

Rapportdatum: 31 december 2025

Fond: Pareto Sverige
Startdatum: 13 augusti 2007
Jämförelseindex: SIXPRX Index
Regelverk: Värdepappersfond
Handel: Daglig

Teckningskonto: 5851-10 403 31
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Risknivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,7% + maximalt 0,10%

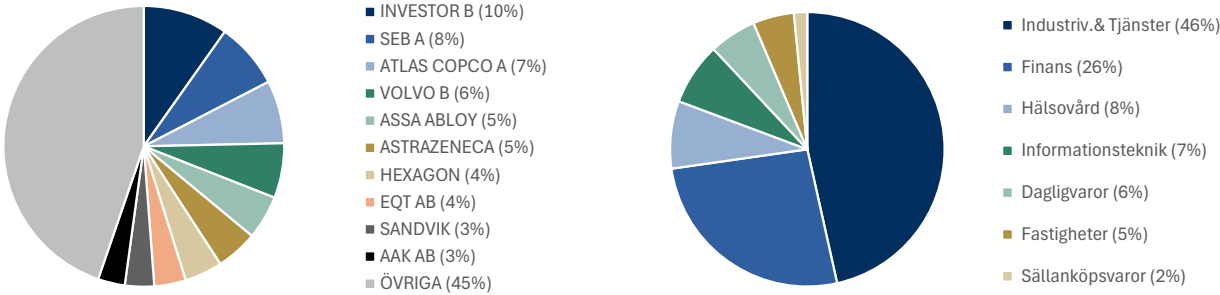
Andelsklass A
NAV per månadskifte: 3923.71
Startkurs: 1000
ISIN: SE0017936792
Bloomberg: BBG000HGX0S8

Aktivt förvaltat aktiefond som investerar i
Sveriges ledande bolag

Investeringskriterier:

- God vinststillväxt
- Hög avkastning på kapital
- Fokus på större bolag
- Stark ägarbild
- God estimattrend
- Rimlig värdering

Tio största innehav och sektor-fördelning



Avkastning

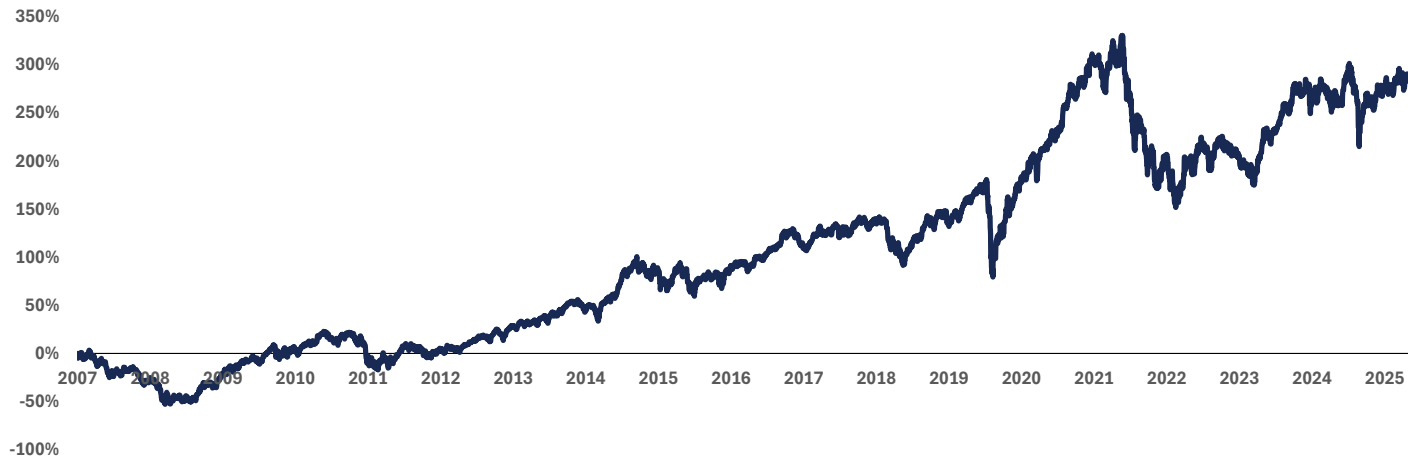
Senaste månaden	0.8%
Sedan årskiftet	9.5%
Senaste 12 månaderna	9.5%
Senaste två åren	17.5%

Senaste tre åren	37.0%
Senaste fem åren	23.7%
Sedan start	292.4%
Årlig avkastning sedan start	7.7%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	11.6%
Aktiv risk (tracking error)	5.7%
Active share	52.0%
Fondens koldioxidavtryck CO2	7.7

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Måndsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	8.4%	0.8%	-8.4%	-0.9%	1.7%	0.1%	3.1%	1.0%	-1.1%	4.0%	0.4%	0.8%
2024	-1.4%	2.7%	6.1%	1.1%	3.3%	-1.1%	2.5%	-0.8%	1.9%	-5.0%	-1.4%	-0.3%
2023	9.0%	-0.3%	-0.9%	4.5%	-3.7%	1.9%	-1.5%	-3.8%	-3.3%	-3.7%	9.7%	8.9%
2022	-13.1%	-9.3%	-0.5%	-6.8%	-1.1%	-12.7%	12.3%	-8.8%	-6.8%	6.1%	7.6%	-3.2%
2021	1.2%	3.4%	7.7%	4.3%	2.4%	0.2%	5.7%	-0.6%	-5.8%	4.6%	1.6%	6.8%

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.

Pareto Sverige

Portföljförvaltare

Erik Paulsson
PortföljförvaltareOscar Karlsson
PortföljförvaltareCarl Fredrik Falkner
Analytiker

Nya rekordnoteringar för världens börser

Under december månad kretsade marknadens fokus fortsatt kring geopolitik och AI-bolagsrisker/möjligheter. Amerikanska centralbanken FED sänkte som väntat styrräntan med 25 punkter medan Sveriges Riksbank lämnade räntan oförändrad. 10-åriga statsobligationer runt om i världen var generellt upp under månaden med USA upp 15 bp, Tyskland upp 17 bp och Sverige upp 5 bp. Världsindeks MSCI World steg 0,7% under månaden vilket i princip innebär en ny rekordnotering. Även Stockholmsbörsen (SIXPRX) nådde en ny rekordnotering – indexet var upp 2,3% i december. Amerikanska S&P500 var oförändrat.

Pareto Sverige A steg med 0,8% i december; Pareto Sverige C med 0,9%; Pareto Sverige D med 0,9%

Pareto Sverige A steg med 0,8%; Pareto Sverige C med 0,9%; och Pareto Sverige D med 0,9% under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX steg med 2.3%. EQT, Volvo och SEB gav de bästa bidragen under månaden medan Verisure, Asmodee och OEM bidrog minst. Månaden präglades generellt av låg nyhetsaktivitet och få datapunkter för våra bolag. Under månaden avyttrade vi vårt innehav i Linc. Positionen har sedan lång tid tillbaka varit ett av våra minsta innehav.

År 2025 summerat

2025 års uppgång för Pareto Sverige A, C och D summerar till 9,5%, 10,4% och 10,8%, respektive, jämfört med SIXPRX på 12,7%. SEB, Sandvik och Investor gav de bästa bidragen under året medan AAK, Linc och Verisure bidrog minst. Cirka 130 punkter av den negativa relativavkastningen mot index kan förklaras av avsaknaden av SAAB i portföljen.

SEB hade likt andra svenska och europeiska storbanker en god börsutveckling under 2025. Totalavkastningen var mer än 30% drivet av en förväntan om fortsatt god kapitaldistribution till aktieägare samt en återgång till ett högre framtida ränteläge som kommer gynna räntenettot. Sandvik gynnades av högre mineralpriser under året, en förhoppning om en bättre industrikonjunktur samt effektiviseringsprogram som nu ger synbara resultat. Investor har haft god substansutveckling inom både den noterade och onoterade portföljen (Patricia Industries).

AAK föll under året trots solida resultat i en svag marknad. Bolaget värderas nu till historiskt låga nivåer. Linc hade under året ett stillastående substansvärde men en ökande substansrabatt. Verisure fick en flygande start som noterat bolag men handlade ned under slutet av året. Q3-rapporten var stabil med siffror över förväntansbilden.

Portföljen står väl rustad inför 2026

När vi blickar in i det nya året 2026 bedömer vi att vi har en solid portfölj som över tid kan hantera marknadens svängningar med olika typer av utfall. Pareto Sverige investerar i Sveriges ledande bolag där stora bolag agerar som pelare vilket totalt sett tar ned risk. Fondarbetet tar sig uttryck i en strukturerad och repeterbar process där god vinsttillväxt & hög avkastning på kapital är viktiga drivkrafter för fondens framtida värdetillväxt. Estimerad portföljviktad vinsttillväxt förväntas ligga på 15% för 2026 vilket är betydligt mer än de strax över 10% som förväntas för Stockholmsbörsen. Fondens portföljviktade avkastning på eget kapital ligger på 19% vilket är mer än det dubbla mot Stockholmsbörsens 9%. Riskspridningen för fondens 32 innehav bedömer vi som god med olika typer av underliggande drivkrafter.

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