

**Rapportdatum: 31 oktober 2017**

Fondens namn: Pareto Global Corporate Bond  
 Investeringsbolag: Pareto SICAV  
 Startdatum: 23 mars 2015  
 Fondförmögenhet: SEK 4 171 miljoner  
 Jämförelseindex: 25 % BoAML Global IG  
 + 75 % BoAML Global HY (SEK, valutasäkrat)

Fondkategori: räntefond  
 Fondstruktur: SICAV/UCITS  
 Säte: Luxembourg  
 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 B  
 Startdatum: 23 mars 2015

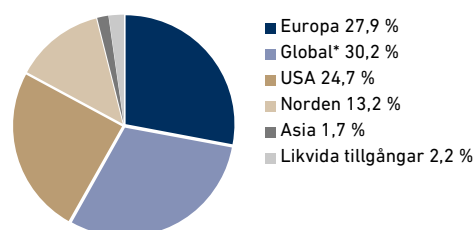
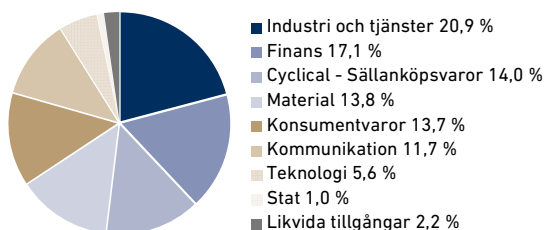
NAV pr. 31 oktober 2017: 109,8648  
 Avräkningsvaluta NAV: SEK  
 Lägsta insättning: 50 miljoner  
 ISIN: LU1199945947  
 Bloomberg-ticker: PARCBB LX

## 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	3,9 %
Quintiles	3,4 %
Liberty Global	3,1 %
Belden Inc	2,5 %
Prudential	2,4 %
Eurofins Scientific	2,4 %
Vulcan Materials	2,4 %
Lecta	2,0 %
Swiss Re	2,0 %
Nokia	1,9 %



\*Multinationella företag

### Nyckeltal från start

	Delfond
Akkumulerad avkastning	9,9 %
Annualiserad avkastning	3,7 %

### Andra nyckeltal

	Delfond	Index
Löpande ränta**	3,8	n.a.
Genomsnittlig kupong	4,6	n.a.
Genomsnittlig löptid	5,6	n.a.
Duration	2,2	n.a.

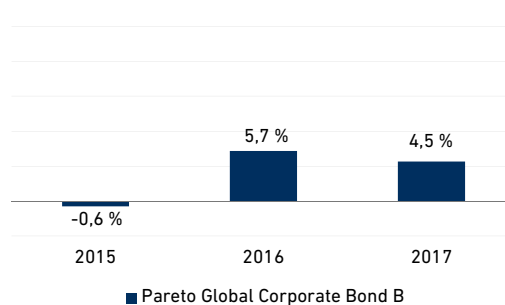
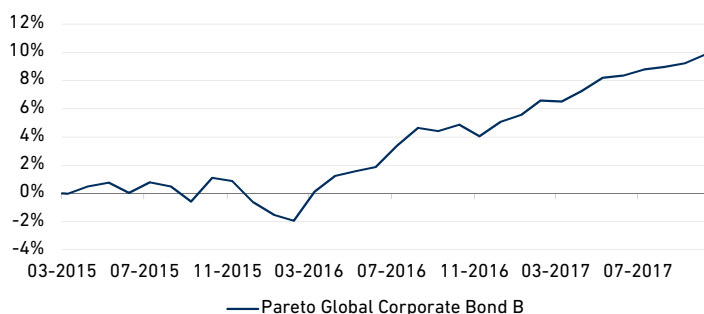
### Riskmål från start

Standardavvikelse (ann.)	2,8 %	5,4 %
Sharpekvot	1,5	1,2

### Avkastning under perioder

	Delfond
Senaste månaden	0,6 %
Hittills i år	4,5 %
6 månader	2,4 %
Ett år	4,7 %
Från start (annualiserad)	3,7 %

### Resultathistorik



### Månatlig avkastning i procent

	jan.	feb.	mar.	apr.	maj	juni	juli	aug.	sep.	okt.	nov.	dec.	Hittills i år
2017	0,46	0,95	-0,06	0,71	0,87	0,14	0,39	0,17	0,25	0,58			4,54
2016	-0,92	-0,42	2,10	1,13	0,32	0,29	1,47	1,24	-0,21	0,43	-0,79	0,99	5,73
2015			-0,03	0,54	0,27	-0,73	0,75	-0,28	-1,06	1,68	-0,23	-1,47	-0,60

\*\*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](http://www.paretoam.com/sv/informationsmaterial-fonder). Annan information finns på [www.paretoam.com/sv/kundinformation](http://www.paretoam.com/sv/kundinformation).

## Månadskommentar

av Stefan Ericson, Mathias Lundmark

"Om du inte vet vart du e på väg, så kommer varje väg o ta dig ingenstans..." (Ulf Lundell, Park Avenue).

Marknaden och de flesta investerare världen över hoppas att ledande beslutstagare vet vart de är på väg. Mario Draghi och ECB meddelade förra veckan att de vill fortsätta med sin strategi att köpa obligationer, men med lägre volymer framöver för att nå sina inflationsmål. Denna vecka är det dags för USA och Federal Reserve att ge sin bild av hur de tänker framöver. Detta starka marknadsklimat har bidragit till nästan rekord emissionsvolym i europeisk high yield, 82 miljarder euro. Största volymen på ett år gjordes 2014 med 84 miljarder euro. Dessa volymer har absorberats bra med överlag bra utveckling i Europa. Som vi nämnde förra månaden så speglar high yield-marknaden den positiva utvecklingen för bolagen i Europa, och kreditbetyg har uppgraderats i större grad än nedgraderingar. Även skuldsättningsgraden är lägre jämfört med två år sedan för marknaden som helhet.

Fonden fortsätter dess defensiva strategi med att undvika sektorer med hög belåning som fastigheter och väldigt cykliska branscher som råvaror. Vi ser nu början till en del orosmoment i den svenska obligationsmarknaden för fastigheter. Fondens utveckling under denna månad var fortsatt positiv, och vi var aktiva i en hel del nyemissioner runt om i världen och även i andrahandsmarknaden. Värdering i de mer riskfyllda high yield-namnen är kanske lite höga, och vi fortsätter med vårt fokus på obligationer inom mellanrisk-segmenten, där vi fortsatt ser bra aktivitet och där starka bolag emitterar frekvent.

**Arbetet fortsätter att hitta konkurrenskraftig kontantavkastning i form av kuponger och positionera fonden i dess "sweetspot" med fortsatt låg duration och hanterbar löptid.**

Under månaden medverkade vi i flera nya obligationer, såsom: Dufry, Prudential, Consilium samt ökade den existerande positionen i Europcar. I andrahandsmarknaden handlade vi både för att matcha inflöden samt att ta ut lägre betalande obligationer ur ett taktiskt perspektiv för att ge utrymme åt bättre kandidater ur fondens synsätt.

Kreditindex stärktes under månaden, och Markit Europeiska iTraxx Crossover index slutade på +226 bp över Euribor från +253 från föregående månad.

**Portföljförvaltare:** Stefan Ericson, Mathias Lundmark