

Rapportdatum: 31 januari 2026
Fond: Pareto Räntefond
Startdatum: 30 november 1999
Regelverk: Värdepappersfond
Handel: Daglig

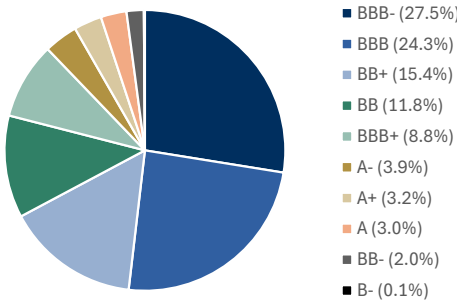
Teckningskonto: 5851-10 317 74
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Risknivå: 2 av 7 (se faktablad för mer info)
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,25% + maximalt 0,10%

Andelsklass A
NAV per månadskifte: 1865.12
Startkurs: 1000
ISIN: SE0000813933
Bloomberg: BBG000HGFFNO

Svensk räntefond som investerar i gränslandet
mellan Investment Grade och High Yield

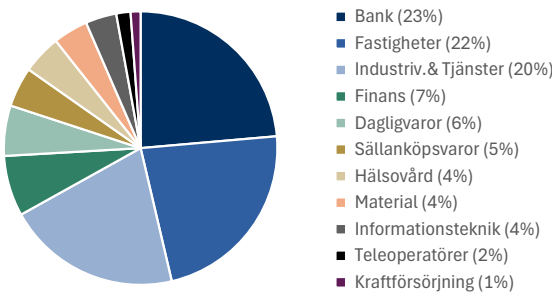
- Aktivt förvaltd räntefond
- Ambition att skapa god avkastning
- Till begränsad risk

Kredit och sektor-fördelning



Officiell kreditrating:
Egen utförd kreditrating:

60.0%
40.0%



Avkastning

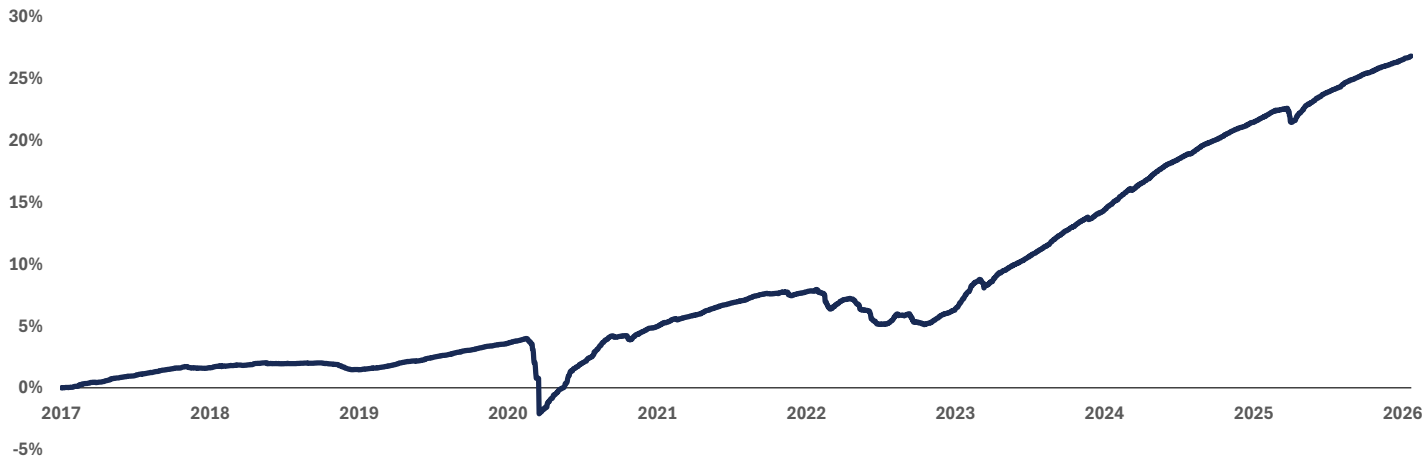
Senaste månaden	0.3%
Sedan årskiftet	0.3%
Senaste 12 månaderna	4.1%
Senaste två åren	10.3%

Senaste tre åren	18.1%
Senaste fem åren	20.5%
Sedan start	86.5%
Årlig avkastning sedan start	2.4%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	0.7%
Kreditduration	1.9
Ränteduration	0.2
Yield To Worst	3.2

Avkastning efter avgifter (Sedan 2017-01-09)



Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	0.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	0.4%	0.4%	0.2%	-0.3%	0.7%	0.6%	0.4%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
2024	0.7%	0.7%	0.5%	0.6%	0.7%	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
2023	1.1%	1.1%	-0.1%	0.8%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.3%
2022	0.2%	-1.1%	0.1%	0.2%	-0.8%	-1.0%	0.0%	0.6%	-0.5%	-0.2%	0.5%	0.5%

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 Räntefond

Portföljförvaltare



Gustaf Tegell
Portföljförvaltare



Vilhelm Böhme
Portföljförvaltare

Trots det intensiva nyhetsflödet som kommit från USA och Trump startade året med god riskvilja och stigande priser på finansiella tillgångar. Utspelen kring USAs ambitioner att ta över Grönland fick endast en ytterst kortvarig effekt på börser och kreditmarknader.

Flera centralbanker har haft räntemöten där temat för tillfället är vänta och se, trots olika förutsättningar i olika ekonomier. Riksbanken, Norges Bank och Federal Reserve valde alla att behålla nuvarande räntenivåer. ECB väntas även de i början på februari lämna ränta oförändrad.

Såväl internationella som nordiska företagsobligationsmarknaden har startat året väldigt starkt. Nyemissionsmarkanden har mottagits väldigt väl och obligationer har emitterats på nivåer med lägre kreditpåslag än vad andrahandsmarknaden indikerat. Det finns fortsatt stor efterfrågan bland investerare vilket möjliggör för bolag att emittera obligationer på attraktiva nivåer. Prissättningen i andrahandsmarknaden har naturligt följt efter med stigande obligationspriser som resultat. Trots att fonden har försiktig positionering till förändring av kreditmarginaler resulterade det positiva sentimentet i att fondens avkastning för månaden var högre än den löpande ränteavkastningen där ca 30% av månadens avkastning kommer från stigande prissättning.

Flera bolag har publicerat rapporter för sista kvartalet 2025. Den samlande bilden är än så länge stabil med få överraskningar utifrån ett kreditperspektiv. Electrolux sticker dock ut med ett oväntat positivt resultat. Såväl försäljning, marginaler och kassaflöde var starkare än förväntat trots utmaningar på den amerikanska marknaden. Kostnadsbesparingarna som initierats har börjat ge effekt och skuldsättning minskade markant med 0,5x till 3x. Den starka rapporten belönades med en prisuppgång på aktien med över 15% och närmare 20 baspunkter lägre kreditmarginal på utstående obligationer. Detta är en stor förändring för ett bolag med investment grade rating vilket är glädjande då vi i höstas ökade exponeringen efter att Standard & Poor's sänkte bolagets kreditbetyg från BBB till BBB-.

Många indikatorer pekar på positiva förutsättningar för företagsobligationer framåt. Den svenska konjunkturen bedöms växa hälsosamt, inflationen är låg, och fundamentalt ser kreditnyckeltal bra ut för de flesta bolag. Tekniskt är det även en väldigt stark marknad med stort intresse och mycket likviditet som vill köpa obligationer. Mot detta är prissättningen i termer av kreditmarginaler låg med flacka kreditkurvor vilket betyder att skillnaden mellan längre obligationer och kortare inte är speciellt stor. Vi är därför relativt optimistiska till kreditrisk men fonden är försiktigt positionerad för förändring av kreditmarginaler. I praktiken betyder det att vi fokuserar på korta obligationer med låg kreditduration för att begränsa risken om något oväntat skulle inträffa som stör den positiva bilden.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen



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