

Månadskommentar

Positiv start på hösten

Under andra halvan av augusti kom primärmarknaden för företagsobligationer ordentligt i gång efter sommarens normalt lugnare period. Bolag inom olika sektorer och risknivåer utnyttjade det positiva risksentimentet och emitterade obligationer på fördelaktiga räntenivåer. Vi har varit involverade i flertalet transaktioner, men har i slutändan valt att inte delta i merparten, då det starka intresset gjort att prissättningen enligt vår mening landat på alltför låga nivåer.

Även om bolagen generellt sett mår relativt väl utifrån kreditnyckeltal, är längre obligationer som emitteras på låga räntenivåer känsliga för volatilitet. Därför har vi i flera fall bedömt att den något högre avkastningen som erhålls jämfört med kortare obligationer inte kompenserar den potentiella risken. Med det sagt är vår syn fortsatt att året bör avslutas positivt, men att det är befogat att ta ett steg tillbaka. Fondens risk, sett till kreditduration, är därför något lägre.

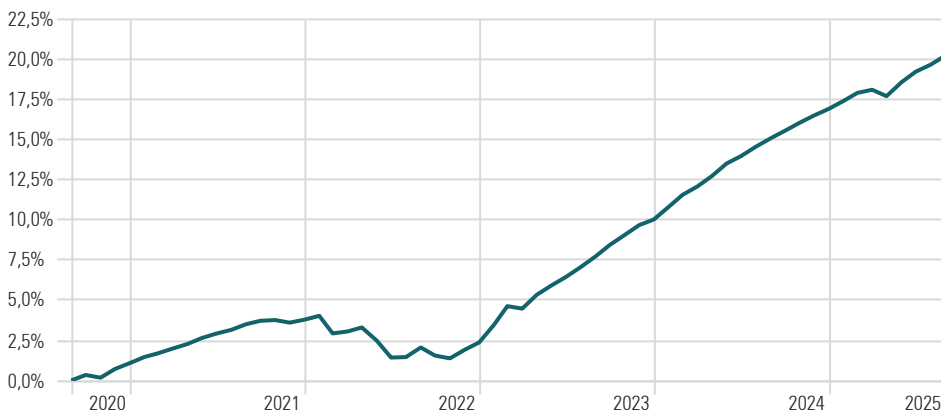
Månadens avkastning var betydligt högre än den löpande räntan. Detta förklaras av att det starka sentimentet i emissionsmarknaden bidragit till stigande obligationspriser även på andrahandsmarknaden. Fondens avkastning uppgick till knappt 0,5 %, vilket kan jämföras med den löpande räntan på 0,3 %. Störst bidrag till avkastningen kom från fastighetsbolagen och finanssektorn. Det är även där vi har längst kreditduration, vilket har bidragit positivt till resultatet.



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme
Regelverk: Värdepappersfond
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,25% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 2 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5851-10 317 74
ISIN: SE0000813933
Bloomberg: BBG000HGFFNO
Startdatum: 1999-11-30
Startkurs: 1000

Avkastning efter avgifter (5 år)



HISTORISKA RISK- OCH AVKASTNINGSSIFFROR T O M 9 JAN 2017 AVSER ENTER PENNINGMARKNADSFOND



Signatory of:



Member of:



Utveckling efter avgifter

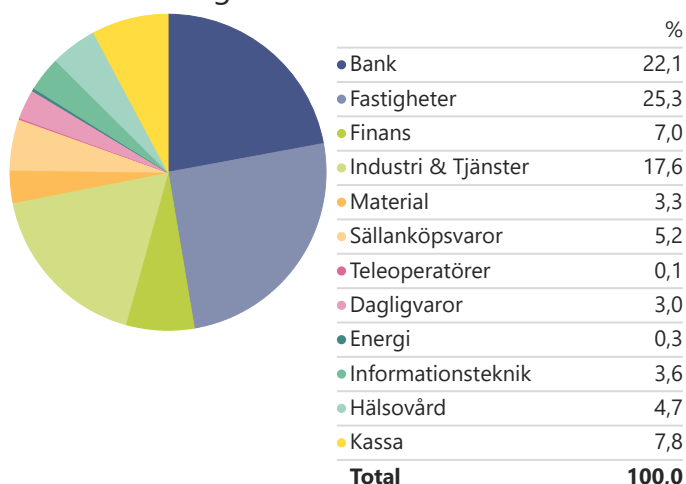
	1 år	3 år	5 år	Sedan start
Pareto Räntefond A	4,48%	17,86%	20,29%	—

Månadsavkastning efter avgifter

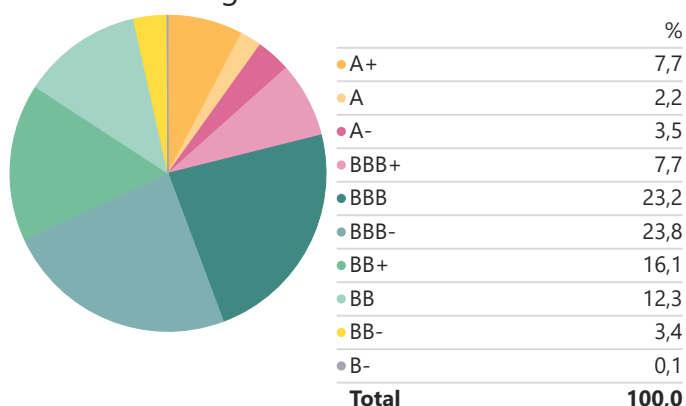
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	0,43%	0,42%	0,17%	-0,34%	0,73%	0,56%	0,37%	0,47%					2,83%
2024	0,71%	0,68%	0,47%	0,57%	0,70%	0,41%	0,52%	0,46%	0,41%	0,44%	0,39%	0,36%	6,28%
2023	1,08%	1,12%	-0,15%	0,82%	0,56%	0,50%	0,58%	0,62%	0,67%	0,57%	0,56%	0,33%	7,51%
2022	0,23%	-1,05%	0,12%	0,24%	-0,79%	-1,03%	0,03%	0,59%	-0,50%	-0,17%	0,52%	0,46%	-1,37%
2021	0,38%	0,22%	0,30%	0,27%	0,38%	0,27%	0,22%	0,34%	0,21%	0,04%	-0,16%	0,18%	2,68%

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



Kreditfördelning



Officiell kreditrating: 58,00 %
Egen utförd kreditrating: 42,00%

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.

Kreditduration

Avser vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande instrument.

Ränteduration

Avser vägd genomsnittlig räntebindningstid för fondens räntebärande instrument.

De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Hexpol Fc 251126	2,35
Dios Fastigheter AB 3.889%	1,98
Bilia AB (publ) 4.911%	1,85
Meko AB 4.668%	1,82
Heimstaden Bostad AB 3.663%	1,74
Intea Fastigheter AB (publ) 3.603%	1,59
Danske Bank A/S 3.789%	1,51
Kvika Banki Hf. 6.214%	1,47
Getinge AB 3.455%	1,39
Fastighets AB Balder 4.137%	1,35

Största bidrag under månaden (%)

1.	AABHFH Float PERP
2.	NORENT Float 12/31/28
3.	CATBSS Float 03/06/28
4.	DANBNK Float 08/23/34
5.	SOBISS Float 02/19/30

Minsta bidrag under månaden (%)

Minsta 1	LIFCOB Float 05/30/27
Minsta 2	PLAZB Float 08/27/29
Minsta 3	TRIANS Float 10/21/26
Minsta 4	NYSVFI Float 09/10/27
Minsta 5	BOLSS Float 09/22/25

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (3år)	5,63
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	—
Standardavvikelse (3 år)	1,14
Kreditduration fonden	2,00
Ränteduration fonden	0,10
Yield To Maturity	3,50