

Månadskommentar

Enter Select blir Pareto Sverige

Fonden har nu bytt namn till **Pareto Sverige**. Innehållet är dock detsamma – samma förvaltare och strategi. Enter Fonder har varit en del av Pareto-koncernen sedan 2016 men verkar nu helt under namnet **Pareto Asset Management**. Namnbytet är en del av arbetet med att förenkla och samla verksamheten under ett gemensamt varumärke.

Pareto Asset Management har en lång historik som oberoende aktiv kapitalförvaltare med stark närvaro i Norden och på globala marknader. Totalt förvaltar koncernen över **110 miljarder kronor** för både institutioner och privatpersoner.

Fortsatt fokus på tullar

Under maj månad stod amerikanska tariffer och dess motreaktioner fortsatt i fokus. USA:s president Donald Trump var ute och signalerade tull på 50% på EU-varor redan från 1 juni. Detta senarelades dock efter några dagar till den 9 juli om "inga framsteg görs". Stockholmsbörsen stängde månaden 2,5%, S&P500 6,3% och MSCI World 6,0%. Under månaden steg generellt 10-åriga statsobligationer.

Uppåt för Pareto Sverige A, C och D

Pareto Sverige A steg med 1,7%, Pareto Sverige C med 1,8% och Pareto Sverige D med 1,8% i maj, samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX steg med 2,5%. SEB, Atlas Copco och Asmodee bidrog mest och Camurus, Securitas samt Sagax minst.

Hög tillväxt och starka rapporter

Alla våra portföljbolag har nu rapporterat sina kvartalsrapporter. Ungefär 30% av bolagen rapporterade över förväntad nivå, 40% låg i linje och 30% under.

Vårt innehav Asmodee – ledande bräd- och kortspelstillverkare/distributör – rapporterade en stark kvartalsrapport. Detta var till stor del drivet av spel publicerade av partners som växte cirka

30% å/å, men även av spel publicerade av Asmodee som växte 10% å/å. Även om marginaler är lägre på spel publicerade av partners, slog bolaget förväntningarna för rörelseresultatet med över 30%. Vi gillar Asmodees affärsmodell med en global styrka i distributionsrättigheter för över 1000 IP:s, men även givet egna publicerade bräd- och kortspel. Marknaden växer stadigt med ett antal procentenheter per år och Asmodee sålde över 110 miljoner brädspel och spelset år 2023.

Camurus rapporterade Q1 med en tillväxt om 50% för Buvidal i Europa, som behandlar opioidberoende. Total försäljning för bolaget var dock under förväntan drivet av lägre royalty i USA kopplat till nedtrappning och finansiering av Medicaid efter COVID19-perioden. Däremot var rörelseresultatet 25% bättre än väntat tack vare lägre kostnader i kvartalet. Vi ser fortsatt dubbelsiffrig försäljningstillväxt de kommande åren, avkastning på eget kapital över 20% i år, och en värdering som kommer ned till ett P/E-tal under 15x inom 2–3 år.

Securitas rapporterade ett något svagare kvartal än förväntansbilden. Organisk tillväxt på 3% var dock som väntat och den stora avvikelsen finns att förklara i mer negativ valuta jämfört med analytikerprognoser. Bolaget meddelade att de i närtid ämnar avyttra sin Securitas Critical Infrastructure Services (SCIS). Denna står för ca 6% av koncernens försäljning men har begränsade synergier med annan verksamhet samt låga marginaler. Även om avyttringen innebär att Securitas får något lägre absolut rörelseresultatnivå, kommer marginalen förbättras och bolaget börjar närma sig sitt mål om 8% i slutet av 2025. Något som kan innebära en högre värderingsmultiplikation över tid. Securitas handlar idag på låga P/E 11x för 2026.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Oscar Karlsson

Regelverk: Värdepappersfond

Jämförelseindex: SIXPRX

Handel: Daglig

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 0,5% + 25% prestationsbaserad avgift + maximalt 0,10%

Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)

Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)

Teckningskonto: 5851-11 206 96

ISIN: SE0017936792

Startdatum: 2023-12-11

Signatory of:



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Pareto Sverige D	1,35%	-2,31%	—	—	—	10,08%

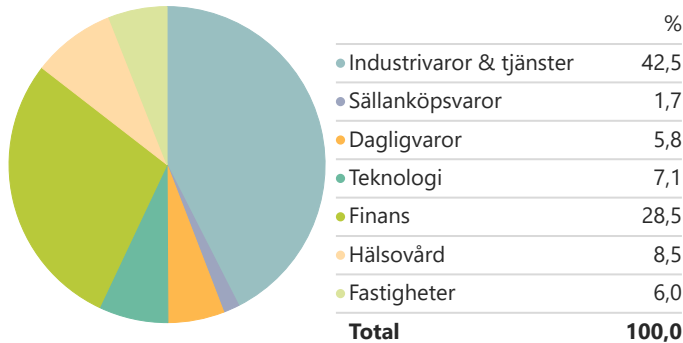
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	8,53%	0,88%	-8,27%	-0,85%	1,78%								1,35%
2024	-1,37%	2,82%	6,15%	1,19%	3,45%	-1,00%	2,63%	-0,74%	2,04%	-4,89%	-1,30%	-0,22%	8,62%
2023	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

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 Enter Fonder (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S. Source: Morningstar Direct

Sektorindelning

Portfolio Date: 2025-05-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	9,84
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	8,10
Atlas Copco AB Class A	7,03
Volvo AB Class B	5,02
Assa Abloy AB Class B	4,75
AstraZeneca PLC	4,58
Hexagon AB Class B	4,40
AAK AB	3,78
EQT AB Ordinary Shares	3,58
Sandvik AB	3,54

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
SEB AB Class A	7,90	4,92	0,40
Asmodee Group AB	1,59	21,95	0,36
AAK AB	3,62	8,18	0,30
Hexagon AB Class B	4,26	4,83	0,21
Traton SE	1,63	12,43	0,21

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Camurus AB	1,99	-17,63	-0,36
Securitas AB Class B	4,30	-6,16	-0,27
Fastighets AB Balder Class B	3,08	-2,92	-0,09
AB Sagax Class B	3,12	-2,72	-0,09
Medicover AB Class B	2,54	-1,04	-0,03

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)	—
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	10,24
Standardavvikelse (3 år)	—
Morningstar Rating	—
Active share	52,20
Aktiv risk	2,50
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	7,70
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—