

Pareto Klimatfokus Ränta A

Månadsrapport juni 2025

Månadskommentar

Stadig kurs trots skakig omvärld

I juni ökade spänningarna mellan Israel och Iran, och USA gick in med attacker mot iranska kärnanläggningar.

Marknadsreaktionerna har varit begränsade, med stigande oljepriser som sedan stabiliserades.

Både Fed och ECB höll möten under månaden. Fed lämnade räntan oförändrad men signalerade en duvaktighållning och avvaktar mer data innan eventuella sänkningar. Marknaden förväntar sig två sänkningar senare i år. ECB sänkte sin ränta med 25 punkter till 2,00 %, den åttonde sänkningen sedan toppnivån i september 2024. Signalerna från Fed fick amerikanska räntor att falla, medan europeiska statsräntor låg stabilt.

I Sverige sänkte Riksbanken under månaden räntan med 0,25 % till 2 %. Tecken på avmattning i konjunkturen samt att inflationen bedöms bli lägre än tidigare antaget motiverade beslutet. Ytterligare sänkningar kommer bero på hur dessa parametrar utvecklas framåt. Riksbankens räntebana pekar på cirka 50 % sannolikhet för en till sänkning under hösten.

Kreditmarknaden fortsatte att vara stark trots oron i Mellanöstern. De amerikanska high yield-spreadarna gick ihop med cirka 26 bps, medan de europeiska gick ihop med omkring 16 bps. Svenska företagsobligationer visade samma mönster

med fallande kreditspreadar på ca 10–15 bps i snitt och stigande obligationspriser som följd. Jämfört med ingången på året är nivåerna sammantaget på liknande nivåer.

Stabila resultat för fonden

Avkastningen under månaden var högre än räntenivån, förklarat av det extra bidraget från stigande obligationspriser i kombination med den löpande räntan. Trots korrektionen i april är avkastningen för första halvåret därför i linje med vad räntenivån i början på året indikerade och prognosen är god. Detaljerna är flertaliga, men såväl individuella obligationer, roll-downssamt positiv utveckling i bolagen har bidragit till avkastningen. Högst avkastning har innehaven i försäkringsbolaget Tryg och isländska banken Arion haft. Störst bidrag till avkastning har kommit från Fastighetsbolagen Castellum och Balder samt från flygplatsoperatören Swedavia. Bolagen är bland de större innehaven i fonden och Castellum blev i maj belönade med höjt kreditbetyg från Moody's. På sektornivå är det också fastighetsbolagen som gett både bäst absolut resultat och bidrag till avkastningen. Vi ökade allokeringen till sektorn under förgående år vilket varit positivt för avkastningen.

Vi tror att förutsättningarna finns för även ett bra andra halvår. Efter en snabb återhämtning är vi dock återigen lite försiktiga och håller en balanserad portfölj.



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme
Regelverk: Värdepappersfond
Jämför elseindex: HMSMD25 TM
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,65% + maximalt 0,10%
Risknivå: 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



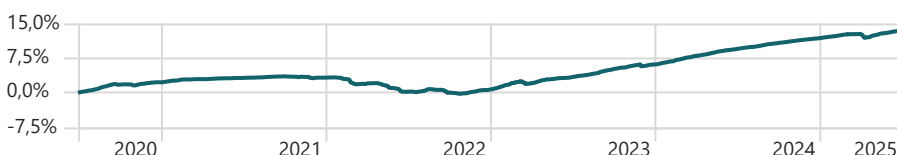
Medlem av:

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

Signatär av:

PR | Principles for
Responsible
Investment

Avkastning efter avgifter (5år)



Utveckling efter avgifter

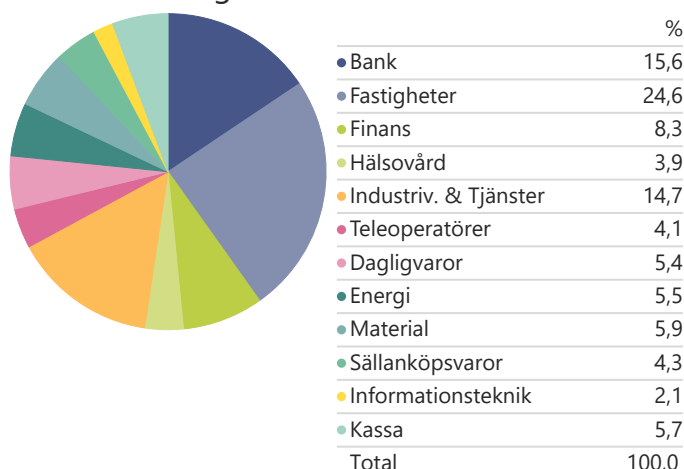
	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Pareto Klimatfokus Ränta A	3,70%	13,23%	13,49%	13,16%	37,19%

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%							1,50%
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 valutaväxlingar. 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

	Portföljvik t %
Vasakronan AB 3.071%	2,95
Volvo Treasury AB (publ) 2.705%	2,77
If P&C Insurance holding ltd 3.489%	2,54
Electrolux AB 2.928%	2,41
Granges AB 3.357%	2,22
Fabege AB 3.314%	2,12
Lantmannen ekonomisk forening 3.085%	2,12
Elektro AB 3.099%	2,04
Nykredit Realkredit A/S 3.407%	2,04
Telenor ASA 2.635%	2,02

Största bidrag under månaden (%)

1.	SWEDAV Float PERP
2.	BALDER Float 06/04/29
3.	FSTSTN Float 09/27/29
4.	FASTIG Float 02/19/27
5.	VLVY Float 03/20/28

Minsta bidrag under månaden (%)

Minsta 1	HEIBOS Float 06/19/29
Minsta 2	STBNO Float PERP
Minsta 3	SBAB Float 06/03/30
Minsta 4	SBAB 2.268 06/03/30
Minsta 5	ARLA Float 06/16/25

Ordförklaringar

Standar deviation

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)	4,23
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	1,93
Standardavvikelse (3 år)	1,08
Aktiv risk	—
Morningstar Rating	★★★
Kreditduration fonden	2,10
Ränteduration fonden	0,20
Yield To Maturity	3,20