknad i maj

Aktiemarknaden steg i maj, drivet av nedtrappade handelstullar mellan USA och Kina. Amerikanska räntor steg markant, där statsobligationer med 2, 10 och 30 års löptid visade uppgångar på upp till 30 räntepunkter. Dollarn var oförändrad, guldpriset föll något och oljepriserna steg. Samtidigt kvarstod handelsförhandlingarna som ett orosmoment, präglade av rättsliga prövningar och osäkerhet kring framtida tullar. S&P 500 ökade med 6,3%, MSCI World med 6,0%, och Stockholmsbörsen steg med 2,5%. Carnegie Small Cap Index steg med 1,4%.

God utveckling för Pareto Småbolagsfond i maj

Pareto Småbolagsfond steg med 3,4% i maj, vilket överträffade jämförelseindex. Hittills i år har fonden stigit med 2,4%, och sedan starten 2015 har den genomsnittliga avkastningen varit 14,3% per år (Pareto Småbolagsfond A). Under månaden presenterades de sista kvartalsrapporterna för fondens innehav, och utfallet var överlag positivt.

Bland de mest positiva bidragen under maj fanns Dynavox, Addnode, Harvia och Nolato. Harvia visade både god organisk tillväxt på 14% och starka marginaler. Oron för USA-marknaden visade sig obefogad, då Nordamerika uppvisade

kraftig tillväxt. Bolaget betonade dessutom att merparten av försäljningen i USA sker med produkter som både produceras och köps in lokalt, vilket begränsar den direkta tullrisken.

Fortsatt momentum för flera portföljinnehav

Nolato överraskade positivt med högre lönsamhet än väntat, till följd av effektiviseringsåtgärder inom delar av verksamheten. Även Nolato bekräftade att påverkan från tullar är begränsad, då hela affärsmodellen bygger på lokal produktion nära slutkund, med begränsade handelsflöden över kontinenter.

Dynavox och Addnode rapporterade i april. Dynavox visade starka siffror och aktien fortsatte uppåt under maj. Addnodes rapport var svagare än väntat, men aktien återhämtade sig under månaden, delvis tack vare positiva signaler från Autodesk – som Addnode är återförsäljare till – samt ett förvärv som annonserades i slutet av maj.

Det som tyngde fondens utveckling i maj var främst investeringar inom fastighetssektorn, vilka påverkades negativt av stigande långräntor. BTS var en annan negativ faktor. Aktien föll med 7% efter en något svagare rapport än väntat. Vi bedömer dock att avvikelserna var marginell och inget som påverkar vår långsiktiga syn på bolaget. BTS är en nischad konsult med ett attraktivt erbjudande inom förändringsimplementering i företag – en kostnad som kunder lätt skär ned på kort sikt. Vi är dock övertygade om att dagens snabbt föränderliga värld kräver adaptiva organisationer, där BTS erbjudande kommer att vara fortsatt efterfrågat.

Sammanfattningsvis är vi nöjda med hur fondens innehav utvecklats under månaden. Vissa bolag upplever tillfälliga efterfrågeutmaningar, vilket påverkar tillväxten kortsiktigt, men vi bedömer att dessa bolag kommer att återhämta sig när konjunkturen stärks. Värderingsmultiplarna ligger på normala nivåer, vilket förbättrar förutsättningarna för god långsiktig avkastning framöver.



Fondfakta

Förvaltare: Jon Hyltner och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)
Utdelning: Årligen i april månad
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,90% + 20% prestationsbaserad avgift + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Tekningskonto: 5851-11 074 01
ISIN: SE0007413398
Bloomberg: BBG012Y3JMG4
Startdatum: 2021-10-11
Startkurs: 4161,73



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Pareto Småbolagsfond C	2,39%	-0,81%	19,62%	5,39%	—	-18,42%

Månadsavkastning efter avgifter

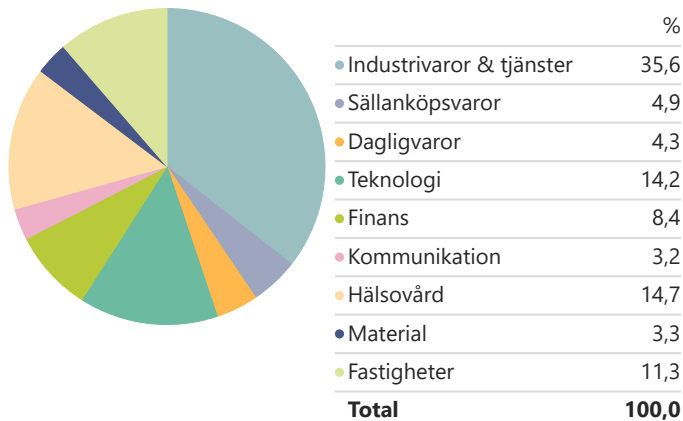
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	6,38%	-3,78%	-6,34%	3,27%	3,42%								2,39%
2024	-1,13%	3,55%	4,89%	-0,61%	8,05%	-2,15%	3,51%	-1,56%	0,51%	-4,39%	-0,80%	1,92%	11,72%
2023	8,25%	2,72%	-3,41%	4,25%	-2,17%	-1,38%	-0,90%	-5,33%	-6,37%	-2,02%	12,30%	9,69%	14,54%
2022	-15,68%	-7,31%	2,32%	-5,95%	-4,52%	-16,37%	12,71%	-10,02%	-13,01%	4,12%	3,90%	0,79%	-42,24%
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,02%	2,63%	—

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 Enter Fonder (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S.

Source: Morningstar Direct

Sektorindelning

Portfolio Date: 2025-05-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Avanza Bank Holding AB	4,05
AAK AB	4,02
OEM International AB Class B	3,86
AB Sagax Class B	3,85
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,82
Dynavox Group AB	3,70
Karnov Group AB	3,58
Lagercrantz Group AB Class B	3,32
Sdiptech AB Class B	3,05
NP3 Fastigheter AB	2,97

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Dynavox Group AB	3,61	20,96	0,79
Addnode Group AB Class B	2,08	24,77	0,54
AAK AB	3,55	8,18	0,30
Harvia PLC Ordinary Shares	1,63	17,56	0,30
Avanza Bank Holding AB	4,28	5,98	0,27

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
BTS Group AB Class B	2,53	-6,79	-0,18
AB Sagax Class B	4,14	-2,72	-0,12
Swedish Logistic Property AB Class B	2,41	-2,66	-0,07
Exsitec Holding AB Ordinary Shares	1,13	-5,20	-0,06
Wihlborgs Fastigheter AB	1,48	-3,65	-0,06

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)	-2,95
Standardavvikelse (3år)	22,08
Morningstar Rating	★★
Active share	78,90
Aktiv risk	7,80
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	9,50
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—