

Rapportdato: 31. mai 2022

Fond: Pareto ESG Global Corporate Bond
Paraplyfond: Pareto SICAV
Startdato: 23. Mars 2015
AUM: SEK 2 770 millioner
Referanseindeks: ingen
Risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 4

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

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

Andelsklasse I

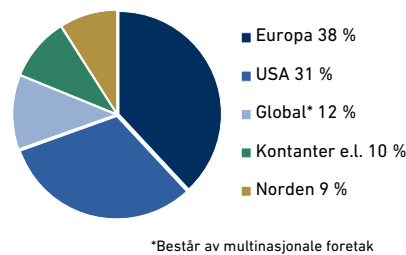
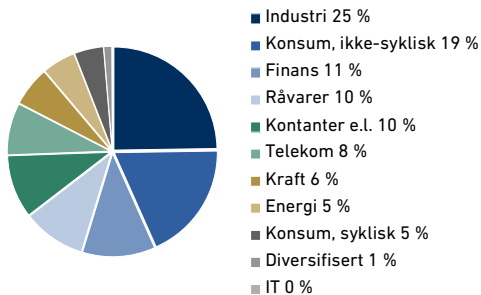
Startdato: 23 september 2021
NAV pr. 31. mai 2022: 95,06
Avregningsvaluta: NOK
Minsteinnskudd: 400 000 000
ISIN: LU1476748568
Bloomberg-ticker: PAGCPIN LX

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 %
Ht Troplast	2,7 %
Getlink	2,5 %
SGL TransGroup Internationa	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 %



*Består av multinasjonale foretak

Nøkkeltall fra oppstart

Akkumulert avkastning	Fund	-4,9 %
Annualisert avkastning		n.a.
Beste måned		1,2 %
Svakeste måned		-1,8 %

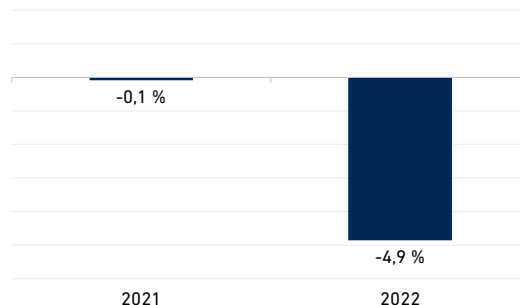
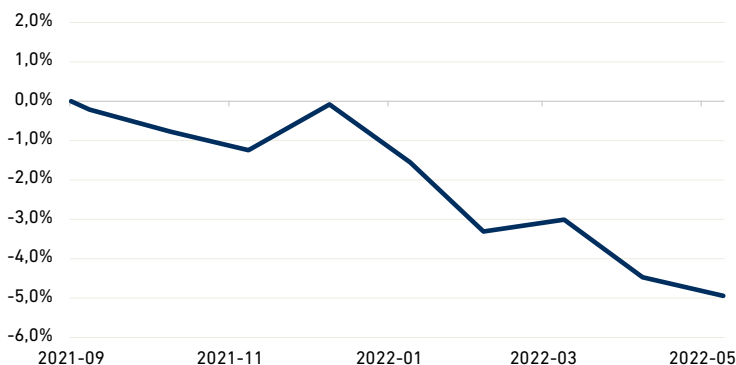
Andre nøkkeltall

Effektiv rente**	Fund	5,9
Gjennomsnittlig kupong		4,6
Gjennomsnittlig tid til forfall		4,3
Rentedurasjon		2,1
Risikomål fra oppstart		
Standardavvik (ann)		n.a.
Sharpe ratio		0,0

Avkastning i perioder

Siste måned	Fund	-0,5 %
Hittil i år		-4,9 %
Siste tre måneder		-1,7 %
Siste seks måneder		-3,7 %
Siste tolv måneder		n.a.
Fra oppstart (annualisert)		n.a.

Historisk avkastning



Avkastning pr. måned i prosent

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2022	-1,47	-1,78	0,31	-1,50	-0,50								-4,86
2021									-0,21	-0,56	-0,48	1,17	-0,09

**Rapporteres i lokal valuta. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. *Fra andelsklassens start. Alle avkastningstall er beregnet i tråd med Verdipapirfondenes forenings bransjestandarder. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets 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. Dette er markedsføring. Dette er ikke et kontraktsmessig bindende dokument. Vennligst se fondets prospekt og ikke baser endelig investeringsbeslutning kun på informasjonen i dette dokumentet. Fondets nøkkelinformasjon, fullstendig prospekt, samt års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på paretoam.com/fondsdokumenter. Øvrig informasjon er tilgjengelig på paretoam.com/viktige-dokumenter.



Månedskommentar - mai 2022

Av Stefan Ericson og 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)

Hva er en korrekt og rettferdig verdivurdering? Det er selvfølgelig et konstant spørsmål. I slutten av mai endret sentimentet seg mer i retning av at vi nå har en "fair" og interessant avkastning i mange deler av det globale foretaksobligasjonsmarkedet.

Den økonomiske smerten vi har følt siden starten av året har selvsagt flere årsaker. Den enorme kapitalveksten vi har sett de siste 10 årene kan nok i noen grad tilskrives ti år med QE (kvantitative lettelser). De siste to årene har disse gått på steroider. Inflasjonstallene har også denne måneden vist vedvarende og fortsatt høy inflasjon. I USA, som har den mer aggressive sentralbanken, ble renten hevet med 50 basispunkter i begynnelsen av mai. Det negative risikosentimentet fortsatte i første del av mai, noe som bidro til både fallende aksjemarkeder og økende kredittspreader frem til midten av mai.

De siste to ukene av mai stabiliserte hele markedet seg. I skyggen av krigens redsler har den globale økonomien også blitt sterkt negativt påvirket av de tøffe nedstengningene i Kina. Da vi fikk nyheter om at restriksjonene begynner å bli opphevet i Kina, var det også positive signaler.

Det har vært en mengde selskapsrapporter for Q1, og vi ser fortsatt et blandet bilde. Vi ser imidlertid ingen resesjonssignaler akkurat nå.

Fondet endte måneden litt ned, i tråd med Bloombergs globale HY-indeks.

Nyemisjonsmarkedet var i fortsatt tørke gjennom mai måned også. Svært få emisjoner i high yield i både Europa og USA. Ettersom risikosentimentet forbedret seg i slutten av måneden, kom noen flere selskaper med nye avtaler, og vi føler at det mer stabile miljøet vi ser nå vil føre til interessante muligheter.

Fondet hadde nettoinngang denne måneden og brukte kapitalen i både primær- og annenhåndsmarkedet. Fondet deltok i en emisjon i mai, TDC Net Senior Secured Sustainability Linked Bond. Selskapet måtte betale en del på grunn av den negative stemningen som har eksistert en stund. Selskapet har en av de mest ambisiøse bærekraftsplanene vi har sett angående Scope 3. Det skal bli interessant å følge. Kupongen kom inn på litt over 5 % i euro, og det var veldig lenge siden vi så slike nivåer for et sterkt BB-selskap. Mot det trappet vi litt ned i Virgin Media. På brukmarkedet tok vi inn Schaeffler, Spief. Vi økte i Organon, Progroup, Belden og James Hardie til attraktive priser.

ESG er fortsatt et sterkt fokus for fondet, og vi ser at selv i USA begynner bankene å kreve at selskaper presenterer svar på spørsmål og planer for ESG i lånedokumentasjonen. Mål på enkelte nøkkeltall for selskapers bærekraftsarbeid blir stadig mer vanlig også i det globale foretaksobligasjonsmarkedet.

Fondet er klassifisert som et artikkel 9-fond i henhold til SFDR-forordningen.

Syntetisk CDS-kreditt gikk svakt denne måneden. ITraxx Crossover-indeksen gikk fra +429 basispunkter på slutten av april til +439 basispunkter på slutten av mai.

Forvalterteam: Stefan Ericson, Mathias Lundmark og Nawel Boukedroun (ESG-analytiker)