

Rapportdatum: 30 april 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%

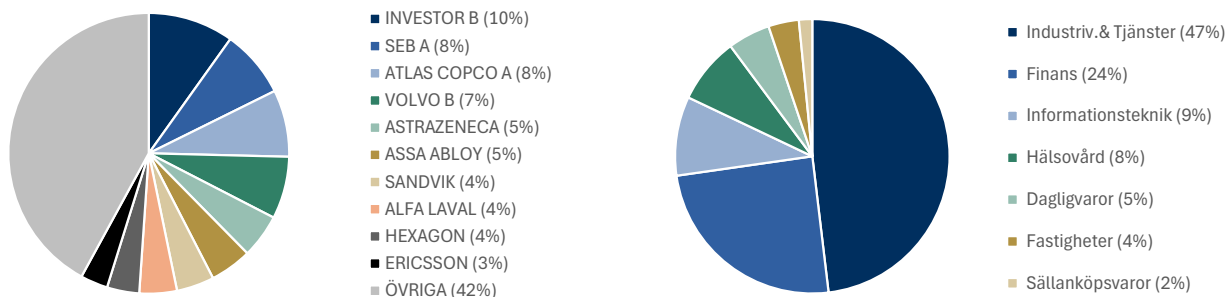
Andelsklass A
NAV per månadskifte: 3975.37
Startkurs: 1000
ISIN: SE0017936792
Bloomberg: BBG000HGXS8

Aktivt förvaltd 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

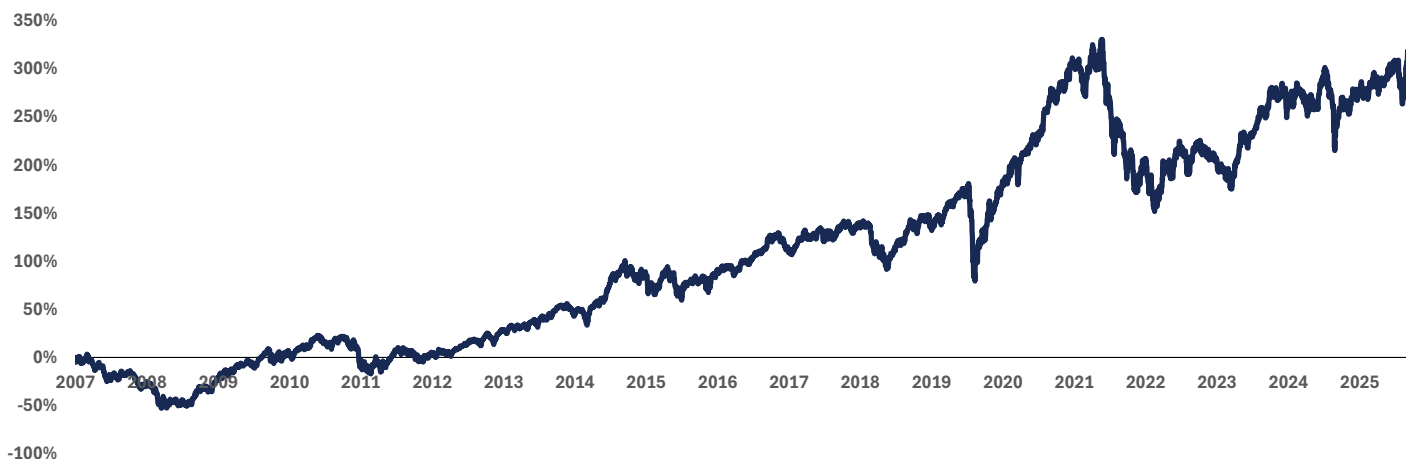
Senaste månaden	5.0%
Sedan årskiftet	1.3%
Senaste 12 månaderna	11.8%
Senaste två åren	9.7%

Senaste tre åren	23.4%
Senaste fem åren	6.6%
Sedan start	297.5%
Årlig avkastning sedan start	7.6%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	12.7%
Aktiv risk (tracking error)	6.5%
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%	-	-	-	-	-	-	-	-
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
Portföljförvaltare



Oscar Karlsson
Portföljförvaltare



Carl Fredrik Falkner
Analytiker

Hormuzsundet fortsatt i blickfånget; fokus på fondens långsiktiga värdegenerering

April var präglad av Q1-rapporter men även fortsatt av kriget i Mellanöstern. Stort fokus låg på huruvida passage för olje- och gastankers samt fraktfartyg via Hormuzsundet var möjlig eller inte. Brentoljepriset kom ned under inledningen av april för att sedan öka kraftigt igen mot slutet av månaden till över 120 dollar fatet. Världens börser steg dock generellt under månaden även om de mattades av mot slutet. Långräntor världen över var relativt oförändrade. Som vi poängterat tidigare är det viktigt att inte minst i dessa perioder höja blicken och fokusera på portföljbolagens långsiktiga värdegenerering. Vår portföljstrategi fokuserar på bolag med ledande marknadspositioner, stark vinststillväxt över tid och hög avkastning på kapital. I ett tuffare marknadsklimat vinner ofta starkare bolag mark, medan sämre rustade aktörer tvingas agera mer defensivt.

Pareto Sverige A steg med 5,0% i april; Pareto Sverige C med 5,1%; Pareto Sverige D med 5,1%

Pareto Sverige A steg med 5,0%; Pareto Sverige C med 5,1%; och Pareto Sverige D med 5,1% under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX steg med 5,2%. Atlas Copco, Volvo och Investor gav de bästa bidragen under månaden medan AstraZeneca, Axfood och Addnode bidrog minst.

Rapportsäsongen i full sving – överlag solida Q1-resultat

I slutet av april hade majoriteten av våra bolag rapporterat Q1. 50% av bolagen har rapporterat rörelseresultat i linje med förväntansbilden. 30% av rörelseresultaten har varit bättre och 20% sämre.

AAK rapporterade bra Q1-siffror med rörelseresultat och volymer över förväntansbilden samtidigt som kassaflödet var starkt. Ett ökat fokus på volymtillväxt tillsammans med det långsiktiga målet om lönsamhetstillväxt om 10% per år implicerar god värdestegring de kommande åren. Dessutom är bolaget solida i sin kapitalallokeringsstrategi där de tydligt styr efter avkastning på återinvestering i verksamheten kontra utdelning samt aktieåterköp. Som tidigare meddelat ämnar bolaget att återköpa aktier för SEK 1mdr (ca 1,5% av marknadsvärdet) samt dela ut SEK 5,50 + 3,85 i ordinarie och extrautdelning (totalt ca 3,5%) vilket ger stöd åt aktien framgent.

Axfood kom med en Q1-rapport som var något under förväntansbilden drivet av sämre än väntad lönsamhet för Willys och City Gross medan Hemköp var bättre. Bolagets priskampanjer som inleddes några dagar tidigare än momssänkningen den 1:a april gav inte väntad positiv effekt. Vår vy är dock att momssänkningen bör leda till mer volym för Axfood samt att kunder blir mervilliga att betala för högmarginalprodukter. Kortsiktigt är högre insatskostnader i fraktpriser och gödningsmedel hot mot lönsamheten men bolaget har framgångsrikt hanterat sådana situationer tidigare.

Som vi nämnde i förra månadsrapporten är ABB ett nytt innehav i portföljen. Vi kom in på bra nivåer runt SEK 750. Aktien handlar nu över SEK 900 efter deras solida Q1-rapport. Orderingången i första kvartalet var 16% bättre än förväntansbilden drivet framför allt av affärsområdet Electrification. Datacenterorders var upp med tresiffriga procentuella tal. Även total försäljning, lönsamhet och kassaflöde var bättre än väntat. Fortsatta aktieåterköp om USD 2mdr stödjer aktien framgent och bolaget kommer hamna i en nettokassaposition under 2026.

Engcon ut ur portföljen

Under månaden sålde vi av vår (mindre) position i Engcon. Bolaget har en god affärsmodell och fina nyckeltal. Men med en värdering som är nära P/E 35x och EV/EBIT runt 27x har vi svårt att motivera innehavet givet plötsligt VD-byte, stigande produktionskostnader och kraftigt ökande konkurrens och prispress.

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