



Rapportdatum: 31 maj 2024

Fondens namn: Pareto ESG Global Corporate Bond
 Investeringsbolag: Pareto SICAV
 Startdatum: 23 mars 2015
 Fondförmögenhet: SEK 3 524 miljoner
 Jämförelseindex: Inget
 Risk score från 1 (låg) till 7 (hög): 4

Fondkategori: räntefond
 Fondstruktur: UCITS
 Handelsdagar: alla sammanfallande
 bankdagar i Luxemburg, Norge och Sverige

Säte: Luxemburg
 Fondbolag: FundRock Management Comp. S.A.
 Förvaltare: Pareto Asset Management AS
 Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

Andelsklass A DIS

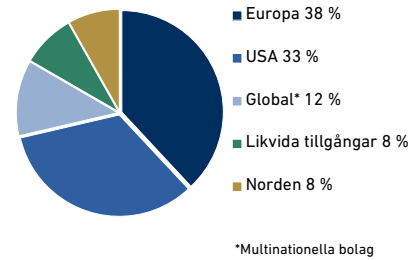
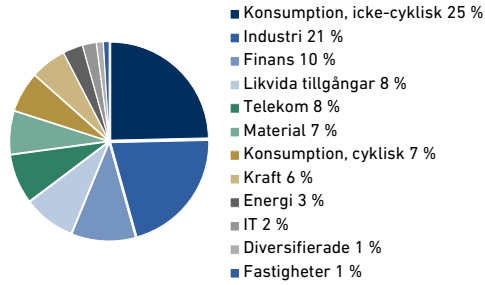
Startdatum: 5 december 2017
 NAV pr. 31 maj 2024: 85,92
 Avräkningsvaluta: SEK
 Lägsta insättning: n.a.
 ISIN: LU1700414375
 Bloomberg-ticker:

Aktivt förvaltad ESG-företagsobligationsfond med en nordisk bas och en global exponering

- Investerar i ränte- och räntebärande värdepapper utgivna av företag, myndigheter, regeringar och kommuner. Dessa 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

UPM-Kymmene	2,4 %
DaVita	2,4 %
Hannon Armstrong	2,3 %
Organon	2,3 %
Iron Mountain	2,2 %
TDC Net	2,1 %
Virgin Media	2,0 %
Wesco Dist	2,0 %
Eurofins	2,0 %
BBVA	2,0 %



Nyckeltal från start

	Andelsklass
Akkumulerad avkastning	3,9 %
Annualiserad avkastning	0,6 %
Bästa månaden	4,5 %
Svagaste månaden	-11,8 %

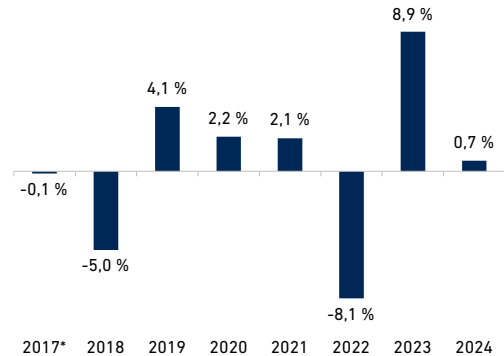
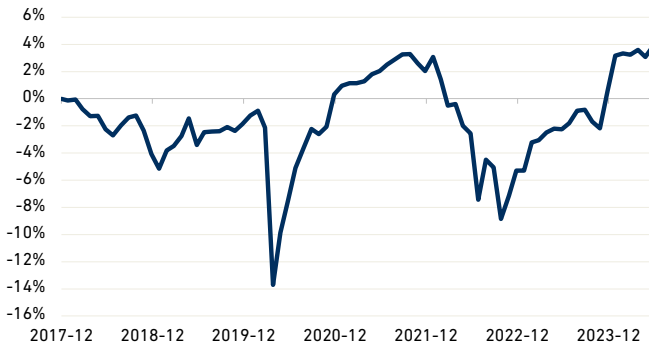
Andra nyckeltal

	Andelsklass
Löpande ränta**	5,4
Genomsnittlig kupong	5,4
Genomsnittlig löptid	4,3
Ränteduration	3,1
Kreditduration	3,6
Riskmått från start	
Standardavvikelse (ann.)	6,8 %
Sharpekvot	0,0

Avkastning under perioder

	Andelsklass
Senaste månaden	0,8 %
Hittills i år	0,7 %
3 månader	0,6 %
6 månader	3,3 %
12 månader	6,2 %
Från start (annualiserad)	0,6 %

Resultathistorik



Månadsvis avkastning i procent

	jan.	feb.	mar.	apr.	maj	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	dec.	Hittills i år
2024	0,16	-0,08	0,33	-0,50	0,77								0,67
2023	2,18	0,16	0,60	0,27	-0,04	0,45	0,94	0,07	-0,88	-0,51	2,83	2,56	8,92
2022	-1,61	-1,91	0,12	-1,59	-0,58	-5,01	3,18	-0,59	-3,99	1,87	1,99	0,01	-8,11
2021	0,19	-0,01	0,15	0,51	0,22	0,46	0,37	0,37	0,02	-0,66	-0,55	1,02	2,10
2020	0,37	-1,26	-11,83	4,45	2,65	2,57	1,57	1,42	-0,37	0,56	2,43	0,63	2,21
2019	1,42	0,34	0,75	1,34	-1,99	0,96	0,07	0,01	0,31	-0,28	0,49	0,66	4,13
2018	0,07	-0,72	-0,52	0,02	-1,01	-0,44	0,74	0,61	0,14	-1,12	-1,77	-1,12	-5,02
2017												-0,13	-0,13

The Fund is exposed to the following materially risks: credit risk, liquidity risk, currency risk, derivative risk, counterparty risk, operational risk and sustainability risk. Please refer to the Fund's prospectus for further information about the fund's risk exposure. The Fund has sustainable investments as its objective within the meaning of Article 9 of SFDR. The decision to invest in the Fund should take into account all the characteristics or objectives of the Fund as described in its prospectus. Further information about the sustainability-related aspects of the Fund is available in the SFDR pre-contractual disclosures in the Fund's prospectus and the SFDR website disclosure available on <https://paretoam.com/en/our-funds/>.

**Reported in local currency. The gross portfolio yield is calculated as the weighted sum off all portfolio securities. For each security we calculate yields using Bloomberg. Hybrids are in general priced to first call. Contribution from cash is calculated applying the average monthly weight and bank account yield at month end. For distressed securities, priced around 50 or lower, we apply zero or running cash yield when applicable. The portfolio yield is then adjusted to reflect FX hedges, applying an annualized internal rate of return (IRR) from monthly FX contracts at month end. First, all assets are hedged back to the fund base currency. Second, the base currency exposure is converted to share class currency exposure to reflect the corresponding share class yields. Gross portfolio yield might change from day to day and is as such no guarantee for future return.

*From launch of the share class. 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.

Av Stefan Ericson

*"We know what we are, but know not what we may be".**(Hamlet, Shakespeare, 1603)*

Att toppen för policyräntor är nådd för både Fed och ECB, är de flesta ekonomer ense om. Frågan är snarare när räntesänkningar kan börja ske. I nuläget råder det divergens mellan Europa och US, där ekonomin i USA visat sig starkare än många förväntat. Även om prognoser alltid är osäkra, ser det ut som att Europa kommer gå före med räntesänkningar. Redan nu i maj visade svenska Riksbanken vägen med att för första gången på åtta år sänka räntan med 0,25 procentenheter till 3,75 %. Marknaden prisar in att ECB ska sänka i juni, medan en eventuell räntesänkning i USA förväntas ske först i september.

I marknaden råder fortsatt högre kuponger än vi sett sista tio åren inom räntemarknaden på grund av flertalet räntehöjningar. Samtidigt råder det idiosynkratisk risk i marknaden, då vissa stora bolag har problem med finansiering och hög skuldsättning (Atos och Altice, för att nämna några). Inga av dessa bolag ägs i fonden, men de är exempel på den utveckling vi ser just nu. När vi summerar våra portföljbolags Q1-rapporter framgår det tydligt att konjunkturen är svagare. Fokus för bolagen över lag är att ha god kostnadskontroll, förbättra balansräkningen, försvara marginaler och minska skuldsättningen.

Avkastningsmässigt var maj en bra månad, drivet av den goda förräntningstakten och av både något lägre marknadsräntor och kreditspreadar som gick ihop. Den löpande kontantavkastningen förväntas fortsatt öka, när bolag betalar tillbaka äldre obligationer med lägre kuponger och ersätter med nya som har högre kuponger.

Emissionsmarknaden för företagsobligationer har varit stark under året, särskilt i USA. Bruttovolymen för high yield i USA är runt 150 miljarder dollar hittills under 2024. Även i Europa har emissionsmarknaden för high yield varit god, där ungefär 50 miljarder euro har emitterats under året.

Fonden deltog i flertalet nya emissioner och var även aktiv i andrahandsmarknaden. När det gäller nyemissioner, deltog fonden i Organon, Berry Global, Fedrigoni och Sobi.

I andrahandsmarknaden såldes hela innehavet i Getlink, Coor, Nematik, Huhtamäki och Swedbank, medan vi skalade ner i bland annat Picard, Belden och Schaeffler.

Strategin framöver är fortsatt starkt fokus på bolag som bidrar med hållbara lösningar här och nu. Fonden klassificeras som en artikel 9-fond enligt SFDR-förordningen.

Syntetiska CDS kreditindex stärktes under månaden. iTraxx Crossover index gick från +315 bp i slutet på april till +296 bp i slutet på maj.

Förvaltarteam: Stefan Ericson, Philip Lindgren (credit analyst) och Ingrid Nygaard (ESG analyst)

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. This is not a contractually binding document. Please refer to the prospectus of the UCITS and to the KID for more information on general terms, risks and fees. Investors should only invest in the Fund once they have reviewed the prospectus and KID. The most recent versions of the prospectus, KID, annual and semi-annual report are available free of charge in English from Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norway or www.paretoam.com. Depending on the specific fund and share class, the relevant KID is available in Norwegian, Swedish, Danish, Finnish, Icelandic, German, Dutch, French, Spanish on <https://fundinfo.fundrock.com/Pareto/>. Pareto Asset Management does not assume responsibility for direct or indirect loss or expenses incurred through use or understanding of the report. The representative in Switzerland is ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, 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 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. Either Pareto Asset Management AS or FundRock Management Company S.A [the management company] may terminate arrangements for marketing under the denotification process in the new Cross-Border Distribution Directive Directive EU 2019/1160. A summary of investor rights in connection with your investment in Pareto Asset Management's funds is available on the website and can be accessed through this link: <https://paretoam.com/globalassets/rapporter-og-dokumenter/information/investor-rights.pdf>