

Rapportdato: 31. mars 2025

Fond: Pareto Obligasjon
Startdato: 11. november 2019
Forvaltningskapital: NOK 2 328 millioner
Referanseindeks: NORM123FRN
PRIIPs KID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 2

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

Andelsklasse C

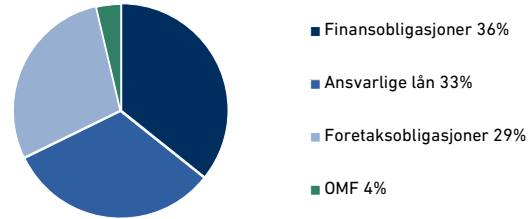
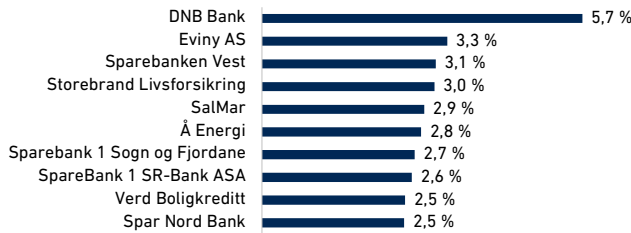
NAV pr. 31. mars 2025: 1 032,22
Avregningsvaluta NAV: NOK
Startdato: 25. februar 2020

Minsteinnskudd: NOK 50 000 000
ISIN: N00010864077
Bloomberg ticker: PAOBLIC 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 porteføljefordeling



Nøkkeltall fra oppstart

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	24,1 %	17,1 %
Annualisert avkastning	4,1 %	3,0 %

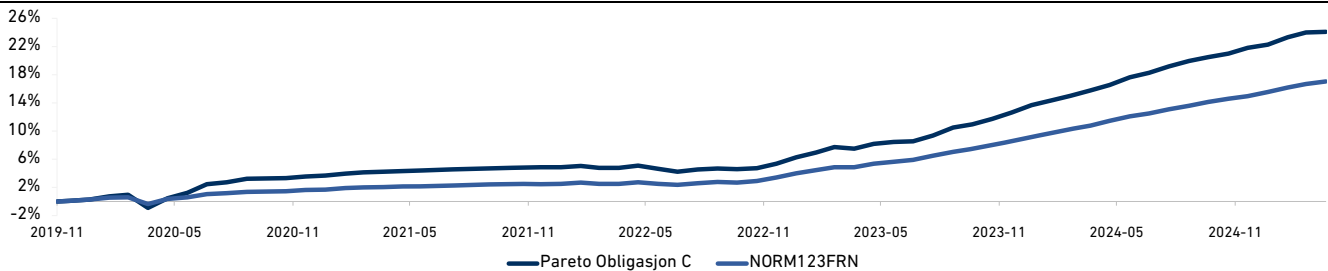
Risikomål

	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	1,6 %	0,9 %
Rentedurasjon	0,8	
Kreditturasjon	2,7	
Kredittspread (bps)**	99	

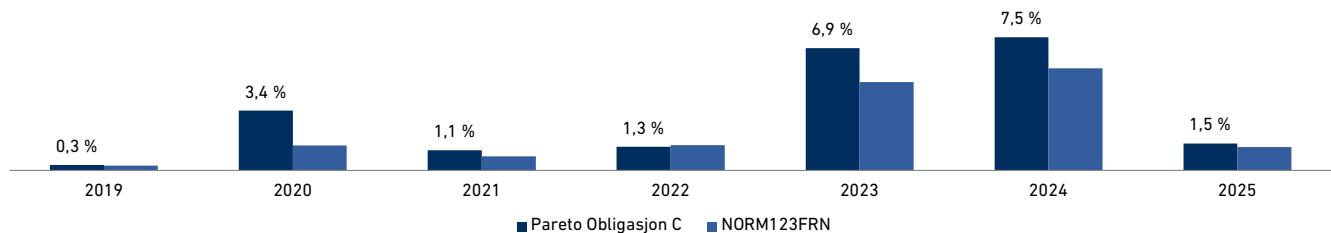
Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	0,1 %	0,3 %
Hittil i år	1,5 %	1,3 %
Siste 12 mnd	7,2 %	5,7 %
Tre år (annualisert)	5,8 %	4,5 %
Fem år (annualisert)	4,6 %	3,3 %
Ti år (annualisert)	n.a.	n.a.
Fra oppstart (annualisert)	4,1 %	3,0 %

Historisk avkastning



Årlig avkastning



Avkastning pr. måned i prosent

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2025	0,86	0,56	0,10										1,52
2024	0,62	0,56	0,66	0,66	0,93	0,55	0,76	0,66	0,47	0,39	0,69	0,35	7,55
2023	0,65	0,69	-0,19	0,62	0,27	0,07	0,77	1,02	0,43	0,67	0,83	0,90	6,94
2022	0,17	-0,29	0,04	0,30	-0,44	-0,39	0,28	0,13	-0,06	0,11	0,62	0,86	1,34
2021	0,24	0,17	0,11	0,08	0,08	0,06	0,09	0,11	0,07	0,04	0,06	0,02	1,14
2020	0,43	0,20	-1,84	1,38	0,79	1,19	0,27	0,50	0,03	0,05	0,21	0,15	3,39
2019											0,12	0,20	0,31

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 fondserklæring på <https://paretoam.com/fondsrelaterte-dokumenter/>.

Simulert avkastning fra 11.11.2019–25.02.2020 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A justert med forvaltningshonorar for andelsklasse C. 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



Morten Nordahl Vik
Forvalter



Christian Weldingh
Forvalter

«Transitory». Du har hørt ordet før, og nå bruker USAs sentralbanksjef Jerome Powell det igjen når han snakker om inflasjonen, som viser tegn til motstand et lite stykke over inflasjonsmålet. Mulig han treffer bedre denne gangen, men vi ser en viss risiko for solid prisvekst i statene. Videre har vi fått nok en måned med volatile renter – her hjemme opplevde vi spesielt en kraftig stigning i de lange rentene.

Selv vi med lav rentedurasjon merket rentebevegelsene, i form av lavere avkastning. Økte kredittpåslag påvirket oss også negativt i mars. Men porteføljens sammensetning og høye løpende rente virket som en god støtdemper og sørget for nok en måned med positiv avkastning.

Det var mye spenning knyttet til Norges Banks rentebeslutning, hvor de endte med å holde styringsrenten uendret. Rentebanen ble samtidig løftet et godt stykke, etter at arbeidsledigheten falt og inflasjonen steg, samtidig som lønnsveksten ser ut til å bli høy. Vi står støtt i vårt syn om at rentene godt kan holdes rundt dagens nivå lenger, men vi tar hensyn til risikomomenter på begge sider. Markedet priser nå også inn færre rentekutt enn Norges Bank de neste årene.

Kreditspreadene for norske investment grade-obligasjoner steg noe i mars som følge av uroen i verdensmarkedene. I størrelsesorden 10–20 basispunkter, mest for ansvarlige lån. Fondets strategi er å styre porteføljens sensitivitet mot slike bevegelser, og det kjennes derfor trygt etter at vi har nedjustert eksponeringen den siste tiden. Følgelig ble vi ikke så hardt rammet. Videre er de norske markedsbevegelsene et godt tegn på at det er et sunt og likvid marked.

Fondet kjøpte en ansvarlig obligasjon i Sparebanken Sogn og Fjordane, seniorlån i NOBA Bank og Public Property Invest.

Porteføljen ser veldig sterk ut, og den fleksible strategien sørger for risikodempende egenskaper samtidig som vi oppnår god avkastning.

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/viktigedokumenter. 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
Gräfstrasse 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