

Rapportdatum: 30 september 2026

Fond: Pareto Sverige
Startdatum: 14 augusti 2007
Jämförelseindex: SIXPRX Index
Regelverk: Värdepappersfond
Handel: Daglig

Teckningskonto: 5851-10 403 31
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Artikel 8
Risknivå: 4 av 7 (se faktablad för mer info)
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,7% + maximalt 0,10%
Löpande kostnader/år: 0,15%

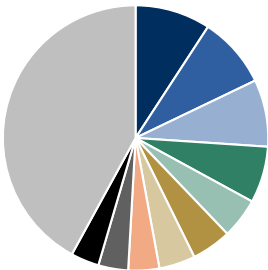
Andelsklass A
NAV per månadskifte: 4207.73
Startkurs: 1000
ISIN: SE0002096545
Bloomberg: BBG000HGX0S8

Aktivt förvaltat aktiefond som investerar i Sveriges ledande bolag

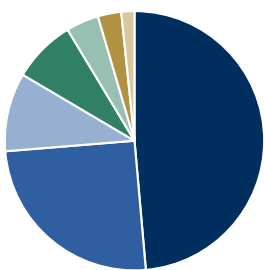
Investeringskriterier:

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

Tio största innehav och sektor-fördelning



- INVESTOR B (9%)
- SEB A (9%)
- ATLAS COPCO A (8%)
- VOLVO B (7%)
- ASTRAZENECA (5%)
- ASSA ABLOY (5%)
- SANDVIK (4%)
- ALFA LAVAL (4%)
- HEXAGON (4%)
- ABB LTD (3%)
- ÖVRIGA (42%)



- Industriv.& Tjänster (48%)
- Finans (25%)
- Informationsteknik (10%)
- Hälsovård (8%)
- Dagligvaror (4%)
- Fastigheter (3%)
- Sällanköpsvaror (2%)

Avkastning

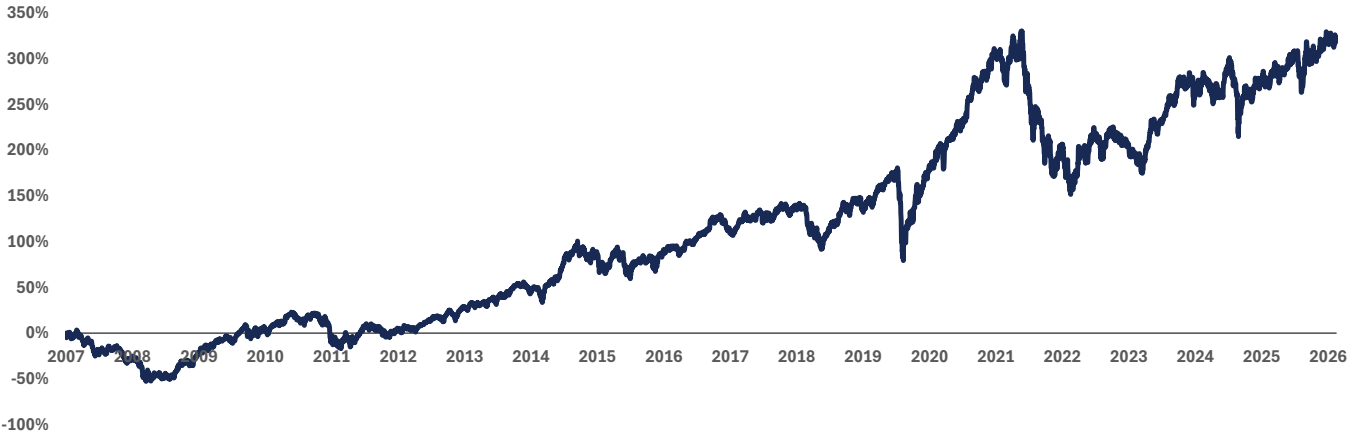
Senaste månaden	-0.9%
Sedan årskiftet	7.2%
Senaste 12 månaderna	12.8%
Senaste två åren	9.6%

Senaste tre åren	45.1%
Senaste fem åren	11.1%
Sedan start	320.8%
Årlig avkastning sedan start	7.8%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	12.5%
Aktiv risk (tracking error)	6.8%
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
2026	0.9%	3.3%	-7.3%	5.0%	1.7%	2.1%	2.1%	0.7%	-0.9%	-	-	-
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%

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**Räntenivåer fortsatt upp men förbättring i svensk konjunktur**

September fortsatte att präglas av stigande långräntor, oro för global skuldsättning och dämpad riskaptit. Amerikanska räntor steg omkring 50 baspunkter och är nu på nivåer som inte setts sedan början av 2000-talet. Sveriges riksbank lämnade under månaden styrräntan oförändrad på 1,75%, men flaggade för att det ekonomiska läget kräver fortsatt vaksamhet. En höjning kommer sannolikt i november eller i december. Fler av världens centralbanker höjde styrräntorna under månaden. FED, ECB och Bank of Japan höjde alla med 0,25 procentenheter och så gjorde även Norges Bank. Irankonflikten har nu pågått i drygt sju månader vilket drev upp oljepriset (Brent) ytterligare till över 100 dollar fatet i slutet av månaden. I Sverige steg KI:s barometerindikator vidare till 107,1 i september från 105,1 i augusti. Detta förstärker bilden av ett stämningsläge som är starkare än normalt. Stockholmsbörsen (SIXPRX) var ned med 1,6% i september, medan MSCI World backade 1,3% och S&P 500 Total Return Index (USA) backade med 0,5%.

Pareto Sverige A sjönk med 0,9% i september; Pareto Sverige C med 0,8%; Pareto Sverige D med 0,8%

Pareto Sverige A sjönk med 0,9%; Pareto Sverige C med 0,8%; och Pareto Sverige D med 0,8% under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 1,6%. SEB, AstraZeneca och Axfod gav de bästa bidragen under månaden medan Volvo, EQT och Investor bidrog minst.

Underliggande sektordata visar på ljusning för Sweco

Givet att Konjunkturinstitutets barometerindikator pekar uppåt är det också intressant att se hur särskilda delkomponenter utvecklas. I synnerhet för vårt portföljinnehav Sweco där många datapunkter kan utläsas ur dessa serier. Även om detta ger en relativt kortsiktig bild visar det ändå på trenden i underliggande sektorer.

Sweco har i dagsläget en försäljningsexponering mot Sverige om cirka 30%. Mer än 90% av de anställda utgörs av framför allt tekniska konsulter samt andra specialister och resterande är arkitekter. Barometerindikatorn för "arkitekter och tekniska konsulter" låg i Q3 runt 104 (historiska genomsnittet för indikatorn är 100). Detta kan jämföras med en nivå om cirka 95 för ett år sedan. Det är framför allt tekniska konsulter som har en bättre årlig utveckling med en nivå i Q3 2026 om cirka 106 jämfört med 94 i Q3 2025. Arkitekter låg på en nivå i Q3 i år om 104 (där september var något svagare) jämfört med 100 i Q3 för ett år sedan.

Om vi gräver ännu djupare är det framför allt intressant att studera deldatapunkterna för efterfrågan, priserna och utvecklingen av verksamheten. Generellt för alla dessa är att utvecklingen för tekniska konsulter har förbättrats ganska markant de senaste månaderna medan den är marginellt bättre eller ungefär densamma för arkitekter. Vi konkluderar här de sammanvägda, säsongsrensade och utjämnade värdena för "arkitekter och tekniska konsulter" (nettotal med positiva svar subtraherat med negativa svar). För det första, angående efterfrågan senaste tre månaderna visade Q3 2026 på en nivå om 37 jämfört med en nivå om 5 i Q3 2025. Efterfrågan kommande tre månader indikerar ett värde om 42 i Q3 2026 jämfört med 33 för ett år sedan. För det andra, angående priserna senaste tre månaderna visade Q3 2026 på en nivå om 19 jämfört med en nivå om 22 i Q3 2025. Arkitekterna drar här ned siffran avsevärt medan den för tekniska konsulter är oförändrad. Priserna kommande tre månader indikerar ett värde om 13 i Q3 2026 jämfört med 28 för ett år sedan. Här drar både arkitekter respektive tekniska konsulter ned siffran. För det tredje, angående utvecklingen av verksamheten senaste tre månaderna visade Q3 2026 på en nivå om 27 jämfört med en nivå om 6 i Q3 2025. Både arkitekter respektive tekniska konsulter visade här på en likartad och stark utveckling.

Vi ser en vinsttillväxt per aktie om runt 10% för Sweco kommande två år samt en avkastning på eget kapital om över 20%. Värderingen är i dagsläget på låga P/E 15x för 2027 samt EV/EBITA 11x.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen

Signatory of:

Principles for
Responsible
Investment

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