

Rapportdatum: 31 juli 2026

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

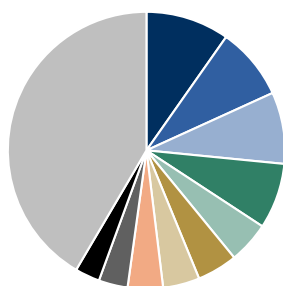
NAV per månadskifte: 4218.11
 Startkurs: 1000
 ISIN: SE0017936792
 Bloomberg: BBG000HGXS8

Aktivt förvaltat aktiefond som investerar i
 Sveriges ledande bolag

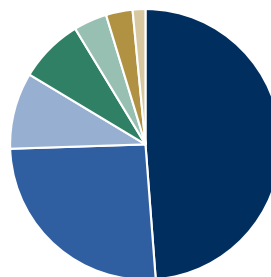
Investeringskriterier:

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

Tio största innehav och sektor-fördelning



INVESTOR B (10%)
 SEB A (8%)
 ATLAS COPCO A (8%)
 VOLVO B (8%)
 ASTRAZENECA (5%)
 ASSA ABLOY (5%)
 ALFA LAVAL (4%)
 SANDVIK (4%)
 HEXAGON (3%)
 NORDNET AB (3%)
 ÖVRIGA (42%)



Industriv. & Tjänster (49%)
 Finans (26%)
 Informationsteknik (9%)
 Hälsovård (8%)
 Dagligvaror (4%)
 Fastigheter (3%)
 Sällanköpsvaror (2%)

Avkastning

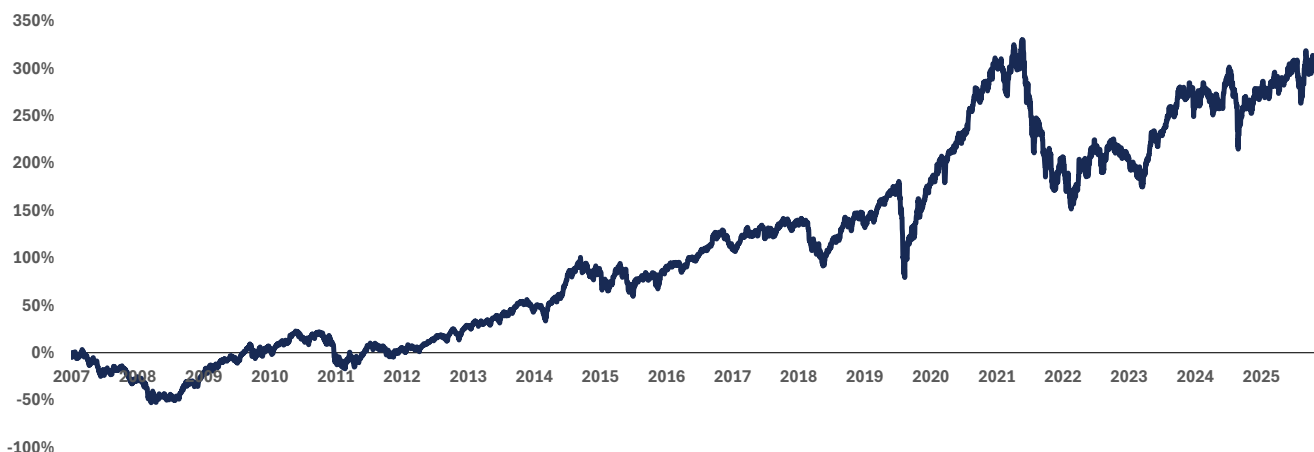
Senaste månaden	2.1%
Sedan årskiftet	7.5%
Senaste 12 månaderna	13.0%
Senaste två åren	11.1%

Senaste tre åren	35.4%
Senaste fem åren	4.3%
Sedan start	321.8%
Årlig avkastning sedan start	7.9%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	12.5%
Aktiv risk (tracking error)	6.7%
Active share	52.0%
Fondens koldioxidavtryck CO2	7.7

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Månadsavkastning 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%	-	-	-	-	-
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**AI-investeringar, geopolitik och Q2-rapporter i marknadens blickfång**

Under juli fortsatte oron kring avkastningsprofilen hos de stora teknikbolagens AI-investeringar att skapa viss volatilitet. Samtidigt sattes också det bräckliga övergångsavtalet mellan USA och Iran på prov när fortsatta sporadiska attacker och skarp retorik skapade osäkerhet kring fredsförhandlingarnas framtid. På finansmarknaderna skiftades fokuset mot Q2-rapportperioden som över lag har varit robust. Världens långräntor steg generellt under månaden. Stockholmsbörsen (SIXPRX) var upp med 2,2%, medan MSCI World steg 0,5% och S&P 500 Total Return Index (USA) i princip var oförändrat.

Pareto Sverige A steg med 2,1% i juli; Pareto Sverige C med 2,2%; Pareto Sverige D med 2,2%

Pareto Sverige A steg med 2,1%; Pareto Sverige C med 2,2%; och Pareto Sverige D med 2,2% under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX steg med 2,2%. SEB, Volvo och Hexagon gav de bästa bidragen under månaden medan AstraZeneca, Sandvik och Ericsson bidrog minst.

Över lag starka Q2-rapporter

I slutet av juli hade nästan alla av våra bolag rapporterat Q2. 50% av bolagen har rapporterat rörelseresultat som har varit bättre än förväntansbilden. 30% av rörelseresultaten har varit i linje och 20% sämre. Således en rapportperiod för portföljen som har levererat starka resultat.

Hexagon rapporterade solida Q2-siffror. Organisk försäljningstillväxt var hela 12% och omstruktureringsprogrammet ligger före plan. Bolaget kommunicerade att orderboken i Q2 sekventiellt var starkare men att det fortfarande finns vissa slutmarknader som har förblivit svaga. Marginalerna var något bättre än väntat och kassaflödet överraskade på uppsidan. Det är tydligt att ledningens och styrelsens decentraliseringsstrategi har börjat bära frukt vilket är positivt för bolagets framtid.

SEB:s Q2-rapport överraskade positivt med räntenetto över förväntansbilden. Även övriga intäktsposter slog förväntningarna samt kostnaderna som var lägre. Allt detta var drivet av en återhämtning i lånetillväxt för företag, hög aktivitet på kapitalmarknaden och färre heltidstjänster i årstakt. Avkastningen på eget kapital ligger runt 15%. Vi tror att en vinsttillväxttakt om runt 10% per år samt fortsatta utdelningar och aktieåterköp kommer fortsätta stärka aktien på längre sikt.

AAK rapporterade svagt för Q2. Volymerna var i underkant jämfört med väntat; detsamma med lönsamheten. En stor del av detta kan förklaras av produktionsrelaterade utmaningar vid anläggningen i Karlshamn, men även hänförligt till en viss prispress inom Food Ingredients. Bolaget har sedan tidigare ett uttalat ökat fokus på volymtillväxt tillsammans med det långsiktiga målet om lönsamhetstillväxt om 10% per år. AAK är stadigt i sin kapitalallokeringsstrategi där bolaget tydligt styr efter avkastning på återinvestering i verksamheten kontra utdelning samt aktieåterköp. Som tidigare meddelat ämnar bolaget återköpa aktier för SEK 1mdr i tillägg till utdelningen.

Volvo hade en solid Q2-rapport med försäljning, resultat och marginal över förväntansbilden. Orderingången för lastvagnar var 18% bättre än väntat med en tillväxt om hela 33% i årstakt. Bolagets prognoser för underliggande marknadstillväxt inom lastvagnar och anläggningsmaskiner var generellt höjda eller oförändrade. Även kassaflöde var starkt och nettokassan var i slutet av andra kvartalet på SEK 20 miljarder (vilket ger stort handlingsutrymme). Volvo är fortsatt ett av våra största innehav och utvecklingen i Q2 förstärker vår vy kring bolaget. Aktien handlas på P/E 15x för 2027 och EV/EBIT 11x.

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