Pareto Obligasjon C

Pareto Asset Management

Dette er markedsføring

Rapportdato: 30. april 2024

Fond: Pareto Obligasjon
Startdato: 11. november 2019
Forvaltningskapital: NOK 1 909 millioner
Referenseindeks: NORM123FRN
UCITS KIID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 2

Fondstype: rentefond
Fondsstruktur: UCITS
Hjemstat: Norge
Handelsdager: alle virkedager

Andelsklasse C

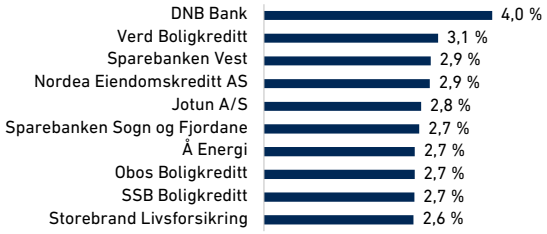
NAV pr. 30. april 2024: 1 036,97
Avregningsvaluta NAV: NOK
Startdato: 25. februar 2020

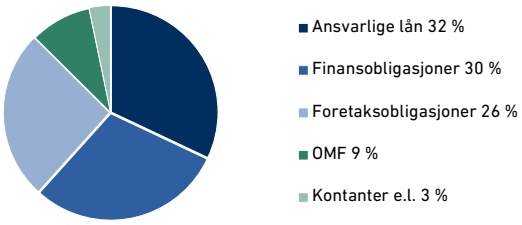
Minsteinnskudd: NOK 50 000 000
ISIN: NO0010864077
Bloomberg ticker: PAOBLIC NO

Et aktivt forvaltet obligasjonsfond som investerer i rentebærende verdipapirer med god kredittkvalitet (investment grade) denominert i norske kroner.

- Pareto Obligasjon investerer i rentebærende verdipapirer denominert i norske kroner, uavhengig av hvor utsteder er hjemmehørende og notert.
- Fondet investerer i utstedere med god kredittkvalitet (investment grade).
- Plasseringer i rentebærende verdipapirer der utsteder etter investeringstidspunktet vurderes å ha en lavere kredittkvalitet enn investment grade kan utgjøre maksimalt 10 prosent av fondets forvaltningskapital.

Ti største utstedere og porteføljefordeling





Nøkkeltall fra oppstart

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	16,5 %	11,5 %
Annualisert avkastning	3,5 %	2,5 %

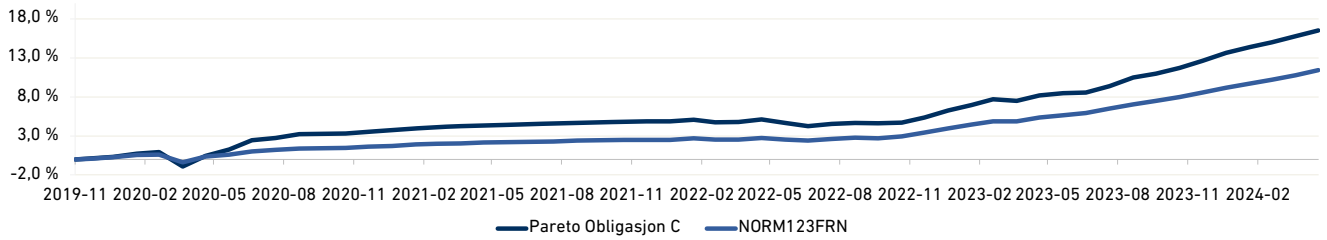
Risikomål

	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	1,7 %	1,0 %
Rentedurasjon	0,8	
Kredittdurasjon	2,9	
Kredittspread (bps)**	134	

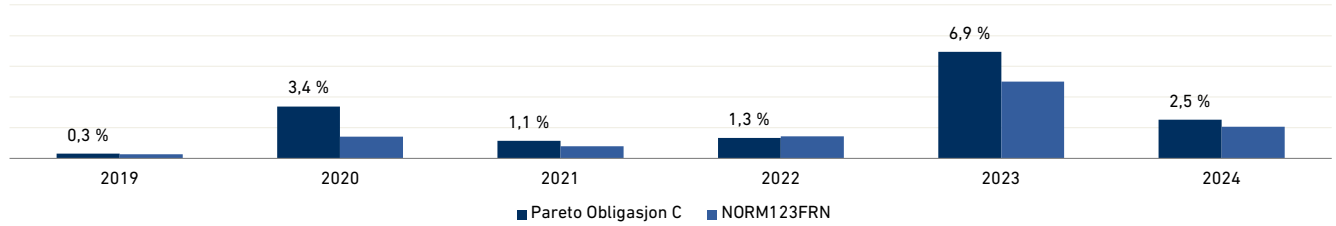
Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	0,7 %	0,6 %
Hittil i år	2,5 %	2,1 %
Siste 12 mnd	7,7 %	5,8 %
Tre år (annualisert)	3,8 %	2,9 %
Fem år (annualisert)	n.a.	n.a.
Ti år (annualisert)	n.a.	n.a.
Fra oppstart (annualisert)	3,5 %	2,5 %

Historisk avkastning



Årlig avkastning



Avkastning pr. måned i prosent

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2024	0,62	0,56	0,66	0,66									2,53
2023	0,65	0,69	-0,19	0,62	0,27	0,07	0,77	1,02	0,43	0,67	0,83	0,90	6,94
2022	0,17	-0,29	0,04	0,30	-0,44	-0,39	0,28	0,13	-0,06	0,11	0,62	0,86	1,34
2021	0,24	0,17	0,11	0,08	0,08	0,06	0,09	0,11	0,07	0,04	0,06	0,02	1,14
2020	0,43	0,20	-1,84	1,38	0,79	1,19	0,27	0,50	0,03	0,05	0,21	0,15	3,39
2019											0,12	0,20	0,31

Fondet er utsatt for følgende materielt relevante risikoer: Likviditetsrisiko, Operasjonell risiko og Bærekraftsrisiko. Vennligst se fondets prospekt for ytterligere informasjon om fondets risikoeksponering. Fondet fremmer miljømessige og sosiale karakteristika slik som beskrevet i SFDR artikkel 8. Beslutningen om å investere i fondet bør ta hensyn til samtlige av fondets egenskaper og målsetninger som er beskrevet i fondets prospekt. Bærekraftsrelaterte opplysninger om fondet er tilgjengelig i fondets prospekt og SFDR fondserklæring på https://paretoam.com/fondsrelaterte-dokumenter/.

Simulert avkastning fra 11.11.2019–25.02.2020 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A justert med forvaltningshonorar for andelsklasse C. Alle avkastningstall er beregnet i tråd med Verdipapirfondenes forenings bransjestandarder. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Eventuelle tegnings- og innløsningshonorarer er ikke tatt høyde for i den historiske avkastningen vist for våre fond, honorarene vil kunne påvirke avkastningen negativt.

**Fondets løpende effektive rente er en vektet sum av porteføljens verdipapirer. Renten er beregnet for hvert enkelt verdipapir ved bruk av Bloomberg. Hybrider er priset til første call med mindre noe skulle tilsi annet. Kontanter blir vektet med gjennomsnittet gjennom måneden, og renten er lik innskuddsrenten på konto ved månedsslutt. Obligasjoner priset til rundt 50 prosent av pari eller lavere regnes inn med null eller løpende avkastning der dette passer. Løpende effektiv rente endres fra dag til dag og er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Månedskommentar april 2024

Pareto Asset Management

Av: Christian Weldingh og Morten N. Vik

Vi kan se tilbake på nok en sterk måned for fondet, med en avkastning godt over den løpende renten. Det er stor etterspørsel i obligasjonsmarkedet som senker kredittpåslagene og derfor gir en ekstra god avkastning. De lange rentene trakk kraftig oppover, og vi observerte årets høyeste punkt på tampen av måneden.

I primærmarkedet utmerket Mowi seg med sin første obligasjon i norske kroner da de hentet hele 3,5 milliarder på attraktive renter for utsteder. I tillegg utvidet OBOS BBL en utestående obligasjon, mens bankene var aktive med både seniorobligasjoner og obligasjoner med fortrinnsrett. Fondet deltok ikke i noen av månedens primærutstedelser.

Lange renter steg kraftig gjennom april som en reaksjon på at økonomien går godt og at inflasjonen er vedvarende høy – spesielt i USA og Norge. Det er tegn til at arbeidsledigheten går litt opp, men vi er stadig på særdeles lave nivåer. Rentekutt fra Federal Reserve og Norges Bank nærmest avfeies av markedet for 2024, og en renteheving er heller ikke en like kontroversiell tanke som det var for bare kort tid siden.

Fremover er det også verdt å følge med på Sverige, som dog står i en litt annen situasjon. Et rentekutt der kan smitte over på kronekursen her hjemme og har derfor potensial til å påvirke Norges Bank. Fondet har lav modifisert durasjon.

Vi gjorde ingen store endringer i porteføljen og fortsetter med en avbalansert risiko, der vi trår litt forsiktig på gassen.

Den gode avkastningen, som for det meste stammer fra høye rentebetalinger, har alle forutsetninger for å fortsette. Fondet er innrettet for å stå seg godt i de aller fleste scenarioer, og med flere geopolitiske konflikter på dagsorden er norsk investment grade et godt sted å være – attpåtil med høy avkastning.

Dette er ikke et kontraktsmessig bindende dokument. Vennligst se fondets prospekt og nøkkelinformasjon for ytterligere informasjon om generelle vilkår, risiko og kostnader. Endelige investeringsbeslutninger bør kun tas etter investoren har gjort seg kjent med informasjonen i fondets prospekt og nøkkelinformasjon. Oppdaterte versjoner av fondets prospekt, nøkkelinformasjon, års- og halvårsrapporter er tilgjengelige kostnadsfritt på engelsk og norsk hos Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norge eller www.paretoam.com. Avhengig av fond og andelsklasse, er nøkkelinformasjon tilgjengelig på svensk og islandsk på www.paretoam.com. Pareto Asset Management søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne rapporten er korrekt, men tar forbehold om eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i rapporten reflekterer Pareto Asset Management sitt syn på et gitt tidspunkt, og dette synet kan endres uten varsel. Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Pareto Asset Management påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Øvrig informasjon er tilgjengelig på paretoam.com/viktigedokumenter. Pareto Asset Management AS kan avslutte ordninger for markedsføring under denotifikasjonsprosessen i EU-direktivet 2019/1160. En oppsummering av investorrettigheter i forbindelse med dine investeringer i Pareto Asset Managements fond er offentlig tilgjengelig på: https://paretoam.com/globalassets/rapporter-og-dokumenter/information/investorrettigheter.pdf

Pareto Asset Management AS
Et selskap i Pareto-gruppen

Dronning Mauds gate 3
Postboks 1810 Vika
0123 Oslo

t: 22 87 87 00
f: 22 01 58 50
e: post@paretoam.com

www.paretoam.com
Org.nr: 977 287 677

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment