

Rapportdato: 30. november 2018

Fondsnavn: Pareto Global Corporate Bond
 Paraplyfond: Pareto SICAV
 Startdato: 23. mars 2015
 Forvaltningskapital: SEK 3 923 millioner
 Referanseindeks: 25 % BoAML Global IG
 + 75 % BoAML Global HY (NOK, valutasikret)

Fondstype: andre rentefond
 Fondsstruktur: SICAV/UCITS
 Hjemstat: Luxembourg
 Handelsdager: alle sammenfallende
 virkedager i Norge, Luxembourg og Sverige

Forvalter: Pareto Asset Management AS
 Forvaltningsselskap: SEB Fund Services S.A.
 Depotmottager: Skandinaviske Enskilda Banken S.A.
 Klasse D
 Startdato: 23 mars 2015

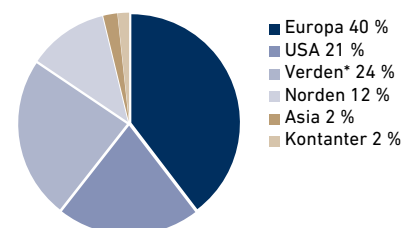
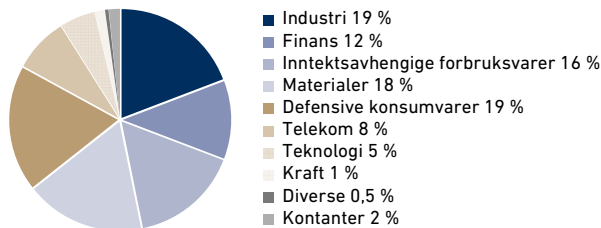
NAV pr. 30. november 2018: 110,4906
 Avregningsvaluta NAV: NOK
 Minsteinnskudd: 50 millioner
 ISIN: LU1199946168
 Bloomberg-ticker: PARGCBD LX

Et aktivt forvaltet 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

Bergvik	4,9 %
Eurofins Scientific	3,8 %
Perstorp	3,6 %
Liberty Global	3,3 %
Iqvia	2,8 %
Vulcan Materials	2,5 %
Lecta SA	2,4 %
Jacob Holm	2,4 %
Lowell	2,3 %
Belden	2,3 %



Nøkkeltall fra oppstart

	Fond
Akkumulert avkastning	10,5 %
Annualisert avkastning	2,7 %

Andre nøkkeltall

	Fond	Indeks
Effektiv rente**	6,0	n.a.
Gjennomsnittlig kupong	4,8	n.a.
Kreditturasjon	4,9	n.a.
Rentedurasjon	2,3	n.a.

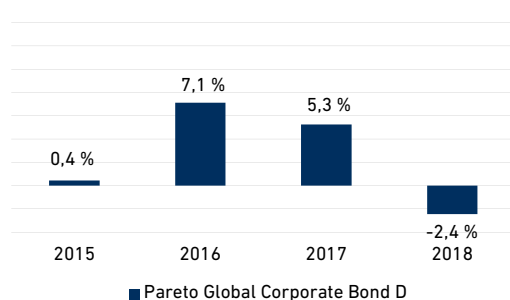
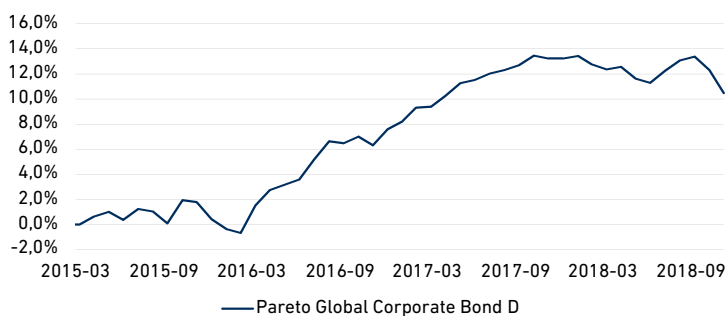
Risikomål fra oppstart

	Fond	Indeks
Standardavvik (ann.)	2,8 %	4,9 %
Sharpe ratio	0,8	0,7

Avkastning i perioder

	Fond
Siste måned	-1,6 %
Hittil i år	-2,4 %
Seks måneder	-1,0 %
Siste år	-2,4 %
Fra oppstart (annualisert)	2,7 %

Historisk avkastning



Avkastning pr. måned i prosent

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2018	0,18	-0,60	-0,36	0,18	-0,84	-0,30	0,87	0,74	0,26	-0,95	-1,63		-2,44
2017	0,58	1,00	0,07	0,79	0,93	0,23	0,46	0,26	0,33	0,67	-0,20	0,01	5,25
2016	-0,80	-0,31	2,22	1,18	0,45	0,39	1,53	1,37	-0,14	0,50	-0,65	1,20	7,13
2015			-0,01	0,63	0,39	-0,64	0,87	-0,20	-0,95	1,83	-0,15	####	0,44

*Verden består av multinasjonale foretak. **Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Eventuelle tegnings- og innløsningshonorarer er ikke tatt høyde for i den historiske avkastningen vist for våre fond, honorarene vil kunne påvirke avkastningen negativt. Pareto Asset Management søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne rapporten er korrekt, men tar forbehold om eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i rapporten reflekterer Pareto Asset Management sitt syn på et gitt tidspunkt, og dette synet kan endres uten varsel. Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Pareto Asset Management påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Fondets nøkkelinformasjon, fullstendig prospekt, samt års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på www.paretoam.com/fondsrapporter. Øvrig informasjon er tilgjengelig på www.paretoam.com/kundeinformasjon.

Månedskommentar - november 2018

Av Stefan Ericson og Mathias Lundmark

“War, huh, good god. What is it good for. Absolutely nothing, listen to me.”
(Edwin Starr, 1970)

Handelskrig, borgerkrig i Jemen, ny uro i Ukraina. Krig har sjelden resultert i noe positivt. November måned var preget av uro for verdenshandelen, Brexit-forhandlinger og fall i oljeprisen.

Relativt sett har kredittmarkedet reagert litt mer pessimistisk enn aksjemarkedet. Kvartalsrapporter som kom ut dårligere enn forventet, resulterte i større fall av foretaksobligasjonene enn normalt sammenlignet med de siste to årene. Nå som veksten reduseres og i noen tilfeller er negativ, tror færre analytikere at Federal Reserve i USA vil øke styringsrenten i samme takt i 2019.

Med andre ord, det markedet fokuserte mest på under første halvår; økning av rentenivået i USA, vill sannsynligvis avta. Federal Reserve har nå økt renten åtte ganger siden 2015.

Selskapene blir nå nødt til å redusere aksjeutbytter og tilbakekjøp, og arbeide mer defensivt. Vi tror at fokuset vil ligge mer på balansen. Dette anser vi som positivt for kreditter.

Fondet deltok i en ny emisjon i november, **Verisure**. Selskapet er et ledende europeisk alarm-, vann- og røykvarslerselskap med en stabil forretningsmodell. Vi har også gjort en "switch" i **Crown**, noe som resulterte i en forlengelse av gjelden med ett år og en liten økning i både kupong og forventet avkastning. Crown er en underleverandør til næringsmiddel-, drikkevare- og forbrukerindustrien og leverer ulike emballasjeløsninger. Fondet har også avhendet posisjoner, spesielt i **Stena Metall, ADT, Ericsson og Nissens**.

Fondet falt i november. Europeiske high yield indekser falt 2–2,5 prosent. Kredittmarginene er nå på det høyeste nivået på to og et halvt år. Markedet ønsker mer klarhet om hva som skjer mellom USA og Kina. G20-møtet vil trolig gi noen svar når Trump og Xi Jinping skal diskutere handel. Vi er fortsatt defensive i fondets eksponering, der vi leter etter mindre sykliske selskaper. Disse har også blitt påvirket av den svake markedsutviklingen, men vi synes de relativt sett er mer attraktive nå når den globale økonomien ser ut til å ha flatet ut.

Markit European iTraxx Crossover-indeksen endte på 328 basispunkter over Euribor, opp fra 298 basispunkter forrige måned.

Porteføljeforvaltere: Stefan Ericson og Mathias Lundmark