



Rapportdato: 29 juli 2022

Fond: Pareto ESG Global Corporate Bond
Paraplyfond: Pareto SICAV
Startdato: 23 Mars 2015
AUM: SEK 2 866 millioner
Referanseindeks: ingen

Fondstype: Rentefond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: alle felles handelsdager i Norge, Sverige og Luxemburg

Hjemland: Luxemburg
Forvaltningsselskap: FundRock Management Comp. S.A.
Forvalter: Pareto Asset Management AS
Depotmottaker: Skandinaviske Enskilda Banken S.A.

Andelsklasse A DIS

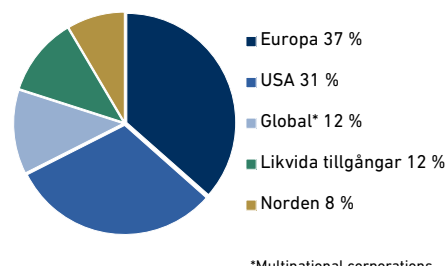
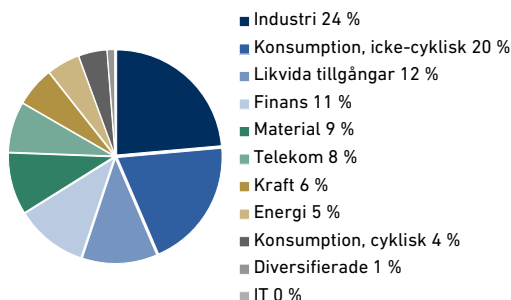
Startdato: 5 april 2019
NAV pr. 29 juli 2022: 92,25
Avregningsvaluta: USD
Minsteinskudd: n.a.
ISIN: LU1968604873
Bloomberg-ticker:

Et aktivt forvaltet ESG - foretaksobligasjonsfond med nordisk utgangspunkt og global eksponering

- Investerer i renter og rentebærende verdipapirer utstedt av selskaper, organisasjoner, myndigheter og kommuner. Verdipapirene inkluderer i hovedsak foretaksobligasjoner, men også ansvarlige lån og obligasjoner med fortrinnsrett.
- Investeringene forventes å gi fondet en høyere risiko og avkastning enn tradisjonelle rentebærende verdipapirer
- Den gjennomsnittlige rentedurasjon skal ligge mellom 0 og 7 år

Ti største utstedere, sektor- og geografisk fordeling

UPM-Kymmene	3,2 %
Getlink	2,4 %
Ht Troplast	2,3 %
SGL TransGroup Internation	2,3 %
Eurofins	2,2 %
Iron Mountain	2,2 %
Virgin Media	2,1 %
Catalent Pharma	2,1 %
Nextera Energy	2,1 %
Picard Groupe	2,0 %



*Multinational corporations

Nøkkeltall fra oppstart

	Fund
Akkumulert avkastning	1,9 %
Annualisert avkastning	0,6 %
Beste måned	4,5 %
Svakeste måned	-11,4 %

Andre nøkkeltall

	Fund
Effektiv rente**	6,3
Gjennomsnittlig kupong	4,6
Gjennomsnittlig tid til forfall	4,4
Rentedurasjon	2,7

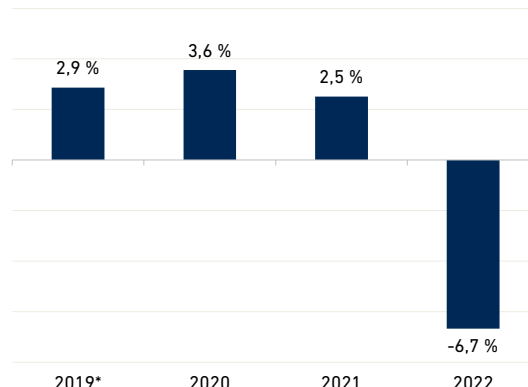
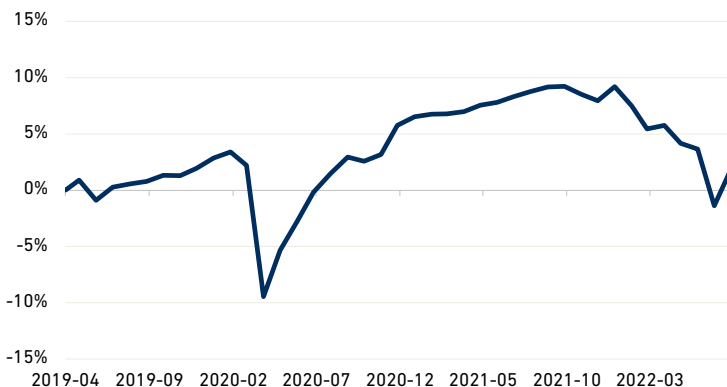
Risikomål fra oppstart

Standardavvik (ann)	8,5 %
Sharpe ratio	0,0

Avkastning i perioder

	Fund
Siste måned	3,4 %
Hittil i år	-6,7 %
Siste tre måneder	-2,2 %
Siste seks måneder	-5,2 %
Siste tolv måneder	-6,3 %
Fra oppstart (annualisert)	0,6 %

Historisk avkastning



Avkastning pr. måned i prosent

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2022	-1,57	-1,90	0,30	-1,49	-0,50	-4,87	3,35						-6,67
2021	0,22	0,02	0,18	0,54	0,24	0,47	0,41	0,39	0,04	-0,64	-0,53	1,15	2,51
2020	0,51	-1,14	-11,41	4,54	2,72	2,65	1,65	1,46	-0,35	0,58	2,49	0,74	3,56
2019				0,90	-1,78	1,17	0,30	0,23	0,53	-0,02	0,64	0,90	2,86

** Reported in local currency. Yield to maturity may change from day to day, and is thus no guarantee for returns in the period. 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. This is an advertising document. 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.fundrock.com/Pareto/>. 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 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 - juli 2022

Av Stefan Ericson och Mathias Lundmark

"I never lost one minute of sleepin' worryin' about the way that things might have been." (Creedence Clearwater Revival, Proud Mary, 1969)

Som vi skrev förra månaden så finns det en underliggande positivitet och framtidstro trots stora utmaningar. Marknaden fokuserade på att glaset är halvfullt, inte halvtomt. Federal Reserve i USA höjde styrräntan med 75 baspunkter för andra månaden i rad, men indikerade att storleken på nästa höjning är beroende på utfall av makrodata.

Prissättningen i amerikanska räntor visar nu på fortsatta höjningar, men inte med samma takt som de flesta trott förra månaden. Den amerikanska 10-åringen har nu gått från 3,5 % 15 juni till 2,65 % löpande ränta på stängning 29 juli.

I kreditmarknaden har emissionsvolymerna sjunkit kraftigt, där US high yield emissionsvolymerna föll kraftigt jämfört med 2021 och haft det svagaste halvåret sedan 2009. Allt detta speglar det faktum att global ekonomi kommer påverkas, och har redan påverkats, negativt av inflation, krig och Kinas Covid-nedstängningar. Preliminära BNP-siffror från USA för Q2 visade på negativ -0,9 % tillväxt, vilket i så fall skulle innebära att USA är i en teknisk recession.

Data visar dock fortsatt att bolag i USA och Europa har på aggregerad basis högre kontantbalanser och högre räntetäckningsgrader jämfört med andra perioder senaste 10 åren, aspekter gällande bolag i high yield-marknaden, så likviditet är överlag bra.

När vi tittar närmare ser vi att kreditpåslag, "spreads", gått isär på bred basis mer likvärdigt för de flesta bolag. Vid tidigare ekonomiska nedgångar har det varit större skillnader mellan "sämre bolag" och de med högre kvalitet. Vi tror att idiosynkratisk risk kommer att öka framöver när vissa bolag och sektorer kommer få större utmaningar.

Vi fortsätter att fokusera på mer högkvalitets bolag inom high yield. Denna månad har vi därför sålt hela vårt innehav i Avya. Bolaget har utvecklats negativt under en period och säkrade nyligen en bankfinansiering som då ligger före oss obligationsägare i prioritet.

Med de positiva inflöden fonden haft under månaden har vi ökat i Organon, Swiss Life och IQVIA.

Fondens utveckling var väldigt stark under juli månad, upp 3,2–3,4 % beroende på valutaklass.

Som nämnts har det varit nästan inga emissioner under juli månad, och fonden har inte deltagit i någon av de få emissionerna som kommit.

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 gick starkt under juli månad. iTraxx Crossover index gick från +584bp i slutet på juni till +512 bp i slutet på juli.

Förvaltarteam: Stefan Ericson, Mathias Lundmark och Nawel Boukedroun (ESG-analytiker)