

Månadskommentar

Handelssamtalen mellan USA och dess motparter fortsätter att stå i centrum för uppmärksamheten. Den 90 dagar långa förlängningen av de ömsesidiga tullarna som tillkännagavs den 2 april var satt att löpa ut den 9 juli. När tidsfristen närmade sig initierade president Trump ytterligare en omgång tullhotmed indikationer på nya tullsats som skulle träda i kraft den 1 augusti. Marknaderna reagerade endast med måttliga rörelser och tolkade draget som ännu ett led i Trumpsförhandlingstaktik. Denna tolkning visade sig vara korrekt, med flera avtal som slöts under de följande veckorna – bland annat ett med Europeiska unionen som fastställde en tullsats på 15 %. Med detta hoppas vi att de flesta osäkerheter kring strukturen i Trumpshandelspolitik nu är undanröjda. Men vi får inte glömma att detta innebär de högsta nivåerna av tullar på 70 år, och effekterna på inflation och ekonomiska konsekvenser är fortsatt en osäkerhet.

Både Europeiska centralbanken (ECB) och den amerikanska centralbanken Federal Reserve (FED) lämnade sina styrräntor oförändrade vid sina möten i juli. För ECB markerar denna paus slutet på en räntesänkingscykel som resulterade i sju sänkningar i följd sedan augusti 2024. Marknadsprissättningen återspeglar nu förväntningar om lite drygt en halv räntesänkning under resten av 2025. Vad gäller Federal Reserve ledde ett något

hökaktigt tonläge från FED-chef Powell till att marknaderna drog tillbaka sina förväntningar på räntesänkningar under resterande året. Marknaden gjorde dock en helomvändning den 1 augusti efter svag arbetsmarknadsstatistik i kombination med tecken på splittrad syn på ränteläget inom FED. För närvarande prissätter marknaderna ca 80 % chans för en sänkning i september, och drygt två sänkningar innan årets slut.

Företagens kvartalsrapporter visar en blandad bild av makroläget. Den generella konjunkturen är fortsatt svag och konsumentförtroendet är lågt, även om det finns tecken på en någon ljusare bild framåt. Den starka svenska kronan har pressat marginalerna för exporterande bolag. Flera industribolag visar dock upp en stark orderingång och det går även att utläsa en viss optimism bland företagsledarna.

Avkastningen för fonden har varit i linje med räntenivån. Trots omvärldsnyheter och kvartalsrapporter har prissättningen generellt sett, och på obligationsnivå, inte uppvisat några större avvikande rörelser.



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: HMSMD25 TM
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,65% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 2 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Mörkgrön (artikel 9)
Teckningskonto: 5851-10 632 26
ISIN: SE0010921809
Bloomberg: BBG000BX5XS6
Startdatum: 2008-12-29
Startkurs: 1000



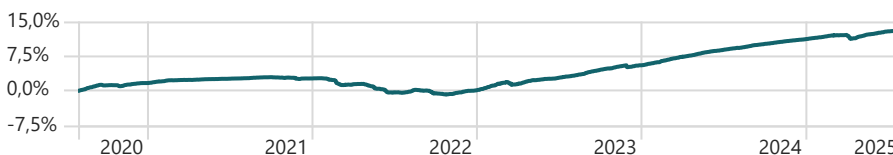
Medlem av:

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

Signatär av:

PRI Principles for
Responsible
Investment

Avkastning efter avgifter (5år)



Utveckling efter avgifter

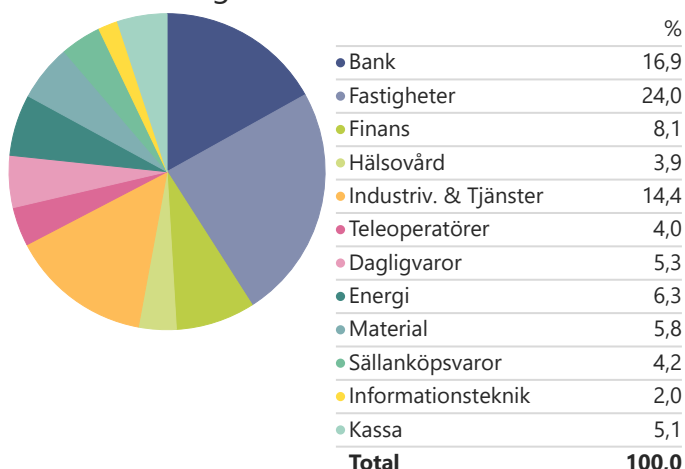
	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Pareto Klimatfokus Ränta A	3,52%	13,44%	13,11%	13,31%	37,54%

Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	0,37%	0,36%	0,08%	-0,30%	0,51%	0,46%	0,26%						1,76%
2024	0,51%	0,61%	0,58%	0,46%	0,58%	0,34%	0,43%	0,39%	0,39%	0,36%	0,31%	0,28%	5,33%
2023	0,83%	0,80%	-0,30%	0,71%	0,36%	0,26%	0,43%	0,59%	0,61%	0,47%	0,53%	0,00%	5,42%
2022	-0,01%	-1,07%	-0,21%	0,02%	-0,90%	-0,83%	0,08%	0,37%	-0,62%	-0,20%	0,46%	0,38%	-2,51%
2021	0,34%	0,24%	0,07%	0,11%	0,08%	0,06%	0,09%	0,16%	0,09%	-0,13%	-0,21%	0,06%	0,98%

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



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Vasakronan AB 3.071%	2,90
Volvo Treasury AB (publ) 2.705%	2,72
If P&C Insurance holding ltd 3.489%	2,50
Electrolux AB 2.928%	2,37
Granges AB 3.357%	2,19
Fabege AB 3.314%	2,08
Elektro AB 3.099%	2,01
Nykredit Realkredit A/S 3.407%	2,01
Telenor ASA 2.635%	1,98
Heimstaden Bostad AB 3.663%	1,89

Största bidrag under månaden (%)

1.	STBNO Float PERP
2.	DLRKRE Float 07/02/29
3.	ELTLX Float 02/24/27
4.	SAMPFH Float 06/17/51
5.	SWEDAV Float PERP

Minsta bidrag under månaden (%)

Minsta 1	DLRKRE Float 02/20/35
Minsta 2	FVHSAM 0.893 09/11/26
Minsta 3	EPIBSS 0.939 05/18/26
Minsta 4	EPROBS Float 09/03/26
Minsta 5	ARLA Float 07/17/26

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.

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.

Kreditduration

Avser vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande instrument.

Ränteduration

Avser vägd genomsnittlig räntebindningstid för fondens räntebärande instrument.

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (3år)	4,29
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	1,94
Standardavvikelse (3 år)	1,07
Aktiv risk	—
Morningstar Rating	★★★
Kreditduration fonden	2,10
Ränteduration fonden	0,10
Yield To Maturity	3,20