

Månadskommentar

Enter Klimatfokus Ränta blir Pareto Klimatfokus Ränta

Fonden har under månaden bytt namn till Pareto Klimatfokus Ränta. Innehållet är dock detsamma – samma förvaltare och strategi. Enter Fonder har varit en del av Paretokoncernen sedan 2016 men verkar nu helt under namnet Pareto Asset Management. Namnbytet är en del av arbetet med att förenkla och samla verksamheten under ett gemensamt varumärke.

Pareto Asset Management har en lång historik som oberoende aktiv kapitalförvaltare med stark närvaro i Norden och på globala marknader. Totalt förvaltar koncernen över 110 miljarder kronor för både institutioner och privatpersoner

Riskviljan tillbaka när tullarna avmattas

I maj fortsatte Donald Trump att dominera nyheterna, med fokus på tullar och handel. En ramöverenskommelse mellan USA och Storbritannien nåddes, och handelssamtal med Kina inleddes, vilket gav tillfällig tullavlastning. Förhandlingar med Europa ledde till att Trump sköt upp hotet om 50 % tullar till den 9 juli. Optimismen om tullavmattnings och starka amerikanska ekonomiska data ökade riskviljan på marknaderna, vilket drev upp S&P 500 med cirka 6 %. Förväntningarna på Fed-räntesänkningar minskade från fyra till två för resten av 2025. En annan viktig händelse var att Trumps skattereform godkändes i Representanthuset med minimala marginaler. Samtidigt sänkte Moody's USA:s kreditbetyg, vilket återaktiverade debatten om USA:s skuldnivå. Som följd steg amerikanska statsobligationsräntor med 30–35 punkter, och 30-årsräntan översteg 5 %. Kreditspreadarna förbättrades i både USA

och Europa och är nu lägre än innan Trumps tullbesked i april.

I Sverige kom slutliga siffror för BNP-utvecklingen för första kvartalet. Tillväxten var svagare än tidigare prognoser och växte med endast 0,9 % jämfört med föregående år. Utfallet är även lägre än analytikers prognoser, inklusive Riksbankens. Detta ökar sannolikheten för en räntesänkning från Riksbanken i mitten av juni, även om de flesta bedömare troligen avvaktar. Räntemarknaden prissätter ungefär 50 % sannolikhet för en sänkning med 0,25 %.

Nya innehav och bra avkastning

Riskbilden var under månaden även positiv på den svenska företagsobligationsmarknaden. Efter turbulensen i april återvände riskviljan, vilket öppnade för fler bolag att emittera obligationer. Fonden har varit aktiv både på primär- och sekundärmarknaden och har adderat flera nya innehav från olika sektorer. Inom bank har vi investerat i en efterställd obligation från SEB, dansk DLR Kredit samt i isländska Arion. Vi har även investerat i medicinteknikbolaget Arjos första obligation samt fastighetsbolagen Stenvalvet.

Castellum fick under månaden höjt kreditbetyg från Moody's, vilket speglar bolagets sunda risktagande. Fonden har obligationer från bolaget på totalt 3,6 %.

Avkastningen för månaden var betydligt högre än räntenivån, vilket förklaras av det starka risksentimentet som reflekteras i stigande obligationspriser



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: HMSMD25 TM
Utdelning: Årligen i april månad
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,35% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 2 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Mörkgrön (artikel 9)
Lägsta investeringsbelopp: 50 000 000
Teckningskonto: 5851-11 153 23
ISIN: SE0011984723
Startdatum: 2018-12-05
Startkurs: 1119,23



Medlem av:

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

Signatär av:

PRI Principles for
Responsible
Investment

Utveckling efter avgifter

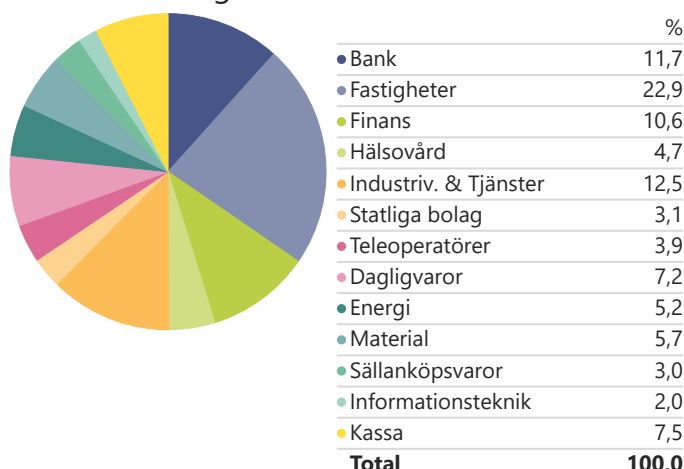
	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Pareto Klimatfokus Ränta D	3,88%	12,81%	16,16%	—	14,81%

Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	0,40%	0,39%	0,11%	-0,28%	0,54%								1,16%
2024	0,54%	0,63%	0,60%	0,48%	0,60%	0,36%	0,45%	0,41%	0,41%	0,39%	0,33%	0,30%	5,65%
2023	0,86%	0,82%	-0,27%	0,73%	0,39%	0,29%	0,46%	0,61%	0,64%	0,49%	0,56%	0,02%	5,74%
2022	0,01%	-1,04%	-0,19%	0,05%	-0,88%	-0,80%	0,10%	0,40%	-0,59%	-0,18%	0,48%	0,41%	-2,21%
2021	0,37%	0,27%	0,10%	0,14%	0,10%	0,09%	0,11%	0,18%	0,11%	-0,10%	-0,18%	0,09%	1,28%

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 Enter Fonder (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%	2,74
Volvo Treasury AB (publ) 2.867%	2,59
If P&C Insurance holding ltd 3.64%	2,39
Electrolux AB 2.928%	2,24
Granges AB 3.548%	2,09
Fabege AB 3.314%	1,97
Lantmannen ekonomisk forening 3.085%	1,97
Nykredit Realkredit A/S 3.598%	1,92
Elektro AB 3.239%	1,92
Telenor ASA 2.851%	1,88

Största bidrag under månaden (%)

1.	STBNO Float PERP
2.	VLVY Float 03/20/28
3.	SWEDAV Float PERP 2026
4.	SWEDAV Float PERP 2028
5.	ARION Float 11/20/34

Minsta bidrag under månaden (%)

1.	AABHFH Float 12/16/41
2.	JYBC Float 08/31/32
3.	JYBC Float 03/24/31
4.	NYKRE Float 03/31/31
5.	FSTSTN Float 06/26/25

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)	4,10
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	2,16
Standardavvikelse (3 år)	1,27
Aktiv risk	—
Morningstar Rating	★★★★
Kreditduration fonden	2,20
Ränteduration fonden	0,20
Yield To Maturity	3,40