

Pareto Klimatfokus Ränta A

Månadsrapport september 2025

Månadskommentar

Den goda trenden fortsätter

Under månaden sänkte Riksbanken styrräntan med 0,25 % vilket fick de kortaste räntorna att falla i paritet. Riksbanken kommunicerade samtidigt att det ska mycket till för ytterligare sänkningar och att räntan högst troligt kommer att ligga på nuvarande nivå framöver. Kommunikationen fick räntor med löptider från 2 år att stiga, då det innan beskedet fanns en förväntansbild i marknaden att ytterliga sänkningar kunde materialiseras framöver.

Stark start på hösten

September blev ytterligare en bra månad för företagsobligationer och för fonden. Det starka sentimentet fortsätter, där antalet emissioner och den totala volymen är på rekordnivåer. Trots det stora utbudet finns det en ännu starkare efterfrågan, vilket resulterar i emissioner som i de flesta fallen är flerfaldigt övertecknade. Vi fortsätter att vara selektiva i vilka emissioner vi deltar i, men har adderat ett par nya innehav i form av BeijerRef, norska energibolaget Hafslund och Tryg Forsäkring. Avkastningen för fonden var högre än räntenivån, drivet av en bredbaserad uppgång på obligationspriser där bank och finansbolaget bidragit mest.

Medvind för fastigheter

Fastighetsbolagen gynnas av det lägre ränteläget vilket börjar synas i resultaträkningarna. Under månaden fick exempelvis Atrium Ljungberg ändrad outlook från ratinginstitutet Moodys – från negativa till stabila. Kreditmarknaden har under en period varit positiv till sektorn och bolagen får nu finansiering via obligationsmarknaden på historisk låga nivåer. Vi har passat på att sälja lite längre obligationer inom sektorn då vi tycker att prissättningen stuckit i väg lite väl snabbt trots det positiva momentumet.

För att summera den nuvarande marknaden pekar allt på en stabil avslutning på året enligt vår bedömning. Vi tror dock att kreditmarginaler på bred front börjar närma sig ett läge där de inte ska falla så mycket mer. Vi har därför justerat ner risken något i termer av löptid. Om Riksbanken har sänkt färdigt kommer även räntenivån i fonden stabiliseras kring dessa nivåer. Vi försöker skapa en avkastning som är högre än räntenivån genom att leta efter obligationer som kan stiga i pris av olika drivkrafter. Även om vi inte tror på en bredbaserad nedgång i kreditmarginaler (ger stigande obligationspriser) finns det flera individuella drivkrafter för enskilda bolag och obligationer.

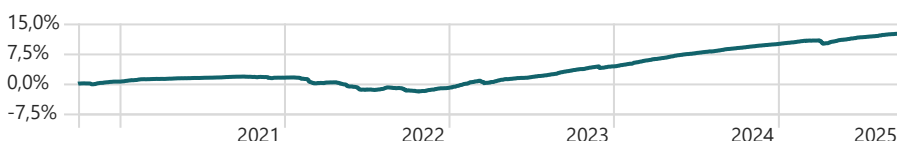


Fondfakta

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



Avkastning efter avgifter (5år)



Medlem av:

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

Signatär av:

PRI Principles for
Responsible
Investment

Utveckling efter avgifter

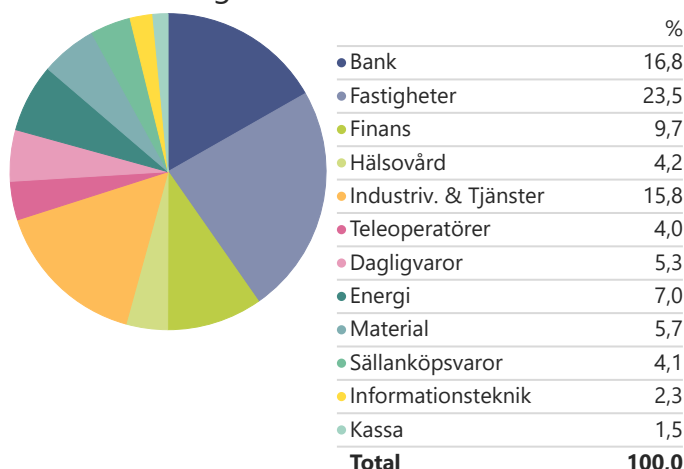
	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Pareto Klimatfokus Ränta A	3,40%	14,46%	12,54%	14,20%	38,45%

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%	0,38%	0,28%				2,43%
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 valutaroelser. 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 2.83%	2,84
Volvo Treasury AB (publ) 2.705%	2,70
If P&C Insurance holding ltd 3.489%	2,47
Electrolux AB 2.694%	2,33
Granges AB 3.357%	2,17
Fabege AB 3.15%	2,04
Elektro AB 3.099%	1,99
Nykredit Realkredit A/S 3.407%	1,99
Telenor ASA 2.635%	1,95
Heimstaden Bostad AB 3.663%	1,87

Största bidrag under månaden (%)

1.	RILBAD Float 07/08/35
2.	ELTLX Float 02/24/27
3.	TRYGFO Float 05/12/51
4.	VLVY Float 03/20/28
5.	SAMPFH Float 06/17/51

Minsta bidrag under månaden (%)

Minsta 1	TRYGFO Float 01/02/56
Minsta 2	HAFECO 2.588 09/18/28
Minsta 3	NYSVFI Float 09/10/27
Minsta 4	LFBANK Float 03/01/33
Minsta 5	BEIJER Float 09/25/28

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)	4,61
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	1,96
Standardavvikelse (3 år)	0,90
Aktiv risk	—
Morningstar Rating	★★★
Kreditduration fonden	2,10
Ränteduration fonden	0,20
Yield To Maturity	2,90