

Rapportdatum: 31 maj 2019

Fondens namn: Pareto Global Corporate Bond
 Investeringsbolag: Pareto SICAV
 Startdatum: 23 mars 2015
 Fondförmögenhet: SEK 4 219 miljoner
 Jämförelseindex: 25 % BoAML Global IG
 + 75 % BoAML Global HY (SEK, valutasäkrat)

Fondkategori: räntefond
 Fondstruktur: SICAV/UCITS
 Säte: Luxemburg
 Handelsdagar: alla sammanfallna bankdagar
 i Luxemburg, Norge och Sverige

Förvaltare: Pareto Asset Management AS
 Fondbolag: FundRock Management Company S.A.
 Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken S.A.
 Delfond B
 Startdatum: 23 mars 2015

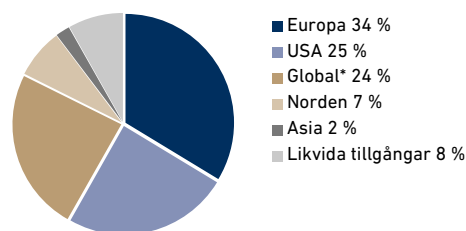
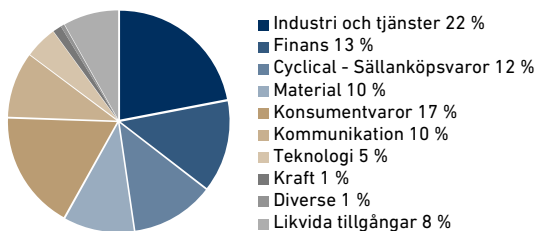
NAV pr. 31 maj 2019: 106
 Avräkningsvaluta NAV: SEK
 Lägsta insättning: 50 miljoner
 ISIN: LU1199945947
 Bloomberg-ticker: PARGCBB LX

Aktivt förvaltad företagsobligationsfond med en nordisk bas och en global exponering

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

Eurofins Scientific	3,5 %
Liberty Global	3,2 %
Iqvia	2,9 %
Grupo Antolin	2,8 %
Swiss RE	2,7 %
Vulcan Materials	2,6 %
Upm Kymmene	2,5 %
Belden	2,4 %
Scan Global	2,4 %
Jacob Holm	2,3 %



*Multinationella företag

Nyckeltal från start

Akkumulerad avkastning	Delfond 6,5 %
Annualiserad avkastning	Delfond 1,5 %

Andra nyckeltal

Löpande ränta**	Delfond 4,5	Index n.a.
Genomsnittlig kupong	Delfond 4,2	Index n.a.
Genomsnittlig löptid	Delfond 4,6	Index n.a.
Duration	Delfond 2,1	Index n.a.

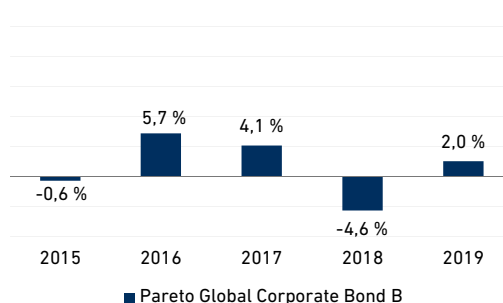
Riskmål från start

Standardavvikelse (ann.)	Delfond 3,1 %	Index 5,0 %
Sharpekvot	Delfond 0,7	Index 1,0

Avkastning under perioder

Senaste månaden	Delfond -2,0 %
Hittills i år	Delfond 2,0 %
6 månader	Delfond 0,9 %
Senaste 12 mån.	Delfond -0,8 %
Från start (annualiserad)	Delfond 1,5 %

Resultathistorik



Månatlig avkastning i procent

	jan.	feb.	mar.	apr.	maj	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	dec.	Hittills i år
2019	1,45	0,38	0,79	1,38	-1,98								2,00
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	0,46	0,95	-0,06	0,71	0,87	0,14	0,39	0,17	0,25	0,58	-0,27	-0,14	4,11
2016	-0,92	-0,42	2,10	1,13	0,32	0,29	1,47	1,24	-0,21	0,43	-0,79	0,99	5,73
2015			-0,03	0,54	0,27	-0,73	0,75	-0,28	-1,06	1,68	-0,23	-1,47	-0,60

**Löpningsränta kan ändras från dag till dag, och är därför ingen garanti för avkastning under perioden den är avsedd för. Fondbolagens föreningsstandard för beräkning av avkastning i investeringsfonder är använd. In- och utträdesavgifter är inte inkluderade. Det tas inte hänsyn till inflation i beräkningen. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. 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. Fondernas faktablad, informationsbroschyr, års- och halvårsrapporter finns tillgängliga på www.paretoam.com/sv/informationsmaterial-fonder. Annan information finns på www.paretoam.com/sv/kundinformation.

Månadskommentar - maj 2019

Av Stefan Ericson och Mathias Lundmark

"Being good in business is the most fascinating kind of art. Making money is art and working is art and good business is the best art." (Andy Warhol)

Konst och kreativitet anses ofta vara utan gränser, för fantasin kan alltid framställa sin egen verklighet. De senaste åren har även de finansiella marknaderna brutit gränser som inte verkat tänkbart innan. Andy Warhol har nog rätt i att förvaltning också innebär en form av konst. Känslor och politik styr än en gång sentimentet. Den bild som utvecklas just nu är en avmattning i global handel. Vi har valt under månaden att ta ner risken i fonden en del, givet det osäkra klimat som gäller. De nya emissioner vi deltagit i har varit av mer defensiv karaktär.

Krediter och andra risktillgångar såldes av under maj månad. Marknadsräntan för amerikanska och tyska statsobligationer sjönk kraftigt, och sista handelsdagen i maj noterades "all-time low" för tysk 10 årig stat runt -0,21 %.

Pareto Global Corporate Bond hade en negativ månad som följd av marknadsrörelser. Förutom det har fonden sålt av ett par innehav som haft en tuffare utveckling, som Thomas Cook och Lebara.

Fonden har medverkat i Verisure och Service Corp nyemissioner.

Service Corp är Nordamerikas största bolag inom begravnings tjänster. Bolaget har förbättrat balansräkningen och kassaflödet senaste åren. Med en starkare balansräkning har Service Corp förvärvat ett par bolag och skapat en dominerande ställning. Bolaget har en backlog på \$11 miljarder genom pre-sales från försäkringar. Fonden har ägt obligationer tidigare i bolaget och har nu ökat positionen genom den nya emissionen.

I andrahandsmarknaden har vi köpt mer av InterXion, Energizer, Ball Corp och UPM Kymmene, medan vi sålt en del i Bergvik.

Syntetiska CDS kreditindex sålde också av under månaden, där iTraxx Crossover index gick från +248 bp i slutet på april till +315 bp i slutet på maj.

Portföljförvaltare: Stefan Ericson och Mathias Lundmark