

Rapportdatum: 30 juni 2017

Fondens namn: Pareto Global Corporate Bond
 Investeringsbolag: Pareto SICAV
 Startdatum: 23 mars 2015
 Fondförmögenhet: SEK 3 456 miljoner
 Jämförelseindex: 25 % BoAML Global IG
 + 75 % BoAML Global HY (SEK, valutasäkrat)

Fondkategori: räntefond
 Fondstruktur: SICAV/UCITS IV
 Säte: Luxemburg
 Handelsdagar: alla sammanfallna bankdagar
 i Luxemburg, Norge och Sverige

Förvaltare: Pareto Asset Management AS
 Fondbolag: SEB Fund Services S.A.
 Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken S.A.
 Delfond A
 Startdatum: 24 mars 2015

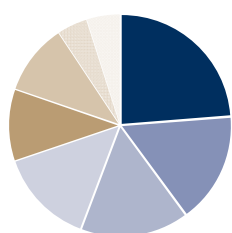
NAV pr. 30 juni 2017: 107,1669
 Avräkningsvaluta NAV: SEK
 Lägsta insättning: n.a.
 ISIN: LU1199945780
 Bloomberg-ticker: PARGCBA LX

Aktivt förvaltad företagsobligationsfond med en nordisk bas och en global exponering

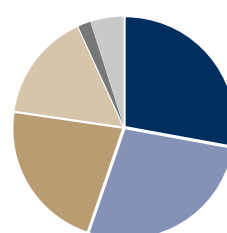
Investerar i ränte- och räntebärande värdepapper utgivna av företag, myndigheter, regeringar och kommuner. De värdepapper omfattar främst företagsobligationer, men även förlagslån och säkerställande obligationer. Investeringarna förväntas ge fonden en högre risk och avkastning än traditionella räntebärande värdepapper. Delfonden har ett globalt investeringsmandat, men kommer att investera främst i utvecklade marknader. Den genomsnittliga löptiden (duration) ska ligga mellan 0 och 7 år.

De 10 största emittenter, sektor och geografisk fördelning

| | |
|--------------------|-------|
| Bergvik | 3,7 % |
| Intrum Justitia AB | 2,3 % |
| Perstorp | 2,2 % |
| Belden Inc | 2,2 % |
| Vulcan Materials | 2,2 % |
| Quintiles | 2,2 % |
| UPM-Kymmene | 2,0 % |
| Jain Irrigation | 1,9 % |
| Arion Bank | 1,9 % |
| Forchem | 1,8 % |



| | |
|----------------------------|--------|
| Industri och tjänster | 23,8 % |
| Finans | 16,2 % |
| Cyclical - Sällanköpsvaror | 15,9 % |
| Material | 14,0 % |
| Konsumentvaror | 10,5 % |
| Kommunikation | 10,4 % |
| Teknologi | 4,4 % |
| Likvida tillgångar | 4,9 % |



| | |
|--------------------|--------|
| Europa | 27,9 % |
| Global* | 27,4 % |
| USA | 22,0 % |
| Norden | 15,9 % |
| Asia | 1,9 % |
| Likvida tillgångar | 4,9 % |

*Multinationella företag

Nyckeltal från start

| | |
|-------------------------|---------|
| | Delfond |
| Akkumulerad avkastning | 7,2 % |
| Annualiserad avkastning | 3,1 % |

Andra nyckeltal

| | | |
|----------------------|---------|-------|
| | Delfond | Index |
| Löpande ränta** | 4,0 | n.a. |
| Genomsnittlig kupong | 4,8 | n.a. |
| Genomsnittlig löptid | 5,7 | n.a. |
| Duration | 2,4 | n.a. |

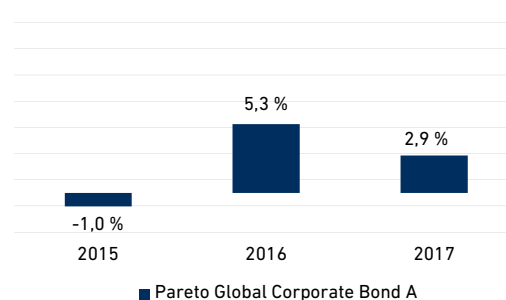
Riskmål från start

| | | |
|--------------------------|-------|-------|
| Standardavvikelse (ann.) | 3,0 % | 5,7 % |
| Sharpekvot | 1,2 | 1,0 |

Avkastning under perioder

| | |
|---------------------------|---------|
| | Delfond |
| Senaste månaden | 0,1 % |
| Hittills i år | 2,9 % |
| 6 månader | 2,9 % |
| Ett år | 5,9 % |
| Från start (annualiserad) | 3,1 % |

Resultathistorik



Månatlig avkastning i procent

| | | | | | | | | | | | | | |
|------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|---------------|
| | jan. | feb. | mar. | apr. | maj | juni | juli | aug. | sep. | okt. | nov. | dec. | Hittills i år |
| 2017 | 0,42 | 0,91 | -0,10 | 0,67 | 0,83 | 0,10 | | | | | | | 2,87 |
| 2016 | -0,95 | -0,46 | 2,06 | 1,09 | 0,28 | 0,25 | 1,43 | 1,20 | -0,25 | 0,39 | -0,82 | 0,96 | 5,26 |
| 2015 | | | -0,11 | 0,50 | 0,24 | -0,77 | 0,71 | -0,32 | -1,10 | 1,64 | -0,27 | -1,51 | -1,02 |

**Löpande ränta kan ändras från dag till dag, och är därför ingen garanti för avkastning under perioden den är avsedd för. Fondbolagens föreningsstandard för beräkning av avkastning i investeringsfonder är använd. In- och utträdesavgifter är inte inkluderade. Det tas inte hänsyn till inflation i beräkningen. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Pareto Asset Management strävar efter att säkerställa att all information i den här presentationen är korrekt, men reserverar sig för eventuella felaktigheter eller brister. Uppgifter i presentationen reflekterar Pareto Asset Managements ståndpunkt vid en given tidpunkt och den ståndpunkten kan utan förvarning förändras. Presentationen ska inte uppfattas som ett erbjudande eller en rekommendation att köpa eller sälja finansiella instrument. Pareto Asset Management tar inget ansvar för direkta eller indirekta förluster eller utgifter som följer av användning eller tolkning av presentationen. Fondernas faktablad, informationsbroschyr, års- och halvårsrapporter finns tillgängliga på www.paretoam.com/sv/informationsmaterial-fonder. Annan information finns på www.paretoam.com/sv/kundinformation.

Månadskommentar

av Stefan Ericson

“Make the most of the best and the least of the worst” Robert Louis Stevenson

Detta citat från den berömda författaren beskriver ganska bra vad en ränteförvaltare försöker uppnå. Marknaden ger lite hjälp på grund av miljön skapad av nollräntepolitiken (ZIRP). Den första halvan av året visar detta i stor utsträckning. Det har förekommit några gupp på vägen, där besvikelsen med den amerikanska tillväxten sannolikt stod som den viktigaste faktorn för osäkerheter på marknaden.

Federal Reserve fortsätter dock sin försiktiga väg mot räntenormalisering. De höjde räntenivån i juni för andra gången i år. Den viktigaste räntan (styrräntan) ligger nu på 1 – 1,25 %. Beslutet förväntades av marknaden, och reaktionerna var mest positiva. På andra sidan myntet ser vi en stark marknad för M&A och obligationsutgivning. Både den nordiska marknaden och den globala obligationsmarknaden har haft en nära rekordutgivning i både high-yield avkastning och investment grade under första halvåret av 2017.

Fonden fokuserar på att hitta företagsobligationer i främst nischsektorer som uppvisar mindre volatilitet än marknaden. De sektorer som vi undviker är råvaror och icke säkerställda fastighetsobligationer på grund av att deras ”boom and bust” karaktärsdrag.

Fondens resultat återspeglar delvis citatet i början. Vi har försökt att dra nytta av tillväxten och styrkan på marknaden, samtidigt som vi är försiktiga. Fondens sektorexponeringar har varit desamma med mest defensiva sektorer i en väl diversifierad portfölj. Fondens positiva resultat och den lägre volatiliteten tillskrivs en mer försiktig investeringsform med större fokus på högre kvalitetsföretag som ofta har nischprodukter och tjänster som de tillhandahåller till sina kunder. Fonden fokuserar på ledande marknadsledare inom dessa produkter och tjänster.

I juni deltog Pareto Global Corporate Bond i flera internationella avtal, såsom Federal Mogul, Nissens, First Quality, Fidelity National Info Services och WFS Global. Den nordiska nyemissionsmarknaden ökade tempot avsevärt de senaste tre månaderna, och vi deltog i Intrum och Konecranes..

WFS Global är en av världens ledande markhanteringsorganisationer som tillhandahåller last-, bagage- och tekniska tjänster i 22 länder och över 188 platsleverantörer på sina nischmarknader.

På sekundärmarknaden ökade fonden i både MDC Partners och Wolverine.

Om vi tittar på marknaden ser vi från BoAML Global Investment Grade Index för alla euroföretagsobligationer att den effektiva räntan är 0,92 % v. 0,83 % för en månad sedan och den effektiva durationen är 5,3 år. **Vi finner mycket bättre avkastning profiler utanför ECB och brittiska centralbankens QE påverkade universum.**

Kreditindex handlades starkt, och Markit Europeiska iTraxx Crossover index slutade på 247 bp över Euribor nivå v. 250 bp föregående månad.

Portföljförvaltare: Stefan Ericson, Mathias Lundmark