

Månadskommentar

Enter Cross Credit blir Pareto Räntefond

Fonden har under månaden bytt namn till Pareto Räntefond. Innehållet är dock detsamma – samma förvaltare och strategi. Enter Fonder har varit en del av Paretoconcernen 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 tullavmattning 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 i fonden

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 hybridobligation från Avanza, en efterställd obligation från SEB, danska DLR Kredit och isländska Arion. Vi har även investerat i medicinteknikbolaget Arjos första obligation, samt i material- och resurskoncernen Stena Metall och fastighetsbolagen Stendörren, Intea och Stenvalvet.

Bland nyheterna kan nämnas att Catella annonserade försäljning av sitt projekt Kaktus i Köpenhamn. Försäljningen är positiv då försäljningsvärdet är högre än väntat och frigör likviditet som kan användas för nya strategiska investeringar. Efter beskedet har vi ökat vårt innehav i bolaget. Castellum fick under månaden höjt kreditbetyg från Moody's, vilket speglar bolagets sunda risktagande. Fonden har obligationer från Castellum på totalt 2 %.

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
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,20% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 2 av 7 (se KIID för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Lägsta investeringsbelopp: 50 000 000
Teckningskonto: 5851-11 134 95
ISIN: SE000813933
Bloomberg: BBG00K6RZRG4
Startdatum: 2018-03-01
Startkurs: 1022,06



Utveckling efter avgifter

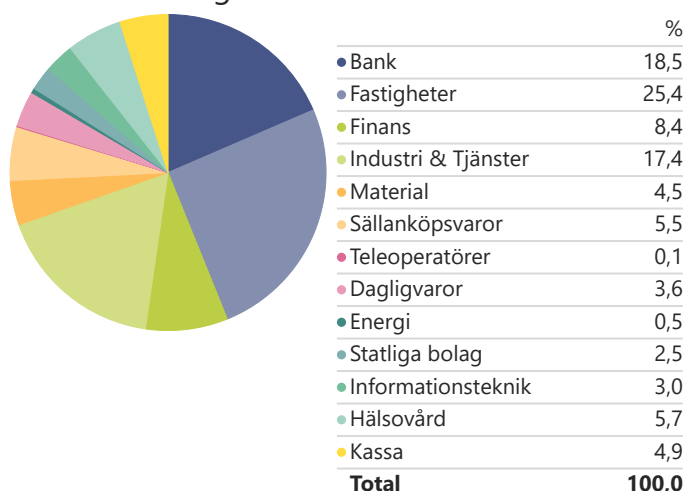
	1 år	3 år	5 år	Sedan start
Pareto Räntefond D	4,51%	15,89%	22,97%	22,06%

Månadsavkastning efter avgifter

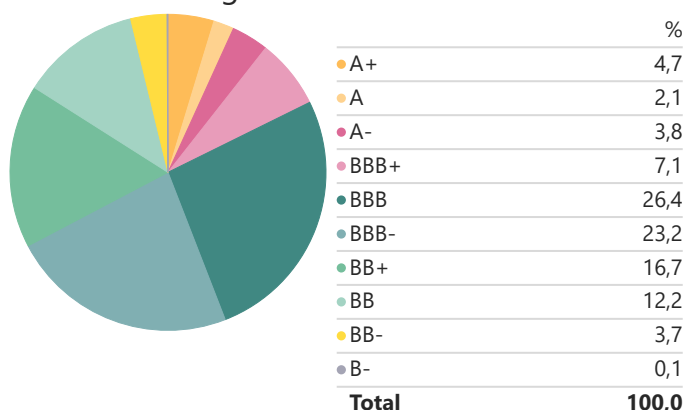
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	0,43%	0,42%	0,17%	-0,33%	0,74%								1,42%
2024	0,72%	0,68%	0,47%	0,58%	0,70%	0,41%	0,52%	0,46%	0,41%	0,44%	0,39%	0,36%	6,33%
2023	1,09%	1,12%	-0,14%	0,82%	0,57%	0,50%	0,58%	0,63%	0,67%	0,58%	0,56%	0,33%	7,56%
2022	0,23%	-1,05%	0,13%	0,25%	-0,79%	-1,03%	0,03%	0,59%	-0,50%	-0,16%	0,52%	0,47%	-1,32%
2021	0,39%	0,22%	0,30%	0,28%	0,38%	0,27%	0,23%	0,35%	0,21%	0,05%	-0,15%	0,18%	2,74%

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



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 "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 %
Dios Fastigheter AB 4.146%	2,70
Meko AB 4.84%	2,08
Arbejdernes Landsbank AS 5.414%	1,87
Intea Fastigheter AB (publ) 3.631%	1,78
Bilia AB (publ) 5.107%	1,78
Bilia AB (publ) 4.051%	1,68
Kvika Banki Hf. 6.413%	1,67
Getinge AB 3.617%	1,56
Fastighets AB Balder 4.151%	1,51
Heimstaden Bostad AB 4.372%	1,39

Största bidrag under månaden (%)

1.	STORSK Float 10/03/28
2.	SWEDAV Float PERP
3.	NPFASS Float 08/21/27
4.	HOFISS Float 03/05/29
5.	BILLN Float 06/26/28

Minsta bidrag under månaden (%)

1.	NORENT Float 12/31/28
2.	ISLBAN Float 06/26/29
3.	BALDER Float 06/05/24
4.	BOLSS Float 06/19/24
5.	SBAB Float 06/03/30

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (3år)	5,04
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	2,79
Standardavvikelse (3 år)	1,45
Kreditduration fonden	2,30
Ränteduration fonden	0,20
Yield To Maturity	3,90