

Pareto Brief – Bond Fonds

Wirtschaft und Anleihe-Märkte in den Nordics im Februar 2025

Die nordischen Märkte sind im Februar sowohl auf der Anleihen- als auch auf der Aktienseite auseinander gelaufen. Die Riksbank und die EZB haben ihre Leitzinsen jeweils um 25 Basispunkte gesenkt, während die Norges Bank diese unverändert lies. Und während sich die Zinsmärkte am kurzen Ende sowohl in EUR als auch in SEK kaum verändert haben, ist der 2-Jahres-Zins in NOK um 36 bps auf 3,61% gesunken – ein klares Anzeichen dafür, dass der Markt schätzt, dass die Norges Bank bald nachziehen muss. Die schwedische Inflation war höher als die Prognose der Riksbank, was Fragen zu weiteren Leitzinssenkungen aufwirft. Der Markt rechnet noch mit einer weiteren Absenkung um 25 bps noch vor dem Sommer. Alles in allem waren die norwegischen Anleihemärkte weiterhin optimistisch, mit High-Yield-Spreads nahe historischen Tiefständen und weiterhin hohem Neuemissionsvolumen.

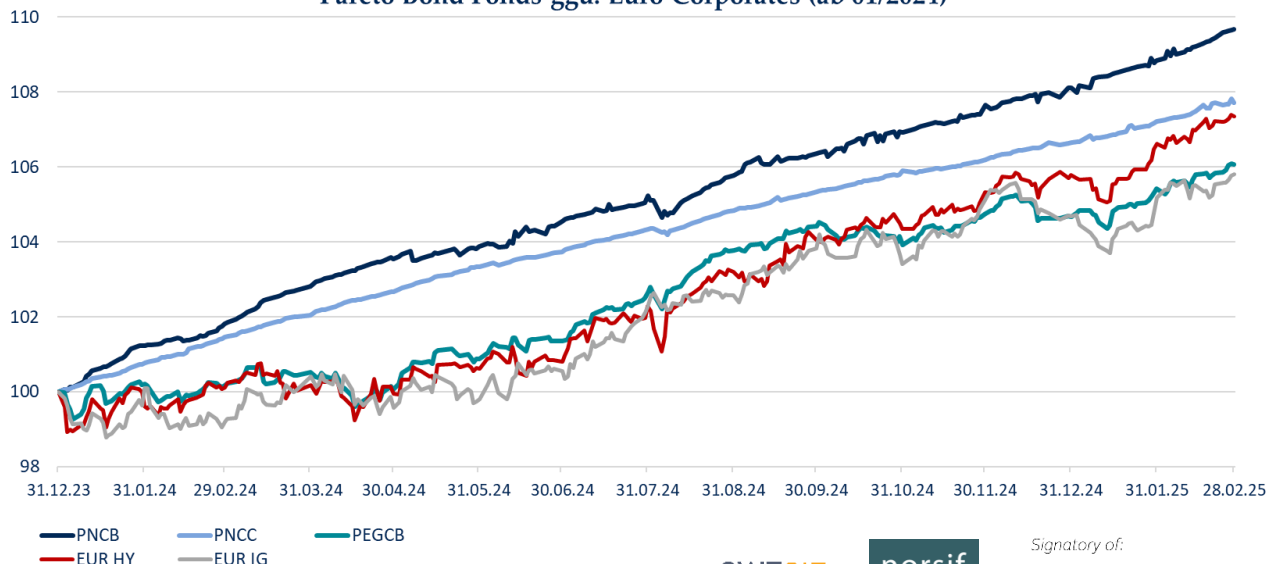
Pareto Nordic Cross Credit [Artikel 8 gem. SFDR]	Pareto Nordic Corporate Bond [Artikel 8 gem. SFDR]	Pareto ESG Global Corporate Bond [Artikel 9 gem. SFDR]
Breit gestreuter Nordic Credit Fonds. Fonds mit nachhaltiger "fossil-free" Investment-Strategie, bietet er breiten Zugang zum oberen Segment des High-Yield-Kredit-Spektrums mit Cross-over-Charakteristik, sehr kurzer Duration und relativ kurzen Restlaufzeiten. Die Strategie ist seit 2001 im Einsatz, seit 2019 auch als Luxembourger SICAV.	Konservativ in die Nordic High-Yields investiert. Breit diversifiziert über Emittenten und Sektoren. Fokussiert auf die hauseigene Kreditanalyse, unter Vermeidung von zyklischen oder Makrowetten. Kurze Duration und attraktive Renditen in einer wirtschaftlich starken Region. Die Strategie ist seit 2006 im Einsatz, ursprünglich als norwegischer Fonds.	Globale Unternehmensanleihen mit nordischer Sicht auf die weltweit operierenden Unternehmen. Gut diversifizierte, tendenziell eher "defensive" High-Yield-Strategie. Nordic Swan ECO Label garantiert, dass der Fonds strenge Nachhaltigkeitskriterien umsetzt. Schwerpunkt auf nicht-zyklischen Geschäftsmodellen und eher kurzer Duration.

Im Kern jeder Pareto Bond-Strategie steht ein Prozess mit hauseigenem Research zur Analyse der Kreditqualität. Dieser wird gestützt durch lokale Expertise und direkten Zugang zu den lokalen Emittenten. Unser Ansatz bietet Zugang zu Unternehmensanleihen der Nordics/Global mit niedrigem geopolitischem Risiko und attraktivem ESG-Profil.

	Pareto Nordic Cross Credit	Pareto Nordic Corporate Bond	Pareto ESG Global Corporate Bond
Yield to Maturity in NOK	5,9%	7,5%	6,4%
Yield to Maturity in EUR	4,3%	5,9%	4,9%
Mittlerer Spread-to-Worst	141 bps	317 bps	227 bps
Modified Duration	0,3	1,0	2,7
Credit Spread Duration (Sensitivität)	2,2	2,1	3,1
Aktuelle Restlaufzeit	2,5	2,7	3,9
Fondsvolumen in Mio. EUR	747	1.600	213
# der Emittenten	139	113	81
2025 Performance in EUR	0,5%	0,7%	0,7%

Pareto Nordic Cross Credit [Artikel 8 gem. SFDR]	Pareto Nordic Corporate Bond [Artikel 8 gem. SFDR]	Pareto ESG Global Corporate Bond [Artikel 9 gem. SFDR]
<p>Februar war ein weiterer starker Monat mit Renditen über dem Kupon. Der Rückgang der Spreads bedeutet, dass diese nun etwa ein Drittel zur monatlichen Rendite beigetragen. Neue Zuflüsse und Währungseffekte bringen die AuM des Fonds erstmals über 10 Mrd. NOK.</p> <p>Der Anleihenmarkt setzte seinen starken Trend fort. Weitere Unternehmen gingen an den Markt, und das Emissionsvolumen hat ein Rekordhoch erreicht. Aufgrund des hohen Anlegerinteresses sind die meisten Emissionen um ein Vielfaches überzeichnet. Die Risikobereitschaft ist hoch, was auf eine Kombination aus Optimismus und guter Liquidität bei den Anlegern hindeutet.</p> <p>Der Fonds hat für den Monat in EUR 0,5% bzw. in NOK 0,6% Rendite erzielt. Damit beträgt die Performance seit Jahresbeginn 1,0% in EUR bzw. 1,3% in NOK.</p> <p>Der Berichtszeitraum war entspannt. Insgesamt berichteten die Unternehmen solide und blicken optimistisch in die Zukunft.</p> <p>Der Fonds beteiligte sich an Emissionen von Emilshus, Landsbankinn, Nortura, Gränges, Protector Forsikring, Scatec, Hofseth International und Trianon.</p>	<p>Im Februar erzielte der Fonds eine Rendite oberhalb der Kuponhöhe, getrieben durch engere Spreads und niedrigere Zinsen in USD und EUR.</p> <p>Der Fonds erzielte im Februar eine Rendite von 0,8% in EUR bzw. 0,9% in NOK. Damit beträgt die Performance seit Jahresbeginn 1,4% in EUR bzw. 1,7% in NOK.</p> <p>Der primäre High-Yield-Markt war im Februar weiterhin stark mit Emissionen von 29 Mrd. NOK. Wie im Januar, liegt dies doppelt so hoch wie 2024 und 2023. Insgesamt kamen 24 Emittenten an den Markt, davon neun zum ersten Mal.</p> <p>Im Februar nahm der Fonds drei neue Emittenten auf: Archer, Hofseth International und Protector Forsikring. Archer ist ein Öl- und Gasdienstleister. Hofseth International ist ein vertikal integriertes norwegisches Unternehmen, das auf die Produktion, Verarbeitung und den Vertrieb von atlantischem Lachs und Forelle spezialisiert ist. Protector Forsikring ist eine Sach- und Unfallversicherung, die hauptsächlich in den nordischen Ländern und in Großbritannien tätig ist.</p>	<p>Februar setzte den positiven Trend vom Januar fort und verzeichnete eine gute Performance im Einklang mit der Cash-Rendite des Fonds.</p> <p>Die Märkte waren im Februar insgesamt ruhig. Die Spreads bei U.S. High-Yields weiteten sich im Laufe des Monats leicht aus, während diese in Europa unverändert blieben. Die EZB senkte ihren Leit-zins um 25 Basispunkte auf 2,5%. Weitere Senkungen werden für 2025 erwartet.</p> <p>Der Fonds erzielte im Februar eine Rendite von 0,6% in EUR bzw. 0,7% in NOK. Damit beträgt die Performance seit Jahresbeginn 1,3% in EUR bzw. 1,6% in USD.</p> <p>Am Primärmarkt war die Aktivität etwas ruhiger als im Januar. Der Fonds beteiligte sich an drei Emissionen: Scatec emittierte einen grünen 4-jährigen NOK-Floater zu NIBOR +315 Basispunkten. Gen Digital ist ein weltweit führendes Cybersicherheitsunternehmen, das eine Anleihe im Volumen von 950 Mio. USD mit einer Rendite von 6,25% emittierte. Landsbankinn ist eine staatliche isländische Bank, die eine AT1-Anleihe in USD mit einer Rendite von 8,125% emittierte.</p>

Pareto Bond Fonds ggü. Euro Corporates (ab 01/2024)

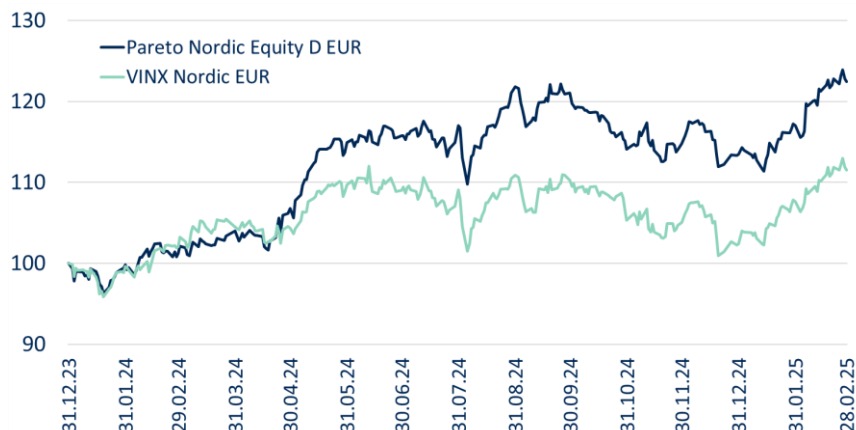
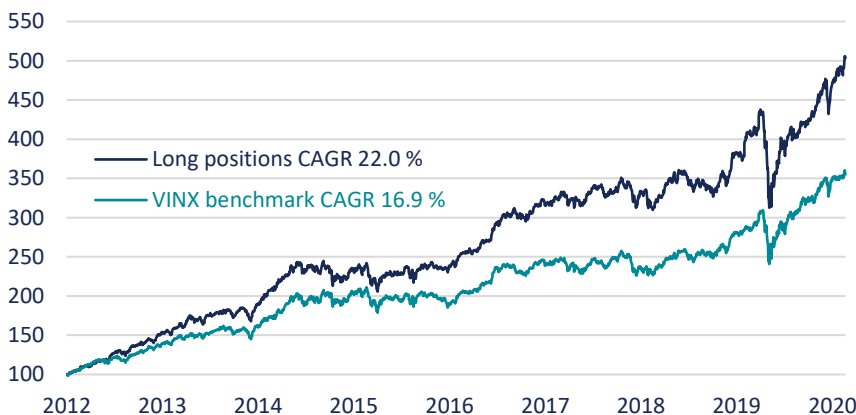
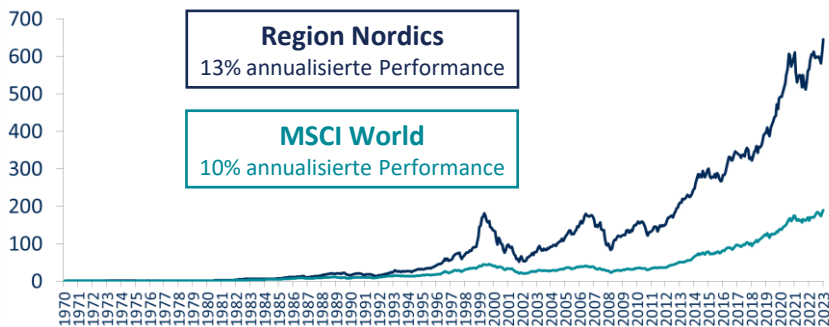


Pareto Brief - Nordic Equity

Pareto Nordic Equity im February 2025

Die meisten Portfoliounternehmen haben für das Q4 2024 bessere Ergebnisse als erwartet vorgelegt. Das lässt für 2025 Gutes erwarten. Obwohl die USA fast täglich neue Zölle ankündigen, welche auf einen möglichen Handelskrieg hindeuten, sind wir sehr zuversichtlich, dass unsere Portfoliounternehmen gut gerüstet sind, da die überwiegende Mehrheit über Produktionsstätten in den USA verfügt.

Positive Nachrichten kamen von der Volvo Group. Das Unternehmen kündigte eine Steigerung der europäischen Produktion um 10% aufgrund starker Auftragseingänge in der Lkw-Sparte an. Die Aktie ist in diesem Jahr um rund 25% gestiegen. Wir sind fest davon überzeugt, dass Volvo auch 2025 starke Ergebnisse liefern wird.



Outperformance der Nordics

Die Aktienmärkte der Nordics zeigen seit vielen Jahren eine deutliche Outperformance und sind zugleich führend in Sachen Nachhaltigkeit. Als unternehmer- und innovationsfreundliches Umfeld mit starker Governance, bieten die Nordics eine ideale Basis für Investoren für langfristige Wertschöpfung.

Pareto Track Record

Der leitende Portfoliomanager steuert seit 2012 einen Mischfonds, dessen Aktienanteil den Nordic Index von 2012 bis 2020 um ca. 5% p.a. übertreffen konnte (22,0% ggü. 16,9% p.a.).

Werte schaffen

Konzentriertes Portfolio nachhaltiger führender Unternehmen mit Fokus auf langfristiger Kapitalrendite. Der Anlageprozess identifiziert Firmen mit niedriger Verschuldung und gut prognostizierbaren Gewinnen. Mit geringeren Verlustrisiken wird so eine langfristige Outperformance angestrebt.

Fondsdaten [Art. 8 gem. SFDR]

Performance YTD [D EUR]	7,9%
Volatilität (1 Jahr, ann.)	12,6%
# Positionen	24
AuM [in Mio. €]	164

Signatory of:

Anteilscheinklassen Anleihen (Auswahl) [min. Erstanlagebetrag]	Pareto Nordic Cross Credit	Pareto Nordic Corporate Bond	Pareto ESG Global Corporate Bond
R / A / A EUR [1 €]	LU2200514128	LU1608101579	LU1327537681
R / A / - NOK [1 €]	LU2200513666	LU0922130215	
A / H / H EUR [1/5 Mio. €]	LU2023199552	LU1311575093	LU1199946242

Anteilscheinklassen Aktien (Auswahl) [min. Erstanlagebetrag]	Pareto Nordic Equity D EUR [min. 5 Mio. €]	Pareto Nordic Equity D NOK [min. 50 Mio. NOK]	Pareto Nordic Equity B EUR [min. 1 Anteil]
ISIN	LU1904797732	LU1653072915	LU1904797575



Dr. Oliver Roll
Niederlassungsleiter / Country Head

+49 69 333 983 522
+49 176 3666 5211

Oliver.Roll@paretoam.com



**Branch Germany /
Niederlassung Frankfurt**

+49 69 333 983 520

Gräfstrasse 97 [Umzug im August 2025]
60487 Frankfurt / Germany



Thorsten Dierich
International Business Development

+49 69 333 983 524
+49 160 813 4426

Thorsten.Dierich@paretoam.com



Ivan Mlinaric
International Business Development

+49 69 333 983 523
+49 160 817 0253

Ivan.Mlinaric@paretoam.com

Wichtige Informationen / Disclaimer

- This is a marketing communication, not a contractually binding document. Please refer to the prospectus of the fund and do not base any final investment decision on this communication alone. Historical returns are no guarantee for future returns. Future returns will depend, inter alia, on market developments, the fund manager's skills, the fund's/portfolio's risk profile, as well as fees for subscription, management and redemption. Returns may be negative as a result of negative price developments.
- Pareto Asset Management seeks to the best of its ability to ensure that all information given 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 prior 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.
- This presentation 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 presentation.
- Subscription and redemption fees are not taken into account in the historical performance given for our funds, this could affect the return adversely.
- Unless otherwise stated, the performance information given does not take into account any tax that may be incumbent on the product and / or customer. The tax treatment of the funds depends on the personal circumstances of each client and can be subject to future changes.
- Expectations of future performance should not be used as a reliable indicator of future performance. Such expectations do not take into account the effects of inflation and taxes, which will have a negative impact in real terms.
- In preparing this document we have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of all information available from public sources or which was provided to us or otherwise reviewed by us. The information contained in this document has been taken from sources deemed to be reliable. We do not represent that such information is accurate or complete and it should not be relied on as such. Any opinions expressed herein reflect our judgment at this date, all of which are accordingly subject to change. Pareto Asset Management AS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect or consequential loss arising from the use of this document or its contents.
- Fund prospectus, KIID, annual and semi-annual reports are available here www.paretoam.com/en/fund-reports. Other information is available at www.paretoam.com/en/client-information. Financial information and information about management and control is available from <https://www.paretoam.com/clientinformation>
- Employees of Pareto Asset Management AS have holdings in the mutual fund described herein.
- The source is Pareto Asset Management unless otherwise stated. Read more about us, our products and risks associated with financial instruments on our website www.paretoam.com.