

**Report date: 31 March 2018**

Fund: Pareto Nordic Corporate Bond  
Umbrella fund: Pareto SICAV  
Inception date: 22 April 2013\*  
AUM: NOK 2 820 million  
Benchmark: ST1X - 0.25 years

Category: fixed income fund  
Legal structure: SICAV/UCITS  
Domicile: Luxembourg  
Dealing days: all coinciding banking days in Norway and Luxembourg

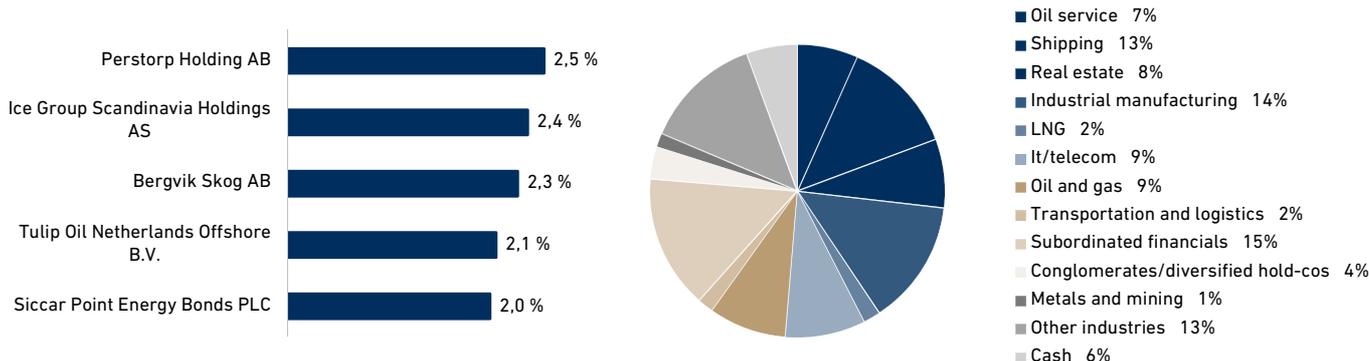
Management company: SEB Fund Services S.A.  
Investment manager: Pareto Asset Management AS  
Custodian: Skandinaviska Enskilda Banken S.A.  
Share class C  
Launch date: 26 October 2015

NAV as at 31 March 2018: 992.572  
NAV currency: SEK  
Minimum investment: n.a.  
ISIN: LU0922130561  
Bloomberg ticker: PARHYNB LX

**Corporate bonds with underlying credit risk, exposure primarily to Nordic corporations and financial institutions.**

The sub-fund invests in interest-bearing financial instruments issued by Norwegian and foreign corporations, governments and institutions. The financial instruments primarily include corporate bonds, but also subordinated and covered bonds. Investments are expected to give the fund a higher risk and return than traditional interest-bearing financial instruments. The average duration shall be between 0 and 4 years.

**Top five issuers and sector allocation**



**Key figures since launch**

	Fund	Index
Accumulated returns	7.8%	1.2%
Annualised returns	3.1%	0.5%

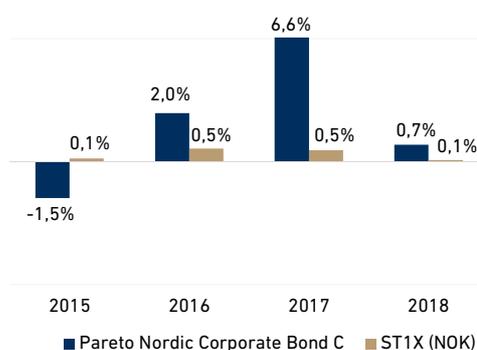
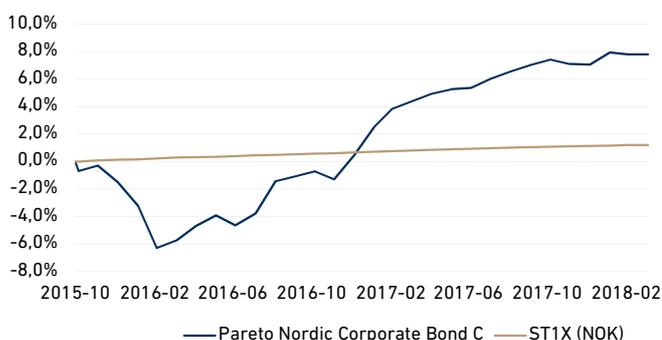
**Risk figures since launch**

	Fund	Index
Standard deviation (annualised)	3.8 %	0.1 %
Time to maturity	3.6	n.a.
Interest rate duration	1.5	n.a.

**Performance by periods**

	Fund	Index
Last month	0.0%	0.0%
Year to date	0.7%	0.1%
Six months	0.7%	0.2%
One year	3.3%	0.4%
Since launch (annualised)	3.1%	0.5%

**Performance history**



**Monthly net returns in per cent**

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	YTD
2018	0.81	-0.12	0.01										0.69
2017	2.05	1.30	0.54	0.51	0.32	0.08	0.65	0.49	0.45	0.35	-0.30	-0.03	6.57
2016	-1.74	-3.18	0.62	1.09	0.80	-0.74	0.89	2.46	0.35	0.37	-0.59	1.77	1.97
2015										-0.67	0.39	-1.20	-1.48

\*The sub-fund was launched 22 April 2013 as a feeder fund (named Pareto High Yield Nordic) and was converted into a stand-alone fund from 26 October 2015. The sub-fund continues as Pareto Nordic Corporate Bond. All figures are based on internationally recognised standards for publishing performance data. Historical returns are no guarantee for future returns. Future returns will depend, inter alia, on market developments, the portfolio manager's skill, the fund's risk profile, as well as fees for subscription, management and redemption. Returns may become negative as a result of negative price developments. The performance data do not take account of the fees incurred on subscription and redemption of units/shares. Pareto Asset Management seeks to the best of its ability to ensure that all information given in this report is correct, however, makes reservations regarding possible errors and omissions. Statements in the report may reflect the portfolio managers' viewpoint at a given time, and this viewpoint may be changed without notice. The distribution of this information may be restricted by law in certain jurisdictions and this information is not intended for distribution to any person or entity in such jurisdiction. The report should not be perceived as an offer or recommendation to buy or sell financial instruments. Pareto Asset Management does not assume responsibility for direct or indirect loss or expenses incurred through use or understanding of the report. Fund prospectus, KIID, annual and semi-annual report are available at <http://fundinfo.sebfundservices.lu/Pareto/>. The representative in Switzerland is ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurich. The paying agent in Switzerland is NPB Neue Private Bank AG., Limmatquai 1/am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zurich. The relevant documents such as the prospectus, the key investor information document (KIIDs), the statutes or the fund contract as well as the annual and semi-annual reports may be obtained free of charge from the representative in Switzerland.

## Månadskommentar – Mars 2018

by Øyvind Hamre

Mars fortsatte där februari slutade, med relativt hög volatilitet, särskilt internationellt. Genomgående ämnet i mars har varit ökat importtullar i USA och ett eventuellt handelskrig mellan USA och Kina. Samtidigt ser vi att världens ekonomier fortsätter i en positiv trend med god tillväxt och konsekvent låga styrräntor.

Internationellt har marknaden under första kvartalet 2018 varit ovanligt svag med tanke på den solida ekonomiska utvecklingen. Både europeiska och amerikanska high yield hade negativ avkastning under kvartalet. Genomgående har man upplevt uttag av kapital från både amerikansk- och europeisk high yield, vilket kan vara en bidragande faktor till den svaga utvecklingen. Nordisk high yield har dock haft en positiv avkastning hittills i år.

Medan de långa dollar-räntorna har stabiliserats, har penningmarknadsräntorna fortsatt att öka. LIBOR och NIBOR hade en ökning med 30 respektive 15 basispunkter i mars, och 62 respektive 35 basispunkter, hittills i år. Detta kommer att öka kupongräntan på fondens obligationer med rörlig ränta (cirka 65 procent av fonden).

När centralbankernas återköpsprogram för obligationer minskar kan vi förvänta oss potentiellt mer volatilitet på marknaderna än vi har upplevt under de senaste 12-24 månaderna. Vi förväntar oss att detta kommer att öka betydelsen av ett grundligt kreditanalysarbete, som är centralt för vår förvaltningsfilosofi.

På den nordiska marknaden fanns det fortfarande mycket fokus på **Lebara Mobile** i början av månaden. Detta stabiliserades efter att styrelsen och ägare i företaget gav ytterligare klagörande information och var aktivt ute och träffade investerare. Nervositet var också starkt förknippad med Norwegian Air Shuttles kreditvärdighet, och obligationerna handlades mycket lågt i början av mars. Detta har emellertid förbättrats i samband med en eget kapital emission som meddelades under andra delen utav mars. Pareto Nordic Corporate Bond har ingen exponering mot Norwegian.

Trots en underliggande oro i marknad har det varit hög aktivitet på den nordiska primära marknaden. Företagsobligationer motsvarande 16 miljarder kronor utfärdades över tre veckor när vi utesluter påskveckan. Vi är positiva till den höga aktiviteten, eftersom det bidrar till att behålla den nuvarande effektiva räntan på marknaden och att det ständigt expanderar investeringsuniverset. Pareto Nordic Corporate Bond har deltagit i emissionerna till de norska oljebolagen **Point Resources** och **Pandion** i tillägg till det svenska kundserviceföretaget **Transcom**.

**Portfolio management team:** Stefan Ericson, Øyvind Hamre och Eric von Koss Torkildsen