

Rapportdatum: 28 februari 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%

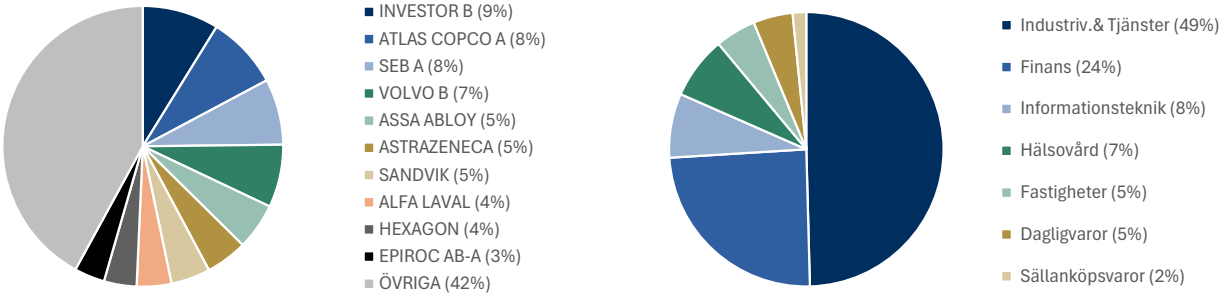
Andelsklass A
NAV per månadskifte: 4086.76
Startkurs: 1000
ISIN: SE0017936792
Bloomberg: BBG000HGX0S8

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

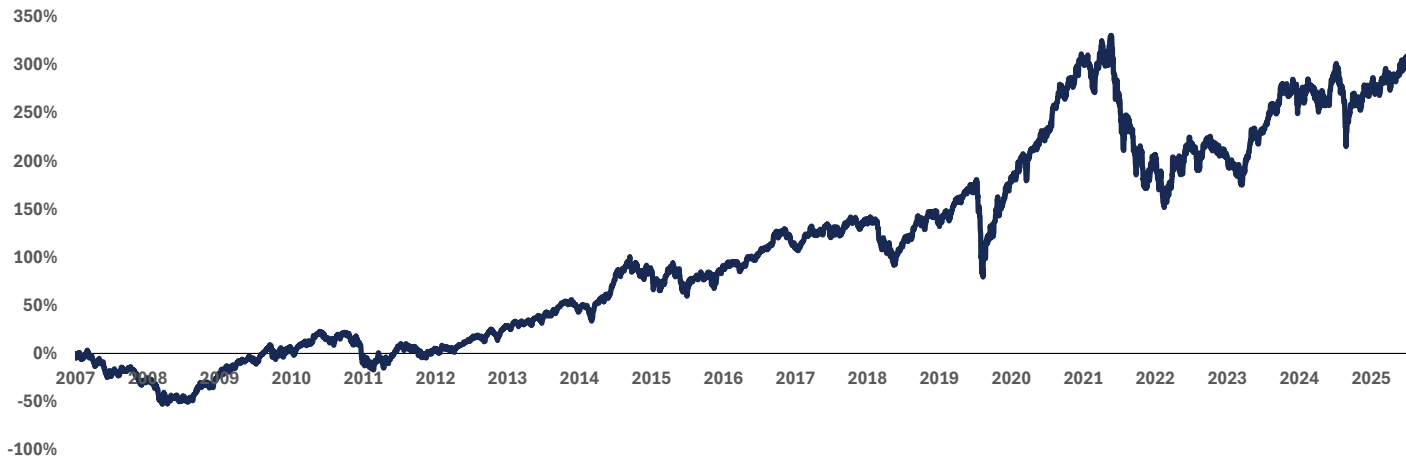
Senaste månaden	3.3%
Sedan årskiftet	4.2%
Senaste 12 månaderna	4.3%
Senaste två åren	20.9%

Senaste tre åren	31.4%
Senaste fem åren	23.1%
Sedan start	308.7%
Årlig avkastning sedan start	7.9%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	11.6%
Aktiv risk (tracking error)	6.6%
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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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**Ogiltigförklarade amerikanska tullar och fortsatt AI-rubbning**

Mot slutet av februari slog Högsta domstolen i USA fast att president Donald Trumps tullar är ogiltiga då lagen som använts (IEEPA) inte ger befogenhet att införa sådana. Domstolen konstaterade att rätten att besluta om skatter och tullar ligger hos kongressen, inte hos presidenten. Trump svarade med att aktivera en paragraf i Trade Act of 1974 som tillåter tillfälliga tullar (upp till 150 dagar) vid stora underskott i betalningsbalansen. Administrationens nya väg framåt är att införa globala tullar på 15%. Det återstår att se om även dessa kommer stöta på patrull. Vidare under månaden var det fortsatt fokus på nya AI-verktyg. En handfull olika subsektorer fick under månaden en negativ aktiepåverkan de dagar då nyheter om vissa nischade AI-applikationer rullades ut. Aktier inom kapitaltunga sektorer utan större ersättningsrisk från AI gick under månaden starkt. 10-åriga statsobligationer runt om i världen sjönk generellt under februari.

Pareto Sverige A steg med 3,3% i februari; Pareto Sverige C med 3,3%; Pareto Sverige D med 3,4%

Pareto Sverige A steg med 3,3%; Pareto Sverige C med 3,3%; och Pareto Sverige D med 3,4% under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX steg med 4,5%. Investor, Astra Zeneca och Volvo gav de bästa bidragen under månaden medan Verisure, EQT och Camurus bidrog minst.

Aktiva besluta i samband med skaplig Q4-rapportsäsong

I slutet av februari kunde vi konkludera Q4-rapporterna. 40% av våra bolag har rapporterat rörelseresultat i linje med förväntansbilden, 25% har varit bättre och 35% sämre. Alltså, en rapportsäsong som har varit acceptabel men med en lutning åt det negativare hållet. Det vill säga det omvända mot vad vi såg under Q3. Efter rapporterna har vi generellt minskat i bolag som inte levererat (AFRY, Indutrade, Camurus) och ökat i bolag som har levererat och/eller visar på starkt operationell utveckling in i 2026 (Alfa Laval, Mycronic, Sweco).

Ericsson nytt innehav

I februari adderade vi en position i Ericsson till portföljen. Bolaget är en av världsledarna inom mobila system (RAN) och molntjänster för nätverksoptimering. Verksamheten omfattar nätverksinfrastruktur, programvara och tjänster för operatörer, myndigheter och företag. Framöver ser vi en fortsatt stabil 5G-utbyggnad samtidigt som vi snart ser upptakten till en kommande 6G-utbyggnad. Dessutom slutförs just nu arbetet med europeiska Digital Networks Act vilket innebär att kinesiska konkurrenten Huawei förmodligen kommer att blockeras inom EU. Detta kan innebära mer försäljning för Ericsson då vissa europeiska länder och operatörer fortfarande är tunga mot Huawei. Dessutom, när vi nu går mot en värld med många uppkopplade enheter (också inom industri etc) och AI-applikationer, blir det ett ytterligare fokus på låg latens (fördröjning). Tidigare har också nedlänk (nedladdning) stått för en större andel av mobildatatrafiken men i och med kommunicerande enheter och AI blir nu också upplänk allt viktigare. Detta tror vi kommer driva försäljning för Ericsson. För bolaget står också återkommande IP-rättigheter för en stor andel av lönsamheten vilket är en styrka. Bolagets aviserade kostnadsbesparingar biter och kassaflödescykeln har blivit avsevärt bättre de senaste två åren. Även om 2026 blir något av mellanår så ser vi en vinsttillväxt per aktie om +10% för 2027 och 2028, respektive. Ericsson har idag en nettokassa om SEK 61mdr.

Kapitalallokeringsmässigt har bolaget blivit mer tydliga: utdelning som implicerar cirka 3% direktavkastning, samt bolagets första föreslagna aktieåterköpsprogram om SEK 15mdr (ytterligare >4% per aktie). Värderingen är runt P/E 13x och EV/EBITA 10x; med en fri-kassaflödesavkastning om 7-10%. Avkastningen på eget kapital samt på sysselsatt kapital är över 20%.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen

Oslo

Stockholm

Frankfurt

Zürich

Dronning Mauds gate 3

Regeringsgatan 48

Brüsseler Strasse 1-3

Bahnhofstrasse 67

Signatory of:

t: +47 22 87 87 00

t: +46 8 402 53 78

t: +49 69 333 98 35 20

t: +41 78 220 93 13

Principles for
Responsible
Investment

e:post@paretoam.com

e:info.se@paretoam.com

e:post.frankfurt@paretoam.com

e:post.ch@paretoam.com