

Rapportdato: 31. desember 2021

Fond: Pareto Nordic Cross Credit
Paraplyfond: Pareto SICAV
Startdato: 26. November 2019
Forvaltningskapital: NOK 3 183 millioner
Referanseindeks: ingen

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

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

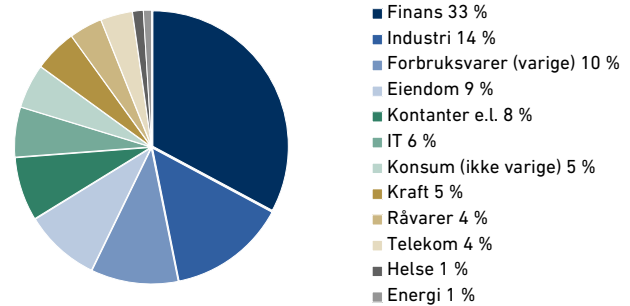
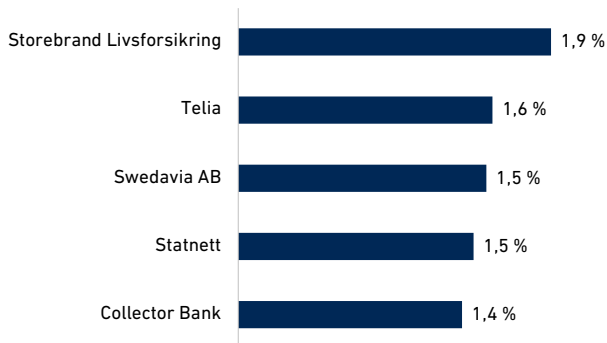
Andelsklasse R

Startdato: 29. desember 2020
NAV pr. 31. desember 2021: 1 028,78
Avregningsvaluta: NOK
Minstebeløp: n.a.
ISIN:
Bloomberg-ticker:

Nordisk rentefond som investerer i foretaksobligasjoner i et bredt utvalg av sektorer, med lav geopolitisk risiko og ESG-profil

- Fondet investerer primært i verdipapirer fra utstedere hjemmehørende eller med en tilstedeværelse i Norden. Det kan være obligasjoner og renterelaterte verdipapirer utstedt av finansinstitusjoner, selskaper, byråer, stater og statlige enheter.
- Deler av fondets investeringer har en lavere kredittkvalitet (high yield) og forventes å gi en høyere risiko og avkastning enn tradisjonelle gjeldspapirer grunnet en høyere kredittrisiko
- Den gjennomsnittlige rentedurasjonen skal være mellom 0 og 4 år

Fem største utstedere og sektorfordeling



Nøkkeltall fra oppstart

	Fond
Akkumulert avkastning	2,9 %
Annualisert avkastning	2,9 %

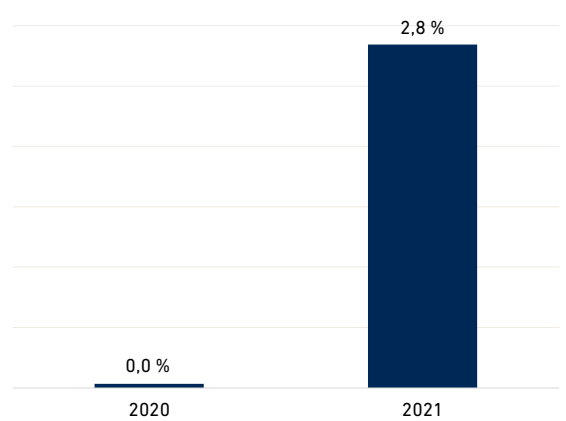
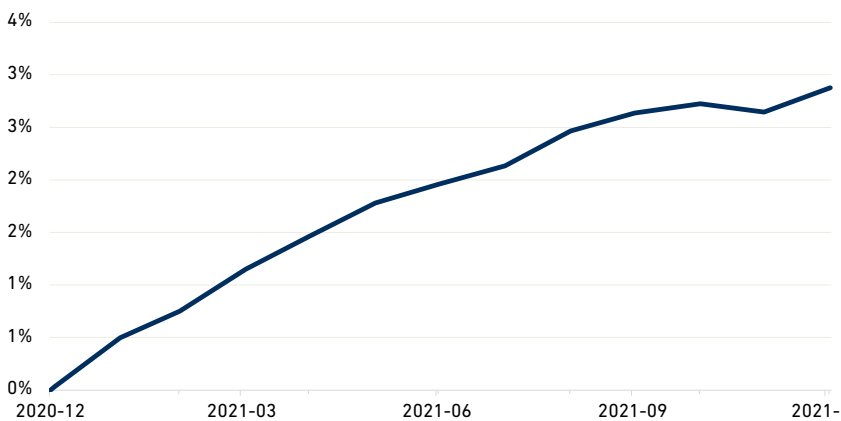
Risikomål fra oppstart

	Fond
Standardavvik (ann)	0,5 %
Gjennomsnittlig tid til forfall	2,3
Rentedurasjon	0,3
Kreditturasjon	2,1

Avkastning i perioder

	Fond
Siste måned	0,2 %
Hittil i år	2,8 %
Siste tre måneder	0,2 %
Siste seks måneder	0,9 %
Siste tolv måneder	2,8 %
Siden oppstart (annualisert)	2,9 %

Historisk avkastning



Avkastning pr. måned i prosent

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2021	0,46	0,25	0,40	0,31	0,31	0,17	0,17	0,33	0,17	0,08	-0,08	0,23	2,84
2020												0,03	0,03
2019													

*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. Fondets nøkkelinformasjon, fullstendig prospekt, samt års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på paretoam.com/fondsdokumenter. Øvrig informasjon er tilgjengelig på paretoam.com/viktige-dokumenter.

Månedskommentar – desember 2021

Av Christian Weldingh og Gustaf Tegell

Selv om pandemien også satte spor gjennom 2021, er den ikke nødvendigvis lenger forklaringen til alt som påvirker de finansielle markedene. Det kan nok hevdes at den fortsatt er en faktor i ulike markedstrender og utviklinger, men ikke den altoverskyggende forklaringen.

Forskjellige oppfatninger om den økte inflasjonens mer eller mindre midlertidige karakter bølget frem og tilbake i 2021 og gav volatilitet i rentemarkedet. I USA annonserte sentralbanken starten på avviklingen av sitt stimuleringsprogram i obligasjonsmarkedet. På Island og i Norge er sentralbankene inne i en rentehevingssyklus, og i USA ligger det an til at sentralbanken kan komme til å heve styringsrenten når vi beveger oss inn i 2022.

Riktignok har den foreløpig siste virusmutanten ført til en ny nedstengning av samfunnet, men fokus er nå på en hurtigst mulig gjenåpning. I sum ga dette et mer forsiktig marked gjennom høsten og la en demper på avkastningen mot slutten av året. Men med desember kom optimismen tilbake, og kanskje skimter vi pandemiens ende i horisonten.

For fondet kom avkastningen tilbake på sporet i desember. Vi avsluttet 2021 i god form og leverte det vi anser som et meget bra resultat for året. Gjennom de første månedene av 2021 bølget markedet frem og tilbake uten at det fikk noen konsekvenser for avkastningen som rullet på for fondet. Gjennom sommeren og frem til september opplevde vi en sterkt positiv trend, og årets tre første kvartaler gav en veldig god avkastning. Med oktober og november kom det noen utfordringer, men med desembers optimisme endte kvartalet likevel tilfredsstillende.

Aktiviteten i markedet dabbet naturlig nok noe av halvveis inn i desember. Vi deltok i én emisjon og handlet 13 obligasjoner i annenhåndsmarkedet, hvorav én transaksjon var et salg. Alle kjøp ble gjort i kjente navn for fondet. Emisjonen vi deltok i var Ålandsbanken (finans).

Fondets konservative profil ligger fast, med bred sektordiversifisering, begrenset eksponering mot enkeltkreditter og balansering av likviditet mot best mulig relativ verdi. Vi mener fondets lave rentesensitivitet og korte kreditturasjon sammen med en solid likviditetsprofil vil håndtere endringer i fundamentale forhold og markedssentiment på en god måte.

Fra et risikostyringsperspektiv er fondet utformet som fossilfritt og vil unngå eksponering i selskaper som utvinner, foredler eller produserer energi fra olje, gass eller uran. Fondet vil også søke å begrense direkte eksponering mot selskaper som er sterkt påvirket av prissvingninger på fossil energi. Fondet er klassifisert som et Artikkel 8-fond, et såkalt «lysegrønt» fond, i henhold til den europeiske forordningen «Sustainable Finance Disclosure Regulation» (SFDR).

Forvalterteam: Christian Weldingh og Gustaf Tegell