



Rapportdatum: 31 maj 2022

Fondens namn: Pareto ESG Global Corporate Bond
 Investeringsbolag: Pareto SICAV
 Startdatum: 23 mars 2015
 Fondförmogenhet: SEK 2 770 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 B

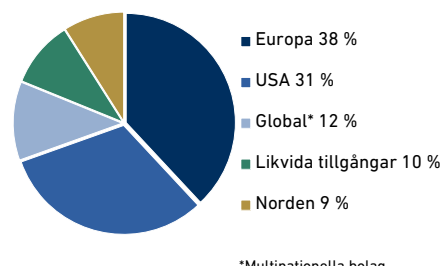
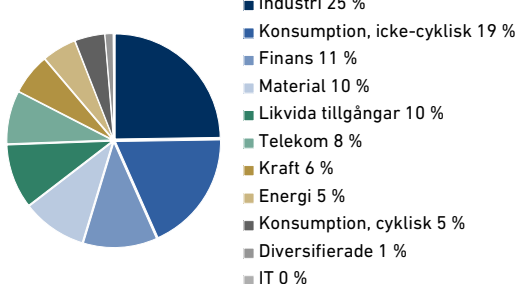
Startdatum: 23 mars 2015
 NAV pr. 31 maj 2022: 108,87
 Avräkningsvaluta: SEK
 Lägsta insättning: 50 000 000
 ISIN: LU1199945947
 Bloomberg-ticker: PARGCBB LX

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 %
Ht Troplast	2,7 %
Getlink	2,5 %
SGL TransGroup Internation:	2,4 %
Iron Mountain	2,4 %
Virgin Media	2,2 %
Catalent Pharma	2,1 %
Nextera Energy	2,1 %
Picard Groupe	2,1 %
Energizer	2,0 %



Nyckeltal från start

	Andelsklass
Akkumulerad avkastning	8,9 %
Annualiserad avkastning	1,2 %
Bästa månaden	4,5 %
Svagaste månaden	-11,8 %

Andra nyckeltal

	Andelsklass
Löpande ränta**	5,5
Genomsnittlig kupong	4,6
Genomsnittlig löptid	4,3
Ränteduration	2,1

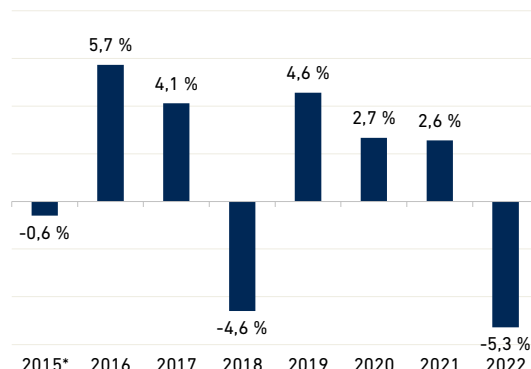
Riskmått från start

	Andelsklass
Standardavvikelse (ann.)	5,8 %
Sharpekvot	0,2

Avkastning under perioder

	Andelsklass
Senaste månaden	-0,5 %
Hittills i år	-5,3 %
3 månader	-1,9 %
6 månader	-4,3 %
12 månader	-4,1 %
Från start (annualiserad)	1,2 %

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	0,15	-1,55	-0,54								-5,28
2021	0,22	0,02	0,19	0,55	0,26	0,50	0,41	0,40	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	0,46	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

**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. Fondbolagets 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. Annan information finns på paretoam.com/sv/viktiga-dokument.



Månadskommentar - maj 2022

Av Stefan Ericson och Mathias Lundmark

"How can we dance when our earth is turning? How do we sleep while our beds are burning? The time has come to say fair's fair." (Midnight Oil, Beds Are Burning, 1987)

Vad är en riktig och rättvis värdering? Det är naturligtvis en ständig fråga. I slutet av maj skiftade sentimentet en hel del till att en "fair" och intressant avkastning finns nu i många delar av företagsobligationsmarknaden.

Den finansiella smärta vi har känt av sedan årets början har ett flertal orsaker, naturligtvis. Dock den enorma kapitaltillväxt vi sett de senaste 10 åren får nog i viss utsträckning tillskrivas 10 års QE (kvantitativa stimulanser). De senaste två åren har dessa dessutom varit på steroider. Inflationssiffror har även denna månad visat på bestående och fortsatt hög inflation. USA, som är den mer aggressiva centralbanken, höjde räntan med 50 baspunkter i början på maj. Det negativa risksentimentet fortsatte första delen av maj, vilket bidrog till att både aktiekurser föll och kreditspreadar ökade fram till mitten av maj.

De sista två veckorna i maj stabiliserades hela marknaden. I skuggan av krigets färd har den globala ekonomin påverkats mycket av de kraftiga nedstängningarna i Kina. När nyheter om att restriktioner börjar lyftas i Kina, var det också positiva signaler.

Det har varit stor aktivitet på bolagsrapporter för Q1, och det är en blandad bild fortsatt. Dock ser vi inga recessionssignaler just nu.

Fonden slutade månaden svagt ner, i linje med Bloombergs globala HY index.

Nyemissionsmarknaden har varit enormt avvaktande fortsatt, även under maj månad. Väldigt få nya emissioner inom high yield i både Europa och USA.

Fonden har haft netto inflöden under månaden och använt inflöden i både primära och sekundära marknaden. Fonden deltog i en ny emission under maj månad, det var TDC Net Senior Secured Sustainability Linked Bond. Bolaget fick betala upp en del på grund av det negativa sentimentet som funnits ett tag. Bolaget har en av de mest ambitiösa hållbarhetsplaner vi sett även gällande Scope 3. Det blir intressant att följa. Kupongen kom på drygt 5 % i euro, och det var väldigt länge sedan vi sett sådana nivåer för ett starkt BB bolag. Mot det skalade vi ner lite i Virgin Media. I andrahandsmarknaden tog vi in Schaeffler, Spief. Vi ökade i Organon, Progroup, Belden och James Hardie på attraktiva priser.

ESG är fortsatt ett starkt fokus för fonden, och vi ser att även i USA börjar banker kräva att bolag ska lägga fram svar på frågor och planer för ESG i lånedokumentation. KPI-data som mäter vissa nyckeltal för bolags hållbarhetsarbete blir allt vanligare, även inom företagsobligationsmarknaden globalt.

Fonden klassificeras som en artikel 9-fond enligt SFDR-förordningen.

Syntetiska CDS kreditindex var svagare under maj månad. iTraxx Crossover index gick från +429bp i slutet på april till +439 bp i slutet på maj.

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