Rapportdatum: 31 oktober 2026
Fond: Pareto Sverige
Startdatum: 14 augusti 2007
Jämförelseindex: SIXPRX Index
Regelverk: Värdepappersfond
Handel: Daglig

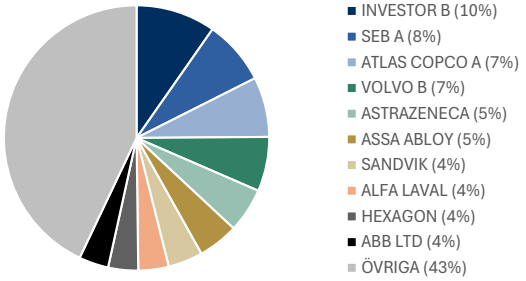
Teckningskonto: 5851-10 403 31
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Artikel 8
Risknivå: 4 av 7 (se faktablad för mer info)
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,7% + maximalt 0,10%
Löpande kostander/år: 0,15%

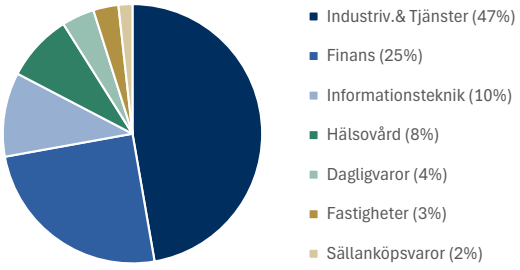
Andelsklass A
NAV per månadskifte: 4219.57
Startkurs: 1000
ISIN: SE0002096545
Bloomberg: BBG000HGX0S8

Aktivt förvaltad aktiefond som investerar i Sveriges ledande bolag

Investeringskriterier:
- God vinsttillväxt
- Hög avkastning på kapital
- Fokus på större bolag
- Stark ägarbild
- God estimattrend
- Rimlig värdering

Tio största innehav och sektor-fördelning





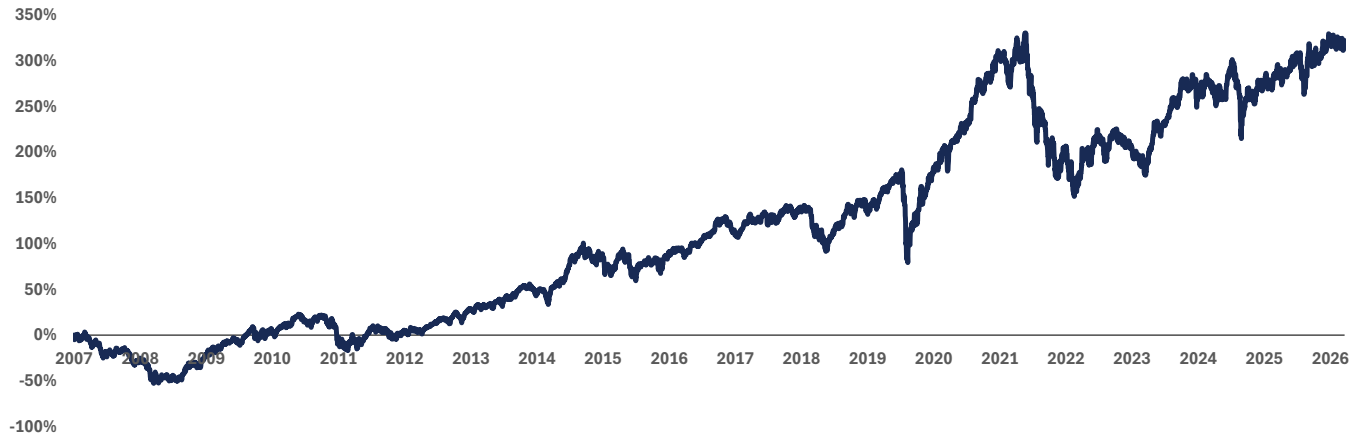
Avkastning

Senaste månaden	0.3%	Senaste tre åren	51.1%
Sedan årskiftet	7.5%	Senaste fem åren	6.5%
Senaste 12 månaderna	8.8%	Sedan start	322.0%
Senaste två åren	15.7%	Årlig avkastning sedan start	7.8%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	11.8%
Aktiv risk (tracking error)	6.8%
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%	0.7%	-0.9%	0.3%	-	-
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. Samtliga avkastningsserier är framtagna utan hänsyn till inflation. 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

AI-frossa dämpade marknadens riskaptit i samband Q3-rapportperioden
Marknadsfokuset under rapporttunga oktober centrerades kring AI-bolagen och oron kring deras långsiktiga affärsmodeller, skuldsättning och kassaflöde. Amerikanska och europeiska 10-årsräntor vände ned under månaden från sina tidigare toppar. Undantaget var franska långräntor som ökade givet Frankrikes budgetkris och omfattande protester i franska städer. Både FED och ECB lämnade styrräntorna oförändrade. Oljepriset (Brent) steg ytterligare till nära 120 dollar fatet i slutet av månaden i kölvattnet av den utdragna Irankonflikten. Stockholmsbörsen (SIXPRX) var upp med 0,8% i oktober, medan MSCI World minskade med 0,8% och S&P 500 Total Return Index (USA) minskade med 0,9%.

Pareto Sverige A ökade med 0,3% i oktober; Pareto Sverige C med 0,4%; Pareto Sverige D med 0,4%
Pareto Sverige A ökade med 0,3%; Pareto Sverige C med 0,4%; och Pareto Sverige D med 0,4% under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX ökade med 0,8%. AstraZeneca, Assa Abloy och Investor gav de bästa bidragen under månaden medan SEB, Atlas Copco och ABB bidrog minst.

9 av 10 av våra portföljbolag har rapporterat Q3-resultat i linje eller bättre än förväntansbilden
I slutet av oktober hade fyra femtedelar av våra bolag rapporterat Q3. 33% av bolagen har rapporterat rörelseresultat som har varit bättre än förväntansbilden. 56% av rörelseresultaten har varit i linje och endast 11% sämre. Således har även denna rapportperiod levererat starka resultat.

Hexagon rapporterade återigen en solid Q3-rapport med höga 13% organisk tillväxt. Försäljning och marginal var tydligt över förväntningarna och den underliggande starka utvecklingen verkar ha accelererat jämför med de senaste starka kvartalen. VD:n pekade också på en stark orderutveckling och en ökande orderbok. Varje affärsområde växte organisk under kvartalet. Som vi har noterat i tidigare månadsrapporter är det nu tydligt att ledningens och styrelsens decentraliseringsstrategi har börjat bära frukt vilket är positivt för bolagets framtid.

Även Mycronic hade ytterligare en stark Q3-rapport där försäljning och rörelseresultat var 9% och 46% högre än förväntansbilden, respektive. Det som framför allt överraskade på uppsidan var divisionen Global Technologies drivet av produktmix och volymeffekter. För närvarande utgör PCB Test (testning av kretskort) cirka 60% av divisionens omsättning. Ordertäckningsgraden (orderingång/omsättning) för bolaget var på positiva 1,13x i kvartalet. Bolaget höjde också sin försäljningsguidning för 2026 från SEK 9,25mdr till SEK 9,75mdr. Mycronic har ett försäljningsmål om att uppnå en omsättning på SEK 20mdr år 2032–2035.

Angående SEB så meddelade Finansinspektionen den 14:e oktober om ett påslag (SEK 10 mdr) på bankens kapitalkrav. Tillägget beror på att en granskning av bankens interna kreditriskmodeller (IRB) visade på brister. Åtgärden innebär en negativ påverkan på runt 100 räntepunkter på SEB:s kärnprimärkapitalrelation (CET1-buffert). Banken avslutade i slutet av oktober sitt aktieåterköpsprogram. Det är dock vår vy att ordinarie utdelning kommer hållas intakt framöver givet stark kapitalgenerering. SEB:s Q3 rapport visade på räntenetto i linje med förväntansbilden.

AAK hade en relativt svag Q3-rapport. Volymerna var i linje med förväntningarna men lönsamheten för alla tre affärsområden var svagare än väntat. Kassaflödet var däremot starkt. Positivt är också att volymerna ökade årsvis inom Chocolate & Confectionary Fats och Technical Products & Feed. Bolaget har sedan tidigare ett uttalat ökat fokus på volymtillväxt tillsammans med det långsiktiga målet om lönsamhetstillväxt om 10% per år. Som tidigare meddelat ämnar bolaget att årligen återköpa aktier för SEK 1mdr (i tillägg till utdelningen) för de kommande tre åren.

Pareto Asset Management
Ett företag i Pareto-gruppen

Signatory of: PRI 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

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. Samtliga avkastningsserier är framtagna utan hänsyn till inflation. 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.

AstraZeneca levererade ett bra tredje kvartal med ett rörelseresultat som var 9% högre än förväntningarna. Bolaget har haft tolv positiva fas 3-resultat hittills under 2026 vilket indikerar ytterligare potentiella USD 10mdr i toppårsförsäljning. Ledningen förväntar sig fler än 20 fas 3-resultat under 2027 motsvarande mer än USD 20mdr i toppårsförsäljning (ej riskjusterat). AstraZeneca har som mål att uppnå USD 80mdr år 2030 (upp från cirka USD 63mdr år 2026).

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. Samtliga avkastningsserier är framtagna utan hänsyn till inflation. 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.