



## Rapportdatum: 29 juli 2022

Fondens namn: Pareto ESG Global Corporate Bond  
 Investeringsbolag: Pareto SICAV  
 Startdatum: 23 mars 2015  
 Fondförmögenhet: SEK 2 866 miljoner  
 Jämförelseindex: Inget  
 Risk score från 1 (lågt) 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 B DIS

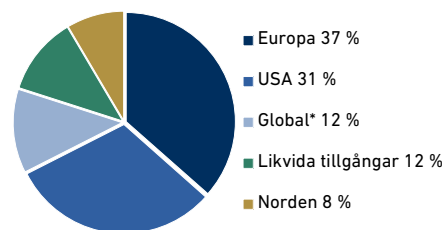
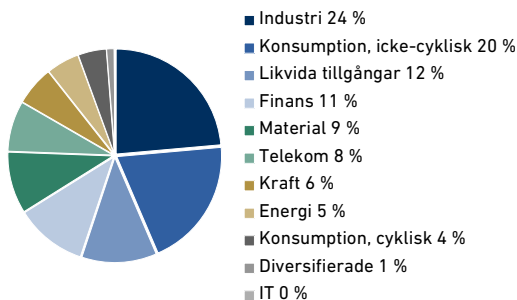
Startdatum: 5 december 2017  
 NAV pr. 29 juli 2022: 85,40  
 Avräkningsvaluta: SEK  
 Lägsta insättning: 50 000 000  
 ISIN: LU1700414532  
 Bloomberg-ticker:

## 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	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 %



\*Multinationella bolag

### Nyckeltal från start

	Andelsklass
Accumulerad avkastning	-2,5 %
Annualiserad avkastning	-0,5 %
Bästa månaden	4,5 %
Svagaste månaden	-11,8 %

### Andra nyckeltal

	Andelsklass
Löpande ränta**	6,3
Genomsnittlig kupong	4,6
Genomsnittlig löptid	4,4
Ränteduration	2,7

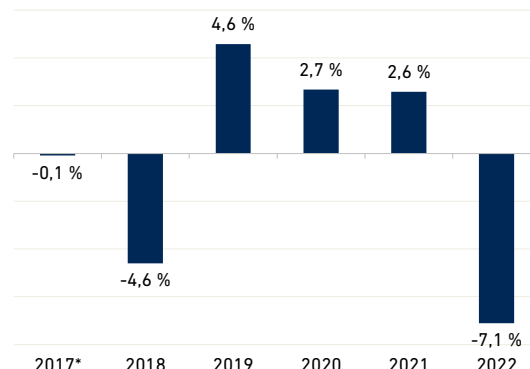
### Riskmått från start

Standardavvikelse (ann.)	7,4 %
Sharpekvot	-0,1

### Avkastning under perioder

	Andelsklass
Senaste månaden	3,2 %
Hittills i år	-7,1 %
3 månader	-2,5 %
6 månader	-5,6 %
12 månader	-6,7 %
Från start (annualiserad)	-0,5 %

## Resultathistorik



## Månadsvis avkastning i procent

	jan.	feb.	mar.	apr.	maj	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	dec.	Hittills i år
2022	-1,57	-1,87	0,16	-1,55	-0,54	-4,97	3,21						-7,10
2021	0,22	0,02	0,19	0,55	0,26	0,50	0,41	0,41	0,06	-0,62	-0,51	1,06	2,57
2020	0,40	-1,23	-11,79	4,49	2,68	2,61	1,61	1,45	-0,33	0,60	2,47	0,66	2,67
2019	1,45	0,38	0,79	1,38	-1,98	1,00	0,11	0,04	0,35	-0,24	0,53	0,70	4,57
2018	0,11	-0,68	-0,48	0,06	-0,97	-0,41	0,78	0,64	0,17	-1,08	-1,73	-1,08	-4,60
2017												-0,10	-0,10

\*\*Redovisas i andelsklassens valuta. Löpande ränta kan ändras från dag till dag, och är därför ingen garanti för avkastning under perioden den är avsedd för. Från andelsklassens start. Fondbolagens förenings standard för beräkning av avkastning i investeringsfonder är använd. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat att bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. In- och utträdesavgifter är inte inkluderade. Det tas inte hänsyn till inflation i beräkningen. 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. Detta är en marknadskommunikation. Detta är inte ett avtalsmässigt bindande dokument. Se fondens prospekt och basera inte något slutgiltigt investeringsbeslut enbart på informationen i detta dokument. Fondernas faktablad, informationsbroschyr, års- och halvårsrapporter finns tillgängliga på [paretoam.com/sv/fonddokument](http://paretoam.com/sv/fonddokument). Annan information finns på [paretoam.com/sv/viktiga-dokument](http://paretoam.com/sv/viktiga-dokument).



## 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)