

Månadskommentar

Handelsförhandlingar, toppmöten och global krishantering

I augusti fortsatte handelsförhandlingarna mellan USA och dess motparter. Som vi lärt oss leva med är detta rörlig materia, men gradvis sluts fler avtal. Förhandlingarna används dock också som påtryckningar i andra politiska frågor. I mitten av månaden hölls ett toppmöte mellan Trump och Putin i Alaska. En sammankomst som främst fokuserade på Rysslands invasion av Ukraina. Varken Ukrainas president Zelensky eller andra länders företrädare var inbjudna. Däremot finns det en förhoppning om fortsatta fredsförhandlingar mellan USA, Ryssland, EU och Ukraina i närtid. En regerings- och budgetkris i Frankrike under slutet av månaden fick franska kreditspreadar att öka kraftigt. Europeiska bankaktier påverkades negativt. Globala börser steg generellt under månaden med MSCI World, S&P500 och Stockholmsbörsen (SIXPRX) upp cirka 3%, 2% och 1%, respektive.

Uppåt för Pareto Sverige A, C och D

Pareto Sverige A steg med 1,0%, Pareto Sverige C med 1,1% och Pareto Sverige D med 1,1% under månaden, samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX steg med 1,0%. Investor, AAK och AstraZeneca gav de bästa bidragen under månaden medan Asmodee, Electrolux Professional och Hexagon bidrog minst.

Nibe ut ur portföljen, Alfa Laval in

Efter Nibes Q2-rapport i augusti sålde vi vår position i bolaget. Även om vi anser att Nibe är ett gediget bolagsbygge, bedömer vi att sannolikheten och förutsättningen för framtida aktievärdestegring är begränsad om inte alla dess underliggande marknader avsevärt förbättras på medellång sikt. Vi ser heller inte att bolaget kan uppnå en tillfredsställande avkastning på kapital inom en överskådlig framtid.

Under månaden tog vi in Alfa Laval i portföljen. Bolaget har tre teknikområden: värmeöverföring, separering och flödeshantering. Produkterna

optimerar kundernas energiförbrukning, vattenanvändning och produktivitet, samtidigt som de bidrar till en minskad miljöpåverkan. Dessa produkter säljs via de tre affärsområdena Energy, Food & Water och Marine. Affärsområdena går aldrig helt i fas vilket vi bedömer tar ned den cykliska operationella risken för gruppen. På kort till medellång sikt ser vi en återhämtning av fartygsmarknaden som en av drivarna, samt fortsatt datacentertillväxt och gradvis bättre tillväxt inom HVAC. Solida >25 % av försäljningen består av eftermarknad och service med god marginal och konjunkturresiliens. Bolaget har dessutom en stark balansräkning som vi bedömer går mot en nettokassa inom 2–3 år. Detta möjliggör för fortsatta framtida förvärv och/eller aktieåterköp. Avkastning på eget kapital för bolaget är på goda 20% och aktien handlar på P/E 20x för 2026 och EV/EBITA på 14x.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: SIXPRX
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,70% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5851-10 403 31
ISIN: SE0017936792
Bloomberg: BBG000HGXS8
Startdatum: 2007-08-14
Startkurs: 1000

Signatory of:



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Pareto Sverige A	5,21%	0,17%	35,74%	33,13%	115,51%	274,59%

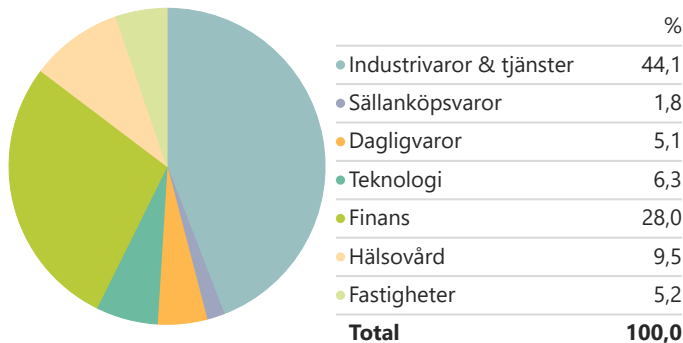
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	8,41%	0,79%	-8,36%	-0,95%	1,68%	0,14%	3,14%	1,01%					5,21%
2024	-1,48%	2,72%	6,05%	1,08%	3,34%	-1,09%	2,52%	-0,84%	1,94%	-4,99%	-1,39%	-0,32%	7,32%
2023	8,99%	-0,34%	-0,90%	4,50%	-3,66%	1,89%	-1,48%	-3,78%	-3,29%	-3,69%	9,74%	8,98%	16,62%
2022	-13,07%	-9,35%	-0,54%	-6,75%	-1,14%	-12,67%	12,28%	-8,79%	-6,75%	6,08%	7,63%	-3,17%	-33,39%
2021	1,17%	3,44%	7,69%	4,27%	2,35%	0,25%	5,74%	-0,62%	-5,78%	4,65%	1,58%	6,84%	35,57%

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. Source: Morningstar Direct

Sektorindelning

Portfolio Date: 2025-08-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	9,68
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	7,45
Atlas Copco AB Class A	6,65
Volvo AB Class B	5,37
AstraZeneca PLC	5,13
Assa Abloy AB Class B	4,95
Hexagon AB Class B	4,48
EQT AB Ordinary Shares	3,78
AAK AB	3,26
Sandvik AB	3,24

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
AAK AB	3,28	7,60	0,25
Investor AB Class B	9,58	2,41	0,23
AstraZeneca PLC	5,12	3,82	0,20
Volvo AB Class B	5,27	3,45	0,18
SEB AB Class A	7,78	2,07	0,16

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Electrolux Professional AB Class B	1,66	-7,81	-0,13
Asmodee Group AB Ordinary Shares - Class B	1,59	-7,36	-0,12
Hexagon AB Class B	4,78	-2,41	-0,12
NIBE Industrier AB Class B	0,73	-13,96	-0,10
Medicover AB Class B	2,24	-3,82	-0,09

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärdet". Ju högre standardavvikelse desto högre risk.

Active share

Ett mått på hur mycket fondens placeringar avviker från placeringarnas vikt i jämförelseindex. Måttet mäter hur aktiv fondens förvaltning är jämfört med indexförvaltning.

Aktiv risk (Tracking error)

Ett mått på hur mycket fondens avkastning varierar jämfört med avkastningen för fondens jämförelseindex. Ju högre aktiv risk, desto lägre följsamhet. Mäts som den årliga standardavvikelsen i den månatliga över-/underavkastningen jämfört med index.

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (5 år)	5,89
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	7,63
Standardavvikelse (3 år)	15,57
Morningstar Rating	★
Active share	52,00
Aktiv risk	2,30
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	7,70
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—