

Pareto Räntefond C

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 övertäckade. Vi fortsätter att vara selektiva i vilka emissioner vi deltar i, men har adderat ett par nya innehav i form av Munters, Beijer Ref, norska energibolaget Hafslund samt Sveafastigheter. Vi har samtidigt adderat och fyllt på befintliga innehav i kortare obligationer i andrahandsmarknaden. Avkastningen för fonden var högre än räntenivån, drivet av en bredbaserad uppgång på obligationspriser. Förklaringen är det starka sentimentet i kombination med enskilda bolagsnyheter. Månaden bästa bidragsgivare var vårt innehav i nischbanken NOBA som under månaden gjorde en lyckad debut på aktiemarknaden, vilket även resulterade i högre pris på deras obligationer. Storskogen genomförde en framgångsrik

obligationsemission som vi valde att inte delta i. Detta gav dock en positiv effekt på priset i deras utestående obligationer, varav vi äger flera, vilket resulterade i en värdeökning för vår portfölj.

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
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)
Lägsta investeringsbelopp: 5 000 000
Teckningskonto: 5851-11 134 87
ISIN: SE0010921809
Bloomberg: BBG00K6RZRG4
Startdatum: 2018-03-01
Startkurs: 1022,06



Utveckling efter avgifter

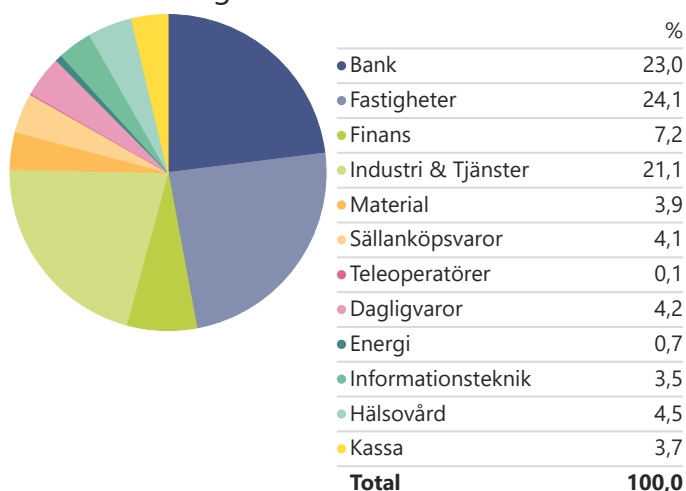
	1 år	3 år	5 år	Sedan start
Pareto Räntefond C	4,44%	18,89%	20,32%	23,79%

Månadsavkastning efter avgifter

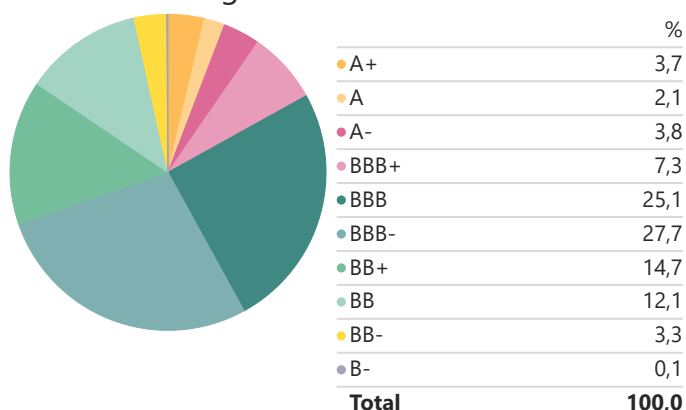
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	0,42%	0,41%	0,17%	-0,34%	0,73%	0,56%	0,37%	0,47%	0,37%				3,21%
2024	0,72%	0,67%	0,47%	0,58%	0,70%	0,41%	0,51%	0,46%	0,41%	0,44%	0,39%	0,36%	6,29%
2023	1,08%	1,12%	-0,15%	0,82%	0,56%	0,50%	0,58%	0,63%	0,67%	0,58%	0,56%	0,33%	7,51%
2022	0,23%	-1,05%	0,12%	0,24%	-0,80%	-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%	0,23%	0,34%	0,21%	0,04%	-0,15%	0,18%	2,69%

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. Source: Morningstar Direct

Sektorindelning



Kreditfördelning



Officiell kreditrating: 56,00
Egen utförd kreditrating: 44,00

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelse från medelvärde". 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.	RILBAD Float 07/08/35
2.	NOBANK Float 10/29/31
3.	NORENT Float 12/31/28
4.	CATBSS Float 03/06/28
5.	STENAM Float 05/20/30

Minsta bidrag under månaden (%)

Minsta 1	SVEFAS Float 01/15/31
Minsta 2	HAFECO 2.588 09/18/28
Minsta 3	TAGHUS Float 12/17/27
Minsta 4	NYFSS Float 10/15/28
5.	SFAST Float 12/15/28

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (3år)	5,94
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	2,85
Standardavvikelse (3 år)	0,99
Kreditduration fonden	2,10
Ränteduration fonden	0,20
Yield To Maturity	3,20