

Rapportdato: 30. november 2018

Fondsnavn: Pareto Nordic Corporate Bond
Paraplyfond: Pareto SICAV
Startdato: 22. april 2013*
Forvaltningskapital: NOK 3 836 millioner
Referanseindeks: ST1X - 0,25 år

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

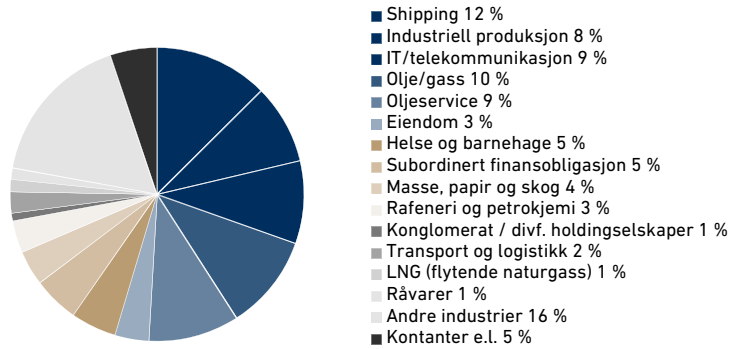
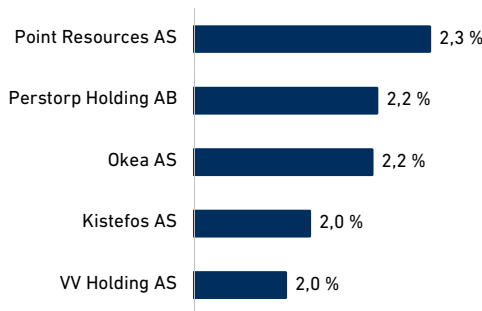
Forvaltningsselskap: SEB Fund Services S.A.
Forvalter: Pareto Asset Management AS
Depotmottager: Skandinaviska Enskilda Banken S.A.
Klasse A
Startdato: 26. oktober 2015

NAV pr. 30. november 2018: 1 085,6582
Avregningsvaluta: NOK
Minsteinskudd: ingen
ISIN: LU0922130215
Bloomberg-ticker: PARHYNA LX

Foretaksobligasjoner med underliggende kreditt risiko

Underfondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter utstedt av norske og utenlandske selskaper, myndigheter og institusjoner. De finansielle instrumentene 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 finansielle instrumenter. Gjennomsnittlig rentedurasjon skal ligge mellom 0 og 4 år. Underfondet passer for kunder som ønsker og har anledning til å bære kreditt- og renterisiko, og med en investeringshorisont fra 2 til 3 år.

Fem største utstedere og sektorfordeling



Nøkkeltall fra oppstart

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	13,3%	1,7%
Annualisert avkastning	4,1%	0,5%

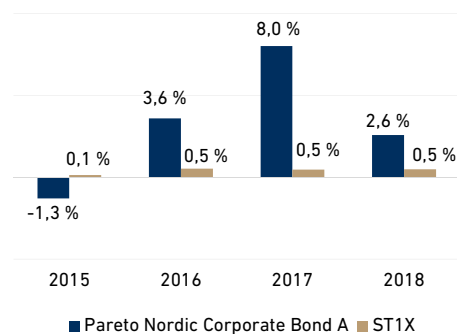
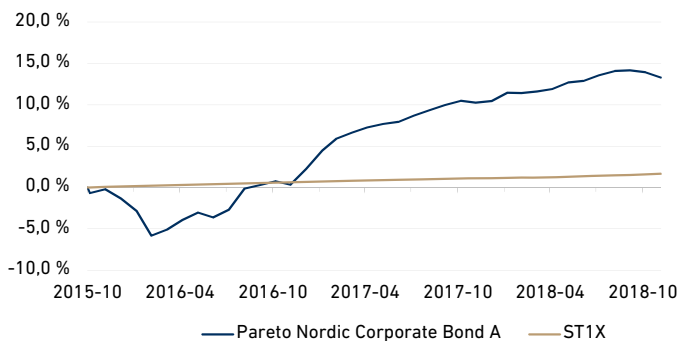
Risikomål fra oppstart

	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	3,4%	0,1%
Kredittdurasjon	3,0	n.a.
Rentedurasjon	1,2	n.a.

Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	-0,6%	0,1%
Hittil i år	2,6%	0,5%
Seks måneder	0,5%	0,4%
Siste år	2,8%	0,5%
Fra oppstart (annualisert)	4,1%	0,5%

Historisk avkastning



Avkastning pr. måned i prosent

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2018	0,89	-0,01	0,16	0,30	0,68	0,15	0,62	0,46	0,07	-0,20	-0,56		2,58
2017	2,17	1,39	0,67	0,59	0,39	0,21	0,74	0,59	0,57	0,47	-0,22	0,18	8,01
2016	-1,54	-3,06	0,77	1,24	0,93	-0,62	0,97	2,60	0,44	0,47	-0,45	1,92	3,60
2015										-0,66	0,47	-1,10	-1,29

*Underfondet ble lansert 22. april 2013 som et feeder-fond med navnet Pareto High Yield Nordic, pr. 26. oktober 2015 ble fondet konvertert til et direkte investeringsfond. Underfondet fortsetter som Pareto Nordic Corporate Bond. 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 Øyvind Hamre

November har vært en urolig periode i kredittmarkedene. Globalt har kredittmarginene kommet markant ut, og de internasjonale urolighetene har også til dels smittet til det nordiske high yield-markedet. Som en følge av dette har den effektive renten i fondet kommet opp, og brutto yield i lokal valuta er ved månedsslutt november over 7 %.

Oljeprisen har falt med nærmere 20 prosent i løpet av måneden, og Nordsjø-olje priser nå til i underkant av 60 dollar pr. fat. Fallet har naturlig nok drevet ned prisingen av obligasjoner for selskaper i oljeservice og oljeproduksjon. Da vil vi minne om at dagens oljepris er mer eller mindre samme oljepris vi så for et år siden. I november 2017 ble den ansett å gi god støtte for sterk inntjening i oljeselskapene og aktivitetsøkning i oljeservice. Vi mener i aller høyeste grad at dette fortsatt er tilfellet.

Aktiviteten i primærmarkedene er redusert, men det gjøres fortsatt nye emisjoner, og vi estimerer totalt utstedt volum for november til rundt åtte milliarder norske kroner. Markedsurolighetene har i tillegg medført en reprising hvor utstederne må akseptere en vesentlig økning i kupongrente sammenlignet med tidligere i år. Pareto Nordic Corporate Bond har i november blant annet deltatt i emisjonene til det danske frøsekskapet **DLF Seeds** samt i den førsteprioritets pantesikrede obligasjonen til **Songa Container**. Aktiviteten i annenhåndsmarkedet er generelt også noe redusert, og markedet kan karakteriseres som et kjøpers marked.

Rapporteringssesongen etter tredje kvartal er nå ferdigstilt, og overordnet leverer selskapene en positiv utvikling. Det er flere selskaper som overrasker positivt enn negativt, og vi ser fortsatt positivt på den underliggende utviklingen for selskapene. Fondets beholdning i obligasjonene til **Com Hem**, **Point Resources** og **Hurtigruten** er blitt annonsert førtidig innfridd til overkurs. Videre annonserte **Lebara** salg av sin spanske virksomhet til den spanske telekomoperatøren **Masmovil** for i overkant av 50 millioner euro.

På den negative siden annonserte **McDermott** en kostnadsoverskridelse på tre pågående prosjekter som sammen med oljeprisfallet har ført til et kursfall i obligasjonen. Selskapet **Prime Living** er i en krevende situasjon med likviditetsutfordringer på kort sikt. Posisjonen i Prime Living utgjør pr. månedsslutt 0,4 prosent av forvaltningskapitalen og har således begrenset betydning.

Vi forventer nå redusert aktivitet i primærmarkedene fremover. Likviditetssituasjonen til investorbasen i markedet fremstår som solid, og vi forventer ikke en betydelig økning i misligholdsrater. Pareto Nordic Corporate Bond fortsetter å tilby en godt diversifisert portefølje av nordiske selskaper, med lav rentedurasjon, moderat kreditturasjon og attraktiv løpende porteføljerente på over 7 %.

Forvalterteam: Stefan Ericson, Øyvind Hamre og Eric von Koss Torkildsen