

Pareto Brief – Bond Fonds

Wirtschaft und Anleihe-Märkte in den Nordics im April 2025

Wie in den Wochen zuvor wurden die Märkte weltweit vor allem von der sich ständig ändernden Situation hinsichtlich der neuen US-Zollpolitik bewegt. Besonders einschneidend war die Ankündigung umfassender neuer Zölle auf Importe in die USA am "Liberation Day" - mit deren anschließenden Aussetzung am 9. April. Erstere hatte einen weltweiten, starken Ausverkauf risikoreicher Anlagen ausgelöst, während letztere eine ebenso kräftige und schnelle Erholung einleitete.

Die nordischen Volkswirtschaften und die nordischen Anleihemärkte wurden gleichermaßen von der andauernden Ungewissheit aus dem Weißen Haus in Atem gehalten. Während alle großen Volkswirtschaften versuchen, Handelsabkommen mit den USA neu zu verhandeln, warten die Märkte auf klare Hinweise zur zukünftigen Ausgestaltung der globalen Handelsbeziehungen.

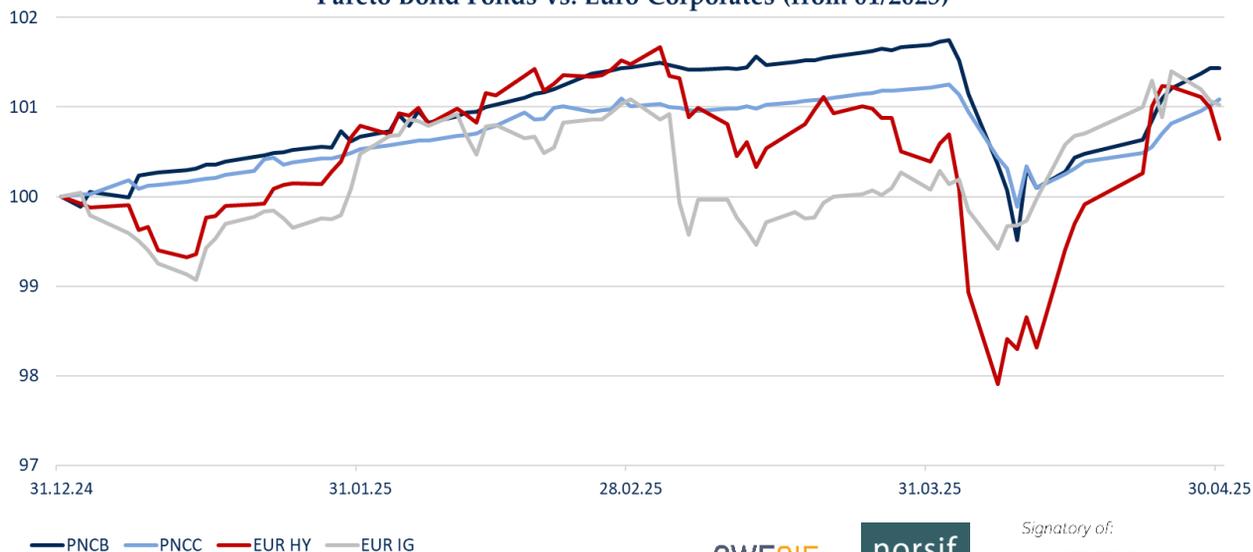
Pareto Nordic Cross Credit [Artikel 8 gem. SFDR]	Pareto Nordic Corporate Bond [Artikel 8 gem. SFDR]	Pareto ESG Global Corporate Bond [Artikel 9 gem. SFDR]
Breit gestreuter Nordic Credit Fonds. Fonds mit nachhaltiger "fossil-free" Investment-Strategie, bietet er breiten Zugang zum oberen Segment des High-Yield-Kredit-Spektrums mit Cross-over-Charakteristik, sehr kurzer Duration und relativ kurzen Restlaufzeiten. Die Strategie ist seit 2001 im Einsatz, seit 2019 auch als Luxembourger SICAV.	Konservativ in die Nordic High-Yields investiert. Breit diversifiziert über Emittenten und Sektoren. Fokussiert auf die hauseigene Kreditanalyse, unter Vermeidung von zyklischen oder Makrowetten. Kurze Duration und attraktive Renditen in einer wirtschaftlich starken Region. Die Strategie ist seit 2006 im Einsatz, ursprünglich als norwegischer Fonds.	Globale Unternehmensanleihen mit nordischer Sicht auf die weltweit operierenden Unternehmen. Gut diversifizierte, tendenziell eher "defensive" High-Yield-Strategie. Nordic Swan ECO Label garantiert, dass der Fonds strenge Nachhaltigkeitskriterien umsetzt. Schwerpunkt auf nicht-zyklischen Geschäftsmodellen und eher kurzer Duration.

Im Kern jeder Pareto Bond-Strategie steht ein Prozess mit hauseigenem Research zur Analyse der Kreditqualität. Dieser wird gestützt durch lokale Expertise und direkten Zugang zu den lokalen Emittenten. Unser Ansatz bietet Zugang zu Unternehmensanleihen der Nordics/Global mit niedrigem geopolitischem Risiko und attraktivem ESG-Profil.

	Pareto Nordic Cross Credit	Pareto Nordic Corporate Bond	Pareto ESG Global Corporate Bond
Yield to Maturity in NOK	6,6%	8,0%	7,0%
Yield to Maturity in EUR	4,3%	5,7%	4,8%
Mittlerer Spread-to-Worst	207 bps	379 bps	301 bps
Modified Duration	0,4	1,1	2,8
Credit Spread Duration (Sensitivität)	2,4	2,2	3,3
Aktuelle Restlaufzeit	2,7	2,6	3,9
Fondsvolumen in Mio. EUR	703	1.494	188
# der Emittenten	147	113	84
2025 Performance in EUR	1,0%	1,4%	0,5%

Pareto Nordic Cross Credit [Artikel 8 gem. SFDR]	Pareto Nordic Corporate Bond [Artikel 8 gem. SFDR]	Pareto ESG Global Corporate Bond [Artikel 9 gem. SFDR]
<p>Mit dem April und Präsident Trumps Zoll-Show kam die Marktvolatilität. Eine solche Achterbahnfahrt hat man schon lange nicht mehr erlebt. Schon wenige Tage nach April-Beginn ging es rasant bergab. Eine Woche später war der Tiefpunkt erreicht, und ab Ostern ging's bergauf.</p> <p>Der Fonds erzielte im laufenden Monat eine Rendite von -0,1% in EUR bzw. 0,0% in NOK. Damit beträgt die Performance seit Jahresbeginn 1,0% in EUR bzw. 1,6% in NOK.</p> <p>Die Unsicherheit und der Markteinbruch nach Trumps "Liberation Day" führten zu hohen Kapitalflüssen. Einige Anleger zogen sich zurück, während andere in andere Risikoklassen umschichteten. Zudem wurden Gelder aus dem Fonds abgezogen. Wir verkauften im Laufe des Monats Anleihen im Gesamtwert von rund 1,6 Mrd. NOK. Wir nutzten die Gelegenheit, den Anteil an Hochzinsanleihen im Fonds – ausgehend von einem niedrigen Niveau – zu erhöhen, indem wir hauptsächlich Pfandbriefe und andere Investment-Grade-Anleihen mit relativ kurzen Restlaufzeiten verkauften. Auf diese Weise haben wir das Renditepotenzial des Portfolios im Vorfeld der aktuellen Markterholung erhöht.</p>	<p>April war turbulent, mit stark steigenden Spreads nach dem "Liberation Day". Der DNB Nordic High Yield Index reagierte mit einer Spread-Ausweitung von 135 Basispunkten. Nach dem anfänglichen Schock pendelte sich der Markt im Monatsverlauf um etwa 100 Bp ein. Der europäische iTraxx Crossover Index weitete sich ebenfalls um 100 Bp aus, verengte sich jedoch deutlich und notiert nun nur noch 22 Basispunkte höher.</p> <p>Der Fonds hat sich im Vergleich zu den nordischen und internationalen Hochzinsmärkten gut behauptet. Der maximale Rückgang betrug im Monatsverlauf -2,2% für den Fonds und -3,0% für den nordischen Markt.</p> <p>Der Fonds erzielte im laufenden Monat eine Rendite von -0,3% in EUR bzw. -0,1% in NOK. Damit beträgt die Performance seit Jahresbeginn 1,4% in EUR bzw. 1,9% in NOK.</p> <p>Der Primärmarkt war den größten Teil des Monats geschlossen. Es wurden lediglich vier Transaktionen bewertet und insgesamt 5,3 Mrd. NOK emittiert. Der Sekundärmarkt zeigte sich stark, und der Fonds konnte während der Turbulenzen einige Positionen bei bekannten Namen zu günstigen Konditionen aufbauen.</p>	<p>Nach der Zollankündigung der US-Regierung am 2. April weiteten sich die Kreditspreads in den USA und in Europa deutlich aus, da die Märkte das Risiko höherer Zölle, Störungen des Welthandels sowie steigender Inflation und wachsender Rezessionsrisiken neu bewerteten. Der Fonds sah zu Monatsbeginn eine Ausweitung der Kreditspreads im Einklang mit dem Markt. Nach der Ankündigung der Zollpause kam es zu einer starken Erholung, und der Fonds schloss den Monat im Plus.</p> <p>Der Fonds erzielte im Monatsverlauf eine Rendite von 0,1% in EUR bzw. 0,3% in USD. Damit beträgt die Performance seit Jahresbeginn 0,5% in EUR bzw. 1,1% in USD.</p> <p>Die meisten Unternehmen im Fonds sind kaum von den neuen Zöllen betroffen. Wir beobachten jedoch zunehmend unsichere Aussichten, insbesondere im Zusammenhang mit Inflationsdruck und Nachfrageunsicherheit. Diese Faktoren werden auch bei der Prüfung der Berichte für das erste Quartal 2025 im Fokus bleiben. Wir haben uns an einem neuen Deal von TDC beteiligt - ein dänisches Telekommunikationsunternehmen und bekannter Name im Fonds.</p>

Pareto Bond Fonds vs. Euro Corporates (from 01/2025)

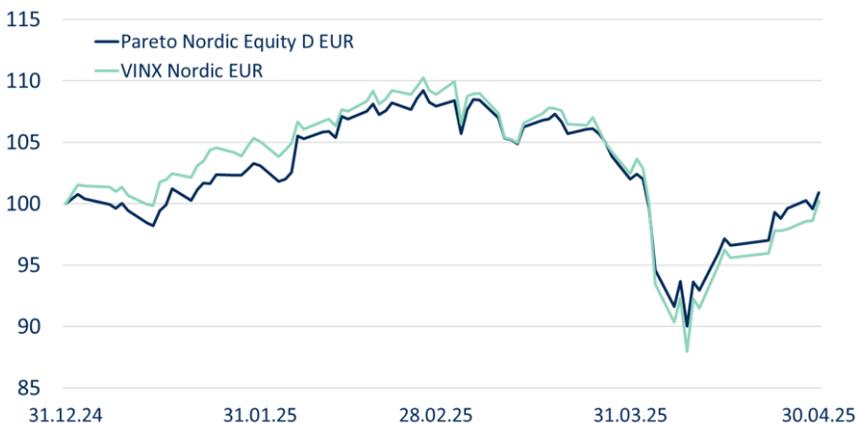
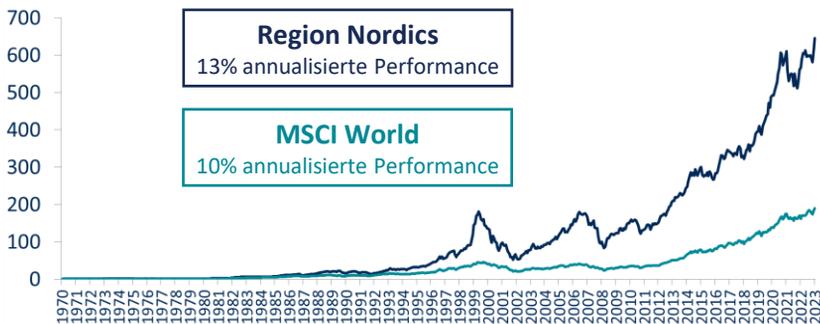


Pareto Brief - Nordic Equity

Pareto Nordic Equity im April 2025

April war ein recht turbulenter Monat, da US-Präsident Trump dem Rest der Welt mit höheren Zöllen auf Importe in die USA drohte. Dennoch entwickelte sich Pareto Nordic Equity relativ gut und fiel weniger stark als der nordische Benchmarkindex VINX.

Die Berichtssaison hat begonnen, und etwa die Hälfte der Portfoliounternehmen hat Quartalszahlen vorgelegt. Es ist ermutigend zu sehen, dass sie gute Zahlen mit anhaltendem Wachstum des operativen Gewinns insgesamt vorlegen. Obwohl wir in einer unsicheren Welt leben und nicht wissen, wann die Zölle enden werden, machen wir uns keine Sorgen um unsere Portfoliounternehmen, da der Großteil der Umsätze in Nordamerika aus lokaler Produktion stammt.



Outperformance der Nordics

Die Aktienmärkte der Nordics zeigen seit vielen Jahren eine deutliche Outperformance und sind zugleich führend in Sachen Nachhaltigkeit. Als unternehmer- und innovationsfreundliches Umfeld mit starker Governance, bieten die Nordics eine ideale Basis für Investoren für langfristige Wertschöpfung.

Pareto Track Record

Der leitende Portfoliomanager steuert seit 2012 einen Mischfonds, dessen Aktienanteil den Nordic Index von 2012 bis 2020 um ca. 5% p.a. übertreffen konnte (22,0% ggü. 16,9% p.a.).

Werte schaffen

Konzentriertes Portfolio nachhaltiger führender Unternehmen mit Fokus auf langfristiger Kapitalrendite. Der Anlageprozess identifiziert Firmen mit niedriger Verschuldung und gut prognostizierbaren Gewinnen. Mit geringeren Verlustrisiken wird so eine langfristige Outperformance angestrebt.

Fondsdaten [Art. 8 gem. SFDR]

Performance YTD [D EUR]	0,9%
Volatilität (1 Jahr, ann.)	16,2%
# Positionen	23
AuM [in Mio. €]	156

Signatory of:

Anteilscheinklassen Anleihen (Auswahl) [min. Erstanlagebetrag]	Pareto Nordic Cross Credit	Pareto Nordic Corporate Bond	Pareto ESG Global Corporate Bond
R / A / A EUR [1 €]	LU2200514128	LU1608101579	LU1327537681
R / A / - NOK [1 €]	LU2200513666	LU0922130215	
A / H / H EUR [1/5 Mio. €]	LU2023199552	LU1311575093	LU1199946242

Anteilscheinklassen Aktien (Auswahl) [min. Erstanlagebetrag]	Pareto Nordic Equity D EUR [min. 5 Mio. €]	Pareto Nordic Equity D NOK [min. 50 Mio. NOK]	Pareto Nordic Equity B EUR [min. 1 Anteil]
ISIN	LU1904797732	LU1653072915	LU1904797575



Dr. Oliver Roll
Niederlassungsleiter / Country Head

+49 69 333 983 522
+49 176 3666 5211

Oliver.Roll@paretoam.com



Branch Germany / Niederlassung Frankfurt

+49 69 333 983 520

Gräfstrasse 97 [Umzug im August 2025]
60487 Frankfurt / Germany



Thorsten Dierich
International Business Development

+49 69 333 983 524
+49 160 813 4426

Thorsten.Dierich@paretoam.com



Ivan Mlinaric
International Business Development

+49 69 333 983 523
+49 160 817 0253

Ivan.Mlinaric@paretoam.com

Wichtige Informationen / Disclaimer

- This is a marketing communication, not a contractually binding document. Please refer to the prospectus of the fund and do not base any final investment decision on this communication alone. Historical returns are no guarantee for future returns. Future returns will depend, inter alia, on market developments, the fund manager's skills, the fund's/portfolio's risk profile, as well as fees for subscription, management and redemption. Returns may be negative as a result of negative price developments.
- Pareto Asset Management seeks to the best of its ability to ensure that all information given is correct, however, makes reservations regarding possible errors and omissions. Statements in the report may reflect the portfolio managers' viewpoint at a given time, and this viewpoint may be changed without prior notice. The distribution of this information may be restricted by law in certain jurisdictions and this information is not intended for distribution to any person or entity in such jurisdiction.
- This presentation should not be perceived as an offer or recommendation to buy or sell financial instruments. Pareto Asset Management does not assume responsibility for direct or indirect loss or expenses incurred through use or understanding of the presentation.
- Subscription and redemption fees are not taken into account in the historical performance given for our funds, this could affect the return adversely.
- Unless otherwise stated, the performance information given does not take into account any tax that may be incumbent on the product and / or customer. The tax treatment of the funds depends on the personal circumstances of each client and can be subject to future changes.
- Expectations of future performance should not be used as a reliable indicator of future performance. Such expectations do not take into account the effects of inflation and taxes, which will have a negative impact in real terms.
- In preparing this document we have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of all information available from public sources or which was provided to us or otherwise reviewed by us. The information contained in this document has been taken from sources deemed to be reliable. We do not represent that such information is accurate or complete and it should not be relied on as such. Any opinions expressed herein reflect our judgment at this date, all of which are accordingly subject to change. Pareto Asset Management AS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect or consequential loss arising from the use of this document or its contents.
- Fund prospectus, KIID, annual and semi-annual reports are available here www.paretoam.com/en/fund-reports. Other information is available at www.paretoam.com/en/client-information. Financial information and information about management and control is available from <https://www.paretoam.com/clientinformation>
- Employees of Pareto Asset Management AS have holdings in the mutual fund described herein.
- The source is Pareto Asset Management unless otherwise stated. Read more about us, our products and risks associated with financial instruments on our website www.paretoam.com.