

Rapportdato: 30. september 2024

Fond: Pareto Obligasjon
 Startdato: 11. november 2019
 Forvaltningskapital: NOK 2 063 millioner
 Referanseindeks: NORM123FRN
 UCITS KIID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 2

Fondstype: rentefond
 Fondsstruktur: UCITS
 Hjemstat: Norge
 Handelsdager: alle virkedager

Andelsklasse A

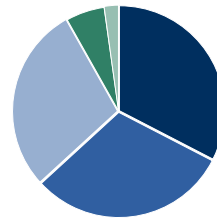
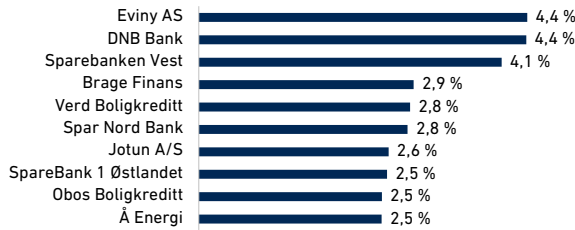
NAV pr. 30. september 2024: 1 086,72
 Avregningsvaluta NAV: NOK
 Startdato: 11. november 2019

Minsteinnskudd: NOK 500
 ISIN: NO0010025190
 Bloomberg ticker: POOBLII NO

Et aktivt forvaltet obligasjonsfond som investerer i rentebærende verdipapirer med god kredittkvalitet (investment grade) denominert i norske kroner.

- Pareto Obligasjon investerer i rentebærende verdipapirer denominert i norske kroner, uavhengig av hvor utsteder er hjemmehørende og notert.
- Fondet investerer i utstedere med god kredittkvalitet (investment grade).
- Plasseringer i rentebærende verdipapirer der utsteder etter investeringstidspunktet vurderes å ha en lavere kredittkvalitet enn investment grade kan utgjøre maksimalt 10 prosent av fondets forvaltningskapital.

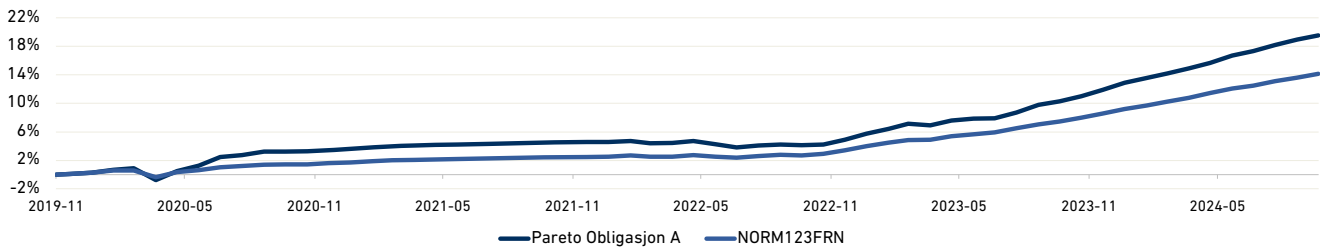
Ti største utstedere og porteføljevdeling



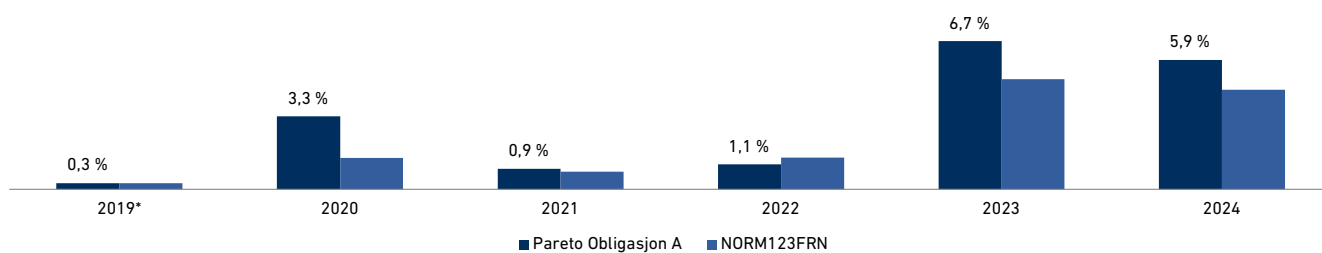
Nøkkel tall fra oppstart

	Fond		Indeks		Risikomål		Fond		Indeks		Avkastning i perioder		Fond		Indeks				
	19,5 %	14,1 %	3,7 %	2,7 %	Standardavvik (annualisert)	1,6 %	1,0 %	Siste måned	0,4 %	0,5 %	Hittil i år	5,9 %	4,5 %	Siste 12 mnd	8,4 %	6,2 %			
Akkumulert avkastning					Rentedurasjon	0,4		Tre år (annualisert)	4,6 %	3,7 %	Fem år (annualisert)	n.a.	n.a.	Ti år (annualisert)	n.a.	n.a.	Fra oppstart (annualisert)	3,7 %	2,7 %
Annualisert avkastning					Kredittspread (bps)**	108													

Historisk avkastning



Årlig avkastning



Avkastning pr. måned i prosent

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai.	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2024	0,61	0,54	0,65	0,64	0,92	0,53	0,74	0,65	0,45				5,87
2023	0,63	0,68	-0,20	0,61	0,25	0,05	0,76	1,01	0,41	0,65	0,81	0,89	6,73
2022	0,15	-0,30	0,02	0,29	-0,45	-0,41	0,26	0,11	-0,08	0,09	0,61	0,84	1,13
2021	0,22	0,16	0,09	0,07	0,07	0,05	0,07	0,09	0,05	0,02	0,04	0,00	0,94
2020	0,41	0,19	-1,65	1,29	0,77	1,18	0,26	0,48	0,01	0,03	0,19	0,14	3,32
2019											0,11	0,18	0,28

Fondet er utsatt for følgende materielt relevante risikoer: Likviditetsrisiko, Operasjonell risiko og Bærekraftsrisiko. Vennligst se fondets prospekt for ytterligere informasjon om fondets risikoeksponering. Fondet fremmer miljømessige og sosiale karakteristika slik som beskrevet i SFDR artikkel 8. Beslutningen om å investere i fondet bør ta hensyn til samtlige av fondets egenskaper og målsetninger som er beskrevet i fondets prospekt. Bærekraftsrelaterte opplysninger om fondet er tilgjengelig i fondets prospekt og SFDR fondsdeklaring på <https://paretoam.com/fondsrelaterte-dokumenter/>.

*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.

**Fondets løpende effektive rente er en vektet sum av porteføljens verdipapirer. Renten er beregnet for hvert enkelt verdipapir ved bruk av Bloomberg. Hybrider er priset til første call med mindre noe skulle tilsi annet. Kontanter blir vektet med gjennomsnittet gjennom måneden, og renten er lik innskuddsrenten på konto ved månedsslutt. Obligasjoner priset til rundt 50 prosent av pari eller lavere regnes inn med null eller løpende avkastning der dette passer. Løpende effektiv rente endres fra dag til dag og er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Pareto Obligasjon

Forvalterteam



Christian Weldingh
Forvalter



Morten Nordahl Vik
Forvalter

September ble i stor grad preget av rentebeslutninger. Norges Bank holdt styringsrenten uendret, mens flere av de utenlandske sentralbankene kuttet. Kredittmarkedet er på sin side likvid og gir låntakerne finansiering med nokså lave risikopåslag.

Mens sentralbankene ute er godt i gang med rentekuttene, avventer Norges Bank kuttene her hjemme på grunn av en litt for høy inflasjon, et stramt arbeidsmarked og frykt for ytterligere kronesvekkelse. I USA senket Federal Reserve styringsrenten med 50 basispunkter for å opprettholde temperaturen i arbeidsmarkedet, som tross alt er ganske høy, men litt lavere enn på toppunktet. Det virker som boligmarkedet er bakgrunnen for denne bekymringen, da økt arbeidsledighet kan tvinge mange til å selge boligene sine (som nå verdsettes lavere enn på mange år). Opprettholdes tempoet i økonomien, vil vi kunne se en tydelig prisvekst for risikoaktiva.

Når den norske rentedifferansen mot utlandet nå øker, vil vi kunne se en styrkelse av norske kroner. Det kan gi et negativt bidrag til eksportsektoren og bidra til at norske renter følger etter utenlandske renter når vi nærmer oss årsskiftet. Blant industriselskapene er det nå også tegn til litt lavere salgstall, men vi må huske på at vi kommer fra veldig høye nivåer.

Det var normal aktivitet i det norske kredittmarkedet, og flere banker utstedte hybrid-obligasjoner (AT1). Etterspørselen er god og sender kredittpåslagene noe lavere. For ordens skyld investerer ikke dette fondet i hybrid-obligasjoner.

Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i løpet av september og beholder en forholdsvis konservativ profil. Løpende rente er fortsatt høy, og vi forventer at den gode og stabile trenden fortsetter.

Dette er ikke et kontraktmessig bindende dokument. Vennligst se fondets prospekt og nøkkelinformasjon for ytterligere informasjon om generelle vilkår, risiko og kostnader. Endelige investeringsbeslutninger bør kun tas etter investoren har gjort seg kjent med informasjonen i fondets prospekt og nøkkelinformasjon. Oppdaterte versjoner av fondets prospekt, nøkkelinformasjon, års- og halvårsrapporter er tilgjengelige kostnadsfritt på engelsk og norsk hos Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norge eller www.paretoam.com. Avhengig av fond og andelsklasse, er nøkkelinformasjon tilgjengelig på svensk og islandsk på www.paretoam.com. 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. Øvrig informasjon er tilgjengelig på paretoam.com/viktige-dokumenter. Pareto Asset Management AS kan avslutte ordninger for markedsføring under denotifikasjonsprosessen i EU-direktivet 2019/1160. En oppsummering av investorrettigheter i forbindelse med dine investeringer i Pareto Asset Managements fond er offentlig tilgjengelig på: <https://paretoam.com/globalassets/rapporter-og-dokumenter/information/investorrettigheter.pdf>

Pareto Asset Management

Et selskap i Pareto-gruppen



Oslo
Dronning Mauds gate 3
t: +47 22 87 87 00
e:post@paretoam.com

Stockholm
Regeringsgatan 48
t: +46 8 402 53 78
e:post@paretoam.com

Frankfurt
Gräfrasse 97
t: +49 69 333 98 35 20
e:post@paretoam.com

Zürich
Bahnhofstrasse 67
t: +41 78 220 93 13
e:post@paretoam.com