

Rapportdatum: 31 maj 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%

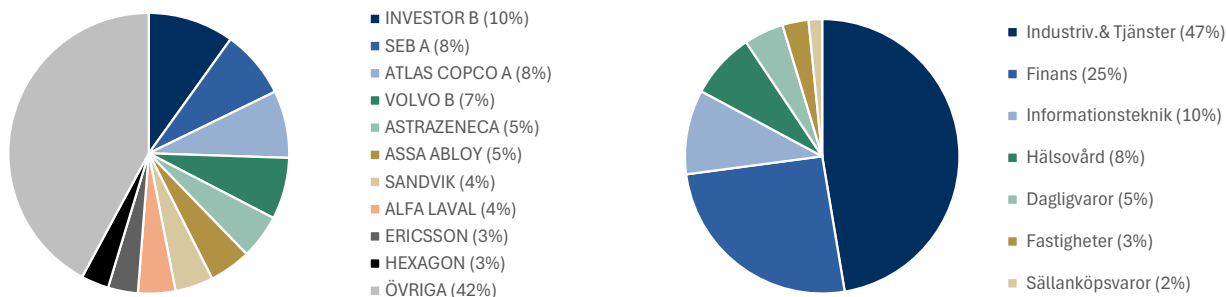
Andelsklass A
NAV per månadskifte: 4043.57
Startkurs: 1000
ISIN: SE0017936792
Bloomberg: BBG000HGXS8

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

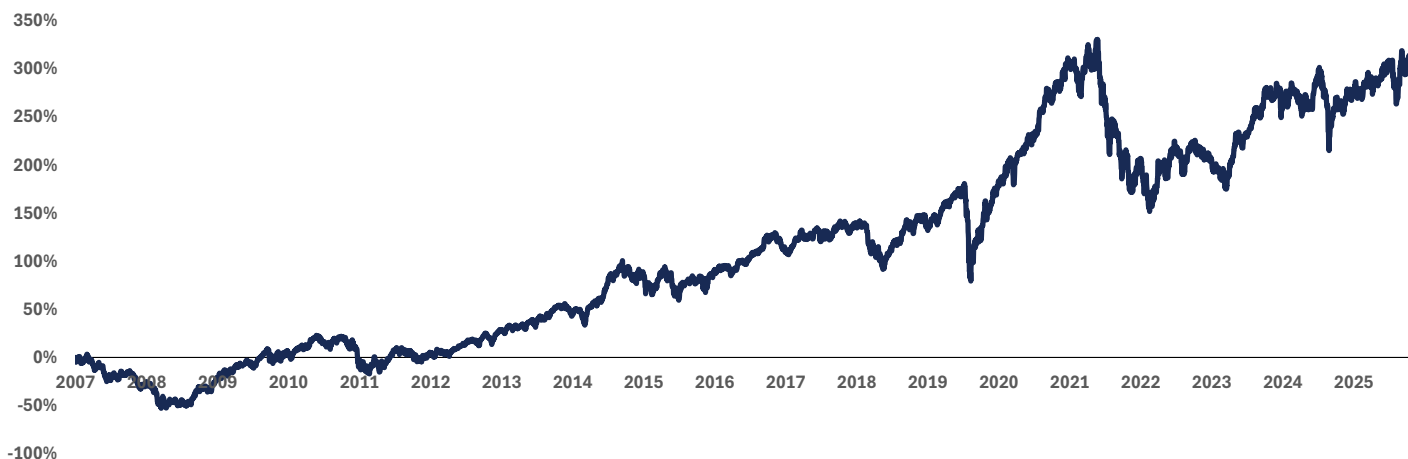
Senaste månaden	1.7%
Sedan årskiftet	3.1%
Senaste 12 månaderna	11.8%
Senaste två åren	8.0%

Senaste tre åren	30.3%
Senaste fem åren	6.0%
Sedan start	304.4%
Årlig avkastning sedan start	7.7%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	12.6%
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%	-7.3%	5.0%	1.7%	-	-	-	-	-	-	-
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

Optimistiska börser trots geopolitisk oro

Aktiemarknaderna präglades under maj fortsatt av konflikten i Mellanöstern, men sentimentet var förvånansvärt motståndskraftigt. Brentoljepriset sjönk under månaden från 115 till 95 dollar fatet. Trots att ett formellt fredsavtal ännu inte finns på plats, steg de globala aktiemarknaderna generellt. Uppgången drevs främst av en stark optimism inom teknologisektorn samt av uppjusterade vinstförväntningar hos bolagen. S&P 500 Total Return Index (USA) steg med 5,3% under månaden och Stockholmsbörsen (SIXPRX) noterade en uppgång på 3,4%. Långräntor världen över var under månaden relativt oförändrade.

Pareto Sverige A steg med 1,7% i maj; Pareto Sverige C med 1,8%; Pareto Sverige D med 1,8%

Pareto Sverige A steg med 1,7%; Pareto Sverige C med 1,8%; och Pareto Sverige D med 1,8% under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX steg med 3,4%. Ericsson, Investor och Asmodee gav de bästa bidragen under månaden medan Assa Abloy, Alfa Laval och Axfood bidrog minst.

Hexagonavknoppningen Octave nytt innehav i portföljen

I slutet av månaden knoppades Octave Intelligence av från vårt portföljbolag Hexagon. Vi valde att öka positionen något i samband med detta till strax under 1% av portföljen. Octave tillhandahåller affärskritisk integrationsmjukvara inom exempelvis energirelaterade verksamheter, samhällssäkerhet och industrisektorn. Bolagets mjukvara fungerar som en intelligent brygga mellan den fysiska världen och digitala beslutsstödsystem, vilket gör den svår att byta ut. Exempelvis implementerar bolaget AI-modeller tränade på domänspecifika data för att möjliggöra prediktiv analys. Även om AI generellt ses som ett hot mot vissa SaaS-modeller, ser vi att Octaves nischade position skyddar dem. Framöver ser vi goda förutsättningar för försäljningstillväxt, främst genom merförsäljning till befintliga kunder. Bolagets mål om 6–8 % organisk tillväxt över tid framstår som rimligt. Vi ser fortsatt stabilt kassaflöde via prenumerationsintäkter (fri kassaflödes-marginal om cirka 20%) där bolaget hamnar i en nettokassaposition år 2027. Detta möjliggör för fortsatta förvärv och/eller aktieåterköp/utdelning. Dessutom anser vi att bolaget kan vara en uppköpskandidat. Inte minst med tanke på att Octave nu handlas på en fri kassaflödes-avkastning om goda 7% för 2025 samt en justerad EV/EBIT om 11x. Värt att veta är att bolaget har flaggat för potentiella bokföringsmässiga nedskrivningar av äldre varumärken i samband med Q2-rapporten. Vi bedömer dessa som icke-kassaflödespåverkade.

AFRY exkluderat från portföljen

I samband med tidigare svagare än väntade kvartalsrapporter har vi under ett antal månader minskat vårt innehav i AFRY. Dessvärre levde inte heller Q1'26-rapporten upp till förväntningarna så vi valde under maj månad att avyttra vårt resterande innehav. Givet bolagets fördelaktiga slutmarknadsexponering borde de kunna uppnå en god debiteringsgrad, försäljningstillväxt och marginalprofil men resultaten har de senaste åren uteblivit.

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