



Halvårsredogörelse 2025

Fonder



Innehåll

3	VD har ordet
5	Pareto Sverige
13	Pareto Småbolagsfond
21	Pareto Micro Cap
29	Pareto Räntefond
39	Pareto Klimatfokus Ränta
47	Styrelsens underskrifter
48	Ansvarsfulla och etiska investeringar
50	Allmän information
51	Ordlista

VD har ordet



Mohammed Farahani
VD, Pareto Asset Management AB



God operationell utveckling i en volatil marknad

Året har inletts med en relativt svag svensk BNP-tillväxt och en konsumentmarknad som delvis påverkats av flera utspel kring amerikanska tullar. För fondbolaget har perioden präglats av ett fortsatt fokus på att noggrant följa utvecklingen i våra portföljbolag och vid behov göra justeringar. Målet är att även framöver skapa långsiktig avkastning för våra andelsägare genom aktiv förvaltning och ett tydligt fokus på kvalitetsbolag.

Under perioden har Enter Sverige Hållbar Tillväxt samt Enter Sverige fusionerats in i Enter Select, som därefter ändrat namn till Pareto Sverige. Under maj månad har samtliga fonder ändrat namn i syfte att verka under samma namn som moderbolaget Pareto Asset Management. Fonderna kommer fortsätta förvaltas som tidigare och av samma förvaltningsteam men med ändrade fondnamn.

Fortsatt framgång för Pareto Räntefond

Vi ser ett fortsatt stort intresse bland investerare att allokera kapital till företagsobligationer. Segmentet kännetecknas fortfarande av goda utsikter för hög riskjusterad avkastning. Fonden Pareto Räntefond, tidigare Enter Cross Credit, hade under perioden en avkastning om cirka 2,0 %, motsvarande en årsränta om 4,0 %, till en fortsatt mycket begränsad risk mätt

som standardavvikelse. Fonden har även fortsatt att attrahera investerare och noterade nettoinflöden på nästan 1,0 miljard SEK under det första halvåret 2025. Inför andra halvåret har fonden en relativt hög underliggande räntenivå om 3,70 % med en begränsad ränteduration på 0,1 år.

Pareto Micro Cap når nya milstolpar

Sedan starten för 2,5 år sedan har Pareto Micro Cap haft ambitionen att investera i lönsamma mindre bolag med hög tillväxt. Fonden har nu passerat 250 MSEK i förvaltat kapital och totalavkastningen sedan start uppgår till +46 %. Fonden har under samtliga tidsperioder överträffat sitt jämförelseindex, och även detta halvår var inget undantag då avkastningen uppgick till 14,0 % jämfört med index som utvecklades med +6,0 %. Vår ambition att ligga nära de bolag vi investerar i kommer tydligt till uttryck i fonden, där vi löpande för en nära dialog med både ledning och huvudägare. Ett av våra huvudkriterier vid investering är just tydliga och långsiktiga huvudägare. Detta kriterium är särskilt viktigt och har ofta störst påverkan på bolagens utveckling under perioder med lägre marknadsaktivitet, som den vi befinner oss i nu.

Framtidsutsikter

Den 1 september 2025 fyller Pareto Småbolagsfond 10 år. Fram till halvårsskiftet 2025 har fonden levererat en avkastning om cirka 278 % sedan start, motsvarande omkring 14,5 % i årlig avkastning, att jämföra med indexavkastningen på 199 % under samma period. Att investera i bolag med ägare och ledning som uppvisar god kapitalallokering och driver en strategi för sund och hållbar tillväxt i en strukturellt växande marknad har varit en framgångsrik idé under dessa tio år. Vi är övertygade om att samma investeringsfilosofi även under kommande decennium kommer att vara framgångsrik.

Tack till andelsägare

Vi vill rikta ett varmt tack till våra andelsägare för ert förtroende och ser fram emot den återstående delen av 2025. Vårt uppdrag är att leverera långsiktig avkastning, och vi kommer att fortsätta arbeta varje dag för att uppfylla det löftet.

Pareto Sverige

Pareto Sverige är en aktivt förvaltnad all-cap fond som investerar i ledande svenska företag. Fonden utgörs till majoriteten av större bolag men även utav selektivt utvalda små och medelstora företag. God vinsttillväxt, hög avkastning på kapital, starka marknadspositioner och rimlig värdering är viktiga beståndsdelar.



Förvaltningsberättelse Pareto Sverige

Resultatutveckling under första halvåret

Fondens avkastning under första halvåret 2025 uppgick till 1,0 % för andelsklass A, 1,4 % för andelsklass C och 1,6 % för andelsklass D. Fondens jämförelseindex SIXPRX redovisar en avkastning på 2,3 % för motsvarande period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Stockholmsbörsen (SIXPRX) ökade med 2,3 % under årets första halvår. Indexet var dock ned som mest 12,4 % i början av april då de amerikanska tarifferna skapade stor oro i marknaden. De stora bolagen utvecklades marginellt bättre än de mindre bolagen under första halvåret. Svenska storbolagsindexet OMXS30 var upp 3,1 % medan småbolagsindexet CSRX var upp 2,2 %. Den globala aktiemarknaden MSCI World gick upp 6,9 %, teknikindex NASDAQ COMPOSITE i USA steg med 5,9 % och amerikanska S&P500 med 6,2 %. Värt att notera är dock att svenska kronan stärktes mot USD med 17,1 % under första halvåret och mot EUR med 2,8 %. Marknadens fokus under första halvåret 2025 har legat på främst amerikanska tariffer, geopolitisk osäkerhet och frågan om fortsatta räntesänkningar av världens centralbanker.

Pareto Sverige innehåller ledande bolag som kan visa strategisk handlingskraft oavsett geopolitiska utfall. Runt månadsskiftet mars/april minskade vi vår cykliska globala verkstadsexponering till förmån för bolag med mer regional förankring i Sverige och Europa utan större direkt tariffpåverkan. Fonden håller en god profil med

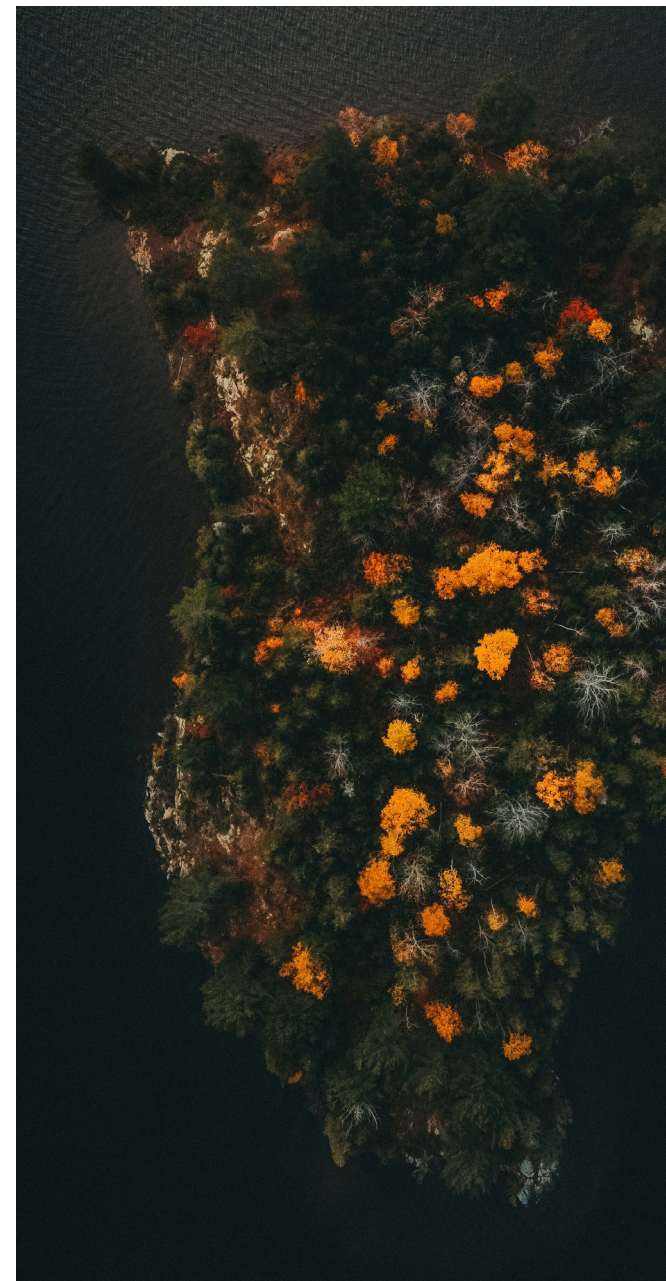
en portföljviktad vinststillväxt på cirka 9 % (jämfört med Stockholmsbörsen nära 0 %); en avkastning på eget kapital på 19 % (jämfört med Stockholmsbörsen på under 10 %) – till en värdering på P/E 19x (snarlikt Stockholmsbörsen på P/E 17x).

Positiva bidrag

Störst bidrag under första halvåret 2025 kom från SEB, Medicover och Fortnox. SEB är ett av våra största innehav och aktien utvecklades starkt under halvåret givet hög utdelningsnivå, aktieåterköp och goda kvartalsleveranser. Medicover har slagit de senaste estimatförväntningarna då tidigare stora investeringar har börjat synas i lönsamhet och marginaler. Fortnox fick i mars ett bud av EQT tillsammans med huvudägaren – budpremien var på 38 % vilket bidrog till god aktieavkastning.

Negativa bidrag

Minst bidrag kom från AAK, Atlas Copco och Hexagon. Under de två senaste kvartalsrapporterna levererade AAK på sina rörelseresultatförväntningar; men aktien föll på sämre volymleverans. Bolaget fokuserar dock numera på mer högförädlade volymer som är mer lönsamma. Denna strategi bedömer vi som långsiktigt fördelaktig vilket gör att vi ser stor potential framöver. Atlas Copcos vakuumdivision har än så länge inte riktigt lyft på kommande halvledarinvesteringar. Detta i kombination med en tuff aktiekursperiod för globala verkstadsbolag har gjort att marknaden handlat ned aktien. Även Hexagon påverkades av det svaga verkstadssentimentet.



Nya innehav

Nya portföljbolag under H1 2025 är Nordnet, Asmodee, Addtech, Axfood, Avanza, Electrolux Professional, Sweco, Addnode och OEM International.

Nordnet och Avanzas plattformar är skalbara och affärsmodellerna är kapitallätta med hög avkastning på eget kapital om >35 %. Asmodee är en ledande bräd- och kortspelstillverkare vars marknad växer stabilt med ett antal procentenheter per år. Gällande Addtech ser vi att bolaget kan fortsätta växa vinsten med 10-15 % de kommande åren samt fortsätta hålla en hög avkastning på eget kapital på nästan 30 %. Vi investerade i Axfood i mars då aktien kommit ned kraftigt – orättfärdigt enligt oss då bolaget är låg-beta men samtidigt kan uppnå en relativt hög vinsttillväxt och stark avkastning på eget kapital om >30 %. Electrolux Professional är en av de globala ledarna inom storkök, dryck och tvätt och har historiskt visat en stark marginalresiliens i olika cykler. Sweco har en god spridning inom europeiska geografier utan att exponeras för tariffer; samt kommer att gynnas av stora infrastruktursatsningar i Europa. Addnodes försäljning utgörs av goda 70 % återkommande intäkter och affärsmodellen är kapitallätt med negativt rörelsekapital. Teknikhandelskoncernen OEM International har en nettokassa på SEK 0,5mdr vilket gör att de fortsatt kan vara förvärvsexpansiva – något som säkerligen den nya huvudägaren EQT kommer att agera efter.

Sålda innehav

Bolag vi har valt att avyttra är Embracer, H&M, Bonesupport, Husqvarna och Fortnox.

Embracer avyttrades då vi ansåg att visibiliteten i bolaget hade blivit alltför låg. Vår bild är att H&M:s operativa drivare har försvagats och vi tycker att det är svårt att se någon större aktieuppsida förutom huvudägarens konstanta aktieköp. Bonesupport gav oss 140 % i avkastning på 1,5 år – även om vinsttillväxten är hög handlades bolaget på P/E 80x vilket vi inte kunde motivera. Av alla våra portföljbolag bedömde vi att Husqvarna stod inför den absolut största utmaningen under nya globala handels- och konkurrensmönster. Fortnox har en solid affärsmodell och en unik marknadsposition, men givet olika scenarion för aktiekursen i nuvarande budläge valde vi att acceptera erbjudandet. (avkastningen sedan inträde i september 2024 blev cirka 50 %).



Pareto Sverige förvaltas av Erik Paulsson och Oscar Karlsson

Erik har lång erfarenhet som aktieanalytiker och kommer närmast från en tjänst som Senior Equity Analyst på Nordea. Erik har en masterexamen med inriktning på Finance från Stockholms Universitet. Oscar är aktieförvaltare och analytiker och kommer närmast från Handelsbanken Asset Management där han förvaltat svenska aktier. Oscar har en masterexamen i Banking & International Finance från Bayes Business School, City University London.

Fondfakta Pareto Sverige

Placeringsinriktning

Målsättningen är att skapa mervärde genom att fokusera på 25-30 aktier i såväl stora, väletablerade börsbolag som i mindre börsbolag med god tillväxtpotential. Viktiga hörnpelare är starka marknadspositioner, bra management, goda kassaflöden och attraktiv värdering. Investeringsmetoden är aktiv vilket innebär att fonden investerar oberoende av respektive bolags marknadsvärde.

Fonden placerar i svenska aktier, vilka är eller inom ett år avses bli noterade vid svensk börs eller auktoriserad marknadsplats eller är föremål för regelbunden handel vid annan reglerad marknad i Sverige. Förvaltningen i fonden styrs av en värderingspotential utan hänsyn till bolagens kapitalvikt på börsen.

Riskfaktorer

Den främsta risk fonden är exponerad mot är den marknadsrisk som uppstår då priset på fondens innehav fluktuerar. Som mått på marknadsrisken används ofta standardavvikelsen för fondens avkastning. Standardavvikelsen för Pareto Sverige var vid halvårsskiftet 15,3 % vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex SIXPRX vars standardavvikelse uppgick till 14,2 %.

Fonden är även exponerad mot en likviditetsrisk då somliga aktier på aktiemarknaden kan vara svåra att likvidera. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner. Då fondbolaget är övertygade om att bolag som inte tar tillräcklig social, etisk

eller miljömässig hänsyn är utsatta för särskild risk har fondbolaget valt att exkludera sådana bolag i sina portföljer. Detta innefattar bolag som till exempel äger fossila tillgångar eller där mer än 5 % av omsättningen kommer från produktion av alkohol, tobak eller spel.

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. I helhetsbedömningen av fondens riskprofil ingår bland annat även löpande kontroller av fondens grad av aktiv förvaltning samt fondens koldioxidavtryck. Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Riskenivå

Risk- och avkastningsindikatorn, PRIIP, per den 30 juni 2025.



Nyckeltalsuppgifter

	30-jun-25	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utvecklingen i fonden										
Fondförmögenhet, tkr	2 650 486	2 045 627	2 399 932	3 097 184	4 533 533	3 502 031	2 750 751	1 268 926	1 497 681	1 447 034
Antal utestående andelar, A, st	377 991	317 043	431 638	732 317	809 136	790 254	783 392	367 011	708 830	768 004
Antal utestående andelar, C, st	19 222	23 989	23 969	330 697	295 933	368 771	307 045	318 068	-	-
Antal utestående andelar, D, st	167 932	117 330	137 916	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, A, kr	3 427,72	3 393,86	3 161,48	2 711,83	4 071,31	3 003,04	2 515,37	1 851,25	2 112,89	1 884,15
Andelsvärde, C, kr	3 638,49	3 586,55	3 310,99	2 814,64	4 187,74	3 061,16	2 541,09	1 853,37	-	-
Andelsvärde, D, kr	7 651,33	7530,81	6 931,43	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning resp. år, A	1,00 %	7,35 %	16,59 %	-33,40 %	35,57 %	19,39 %	35,87 %	-12,38 %	12,14 %	5,86 %
Totalavkastning resp. år, C	1,45 %	8,32 %	17,64 %	-32,79 %	36,80 %	20,47 %	37,11 %	-6,84 %	-	-
Totalavkastning resp. år, D	1,60 %	8,65 %	-	-	-	-	-	-	-	-
SIXPRX respektive år	2,30 %	8,45 %	19,31 %	-22,77 %	35,72 %	16,04 %	32,54 %	-2,97 %	10,56 %	10,15 %
Risk – och avkastningsmått										
Riskenivå skala 1-7 (PRIIP)	5	5	5	6	6	6	5	5	5	6
Omsättning i fonden										
Omsättningshastighet ggr/år	0,55	0,36	0,37	0,29	0,31	0,34	0,60	0,71	0,73	0,56

Övrig information

Fonden har per 2025-05-14 bytt namn från Enter Select till Pareto Sverige.

Inga transaktioner har skett i derivatinstrument.

Omsättning med närstående bolag uppgår till 1,67 % (1,86 %) av total omsättning.

Balansräkning

TKR	30-jun-25	31-dec-24	FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-jun-25*	31-dec-24
Tillgångar			Fondförmögenhet vid årets början	2 620 583	2 399 932
Finansiella instrument aktier	2 620 735	2 038 812	Andelsutgivning	335 601	356 039
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 620 735	2 038 812	Andelsinlösen	-338 191	-892 118
			Periodens resultat	32 492	181 774
Bankmedel och övriga likvida medel	30 115	8 736	Fondförmögenhet utgående	2 650 486	2 045 627
Övriga tillgångar	10 318	545			
Summa tillgångar	2 661 168	2 048 093	* Inkl. fusion av Enter Sverige Hållbar Tillväxt & Enter Sverige		
Skulder					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 513	-2 172			
Övriga skulder	-8 169	-295			
Summa skulder	-10 682	-2 467			
Fondförmögenhet	2 650 486	2 045 627			
Poster inom linjen	Inga	Inga			

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Svenska Aktier					Industriv,& Tjänster				
Bank					ADDTECH B	167 985	322,0	54 091	2,0 %
SEB A	1 235 401	165	203 965	7,7 %	ASSA ABLOY	413 500	295,2	122 065	4,6 %
SUMMA BANK			203 965	7,7 %	ATLAS COPCO A	1 209 804	152,9	184 919	7,0 %
					ELECTROLUX PRO-B	676 991	67,0	45 358	1,7 %
Dagligvaror					ENGCON AB	213 154	90,2	19 226	0,7 %
AAK AB	373 851	248,2	92 790	3,5 %	EPIROC AB-A	371 820	205,4	76 372	2,9 %
AXFOOD AB	191 739	279,6	53 610	2,0 %	INDUTRADE	259 394	258,2	66 976	2,5 %
SUMMA DAGLIGVAROR			146 400	5,5 %	NIBE INDUSTRIER	479 974	40,3	19 362	0,7 %
					OEM INTERNATIONAL AB	287 703	139,4	40 106	1,5 %
Fastigheter					SANDVIK	447 536	216,9	97 071	3,7 %
BALDER B	1 154 000	70,3	81 080	3,1 %	SECURITAS	635 000	141,5	89 853	3,4 %
SAGAX AB-B	358 500	216,0	77 436	2,9 %	SWECO B	382 000	164,0	62 648	2,4 %
SUMMA FASTIGHETER			158 516	6,0 %	TRATON SE	125 900	307,6	38 727	1,5 %
					VOLVO B	509 813	265,4	135 304	5,1 %
Finans					ÅF AB	316 369	158,0	49 986	1,9 %
AVANZA	203 000	320,7	65 102	2,5 %	SUMMA INDUSTRIV,& TJÄNSTER			1 102 064	41,6 %
EQT AB	305 050	315,9	96 365	3,6 %					
INVESTOR B	931 871	279,8	260 691	9,8 %	Informationsteknik				
LINC AB	454 418	72,6	32 991	1,2 %	ADDNODE	325 524	110,8	36 068	1,4 %
NORDNET AB	327 000	257,0	84 039	3,2 %	HEXAGON	1 204 393	95,2	114 610	4,3 %
SUMMA FINANS			539 188	20,4 %	MYCRONIC	237 400	201,8	47 907	1,8 %
					SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			198 585	7,5 %
Hälsovård									
ASTRAZENECA	90 097	1 328,5	119 694	4,5 %	Sällanköpsvaror				
CAMURUS AB	84 116	606,5	51 016	1,9 %	ASMODEE GROUP-B	323 989	125,0	40 499	1,5 %
MEDICOVER AB	286 675	252,0	60 808	2,3 %	SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			40 499	1,5 %
SUMMA HÄLSOVÅRD			231 519	8,7 %					
					SUMMA SVENSKA AKTIER			2 620 735	98,9 %
					Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			2 620 735	98,9 %

Specificering av värdepapper

Marknadsvärde tkr

% andel av fond

1.	Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 620 735	98,9 %
2.	Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
3.	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
4.	Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5.	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6.	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7.	Övriga finansiella instrument.		
Summa finansiella instrument		2 620 735	98,9 %

Pareto Småbolagsfond

Pareto Småbolagsfond är en aktivt förvaltnad svensk småbolagsfond.
Fonden kapitaliserar på den drivkraft som finns bland svenska småbolag.
Vi handplockar de bolag som vi bedömer kommer växa vinsten betydligt
snabbare än genomsnittet.



Förvaltningsberättelse Pareto Småbolagsfond

Resultatutveckling under första halvåret

Fondens avkastning under första halvåret 2025 uppgick till 4,8 % för andelsklass A, 5,2 % för andelsklass B, 5,1 % för andelsklass C och 7,6 % för andelsklass E. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap index, redovisar en avkastning på 2,2 % för motsvarande period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Marknadens utveckling

Geopolitiska och makroekonomiska faktorer har fortsatt att påverka marknaderna under första halvåret 2025. Inledningsvis var utvecklingen positiv, drivet av förväntningar på expansiv finanspolitik, avregleringar från Trumpadministrationen samt sjunkande inflation och räntor. I april annonserades dock kraftiga tullar på import till USA, vilket skapade oro för minskad global handel och ökade inflationsrisker – något som försvårade ytterligare räntesänkningar. Marknader med omfattande handel med USA, särskilt Kina, drabbades hårdast.

Till skillnad från tidigare perioder av ökad osäkerhet stärktes inte dollarn, utan försvagades tvärtom mot de flesta valutor. Den svenska kronan stärktes med cirka 17 %. När Trumpadministrationen därefter mildrade sin tullretorik återhämtade sig marknaderna gradvis. Per den 30 juni hade Stockholmsbörsen (SIXPRX) stigit med 2,3 % och Carnegie Small Cap Index med 2,2 %. S&P 500 steg med 5,5 % i lokal valuta.

Fondens utveckling

Pareto Småbolagsfond ökade med 4,8 % under perioden, jämfört med Carnegie Small Cap Index som steg med

2,2 %. Dynavox var det största positiva bidraget – aktien har utvecklats starkt tack vare fortsatt hög tillväxt inom kommunikationsutrustning för funktionsnedsatta, något vi bedömer har långsiktig potential.

Positiva bidrag

De övriga största bidragsgivarna var Avanza, Karnov och OEM International. Karnov är särskilt intressant; bolaget har en stark ställning i Sverige och Danmark inom juridisk information, och integrerar nu förvärv i Spanien och Frankrike. Vi ser goda möjligheter till förbättrad lönsamhet och förstärkt marknadsposition, inte minst genom gemensam AI-utveckling.

Negativa bidrag

Störst negativa bidrag kom från AAK, NCAB, Medcap och BTS. AAK föll med cirka 20 % till följd av lägre volymer. Vi bedömer dock att bolaget följer sin strategi att byta ut lågförädlade volymer mot mer lönsamma, vilket redan syns i bättre marginaler. Värderingen är nu låg och vi ser potential för återhämtning. Övriga negativa innehav har pressats av svagare resultat, men har möjlighet till återhämtning vid förbättrad operativ utveckling.

Nya innehav

Under perioden har vi tagit in Nolato, Wihlborgs och HMS Networks. Nolato återköptes efter att beroendet av en specifik kund inom e-cigarett minskat – vi ser återförutsättningar för stabil och lönsam tillväxt. Wihlborgs bedöms gynnas av både återupptagna tillväxtinvesteringar och lägre räntor. HMS Networks har länge varit intressant, men tidigare haft en hög värdering. Denna har

nu kommit ned, samtidigt som bolaget ser ut att gå in i en ny tillväxtfas.

Sålda innehav

Vi avyttrade Fortnox till budgivare inför en kommande avnotering. Även om vi fortsatt ser hög långsiktig potential gav affären ett positivt bidrag till halvårsavkastningen. Vi har även helt avyttrat mindre innehav i Stille och Swedencare till förmån för investeringar med bättre utsikter.



Pareto Småbolagsfond förvaltas av Jon Hylltner och Oscar Karlsson

Jon är analytiker och förvaltare med över 15 års erfarenhet. Oscar är analytiker och förvaltare med lång erfarenhet och kommer närmast från Handelsbanken Asset Management där han förvaltat svenska aktier.

Fondfakta Pareto Småbolagsfond

Placeringsinriktning

Målsättningen är att skapa god avkastning genom att investera i mindre bolag på Stockholmsbörsen. Avkastningen för småbolag har historiskt sett varit mer positiv än för större bolag. Investeringsstrategin bygger på att identifiera bolag som har en tydlig tillväxtpotential (organiskt eller via förvärv), sund och uthållig affärsmodell, bra management samt gärna stark eller växande marknadsposition. Investeringsmetoden är tydligt aktiv vilket innebär att fonden investerar oberoende av respektive bolags marknadsvärde eller storlek inom småbolagssektorn.

Riskfaktorer

Den främsta risk fonden är exponerad mot är den marknadsrisk som uppstår då priset på fondens innehav fluktuerar. Som mått på marknadsrisken används ofta standardavvikelsen för fondens avkastning. Standardavvikelsen för Pareto Småbolagsfond var vid halvårsskiftet 17,1 % vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex CSRX vars standardavvikelse uppgick till 16,5 %.

Fonden är även exponerad mot en likviditetsrisk då somliga aktier på aktiemarknaden kan vara svåra att likvidera. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet vilket medför högre krav på hanteringen av likviditetsrisk i fonden, likviditetsrisken anses trots detta vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Då fondbolaget är övertygade om att bolag som inte tar tillräcklig social, etisk eller miljömässig hänsyn är utsatta för särskild risk har fondbolaget valt att exkludera sådana bolag i sina portföljer. Detta innefattar bolag som till exempel äger fossila tillgångar eller där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av alkohol, tobak eller spel.

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. I helhetsbedömningen av fondens riskprofil ingår bland annat även löpande kontroller av fondens grad av aktiv förvaltning samt fondens koldioxidavtryck. Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Riskenivå

Risk- och avkastningsindikatorn, PRIIP, per den 30 juni 2025.



Nyckeltalsuppgifter

	30-jun-25	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utvecklingen i fonden										
Fondförmögenhet, tkr	2 973 036	3 267 196	3 512 871	3 611 742	7 378 625	1 991 528	488 224	238 554	159 348	77 803
Antal utestående andelar, A, st	646 774	755 397	925 246	1 013 869	1 252 412	428 750	83 507	67 661	35 112	42 056
Antal utestående andelar, B, st	119 968	132 938	122 084	200 402	201 801	171 856	155 242	106 826	77 753	19 578
Antal utestående andelar, C, st	24 336	23 904	43 153	62 502	38 882	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar, E, st	7 023	559	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, A, kr	3 780,63	3 606,62	3 246,52	2 852,24	4 967,91	3 341,44	2 019,22	1 357,26	1 407,59	1 263,61
Andelsvärde, B, kr	3 735,82	3 550,70	3 172,26	2 766,16	4 781,80	3 252,06	2 058,76	1 373,46	1 413,77	1 259,64
Andelsvärde, C, kr	2 929,02	2 932,64	2 821,54	2 649,54	4 932,46	-	-	-	-	-
Andelsvärde, E, kr	106,80	99,24	-	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, C, kr	135,64	203,51	200,94	254,52	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning resp. år, A	4,82 %	11,09 %	13,81 %	-42,58 %	48,68 %	65,48 %	48,77 %	-3,58 %	11,39 %	2,73 %
Totalavkastning resp. år, B	5,21 %	11,93 %	14,67 %	-42,14 %	47,04 %	57,96 %	49,90 %	-2,85 %	12,24 %	3,50 %
Totalavkastning resp. år, C	5,13 %	11,76 %	14,49 %	-42,23 %	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning resp. år, E	7,62 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CSRX respektive år	2,17 %	8,67 %	14,86 %	-31,44 %	37,15 %	23,00 %	43,16 %	-0,17 %	8,82 %	12,18 %
Risk – och avkastningsmått										
Riskenivå skala 1-7 (PRIIP)	5	5	6	6	6	6	5	5	6	6
Omsättning i fonden										
Omsättningshastighet ggr/år	0,24	0,34	0,36	0,44	0,37	0,39	0,75	0,58	0,83	0,88

Övrig information

Fonden har per 2025-05-14 bytt namn från Enter Småbolagsfond till Pareto Småbolagsfond.

Inga transaktioner har skett i derivatinstrument.

Omsättning med närstående bolag uppgår till 0,41 % (1,75 %) av total omsättning.

Balansräkning

TKR	30-jun-25	31-dec-24	FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET	30-jun-25	31-dec-24
Tillgångar			Fondförmögenhet vid årets början	3 267 196	3 512 871
Finansiella instrument	2 860 631	3 167 306	Andelsutgivning	212 998	941 340
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 860 631	3 167 306	Andelsinlösen	-643 813	-1 542 805
			Utdelningar	-3 242	-8 788
Bankmedel och övriga likvida medel	117 600	107 118	Periodens resultat	139 897	364 577
Övriga tillgångar	11	-	Fondförmögenhet utgående	2 973 036	3 267 196
Summa tillgångar	2 978 242	3 274 423			
Skulder					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 521	-4 079			
Övriga skulder	-1 686	-3 148			
Summa skulder	-5 206	-7 227			
Fondförmögenhet	2 973 036	3 267 196			
Poster inom linjen	Inga	Inga			

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Aktiefonder					Hälsovård				
XACT SV SMÅBOLAG	300 000	264,1	79 215	2,7 %	BIOGAIA B	804 688	106,2	85 458	2,9 %
SUMMA AKTIEFONDER			79 215	2,7 %	CELLAVISION	197 858	181,8	35 971	1,2 %
					Medcap AB	137 580	448,0	61 636	2,1 %
Material					SURGICAL SCIENCE SWE	312 825	153,1	47 894	1,6 %
HEXPOL	936 358	91,7	85 864	2,9 %	SUMMA HÄLSOVÅRD			230 958	7,8 %
SUMMA MATERIAL			85 864	2,9 %					
					Finans				
Industriv.& Tjänster					AVANZA	348 160	320,7	111 655	3,8 %
ADDTECH B	241 343	322,0	77 712	2,6 %	NORDNET AB	432 151	257,0	111 063	3,7 %
BEIJER ALMA	269 164	227,5	61 235	2,1 %	SUMMA FINANS			222 718	7,5 %
BTS GROUP-B SHS	311 613	231,0	71 983	2,4 %					
BUFAB	798 605	87,8	70 126	2,4 %	Informationsteknik				
CTT SYSTEMS	121 973	217,0	26 468	0,9 %	AddNode	808 884	110,8	89 624	3,0 %
INDUTRADE	304 104	258,2	78 520	2,6 %	DYNAVOX GROUP AB	940 417	111,8	105 139	3,5 %
LIFCO	222 900	382,8	85 326	2,9 %	EXSITEC HOLDING	257 047	131,5	33 802	1,1 %
MOMENTUM GROUP B	170 701	161,2	27 517	0,9 %	FRACTAL GAMING	831 303	42,1	34 998	1,2 %
NOLATO	1 279 555	57,9	74 086	2,5 %	GENERIC SWEDEN A	543 466	56,7	30 815	1,0 %
OEM International AB	808 397	139,4	112 691	3,8 %	HMS NETWORKS	66 425	414,4	27 527	0,9 %
SDIPTTECH B	406 911	212,8	86 591	2,9 %	LAGERCRANTZ GROUP	448 527	227,6	102 085	3,4 %
VBG GROUP AB-B	51 311	260,0	13 341	0,5 %	LIME TECHNOLOGIES	146 459	415,0	60 780	2,0 %
SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			785 595	26,4 %	MYCRONIC	448 554	201,8	90 518	3,0 %
					NCAB GROUP	659 015	47,3	31 171	1,1 %
Sällanköpsvaror					Note AB	391 012	179,7	70 265	2,4 %
NEW WAVE	575 430	124,3	71 526	2,4 %	SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			676 723	22,8 %
SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			71 526	2,4 %					
					Teleoperatörer				
Dagligvaror					KARNOV GROUP AB	1 118 300	107,4	120 105	4,0 %
AAK AB	456 254	248,2	113 242	3,8 %	PARADOX INTERACT	442 416	190,0	84 059	2,8 %
SUMMA DAGLIGVAROR			113 242	3,8 %	SUMMA TELEOPERATÖRER			204 164	6,9 %

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Fastigheter				
NP3 FASTIGHETER AB	336 554	270,0	90 870	3,1 %
SAGAX AB-B	538 870	216,0	116 396	3,9 %
SWEDISH LOGISTIC PRO	1 742 710	42,4	73 891	2,5 %
WIHLBORGS FASTIGHET	521 946	102,3	53 395	1,8 %
SUMMA FASTIGHETER			334 551	11,3 %
 SUMMA SVENSKA AKTIER			 2 804 556	 94,3 %
 Sällanköpsvaror				
HARVIA OYJ	103 747	540,5	56 075	1,9 %
SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			56 075	1,9 %
 SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER			 56 075	 1,9 %
 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			 2 860 631	 96,2 %

Specificering av värdepapper

Marknadsvärde tkr

% andel av fond

1.	Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 860 631	96,2 %
2.	Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
3.	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
4.	Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5.	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6.	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7.	Övriga finansiella instrument.		
Summa finansiella instrument		2 860 631	96,2 %

Pareto Micro Cap

Pareto Micro Cap investerar i den drivkraft som finns bland svenska entreprenörer och innovatörer. Vi handplockar bolag tidigt i deras livscykel och investerar i företag som vi bedömer kommer växa vinsten betydligt snabbare än börsens genomsnitt. Fonden är månadshandlad.



Förvaltningsberättelse Pareto Micro Cap

Resultatutveckling under första halvåret

Fondens avkastning under första halvåret 2025 uppgick till 14,0 % för andelsklass A , 12,9 % för andelsklass B. Fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Index, redovisar en avkastning på 5,9 % för motsvarande period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Pareto Micro Cap har haft en starkare kursutveckling än index hittills i år. I tillägg har fonden utvecklats bättre än jämförelseindex i cirka 55 % av handelsdagarna sedan starten. Ett kvitto på att vår kvalitetsorienterade förvaltningsfilosofi ger resultat i det långa loppet.

Ett viktigt skäl till den utvecklingen är att Pareto Micro Cap har ett starkt fokus på lönsamma tillväxtbolag med stark balansräkning och tydliga huvudägare.

Även om det är många portföljbolag som bidragit till den starka starten så är det värt att lyfta fram några bolag lite extra.

- Ett av fondens bäst presterande innehav hittills i år är det norska marina mätteknikbolaget Norbit som stigit över 122 % sedan årets start. Bolaget har gått från klarhet till klarhet under senare år, framförallt på lönsamhetssidan där marginalerna expanderat i takt med att bolagets omsättning ökat. Norbit är höglönsamt, har bra balansräkning, stark huvudägare och globalt ledande marknadsposition i olika nischer inom marin mätning.

- Ett annat framstående bolag i portföljen är Plejd som är upp 76 % i år, bolaget säljer smarta belysningslösningar

som är mycket uppskattade både av konsumenter och elektriker. I takt med att tillväxten tagit fart i Sverige och Norge har bolaget nu nått väldigt fin lönsamhet. Dessutom har man börjat se tillväxt i Nederländerna och Finland, samt framförallt från nylanserade produkter.

- Ett tredje bolag i portföljen som är värt att lyfta fram är Dynavox. Aktien är upp +71 % hittills i år. Bolaget har en mycket stark global ställning när det kommer till att bistå med digitala kommunikationshjälpmedel för personer med funktionsnedsättningar. Bolaget har vuxit fint och med god lönsamhet – men trots det finns en enormt stor marknad då det dessvärre är väldigt få personer med dessa behov som får rätt hjälp idag. Men trenden är god och detta skapar en bra grogrund för fortsatt lönsam tillväxt för Dynavox.

Sammantaget har vi en portfölj som har fortsatt goda förutsättningar att navigera väl genom rådande omvärldsmiljö. Andelen bolag i portföljen som direkt påverkas av tullproblematiken är låg. Majoriteten av portföljbolagen har en stark domestik samt europeisk efterfrågan. Många av dem säljer affärskritisk mjukvara eller komponenter som vi bedömer kommer påverkas förhållandevis lite av de direkta tulleffekterna.

Merparten av bolagen i fonden har dessutom starka marknadsandelar och tydliga huvudägare. Bolagen har hög lönsamhet och stadig tillväxt. Beroendet av extern finansiering är lågt. Möjligheterna till förvärv bedöms som goda nu när vi blickar framåt. Sammantaget är det

således en fond som återspeglar vårt långsiktiga och tydliga fokus på kvalitet och starka underliggande operationella trender.

När vi ser till omvärldsförutsättningarna så står vi fortsatt inför ett intressant läge för Micro Cap-bolagen inför återstoden av 2025. Vinstutvecklingen förväntas bli god för våra portföljbolag under kommande år trots politisk turbulens ute i den stora världen. Värderingarna ser nu mer attraktiva ut än på länge. Sammantaget tar vi oss således an återstoden av 2025 med fortsatt god optimism.



Pareto Micro Cap förvaltas av Oscar Karlsson och Jon Hyltner

Oscar är analytiker och förvaltare med lång erfarenhet och kommer närmast från Handelsbanken Asset Management där han förvaltat svenska aktier. Jon är analytiker och förvaltare med över 15 års erfarenhet.

Fondfakta Pareto Micro Cap

Placeringsinriktning

Målet med fonden är att maximera avkastningen på lång sikt med hänsyn tagen till fondens risknivå. Fondens avkastning bestäms av hur de aktier som fonden placerar i ökar eller minskar i värde under innehavsperioden. Fondens jämförelseindex är Carnegie Micro Cap Sweden Return Index (CMCRXSE). Fonden lämnar inte någon utdelning utan alla inkomster återinvesteras i fonden.

Riskfaktorer

Den främsta risk fonden är exponerad mot är den marknadsrisk som uppstår då priset på fondens innehav fluktuerar. Som mått på marknadsrisken används ofta standardavvikelsen för fondens avkastning. Standardavvikelsen för Pareto Micro Cap var vid halvårsskiftet 18,4 % vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex CMCRXSE vars standardavvikelse uppgick till 17,4 %.

Fonden är även exponerad mot en likviditetsrisk då somliga aktier på aktiemarknaden kan vara svåra att likvidera. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet vilket medför högre krav på hanteringen av likviditetsrisk i fonden, likviditetsrisken anses trots detta vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner. Då fondbolaget är övertygade om att bolag som inte

tar tillräcklig social, etisk eller miljömässig hänsyn är utsatta för särskild risk har fondbolaget valt att exkludera sådana bolag i sina portföljer. Detta innefattar bolag som till exempel äger fossila tillgångar eller där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av alkohol, tobak eller spel.

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. I helhetsbedömningen av fondens riskprofil ingår bland annat även löpande kontroller av fondens grad av aktiv förvaltning samt fondens koldioxidavtryck. Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden

Risknivå

Risk- och avkastningsindikatorn, PRIIP, per den 30 juni 2025.



Nyckeltalsuppgifter

	30-jun-25	2024	2023
Utvecklingen i fonden			
Fondförmögenhet, tkr	250 084	125 884	29 690
Antal utestående andelar, A, st	151 919	96 558	25 864
Antal utestående andelar, B, st	19 034	1 335	1 252
Andelsvärde, A, kr	1 465,67	1 286,09	1 095,34
Andelsvärde, B, kr	1 440,60	1 275,50	1 086,41
Totalavkastning resp. år, A	13,96 %	17,42 %	9,53 %
Totalavkastning resp. år, B	12,94 %	17,41 %	8,64 %
CMCRXSE respektive år	5,94 %	7,90 %	4,83 %
Risk – och avkastningsmått			
Riskenivå skala 1-7 (PRIIP)	5	5	5
Omsättning i fonden			
Omsättningshastighet ggr/år	0,83	0,73	1,06

Övrig information

Fonden har per 2025-05-14 bytt namn från Enter Micro Cap till Pareto Micro Cap.

Inga transaktioner har skett i derivatinstrument.

Omsättning med närstående bolag uppgår till 0 % (0 %) av total omsättning.

Balansräkning

TKR	30-jun-25	31-dec-24	FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-jun-25	31-dec-24
Tillgångar			Fondförmögenhet vid årets början	125 884	29 690
Finansiella instrument	238 639	72 071	Andelsutgivning	104 778	95 398
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	238 639	72 071	Andelsinlösen	-6 600	-5 882
			Periodens resultat	26 021	6 679
Bankmedel och övriga likvida medel	13 537	1 138	Fondförmögenhet utgående	250 084	125 884
Övriga tillgångar	5	53 741			
Summa tillgångar	252 181	126 950			
Skulder					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-446	-119			
Övriga skulder	-1 652	-947			
Summa skulder	-2 097	-1 065			
Fondförmögenhet	250 084	125 884			
Poster inom linjen	Inga	Inga			

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Industriv.& Tjänster					Informationsteknik				
ALIMAK GROUP	39 600	145,6	5 766	2,3 %	AddNode	40 700	110,8	4 510	1,8 %
BEIJER ALMA	28 450	227,5	6 472	2,6 %	DYNAVOX GROUP AB	95 050	111,8	10 627	4,3 %
BTS GROUP-B SHS	17 930	231,0	4 142	1,7 %	FIREFLY AB	20 400	185,8	3 790	1,5 %
BUFAB	48 875	87,8	4 292	1,7 %	IAR SYSTEMS GROUP AB	8 000	110,6	885	0,4 %
CTT SYSTEMS	19 527	217,0	4 237	1,7 %	LIME TECHNOLOGIES	20 375	415,0	8 456	3,4 %
ELECTROLUX PRO-B	58 500	67,0	3 920	1,6 %	NCAB GROUP	17 650	47,3	835	0,3 %
Engcon AB	46 501	90,2	4 194	1,7 %	QUALISYS HOLDING	53 789	74,8	4 023	1,6 %
IDUN INDUSTRIER	6 570	338,0	2 221	0,9 %	VERTISEIT AB	49 500	61,6	3 049	1,2 %
NEDERMAN HOLDING AB	15 475	176,6	2 733	1,1 %	YUBICO AB	3 500	136,2	477	0,2 %
OEM International AB	58 550	139,4	8 162	3,3 %	SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			36 651	14,7 %
Plejd AB	14 900	682,0	10 162	4,1 %	Teleoperatörer				
SDIPTECH B	15 800	212,8	3 362	1,3 %	BAHNHOF AB B SHS	141 250	60,3	8 517	3,4 %
VBG GROUP AB-B	6 017	260,0	1 564	0,6 %	KARNOV GROUP AB	105 750	107,4	11 358	4,5 %
SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			61 227	24,5 %	Storytel AB	123 750	93,8	11 602	4,6 %
Sällanköpsvaror					SUMMA TELEOPERATÖRER			31 476	12,6 %
MIPS AB	8 050	443,2	3 568	1,4 %	Fastigheter				
NEW WAVE	70 550	124,3	8 769	3,5 %	Intea Fastigheter B	87 994	77,7	6 833	2,7 %
SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			12 337	4,9 %	NIVIKA FAST AB-B	46 800	41,1	1 921	0,8 %
Hälsovård					NP3 FASTIGHETER AB	9 400	270,0	2 538	1,0 %
BIOGAIA B	50 100	106,2	5 321	2,1 %	PLATZER B	38 200	79,9	3 052	1,2 %
CELLAVISION	15 250	181,8	2 772	1,1 %	SWEDISH LOGISTIC PRO	180 250	42,4	7 643	3,1 %
EQL PHARMA AB	45 000	91,5	4 118	1,7 %	SUMMA FASTIGHETER			21 987	8,8 %
Medcap AB	21 150	448,0	9 475	3,8 %	SUMMA SVENSKA AKTIER				
PAXMAN AB	91 100	80,6	7 343	2,9 %				211 144	84,4 %
RAYSEARCH LABORATORI	26 350	335,0	8 827	3,5 %	Sällanköpsvaror				
STILLE AB	23 504	210,0	4 936	2,0 %	HARVIA OYJ	18 150	540,5	9 810	3,9 %
SURGICAL SCIENCE SWE	15 386	153,1	2 356	0,9 %	SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			9 810	3,9 %
Xvivo Perfusion AB	8 200	282,8	2 319	0,9 %					
SUMMA HÄLSOVÅRD			47 466	19,0 %					

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Hälsovård				
Chemometec A/S	4 200	873,1	3 667	1,5 %
REVENIO GROUP OYJ	7 250	308,7	2 238	0,9 %
SUMMA HÄLSOVÅRD			5 905	2,4 %
Informationsteknik				
Admicom Oyj	6 750	584,0	3 942	1,6 %
cBrain A/S	6 050	321,2	1 943	0,8 %
NORBIT ASA	24 500	202,8	4 968	2,0 %
SMARTCRAFT ASA	37 000	25,1	927	0,4 %
SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			11 780	4,7 %
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER			27 494	11,0 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			238 639	95,4 %

Specificering av värdepapper

Marknadsvärde tkr

% andel av fond

1.	Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	238 639	95,4 %
2.	Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
3.	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
4.	Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5.	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6.	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7.	Övriga finansiella instrument.		
Summa finansiella instrument		238 639	95,4 %

Pareto Räntefond

Pareto Räntefond är en aktivt förvalttad räntefond som investerar i gränslandet mellan Investment Grade och High Yield. Fonden fokuserar på bolag med stor potential och kännetecknas av god avkastning till låg risk.



Förvaltningsberättelse Pareto Räntefond

Resultatutveckling under första halvåret

Fondens avkastning under första halvåret 2025 uppgick till 2,0 % för andelsklass A, 2,0 % för andelsklass B, 2,0 % för andelsklass C och 2,0 % för andelsklass D. Durationen i fonden var 0,2 år per den 30 juni 2025.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Marknadens utveckling

Det första halvåret har sett över hela perioden varit en bra period för företagsobligationer. Den totala volymen som emitterats är hög och det varit god efterfrågan från investerare. Inflödet i obligationsfonder har fortsatt att vara stort. I april annonserade USA att de kommer införa höga tullsatsar på importerade varor från flertalet av alla världens länder. Trots att det var väntat var nivåerna klart högre än vad som låg i korten. Detta fick finansmarknaderna att skaka då osäkerheten vilka konsekvenser detta skulle komma att få på handelsmönster, inflation, efterfrågan och enskilda bolag ökade. Risktillgångar så som aktier och krediter såldes av med kraftigt ökat volatilitet. Detta påverkade även svenska företagsobligationer där kreditpremier steg och obligationspriser föll. Marknaderna återhämtade sig efter att mildare tullsatsar och framsteg i handelsavtal presenterats. Kreditspreadar i Sverige är på ungefär samma nivåer nu som i början på året, trots den kraftiga rekyl i april. I takt med att inflationen har fortsatt att falla samtidigt som konjunkturen inte riktigt har tagit fart har Riksbanken sänkt styrräntan två gången under året, i januari och i maj, från 2,5 till 2,0 %. Den korta 3-månaders referensräntan Stibor har därför fallit från 2,5 % till 2,1 %.

Fondens utveckling

Trots korrektionen i april är avkastning för första halvåret högre än vad räntenivån i början på året indikerade. Fonden har fått ett positivt bidrag från stigande obligationspriser. Detaljerna är flertaliga men såväl individuella obligationer, roll-downs, positiv utveckling i bolagen samt att tre bolag fått höjda kreditbetyg har bidragit till avkastningen. Högst avkastning har innehaven i Storskogen haft. Vi har succesivt byggt upp positionen och passade på att addera under korrektionen i april. Störst bidrag till avkastning har kommit från fastighetsbolaget Platzer och flygplatsoperatören Swedavia. Båda bolag är bland de större innehaven i fonden. Platzers obligationer gick i början på året från att vara highyield till att få investment grade rating. På sektornivå är det också fastighetsbolagen som gett både bäst absolut samt bidrag till avkastningen. Vi ökade allokeringen till sektorn under förgående år vilket varit positivt för avkastningen.

Mest bidrag

Platzer, Swedavia, Diös, Bilia, Castellum



Pareto Räntefond förvaltas av Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme

Gustaf är ansvarig för PAM AB:s ränteförvaltning och har en civilingenjörsexamen och en examen i nationalekonomi från Lunds Universitet. Vilhelm har en civilingenjörsexamen med inriktning på finansiell matematik från KTH och har studerat ekonomi på Stockholms universitet.

Fondfakta Pareto Räntefond

Placeringsinriktning

Pareto Räntefond investerar i ett segment av den svenska marknaden för företagsobligationer där vi identifierar möjligheter att leverera god avkastning i förhållande till risktagande. Fonden är aktivt förvaltd och investerar huvudsakligen i svenska företagsobligationer och företagscertifikat emitterade i svenska kronor med en bedömd kreditrating mellan Investment Grade och High Yield. Fondens bedömda genomsnittliga kreditrating är Investment Grade eller högre. Fondens ränteduration får inte överstiga två år.

Riskfaktorer

Fonden är exponerad mot riskfaktorer kopplade till fondens räntebärande innehav. Exempel på en sådan risk är den kreditrisk som härrör ifrån kreditvärdigheten hos emittenterna av fondens innehav. Fonden investerar i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad Investment grade, samt även i företagsobligationer med lägre kreditvärdighet. Kreditrisken är begränsad genom att den genomsnittliga kreditvärdigheten i portföljen ska vara lägst Investment grade. Kreditrisken minskas ytterligare genom att skapa en väl diversifierad portfölj som sprider risken mellan olika emittenter.

Fonden exponeras även för en ränterisk. Ränterisk kan uttryckas som fondens ränteduration vilken för Pareto

Räntefond uppgick till 0,2 vid halvårsskiftet. Räntedurationen är enligt fondbestämmelserna begränsad till att vara högst två år för hela portföljen. Fonden är även exponerad mot en likviditetsrisk då somliga av fondens värdepapper kan vara svåra att likvidera. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i värdepapper med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Riskenivå

Risk- och avkastningsindikatorn, PRIIP, per den 30 juni 2025.



Nyckeltalsuppgifter

	30-jun-25	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utvecklingen i fonden										
Fondförmögenhet, tkr	6 019 781	4 982 464	2 594 440	1 507 538	1 534 726	1 122 552	647 156	622 084	417 140	233 196
Antal utestående andelar, A, st	3 452 636	2 706 319	1 265 508	291 236	333 150	239 396	226 708	237 204	282 609	214 375
Antal utestående andelar, B, st	622 924	623 111	627 788	621 456	622 740	624 867	191 704	188 058	135 305	19 054
Antal utestående andelar, C, st	48 555	52 625	108 573	178 938	134 021	169 006	123 136	102 038	-	-
Antal utestående andelar, D, st	855 321	823 357	355 575	400 643	400 643	98 116	97 880	97 828	-	-
Andelsvärde, A, kr	1242,48	1218,06	1146,08	1066,35	1081,06	1052,81	1039,47	1018,82	1019,86	1004,00
Andelsvärde, B, kr	956,87	977,17	967,78	923,67	950,76	940,01	942,19	937,61	952,80	942,73
Andelsvärde, C, kr	1250,33	1225,77	1153,26	1073,00	1087,81	1059,36	1044,19	1020,91	-	-
Andelsvärde, D, kr	1254,73	1229,86	1156,69	1075,67	1090,01	1060,95	1045,17	1021,38	-	-
Utdelning per andel, B, kr	39,13	49,46	23,75	14,19	14,25	13,42	14,12	14,33	4,73	9,52
Totalavkastning respektive år, A	1,96 %	6,33 %	7,49 %	-1,37 %	2,68 %	1,28 %	2,03 %	-0,10 %	1,58 %	0,14 %
Totalavkastning respektive år, B	1,96 %	6,33 %	7,49 %	-1,37 %	2,68 %	1,26 %	2,03 %	-0,10 %	1,58 %	0,14 %
Totalavkastning respektive år, C	1,96 %	6,33 %	7,49 %	-1,37 %	2,68 %	1,45 %	2,28 %	-	-	-
Totalavkastning respektive år, D	1,98 %	6,37 %	7,55 %	-1,32 %	2,74 %	1,51 %	2,33 %	-	-	-
Solavtive SEK FRN Short IG Corporate Index (jmf index) respektive år	1,76 %	5,83 %	6,45 %	-1,50 %	0,80 %	1,60 %	1,24 %	-0,67 %	0,75 %	1,04 %
Risk – och avkastningsmått										
Riskenivå skala 1-7 (PRIIP)	2	2	2	2	2	2	1	2	2	1
Kreditduration	2,00	1,75	1,54	2,07	2,20	-	-	-	-	-
Spreadexponering	2,92 %	4,74 %	4,99 %	4,85 %	4,79 %	-	-	-	-	-
Omsättning i fonden										
Omsättningshastighet ggr/år	0,87	0,90	0,92	0,55	0,55	0,78	1,17	1,42	1,59	2,78

Övrig information

Fonden har per 2025-05-14 bytt namn från Enter Cross Credit till Pareto Räntefond.

Inga transaktioner har skett i derivatinstrument.

Omsättning med närstående bolag uppgår till 0 % (0,54 %) av total omsättning.

Balansräkning

TKR	30-jun-25	31-dec-24	FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET	30-jun-25	31-dec-24
Tillgångar			Fondförmögenhet vid årets början	4 982 464	2 594 440
Överlåtbara värdepapper	5 132 400	4 024 397	Andelsutgivning	2 082 836	3 570 167
Penningmarknadsinstrument	621 944	647 424	Andelsinlösen	-1 128 322	-1 363 063
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 754 343	4 671 821	Lämnad utdelning	-24 379	-30 791
			Periodens resultat	107 182	211 711
Bankmedel och övriga likvida medel	346 130	315 719	Fondförmögenhet utgående	6 019 781	4 982 464
Övriga tillgångar	91 558	-			
Summa tillgångar	6 192 032	4 987 540			
Skulder					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 226	-1 054			
Övriga skulder	-171 025	-4 021			
Summa skulder	-172 251	-5 076			
Fondförmögenhet	6 019 781	4 982 464			
Poster inom linjen	Inga	Inga			

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Material					STORSKOG FRN 281003	35 000 000	102,0	36 180	0,6 %
BOLIDEN FRN 250922	8 000 000	100,3	8 033	0,1 %	STORSKOG FRN 290604	37 500 000	100,5	37 828	0,6 %
GRÄNGES FRN 260929	28 000 000	100,2	28 061	0,5 %	STORSKOGEN FRN271207	10 000 000	102,7	10 305	0,2 %
GRÄNGES FRN 300214	16 000 000	99,3	15 960	0,3 %	SWEDAVIA FRN PERP	53 750 000	101,5	54 868	0,9 %
SSAB FRN 260616	28 000 000	100,9	28 289	0,5 %	SWEDAVIAF261117	87 500 000	100,8	88 620	1,5 %
SUMMA MATERIAL			80 343	1,3 %	TRATON FRN 270121	58 000 000	100,0	58 385	1,0 %
					SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			941 433	15,6 %
Industriv.& Tjänster					Sällanköpsvaror				
AFRY FRN 260525	18 000 000	101,1	18 266	0,3 %	BILIA FRN 251001	56 000 000	100,0	56 589	0,9 %
AFRY FRN 261201	10 000 000	101,2	10 150	0,2 %	BILIA FRN 280626	58 000 000	102,3	59 352	1,0 %
AFRY FRN 280527	36 000 000	100,7	36 395	0,6 %	BILIA FRN 300225	26 000 000	99,4	25 948	0,4 %
AFRY FRN 290227	12 000 000	101,9	12 281	0,2 %	MEKONOMEN FRN 260318	68 750 000	100,4	69 115	1,2 %
COORSS FRN 270221	45 000 000	100,8	45 548	0,8 %	VLVY FRN 261103	50 000 000	100,3	50 388	0,8 %
COORSS FRN 290221	10 000 000	101,3	10 176	0,2 %	VOLVO CA FRN 260302	60 000 000	100,1	60 233	1,0 %
ELECTROL FRN 251208	20 000 000	100,3	20 094	0,3 %	SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			321 624	5,3 %
EPROBS FRN 260903	7 500 000	99,9	7 506	0,1 %					
EPROBS FRN 270322	28 750 000	100,5	28 913	0,5 %	Dagligvaror				
INDUTRADE FRN 291105	22 000 000	99,7	22 046	0,4 %	ARLA FRN 270723	33 000 000	100,3	33 312	0,6 %
LIFCO FRN 260306	22 000 000	100,3	22 104	0,4 %	ICA FRN 260526	26 000 000	100,7	26 288	0,4 %
LIFCOB FRN 270530	42 000 000	100,0	42 107	0,7 %	ICA FRN 260918	24 000 000	100,8	24 223	0,4 %
LOOMIS FRN 261130	24 000 000	100,9	24 301	0,4 %	ICA FRN 290219	28 000 000	101,5	28 531	0,5 %
LOOMIS FRN 270519	16 000 000	102,2	16 434	0,3 %	SUMMA DAGLIGVAROR			112 354	1,9 %
MUNTERS FRN 280612	32 500 000	100,0	32 563	0,5 %					
NCC TREA FRN 270405	16 000 000	101,1	16 337	0,3 %	Hälsovård				
NIBE FRN 281201	50 000 000	101,2	50 749	0,8 %	ELEKTA FRN 310924	20 000 000	99,8	19 981	0,3 %
NIBE FRN 300605	46 000 000	100,3	46 256	0,8 %	GETINGE FRN 261104	20 000 000	100,2	20 140	0,3 %
PEAB FRN 270624	10 000 000	101,7	10 178	0,2 %	GETINGE FRN 290307	12 000 000	101,9	12 256	0,2 %
PEAB FRN 280320	30 000 000	99,6	29 890	0,5 %	GETINGE FRN 290920	52 000 000	100,3	52 179	0,9 %
PEAB FRN 281220	20 000 000	102,9	20 597	0,3 %	SOBI FRN 300219	62 500 000	100,9	63 317	1,1 %
PEABSS FRN 260907	24 000 000	100,0	24 061	0,4 %	SWEDO BIO FRN 270517	31 250 000	100,9	31 649	0,5 %
SDIPTE FRN 270831	60 000 000	103,8	62 623	1,0 %	SUMMA HÄLSOVÅRD			199 523	3,3 %
STENAM FRN 300520	45 000 000	101,0	45 671	0,8 %					

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Finans					Fastigheter				
CATELLA FRN 280306	45 000 000	100,8	45 501	0,8 %	ATRIUM L FRN 300313	38 000 000	99,8	38 003	0,6 %
CATELLA FRN 290310	10 000 000	101,3	10 163	0,2 %	BALDER FRN 270301	10 000 000	100,9	10 118	0,2 %
HOIST FRN 281106	12 500 000	99,8	12 557	0,2 %	BALDER FRN 290604	50 000 000	101,6	50 941	0,9 %
HOIST FRN 290305	42 500 000	99,6	42 481	0,7 %	BNRFST FRN 260506	8 000 000	100,2	8 061	0,1 %
HOIST FRN 290924	20 000 000	101,0	20 210	0,3 %	BNRFST FRN 270412	36 000 000	101,7	36 941	0,6 %
SAMPFH FRN 510617	106 000 000	99,9	106 024	1,8 %	CASTSS FRN 261204	40 000 000	101,8	40 827	0,7 %
SIRIUS FRN 470922	26 000 000	91,5	23 821	0,4 %	CASTSS FRN 290118	30 000 000	103,8	31 402	0,5 %
STOREB FRN 260901	38 000 000	99,8	38 067	0,6 %	CASTSS FRN 290315	43 750 000	103,1	45 185	0,8 %
STOREB FRN 300220	10 000 000	97,1	9 764	0,2 %	CATENA FRN 280515	12 000 000	101,3	12 217	0,2 %
STOREB FRN 541217	32 500 000	99,1	32 257	0,5 %	CATENA FRN 280703	24 000 000	99,8	23 956	0,4 %
TRYG FORS FRN 260226	46 000 000	99,9	46 154	0,8 %	CATENA FRN 290917	28 000 000	100,2	28 095	0,5 %
TRYG FORS FRN 260512	20 000 000	99,7	20 042	0,3 %	COMPACTOR FRN 280305	15 000 000	99,6	14 999	0,3 %
TRYG FORS FRN 280320	34 000 000	100,0	34 053	0,6 %	COREM FRN 270926	30 000 000	99,0	29 718	0,5 %
SUMMA FINANS			441 094	7,3 %	DIOS FRN 270703	18 750 000	99,9	18 723	0,3 %
					DIOS FRN 280703	75 000 000	99,8	74 836	1,2 %
					DIOS FRN 280911	30 000 000	100,4	30 177	0,5 %
Informationsteknik					FABEGE FRN 260202	24 000 000	100,2	24 186	0,4 %
HEXAGON FRN 270524	40 000 000	100,1	40 149	0,7 %	FABEGE FRN 270507	30 000 000	100,8	30 391	0,5 %
HEXAGON FRN 271126	44 000 000	99,7	44 014	0,7 %	FASEMI FRN 270626	20 000 000	101,6	20 327	0,3 %
HEXAGON FRN250917	30 000 000	100,2	30 089	0,5 %	FASEMI FRN 280525	23 750 000	100,1	23 876	0,4 %
SINCH FRN 270924	28 750 000	99,8	28 714	0,5 %	FASTPART FRN 270202	20 000 000	99,2	19 972	0,3 %
VITEC FRN 290219	32 500 000	100,0	32 641	0,5 %	FASTPART FRN 280403	46 250 000	100,2	46 890	0,8 %
SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			175 607	2,9 %	HEIMSTAD FRN 270903	33 000 000	102,4	33 893	0,6 %
					HEIMSTAD FRN 290619	66 000 000	99,7	65 864	1,1 %
Teleoperatörer					INTEA FAS FRN 300605	60 000 000	99,5	59 836	1,0 %
NENT FRN 281231	10 600 000	67,0	7 109	0,1 %	NIVIKA FRN 280214	23 750 000	100,3	23 982	0,4 %
SUMMA TELEOPERATÖRER			7 109	0,1 %	NP3 FAST FRN 270821	42 500 000	102,9	44 009	0,7 %
					NYFOSA FRN 280103	28 750 000	100,8	29 263	0,5 %
Kraftförsörjning					NYFOSA FRN 281015	35 000 000	100,0	35 090	0,6 %
ELLEVI 3,768 % 281120	18 000 000	100,8	18 550	0,3 %	NYFSS FLOAT 260417	31 250 000	101,4	32 192	0,5 %
SUMMA KRAFTFÖRSÖRJNING			18 550	0,3 %	PLATZER FRN 270323	80 000 000	101,2	81 010	1,4 %

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
PLATZER FRN 290205	50 000 000	100,0	50 276	0,8 %	LANDS B FRN 280913	34 000 000	99,5	33 890	0,6 %
PUBL PR FRN 280205NY	48 000 000	99,1	47 882	0,8 %	LANDSBANKI FRN290320	26 000 000	98,2	25 556	0,4 %
STENDÖRR FRN 280930	42 500 000	100,3	42 788	0,7 %	LANDSHYP FRN 290515	14 000 000	100,8	14 206	0,2 %
STENHUS FRN 261013	15 000 000	102,1	15 585	0,3 %	LANDSHYPO FRN PERP	10 000 000	100,9	10 154	0,2 %
STENVALV FRN 290927	60 000 000	100,3	60 191	1,0 %	LFBANK FRN 290204	50 000 000	100,0	50 236	0,8 %
SVNHFS FRN 280320	40 000 000	99,0	39 642	0,7 %	LÄNSFÖRS FRN PERP	30 000 000	100,3	30 269	0,5 %
TAGEHUS FRN 271217	37 500 000	100,9	37 907	0,6 %	NOBA FRN 280328	50 000 000	99,5	49 764	0,8 %
TRIANB FRN 261021	40 000 000	99,6	40 191	0,7 %	NORDAX FRN 311029	42 500 000	97,3	41 703	0,7 %
WIHLSS FLOAT 270913	40 000 000	100,5	40 282	0,7 %	NORDEA FRN 290906	6 000 000	101,2	6 092	0,1 %
WIHLSS FLOAT 280124	60 000 000	100,0	60 359	1,0 %	NORDNET FRN PERP	42 000 000	101,5	42 957	0,7 %
SUMMA FASTIGHETER			1 500 083	24,9 %	NYKREDIT FRN 260331	60 000 000	99,9	59 915	1,0 %
Bank					RESURS FRN 280313	22 000 000	100,0	22 049	0,4 %
ARBEJD FRN 270209	62 000 000	101,0	63 077	1,1 %	RILBAD FRN 350708	50 000 000	99,0	49 501	0,8 %
ARIONBANK FRN 271008	34 000 000	100,2	34 338	0,6 %	SBAB 3,047 % 260225	10 000 000	99,1	10 018	0,2 %
ARIONBANK FRN 271204	37 000 000	100,1	37 129	0,6 %	SBAB FRN 260225	58 000 000	100,3	58 434	1,0 %
ARIONBANK FRN 280114	20 000 000	99,8	20 104	0,3 %	SBAB FRN 270413	24 000 000	101,0	24 513	0,4 %
ARIONBANK FRN 341120	40 000 000	100,4	40 397	0,7 %	SEB FRN 331103	29000000	102,6	29 957	0,5 %
AVANZA FRN P 300514	20 000 000	100,8	20 295	0,3 %	SEB FRN 351203	45 000 000	100,0	45 142	0,8 %
DLR FRN 290702	50 000 000	100,3	50 346	0,8 %	SWEDBANK FRN 260601	50 000 000	100,8	50 527	0,8 %
DLR FRN 350220	38 000 000	101,4	38 765	0,6 %	ÅLANDSBANK FRN260324	18 000 000	100,5	18 108	0,3 %
DNB FRN 330523	10 000 000	100,8	10 123	0,2 %	ÅLANDSBANK FRN261216	14 000 000	97,6	13 691	0,2 %
DNBNO FLOAT PERP	28 000 000	101,9	28 669	0,5 %	ÅLANDSBANK FRN430302	22 000 000	100,1	22 129	0,4 %
ISLANDSB FRN 261108	25 000 000	102,4	25 792	0,4 %	SUMMA BANK			1 334 679	22,2 %
ISLBAN FLOAT 270702	30 000 000	100,4	30 375	0,5 %	SUMMA RÄNTEBÄRANDE OBLIGATIONER			5 132 400	85,3 %
ISLBAN FRN 270125	16 000 000	102,2	16 489	0,3 %	Material				
JYSKE FRN 260324	43 000 000	99,7	42 909	0,7 %	BOLIDEN FC 250822	70 000 000	2,5	69 739	1,2 %
JYSKE FRN 320831	14 000 000	102,5	14 421	0,2 %	GRNGSS FC 250919	40 000 000	2,6	39 764	0,7 %
KLARNA FRN 260624	10 000 000	100,3	10 031	0,2 %	HEXPOL FC 250826	75 000 000	2,6	74 697	1,2 %
KLARNA FRN 260921	20 000 000	100,9	20 205	1,1 %	SUMMA MATERIAL			184 200	3,1 %
KLARNA FRN 280618	66 000 000	99,5	65 771	0,9 %					
KVIKA FRN 260511	55 000 000	102,1	56 632						

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Industriv.& Tjänster				
BEIJER REF FC 250707	70 000 000	2,9	69 961	1,2 %
BPAAS FC 250930	40 000 000	2,9	39 706	0,7 %
MUNTERS FC 260915	50 000 000	2,9	49 695	0,8 %
SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			159 362	2,7 %
Dagligvaror				
ARLA FC 250925	80 000 000	2,5	79 525	1,3 %
SUMMA DAGLIGVAROR			79 525	1,3 %
Hälsovård				
AMBEA FC 250930	50 000 000	2,8	49 650	0,8 %
MEDICOVER FC 251006	50 000 000	2,9	49 603	0,8 %
SUMMA HÄLSOVÅRD			99 253	1,7 %
Informationsteknik				
SINCH FC 250930	50 000 000	2,9	49 635	0,8 %
SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			49 635	0,8 %
Fastigheter				
BONNIER FC 250708	50 000 000	2,8	49 969	0,8 %
SUMMA FASTIGHETER			49 969	0,8 %
SUMMA RÄNTEBÄRANDE PENNINGM			621 944	10,3 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			5 754 343	95,6 %

Specificering av värdepapper

Marknadsvärde tkr

% andel av fond

1.	Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	5 754 343	95,6 %
2.	Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
3.	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
4.	Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5.	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6.	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7.	Övriga finansiella instrument.		
Summa finansiella instrument		5 754 343	95,6 %

A misty forest scene with tall trees and sunlight filtering through the canopy. The image has a dark, moody atmosphere with green foliage and a soft light source in the background.

Pareto Klimatfokus Ränta

Pareto Klimatfokus Ränta är en aktivt förvaltd räntefond med bolag och avkastningspotential i fokus. Fonden finansierar den hållbara omställningen genom att enbart investera i företag som lever upp till Parisavtalets målsättningar. Pareto Klimatfokus Ränta klassificeras som "mörkgrön" i enlighet med Disclosure-förordningens artikel 9.

Förvaltningsberättelse Pareto Klimatfokus Ränta

Resultatutveckling under första halvåret

Fondens avkastning under första halvåret 2025 uppgick till 1,5 % för andelsklass A, 1,5 % för andelsklass B, 1,7 % för andelsklass D. Durationen i fonden var 0,2 år per den 30 juni 2025.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Marknadens utveckling

Det första halvåret har sett över hela perioden varit en bra period för företagsobligationer. Den totala volymen som emitterats är hög och det varit god efterfrågan från investerare. Inflödet i obligationsfonder har fortsatt att vara stort. I april annonserade USA att de kommer införa höga tullsatser på importerade varor från flertalet av alla världens länder. Trots att det var väntat var nivåerna klart högre än vad som låg i korten. Detta fick finansmarknaderna att skaka då osäkerheten vilka konsekvenser detta skulle komma att få på handelsmönster, inflation, efterfrågan och enskilda bolag ökade. Risktillgångar så som aktier och krediter såldes av med kraftigt ökat volatilitet. Detta påverkade även svenska företagsobligationer där kreditpremier steg och obligationspriser föll. Marknaderna återhämtade sig efter att mildare tullsatser och framsteg i handelsavtal presenterats. Kreditspreadar i Sverige är på ungefär samma nivåer nu som i början på året, trots den kraftiga rekyl i april. I takt med att inflationen har fortsatt att falla samtidigt som konjunkturen inte riktigt har tagit fart har Riksbanken sänkt styrräntan två gånger under året, i januari och i maj, från 2,5 till 2,0 %. Den korta 3-månaders referensräntan Stibor har därför fallit från 2,5 % till 2,1 %.

Fondens utveckling

Trots korrektionen i april är avkastning för första halvåret i linje med vad räntenivån i början på året indikerade. Fonden har förutom löpande ränta fått ett positivt bidrag från stigande obligationspriser. Detaljerna är flertaliga men såväl individuella obligationer, roll-downs samt positiv utveckling i bolagen har bidragit till avkastningen. Högst avkastning har innehaven i försäkringsbolaget Tryg och isländska banken Arion haft. Störst bidrag till avkastning har kommit från fastighetsbolagen Castellum och Balder samt flygplatsoperatören Swedavia. Bolagen är bland de större innehaven i fonden och Castellum blev i maj belönade med höjt kreditbetyg från Moody's. På sektornivå är det också fastighetsbolagen som gett både bäst absolut samt bidrag till avkastningen. Vi ökade allokeringen till sektorn under förgående år vilket varit positivt för avkastningen.

Mest bidrag

Castellum och Balder, Stenvalvet, Swedavia, Tryg



Pareto Klimatfokus Ränta förvaltas av Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme

Gustaf är ansvarig för PAM AB:s ränteförvaltning och har en civilingenjörsexamen och en examen i nationalekonomi från Lunds Universitet. Vilhelm har en civilingenjörsexamen med inriktning på finansiell matematik från KTH och har studerat ekonomi på Stockholms universitet.

Fondfakta Pareto Klimatfokus Ränta

Placeringsinriktning

Pareto Klimatfokus Ränta är aktivt förvaltnad med målet att ta vara på de möjligheter som uppstår av rörelserna på ränte- och kreditmarknaderna. Fonden mixar företags-, bostads- och statsobligationer med målet att i skiftande marknadsklimat ge god avkastning till begränsad risk. Fonden köper i första hand svenska obligationer utgivna av välkända svenska företag, bolåneinstitut, kommuner och av Riksgäldskontoret.

Riskfaktorer

Fonden är exponerad mot riskfaktorer kopplade till fondens räntebärande innehav. Exempel på en sådan risk är den kreditrisk som härrör ifrån kreditvärdigheten hos emittenterna av fondens innehav. Kreditrisken i fonden är begränsad så att endast emittenter vars kreditbetyg är lägst Investment grade får ingå i portföljen. Kreditrisken minskas ytterligare genom att skapa en väl diversifierad portfölj som sprider risken mellan olika emittenter. Fonden exponeras även för en ränterisk. Ränterisk kan uttryckas som fondens ränteduration vilken för Pareto Klimatfokus Ränta vid halvårsskiftet uppgick till 0,2. Durationen är enligt fondbestämmelserna begränsad till att vara högst fem år för hela portföljen.

Fonden är även exponerad mot en likviditetsrisk då somliga av fondens värdepapper kan vara svåra att likvidera. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i värdepapper med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Riskenivå

Risk- och avkastningsindikatorn, PRIIP, per den 30 juni 2025.



Nyckeltalsuppgifter

	30-jun-25	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utvecklingen i fonden										
Fondförmögenhet, tkr	3 508 032	3 450 937	3 518 652	3 081 418	2 269 434	1 959 417	2 267 565	2 765 631	3 040 486	3 323 707
Antal utestående andelar, A, st	2 324 667	2 427 996	2 586 059	2 008 812	1 591 376	1 525 006	1 805 215	2 280 257	2 518 522	2 798 828
Antal utestående andelar, B, st	142 516	153 419	17 619	404 272	377 238	160 319	158 227	156 418	205 486	203 040
Antal utestående andelar, D, st	328 593	211 395	366 278	384 198	52 248	52 235	52 222	52 196	-	-
Andelsvärde, A, kr	1 265,98	1 247,32	1 183,66	1 123,22	1 152,04	1 140,90	1 135,46	1 118,92	1 124,74	1 114,47
Andelsvärde, B, kr	987,89	1 003,45	991,85	960,45	995,03	995,40	1 000,67	995,98	1 011,28	1 007,15
Andelsvärde, D, kr	1 291,12	1 270,14	1 201,74	1 136,89	1 162,51	1 147,84	1 139,01	1 119,05	-	-
Utdelning per andel, B, kr	30,13	40,45	19,59	9,83	10,03	9,59	10,01	10,13	5,05	10,18
Totalavkastning resp. år, A	1,50 %	5,38 %	5,37 %	-2,49 %	0,98 %	0,48 %	1,48 %	-0,52 %	0,92 %	0,05 %
Totalavkastning resp. år, B	1,50 %	5,38 %	5,37 %	-2,49 %	0,98 %	0,47 %	1,48 %	-0,52 %	0,92 %	0,05 %
Totalavkastning resp. år, D	1,65 %	5,69 %	5,70 %	-2,20 %	1,28 %	0,78 %	1,79 %	-	-	-
Solavtive SEK FRN Short IG Corporate Index (jmf index) respektive år	1,76 %	5,83 %	5,00 %	-4,90 %	-0,49 %	1,13 %	0,29 %	0,49 %	0,44 %	1,61 %
Risk – och avkastningsmått										
Riskenivå skala 1-7 (PRIIP)	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2
Kreditduration	2,20	1,62	1,89	2,39	2,53	-	-	-	-	-
Spreadexponering	2,44 %	3,43 %	4,55 %	3,89 %	3,58 %	-	-	-	-	-
Omsättning i fonden										
Omsättningshastighet ggr/år	0,59	0,84	0,89	0,79	0,77	0,26	0,83	1,41	1,92	3,28

Övrig information

Fonden har per 2025-05-14 bytt namn från Enter Klimatfokus Ränta till Pareto Klimatfokus Ränta.

Inga transaktioner har skett i derivatinstrument.

Omsättning med närstående bolag uppgår till 0 % (0 %) av total omsättning.

Balansräkning

TKR	30-jun-25	31-dec-24	FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET	30-jun-25	31-dec-24
Tillgångar			Fondförmögenhet vid årets början	3 450 937	3 518 652
Överlåtbara värdepapper	3 097 915	3 127 110	Andelsutgivning	822 449	1 229 109
Penningmarknadsinstrument	219 489	229 133	Andelsinlösen	-813 815	-1 462 725
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 317 404	3 356 243	Lämnad utdelning	-3 562	-9 671
			Periodens resultat	52 022	175 572
Bankmedel och övriga likvida medel	256 511	96 827	Fondförmögenhet utgående	3 508 032	3 450 937
Summa tillgångar	3 573 915	3 453 070			
Skulder					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 864	-1 902			
Övriga skulder	-64 019	-230			
Summa skulder	-65 883	-2 133			
Fondförmögenhet	3 508 032	3 450 937			
Poster inom linjen	Inga	Inga			

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Material					Hälsovård				
BOLIDEN FRN 280926	26 000 000	101,6	26 438	0,8 %	ELEKTA FRN 310924	18 000 000	99,8	17 983	0,5 %
GRÄNGES FRN 260929	76 000 000	100,2	76 165	2,2 %	ELEKTAF 261214	70 000 000	99,9	70 014	2,0 %
GRÄNGES FRN 300214	14 000 000	99,3	13 965	0,4 %	GETINGE FRN 290920	50 000 000	100,3	50 173	1,4 %
SSAB FRN 260616	50 000 000	100,9	50 516	1,4 %	SUMMA HÄLSOVÅRD			138 170	3,9 %
STORA ENSOFRN 270208	40 000 000	100,5	40 425	1,2 %					
SUMMA MATERIAL			207 509	5,9 %	Informationsteknik				
					HEXAG 1,375 % 250917	20 000 000	99,7	20 159	0,6 %
Industriv.& Tjänster					HEXAGON FRN 270524	26 000 000	100,1	26 097	0,7 %
ELTLX FRN 270224	83 000 000	99,1	82 491	2,4 %	HEXAGON FRN 271126	26 000 000	99,7	26 008	0,7 %
EPIROC 0,939 % 260518	30 000 000	98,8	29 659	0,9 %	SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			72 264	2,1 %
EPIROC FRN 260518	23 000 000	100,3	23 157	0,7 %					
EPROBS FRN 260903	7 500 000	99,9	7 506	0,2 %	Teleoperatörer				
EPROBS FRN 270322	33 750 000	100,5	33 941	1,0 %	TELE2 FRN 251208	18 000 000	100,2	18 073	0,5 %
NIBE FRN 281201	48 000 000	101,2	48 719	1,4 %	TELE2 FRN 261014	56 000 000	100,1	56 426	1,6 %
NIBE FRN 300605	30 000 000	100,3	30 167	0,9 %	TELENOR FRN 271001	69 000 000	99,8	69 358	2,0 %
SWEDAVIA FRN PERP	51 250 000	101,5	52 316	1,5 %	SUMMA TELEOPERATÖRER			143 857	4,1 %
SWEDAVIAF261117	40 000 000	100,8	40 512	1,2 %					
SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			348 468	9,9 %	Kraftförsörjning				
					FVHSAM FRN 290518	50 000 000	100,9	50 672	1,4 %
Sällanköpsvaror					KRAFTRING FRN 271021	48 000 000	101,4	49 052	1,4 %
HUSQVARNA FRN 270315	40 000 000	99,5	39 858	1,1 %	STATKRAFT FRN 271022	48 000 000	99,8	48 138	1,4 %
VLVY FRN 261103	15 000 000	100,3	15 116	0,4 %	STHLM EX FRN 280605	44 000 000	101,0	44 549	1,3 %
VOLVO TR FRN 280320	95 000 000	99,8	94 860	2,7 %	SUMMA KRAFTFÖRSÖRJNING			192 411	5,5 %
SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			149 834	4,3 %					
					Fastigheter				
Dagligvaror					ATRIUM L FRN 270222	38 000 000	101,1	38 561	1,1 %
ARLA FRN 260717	12 000 000	99,9	12 064	0,3 %	ATRIUM L FRN 300313	28 000 000	99,8	28 002	0,8 %
ARLA FRN 270723	32 000 000	100,3	32 302	0,9 %	BALDER FRN 271203	38 000 000	101,1	38 523	1,1 %
ICA FRN 290219	42 000 000	101,5	42 797	1,2 %	BALDER FRN 290604	50 000 000	101,6	50 941	1,5 %
LANTMEK FRN 260427	72 000 000	100,2	72 508	2,1 %	BONNIER FRN 290619	22 000 000	100,7	22 181	0,6 %
LANTMEK FRN 290322	31 250 000	100,7	31 501	0,9 %	CASTSS FRN 261204	40 000 000	101,8	40 827	1,2 %
SUMMA DAGLIGVAROR			191 171	5,5 %	CASTSS FRN 290118	30 000 000	103,8	31 402	0,9 %

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
CASTSS FRN 290315	38 750 000	103,1	40 021	1,1 %	JYSKE FRN 260324	45 000 000	99,7	44 905	1,3 %
CATENA FRN 280703	24 000 000	99,8	23 956	0,7 %	JYSKE FRN 320831	25 000 000	102,5	25 752	0,7 %
CATENA FRN 290917	28 000 000	100,2	28 095	0,8 %	KLARNA FRN 280618	50 000 000	99,5	49 826	1,4 %
FABEGE FRN 260506	72 000 000	100,3	72 601	2,1 %	LANDS B FRN 280913	30 000 000	99,5	29 903	0,9 %
HEIMSTAD FRN 290619	66 000 000	99,7	65 864	1,9 %	LANSBK FRN 330301	6 000 000	101,3	6 096	0,2 %
IBTFAS FRN 280313	40 000 000	100,1	40 101	1,1 %	NYKREDIT FRN 260331	70 000 000	99,9	69 901	2,0 %
KUNGSLEDEN FRN270115	20 000 000	101,1	20 378	0,6 %	RILBAD FRN 350708	40 000 000	99,0	39 600	1,1 %
PLATZER FRN 270323	50 000 000	101,2	50 631	1,4 %	SBAB FRN 280118	32 000 000	100,8	32 484	0,9 %
PLATZER FRN 290306	26 000 000	99,6	25 964	0,7 %	SEB FRN 351203	45 000 000	100,0	45 142	1,3 %
STENVALV FRN 270630	34 000 000	100,5	34 182	1,0 %	SUMMA BANK			549 557	15,7 %
STENVALV FRN 290927	60 000 000	100,3	60 191	1,7 %					
VASAKR FRN 270219	100 000 000	100,6	100 931	2,9 %	SUMMA RÄNTEBÄRANDE			3 097 915	88,3 %
SUMMA FASTIGHETER			813 353	23,2 %	OBLIGATIONER				
Finans					Industriv.& Tjänster				
SAMPFH FRN 510617	87 000 000	99,9	87 020	2,5 %	BEIJER REF FC 250707	70 000 000	2,9	69 961	2,0 %
STOREB FRN 260901	54 000 000	99,8	54 096	1,5 %	SANDVIK FC 250908	100 000 000	2,3	99 559	2,8 %
STOREB FRN 541217	41 250 000	99,1	40 941	1,2 %	SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			169 520	4,8 %
TRYG FORS FRN 260226	37 000 000	99,9	37 124	1,1 %					
TRYG FORS FRN 260512	50 000 000	99,7	50 105	1,4 %	Fastigheter				
TRYG FORS FRN 280320	22 000 000	100,0	22 035	0,6 %	BONNIER FC 250708	50 000 000	2,8	49 969	1,4 %
SUMMA FINANS			291 319	8,3 %	SUMMA FASTIGHETER			49 969	1,4 %
Bank					SUMMA RÄNTEBÄRANDE			219 489	6,3 %
ARIONBANK FRN 271204	38 000 000	100,1	38 133	1,1 %	PENNINGM				
ARIONBANK FRN 280114	20 000 000	99,8	20 104	0,6 %					
ARIONBANK FRN 341120	25 000 000	100,4	25 248	0,7 %	Summa finansiella instrument			3 317 404	94,6 %
DLR FRN 290702	48 000 000	100,3	48 332	1,4 %	med positivt marknadsvärde				
DLR FRN 350220	16 000 000	101,4	16 322	0,5 %					
ISLANDSB FRN 261108	25 000 000	102,4	25 792	0,7 %					
ISLBAN FRN 260413	15 000 000	102,2	15 526	0,4 %					
ISLBAN FRN 270125	16 000 000	102,2	16 489	0,5 %					

Specificering av värdepapper

Marknadsvärde tkr

% andel av fond

1.	Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	3 317 404	94,6 %
2.	Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
3.	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
4.	Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5.	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6.	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7.	Övriga finansiella instrument.		
Summa finansiella instrument		3 317 404	94,6 %

Styrelsen i Pareto Asset Management AB

avger härmed halvårsredogörelse per den 30 juni 2025 för värdepappersfonderna

Pareto Sverige, Pareto Småbolagsfond, Pareto Räntefond och
Pareto Klimatfokus Ränta samt för specialfonden Pareto Micro Cap.

Stockholm, datum enligt elektronisk signering

Peter Sundgren
Ordförande

Britt Ehrling

Hanne Ninnia Teigen Gjerde

Svend Egil Bergh

Henrik Lindquist

Mohammed Farahani
Verkställande direktör

Ansvarsfulla och etiska investeringar

Hållbarhet för oss

I fondbolagets arbete att skapa avkastning för våra kunder spelar hållbarhetsfrågor en allt viktigare roll. Vi är övertygade om att bolag som inte tar sociala, etiska och miljömässiga hänsyn i sin verksamhet innebär affärs- mässiga och varumärkesmässiga risker vi som placerare bör vara observanta på. Eftersom felsteg inom hållbarhetsområdet i högsta grad riskerar att få återverkningar på ett bolags aktiekurs arbetar fondbolaget strukturerat för att integrera dessa aspekter i vår bolagsanalys och aktievärdering.

inhumana vapen. Exempelvis vill vi av etiska skäl inte äga värdepapper i bolag som tillverkar landminor, kluster- och atomvapen.

Etik och investeringar

Fondbolaget investerar inte i verksamheter vars omsättning till någon del är hänförlig till utvinning, prospektering eller raffinering av olja, gas och kol. Bolagets fonder investerar inte heller i företag som producerar pornografi och tobak. Fonderna avstår vidare ifrån att investera i företag där mer än 5 % av omsättningen kommer från något av produktion av alkohol eller spel eller där mer

Den ena syftar till att identifiera investeringens huvudsakliga hållbarhetsrisker och den andra till att identifiera investeringens bidrag till hållbara målsättningar.

Hållbarhet i ägararbetet

Dialog och påverkan

Fondbolaget är en långsiktig investerare och aktiv fondbörsvärd. Det innebär att vi skapar förutsättningar för en nära och aktiv dialog kring kritiska hållbarhetsfrågor. En del av dialogen sköts av portföljförvaltarna, vilket säkerställer att den får ett direkt och väl avvägt genomslag i bolags- och aktieanalysen. Dialogen har som syfte att komplettera och verifiera den information vi får från Sustainalytics. Vi ser den också som vårt sätt att tillsammans med andra förvaltare påverka bolagen i positiv riktning. Genom att lyfta relevanta hållbarhetsfrågor, både risker och möjligheter, skapas incitament för ökad transparens och förutsättningar för ett hållbart värdeskapande.

Incidenter och vårt agerande

Ibland inträffar hållbarhetsrelaterade incidenter i portföljbolag. Det kan exempelvis vara rapporter om miljöolyckor, korruption eller arbetsplatsolyckor där företagets säkerhetsarbete ifrågasätts. Vid dessa tillfällen är SRI-värdet mindre användbart för att ta ett beslut om att sälja eller behålla en aktie, dels för att skadan redan är skedd, dels för att det initialt är svårt att bedöma problemets omfattning och företagets ansvar.

Alkohol	Tobak	Spel	Fossila tillgångar*	Pornografi
5 % Produktion/ Distribution	0 % Produktion 5 % Distribution	5 % Produktion/ Operatör	Nolltolerans Ägande	0 % Produktion 5 % Distribution

* Avser bolag som bedriver utvinning, prospektering eller raffinering av olja, gas och kol.

Hållbarhet i investeringsprocessen

Väljer bort

Samtliga fondbolagets fonder följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier i sina placeringar. Fondbolaget investerar inte i företag som bryter mot internationella konventioner utifrån FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption samt

än 5 % härrör från distribution av alkohol, tobak eller pornografiskt material.

Väljer in

Hållbarhetsanalys präglar förvaltningsprocessen, från första investering och under hela investeringsperioden. Analysen utgår ifrån en egenhändigt utvecklade modell för hållbarhetsanalys som kan delas in i två delar.

Fondbolaget arbetar vid dessa tillfällen efter följande modell:

- Inhämtar information om den aktuella händelsen.
- Diskuterar frågan direkt med bolaget och dess ledning. Följer löpande upp frågeställningen i syfte att verka för att en förbättring kommer till stånd. Fondbolagets uppfattning är att förändringsarbete i stora företag kräver tid och resurser och är därför uthålliga i synen på företagets förändringsprocess.
- En incidentrapport påverkar Sustainalytics analys och får därmed en direkt koppling till fondbolagets bolagsanalys och investeringsbeslut.

Skulle fondbolaget, med utgångspunkt från egna kontakter och den information man fått från Sustainalytics, komma till slutsatsen att ett förändringsarbete i ett företag inte kommer till stånd eller inte leder till önskvärt resultat, är fondbolagets utgångspunkt att fonderna inte ska investera i det aktuella företaget alternativt avveckla befintlig investering. Avvecklingen ska ske på ett sådant sätt att det tillvaratar andelsägarnas intresse.

Hållbarhets- och temafonder

Vårt hållbarhetsarbete och integreringen av hållbarhetsfaktorer i vår bolagsanalys gäller samtliga fonder i vårt utbud.

Resurser och åtaganden för hållbarhet

- Vi screenar kontinuerligt våra portföljer med hjälp av Sustainalytics genomlysning och erhåller löpande alerts vid incidenter.
- Vi väljer att påverka bolagen främst genom direkt dialog med företagsledningen. Vi tror att den direkta dialogen med företagen i vårt investeringsunivers är ett mycket kraftfullt och viktigt verktyg för engagemang. Vi gör flera företagsbesök varje vecka under året och hållbarhetsfrågor är då en integrerad del

av dessa dialoger. Incidenter följer vi upp i direkta kontakter med bolagen.

- Fondbolaget har anslutit sig till Hållbarhetsprofilen (hallbarhetsprofilen.se), ett forum skapat av SWESIF, Sveriges Forum för Hållbara Investeringar (swesif.org), för att tillgodose behovet av att på ett enkelt och överskådligt sätt få information om hur fonder tillämpar hållbarhetskriterier i sin förvaltning. Swesifs faktablad "Hållbarhetsprofilen" finns under respektive fonds sida på vår hemsida.
- Vi mäter och rapporterar Koldioxidavtrycket för alla våra fonder varje kvartal.
- Som ett led i Fondbolagets hållbarhetsarbete har vi undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI – United Nations Principles for Responsible Investments). PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar syftar till att införliva och implementera ESG-aspekterna (Environmental, Social and Corporate Governance) i det dagliga arbetet och i investeringarna. Vi lämnar årligen rapport till PRI om hur vårt arbete fortskrider och PRI ger oss därefter feedback för att vi ska utvecklas i vårt hållbarhetsarbete. Ta gärna del av vår rapport till PRI, du finner den på vår hemsida.

Du kan läsa mer om de sex principerna på UNPRI:s hemsida. Principerna innebär i korthet följande:

1. Vi ska integrera ESG aspekterna i vår investeringsanalys och i våra placeringsbeslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och integrera ESG aspekterna i vår ägarpolicy och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för transparens i ESG frågor hos de bolag vi investerar i.

4. Vi ska verka för att dessa principer följs och implementeras i finansbranschen.
5. Vi ska verka för att principerna kan implementeras på ett effektivt sätt.
6. Vi ska redovisa våra aktiviteter och de framsteg vi gjort i vårt arbete att följa principerna.



Vill du veta mer?

Välkommen att kontakta Nawel Boukedroun, ansvarig för hållbarhetsanalys.

Allmän information

Redovisningsprinciper

Årsberättelse för värdepappersfond är upprättad enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder samt i tillämpliga delar Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning.

Årsberättelse för specialfond är upprättad i tillämpliga delar enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt i tillämpliga delar Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning.

I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde kan fastställas genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas. Om balansdagen inte är handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen. Om senaste betalkurs inte finns att tillgå tillämpas senaste köpkurs.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Samtliga finansiella instrument, derivatinstrument, övriga tillgångar och skulder har värderats till marknadsvärde per balansdagen. Vad avser finansiella instrument som handlas på börs eller på en aktiv marknad har

innehavet värderats till den senaste betalkurs vid stängningen per balansdagen eller, om sådan inte fanns, den senaste köpkursen som noterats på de auktoriserade marknadsplatserna. Ingen av fonderna har onoterade innehav per balansdagen. Utländska värdepapper är omräknade till svenska kronor efter de valutannoteringar som erhöles per balansdagen.

Nyckeltalsuppgifter

Beräkning sker efter de rekommendationer som Fondbolagens Förening antagit.

Om fondsparande - Risker

Placeringar i fonder är alltid förknippade med ett risktagande. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att placeringen får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Information om fondens riskprofil redovisas i respektive fonds förvaltnings- respektive verksamhetsberättelse.

Ordlista

Active share

Active Share är ett av flera mått för att bedöma fondens aktiva förvaltning i förhållande till dess jämförelseindex. Beräknas som summan av skillnaderna mellan aktiernas vikt i fondens portfölj och i jämförelseindex, delat med två.

Aktiefond

En aktiefond är en fond som investerar minst 75 % av fondförmögenheten i aktier eller aktierelaterade finansiella instrument.

Aktiv risk (Tracking Error)

Ett mått på hur mycket fondens avkastning varierat jämfört med avkastningen för jämförelseindex. Uttrycks i procent per år och mäts som den årliga standardavvikelsen i den månatliga över/underavkastningen jämfört med index de senaste 24 månaderna. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto större avviker fonden från sitt jämförelseindex.

Analyskostnad

Inom ramen för förvaltningen har Bolaget i viss mån behov av analys från extern part. Analysen kan exempelvis avse enskilda bolag, branscher eller makroekonomiska förhållanden. Kostnader för eventuell extern analys ingår i den årliga avgiften och ska belasta fonden enbart om den är specifik och väsentlig för fondens placeringsinriktning och bedöms tillföra mer värde till fonden än kostnaden för densamma. Kostnaden för analys redovisas i fonden i enlighet med den analysbudget fondbolaget upprättat. Analyskostnader har före 2015 redovisats som en del av transaktionskostnader.

Andelsvärde

Andelsvärde (NAV = Net Asset Value) på en fondandel beräknas som fondens tillgångar minus skulder dividerat med antalet utestående fondandelar. Andelsvärdet beräknas varje börsdag och redovisas i de flesta dagstidningar.

CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)

Är ett återinvestering aktieindex för svenska småbolag och är jämförelseindex för Pareto Småbolagsfond.

CMCRXSE (Carnegie Micro Cap Sweden Return Index)

Är ett återinvestering aktieindex för svenska micro cap-bolag och är jämförelseindex för Pareto Micro Cap.

Derivatinstrument

Derivatinstrument är kopplat till en underliggande tillgång, ett värdepapper eller index.

Diskontering

Omräkning av en eller flera betalningar till en tidigare tidpunkt med hänsyn tagen till en viss förräntning.

Duration

Ett nyckeltal som beskriver ett räntebärande värdepappers räntekänslighet, dvs. hur mycket det påverkas av en ränteförändring. De faktorer som styr durationen är förfallotidpunkt för kapital och eventuell kupongränta samt kupongräntans storlek. Om kuponger saknas är durationen lika med återstående löptid. Anges som antalet år.

Fondbolag

Ett fondbolag är ett aktiebolag som förvaltar förmögenheten i en fond. Verksamhet med värdepappersfonder och specialfonder får utövas efter tillstånd från och under tillsyn av Finansinspektionen.

Fondförmögenhet

Fondens förmögenhet är summan av tillgångar (värdepapper, likvida medel och fordringar) minus skulder. Aktier och aktierelaterade värdepapper värderas till senast noterade betalkurs eller om det inte finns senast noterad köpkurs.

Förvaltningsavgift

Den ersättning som fondbolaget tar ut ur fonderna för förvaltning, administration, förvaring, tillsyn och distribution.

Förvaringsinstitut

SEB är förvaringsinstitut för samtliga fondbolagets fonder. SEB tar emot och förvarar samtliga värdepapper som fonden äger. Förvaringsinstitutet ser till att utgivning och inlösen av fondandelar sker i enlighet med gällande regler.

HMSMD25™

HMSMD25™ är ett ränteindex som enbart består av svenska bostadsobligationer. Indexet noteras och beräknas av Handelsbanken. Indexet har en duration på 2,5 år som är konstant över tiden. HMSMD25™ är jämförelseindex för Pareto Klimatfokus Ränta.

Genomsnittlig årsavkastning (24 mån)

Årlig totalavkastning de senaste 24 månaderna.

Jämförelseindex

Ett mått som visar hur en viss marknad har utvecklats i genomsnitt. Genom att jämföra en fonds utveckling med ett index går det att få en uppfattning om hur väl fonden har utvecklats under en period i jämförelse med genomsnittet för den marknad som fonden placerar i.

NAV – Net Asset Value

Se andelsvärde.

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten beräknas som det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under året dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten. Beräkningen sker på daglig basis och räknas upp till årstakt.

Risiknivå enligt PRIIP

Den angivna risknivån utgår från en skala på 1-7 där 1 (låg) representeras av en räntefond med kort löptid, 5 (medel) en indexfond med svenska aktier och 7 (hög) en fond med mycket hög risk. Baseras på standardavvikelsen de senaste 60 månaderna.

Räntefond

En räntefond är en fond som placerar 100 % av fondförmögenheten i räntebärande värdepapper, såsom obligationer och statsskuldväxlar. Enligt svensk skattelagstiftning är det fonder som uteslutande består av fordringar i svenska kronor. Räntefonder får alltså inte, ens tillfälligtvis, innehålla utländsk valuta eller aktierelaterade värdepapper. Däremot är det tillåtet med ränteoptioner och ränteterminer.

SIXPRX (SIX Portfolio Return Index)

SIXPRX är ett aktieindex för svenska aktier där de olika aktieslagen viktas i förhållande till dess marknadsvärde med undantag för bolag som utgör mer än 10 % av det totala marknadsvärdet. För dessa gäller att vikten begränsas till 10 % och den överskjutande andelen fördelas pro rata till övriga bolag i förhållande till deras vikt i indexet. Utdelningen återinvesteras i beräkningen av indexavkastningen. SIXPRX är jämförelseindex för Pareto Sverige.

Solactive SEK NCR FRN Short IG Corporate Index

Ett index med FRN-obligationer utgivna i SEK med en maximal löptid om 10 år. Är jämförelseindex för Pareto Räntefond.

Totalrisk

Ett mått som mäter standardavvikelsen i fondens avkastning. Baseras på månadstal de senaste 24 månaderna. Ju högre tal som anges desto högre risk har fonden. Standardavvikelse är ett mått på hur en fonds kursvärde varierar i förhållande till den genomsnittliga fondkursen under perioden. I exempelvis Pareto Räntefond är rörelserna små och därför är standardavvikelsen låg. I en aktiefond är rörelserna större och därmed är standardavvikelsen högre. Rörelserna i kurserna jämnar oftast ut sig över tiden så när man mäter risken bör det vara över en längre tidshorisont.

Åtagandemetoden

Vid beräkning av de sammanlagda exponeringarna enligt åtagandemetoden omvandlas derivatpositioner till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Vid beräkningen får fonden ta hänsyn till netting och hedgning.

Pareto Asset Management AB
Regeringsgatan 48
111 56 Stockholm

Box 2165
SE-103 14
Stockholm
Sweden

t: + 46 8 790 57 00
e: info.se@paretoam.com

www.paretoam.com