

Rapportdato: 30. november 2018

Startdato: 25. juli 2001\*

Forvaltningskapital: NOK 1 620 millioner

Referanseindeks: ST3X - 1 år

Fondstype: andre rentefond

Fondsstruktur: UCITS

Hjemstat: Norge

Handelsdager: alle virkedager

ISIN: NO0010106230

Bloomberg-ticker: POHIYLD NO

NAV pr. 30. november 2018: 1 037,5783

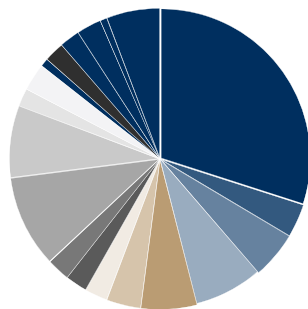
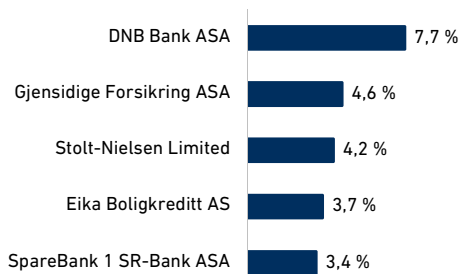
Avregningsvaluta NAV: NOK

Minsteinnskudd: 100 000

Korte foretaksobligasjoner og lån til finansinstitusjoner. Høyere avkastningsmål og risiko enn pengemarkedsfond.

Fondet investerer hovedsakelig i rentebærende verdipapirer utstedt av norske selskaper, myndigheter og institusjoner. Fondet investerer kun i verdipapirer denominert i norske kroner. Den gjennomsnittlige rentedurasjon skal normalt ligge mellom 0 og 2 år.

Fem største utstedere og sektorfordeling



- Banker 30 %
- Div. finansielle tjenester 4 %
- Finansforetak 5,1 %
- Forsikring 7 %
- Energiutstyr og -tjenester 6 %
- Olje, gass og drivstoff 4 %
- Diversifisert detaljhandel (varige) 2 %
- Forbrukertjenester 2 %
- Media 2 %
- Marine 10 %
- Eiendom og eiendomsutvikling 8 %
- Matprodukter 2 %
- IT 3 %
- Helse 1 %
- Distributører 2 %
- Plan og bygg 2 %
- Kraft og energi 3 %
- Kapitalmarkeder 1 %
- Kontanter e.l. 6 %

Nøkkeltall fra 30.04.2004

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	52,1 %	38,6 %
Annualisert avkastning	2,9 %	2,3 %

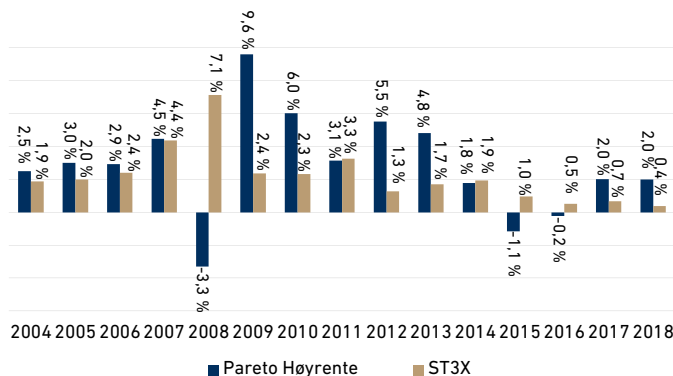
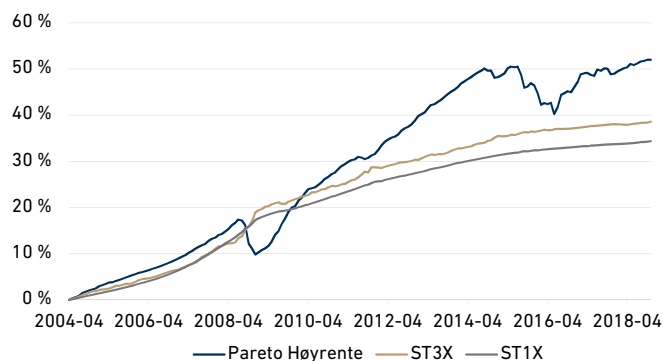
Risikomål fra 30.04.2004

	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	1,9 %	0,8 %
Kredittdurasjon	2,3	n.a.
Rentedurasjon	0,1	n.a.

Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	0,0 %	0,2 %
Hittil i år	2,0 %	0,4 %
Seks måneder	0,6 %	0,4 %
Siste år	2,1 %	0,4 %
Tre år (annualisert)	1,1 %	0,5 %
Fem år (annualisert)	0,9 %	0,9 %
Fra 30.04.2004 (annualisert)	2,9 %	2,3 %

Historisk avkastning



Avkastning pr. måned i prosent

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2018	0,30	0,22	0,25	0,16	0,45	-0,15	0,25	0,25	0,10	0,16	0,00		2,01
2017	0,80	1,09	0,14	0,03	-0,24	-0,17	0,97	-0,19	0,29	-0,02	-0,78	0,10	2,02
2016	-1,19	-1,66	0,26	-0,15	0,16	-1,70	1,07	1,91	0,22	0,30	-0,19	0,78	-0,22
2015	0,07	0,25	0,35	0,74	0,23	-0,12	0,09	-1,19	-1,86	0,18	0,48	-0,36	-1,15
2014	0,42	0,48	0,32	0,35	0,30	0,38	0,29	0,26	0,31	-0,33	0,03	-1,04	1,78
2013	0,66	0,31	0,32	0,64	0,46	0,17	0,35	0,31	0,44	0,46	0,33	0,27	4,82
2012	0,73	0,73	0,53	0,39	0,31	0,17	0,36	0,58	0,36	0,25	0,38	0,60	5,52
2011	0,55	0,52	0,35	0,35	0,34	0,12	0,39	-0,08	-0,26	0,21	0,37	0,24	3,15
2010	1,00	0,48	0,84	0,69	0,13	0,19	0,38	0,52	0,51	0,40	0,43	0,28	6,02
2009	0,47	0,43	0,31	0,51	0,88	1,23	0,74	1,33	1,07	1,17	0,79	0,29	9,60
2008	0,49	0,16	0,47	0,49	0,67	0,48	0,59	-0,19	-0,83	-3,47	-0,93	-1,20	-3,28
2007	0,30	0,32	0,29	0,45	0,40	0,42	0,42	0,31	0,23	0,60	0,40	0,25	4,46
2006	0,29	0,14	0,15	0,23	0,22	0,25	0,23	0,26	0,23	0,32	0,27	0,30	2,93
2005	0,43	0,25	0,25	0,27	0,07	0,22	0,23	0,26	0,25	0,28	0,23	0,24	3,01
2004					0,30	0,29	0,30	0,62	0,24	0,31	0,18	0,23	2,51

\*Referanseindeks endret 30. april 2004. 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](http://www.paretoam.com/fondsrapporter). Øvrig informasjon er tilgjengelig på [www.paretoam.com/kundeinformasjon](http://www.paretoam.com/kundeinformasjon).

## Månedskommentar - november 2018

Av Christian Weldingh

Pareto Høyrente hadde en flat utvikling i november.

Verdien av fondet sto seg gjennom måneden til tross for spreadutgang (høyere kredittpåslag på renten) i alle sektorer. Vi viderefører strategien med å vekte fondet ned i ansvarlige obligasjoner og opp i fondsobligasjoner, mens seniorandelen i finanssektoren er holdt konstant. Det er også foretatt noen mindre justeringer i industrisektoren, men fordelingen i fondet mellom finans og andre foretaksobligasjoner er uendret.

Kredittpåslaget fortsetter å trekke ut, for fondet er utgangen ca. 10 basispunkter i november. Dette har isolert sett dempet avkastningen i fondet noe.

Tre måneders pengemarkedsrente, NIBOR 3m, fortsetter sin ferd oppover og er i skrivende stund 1,20 %. Året startet på 0,80 %. Alt annet like betyr dette at våre obligasjoner betaler rundt 0,40 prosentpoeng høyere kupong enn ved begynnelsen av året. I markedet prises obligasjonene nå slik at de gir en effektiv rente på 3,55 % til forfall.

Vår målsetning er til enhver tid å inneha en portefølje med solide kreditter som hver for seg gir god risikojustert avkastning, og som samtidig er likvid og har lav sårbarhet for bransjeforhold og enkeltfaktorer.

Dagens situasjon, med relativt høye kredittmarginer for norske virksomheter og banker samt svakt stigende rente, burde danne et godt bakteppe for vårt fond. Vi ser optimistisk på avkastningsmulighetene for investorer som ønsker et rentefond som vårt, med moderat kredittrisiko og kort rentedurasjon.

**Forvalterteam:** Eric von Koss Torkildsen og Christian Weldingh