

Date du rapport: 30 avril 2026

Fonds: Pareto Nordic Cross Credit
Fonds maître: Pareto SICAV
Date de création du fonds: 26 novembre 2019
Actifs sous gestion: NOK 11 318 million
Benchmark: n.a.
Score de risque PRIIPs de 1 (faible) to 7 (élevé): 2

Catégorie: Fonds obligataire
Structure juridique: UCITS
Jours de négociation: Tous les jours
ouverts bancaires en Norvège, Suède et
Luxembourg

Domicile: Luxembourg
Société de gestion: FundPartner Solutions (Europe) S.A.
Gestionnaire d'investissement: Pareto Asset Management AS
Dépositaire:
Bank Pictet & Cie (Europe) AG, filiale au Luxembourg

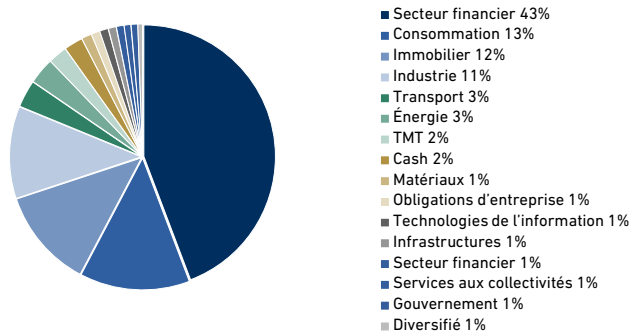
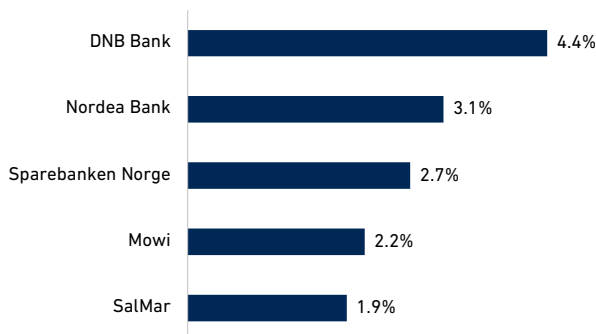
Classe de parts: R

Date de lancement: 29 décembre 2020
Valeur liquidative au 30 avril 2026: 120.07
Monnaie de référence (NAV): EUR
Minimum de souscription: n.a.
ISIN: LU2200514128
Bloomberg ticker: PANCCRE LX

Fonds obligataire nordique investissant dans des obligations d'entreprises dans un large éventail de secteurs. Faible risque géopolitique et profil ESG.

- Le fonds investit dans des titres à revenu fixe émis par des institutions financières, des entreprises, des agences, des gouvernements et des municipalités, tout en intégrant les critères ESG dans l'analyse et les critères de sélection du fonds.
- Les titres de créance peuvent être notés ou non notés et présentent un risque de crédit correspondant à la catégorie Investment Grade ou High Yield.
- La durée moyenne au taux d'intérêt du portefeuille doit se situer entre 0 et 4.

Les cinq principaux émetteurs et la répartition sectorielle



Chiffres clés depuis le lancement

	Fond
Rendements cumulés	20.1 %
Rendements annualisés	3.5 %

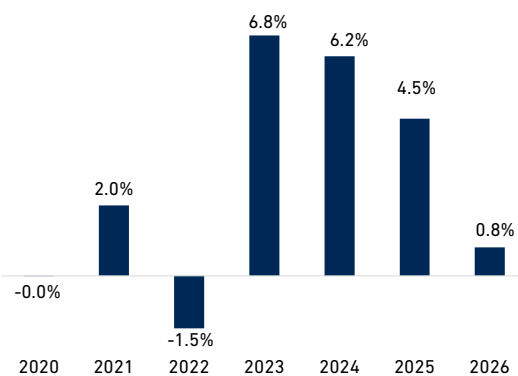
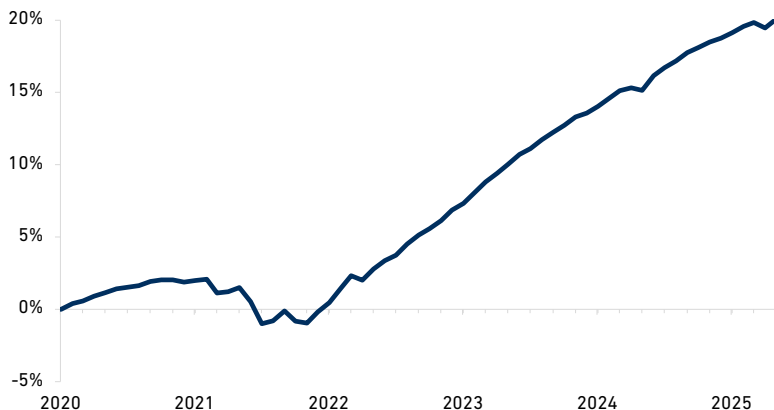
Indicateurs de risques

	Fond
Ecart-type (ann.)	1.5 %
Maturité Moyenne	2.3
Duration de taux d'intérêt	0.4
Duration de spread de crédit	2.0

Performances par périodes

	Fond
Mois dernier	0.5 %
Depuis le début de l'année	0.8 %
Trois mois	0.4 %
Six mois	1.3 %
Douze mois	4.3 %
Rendements (annualisés)	3.5 %

Historique de performance



Rendements nets mensuels en pourcentage

	jan.	fév.	mar.	avr.	mai	juin.	juil.	août.	sep.	oct.	nov.	déc.	YTD
2026	0.38	0.22	-0.31	0.51									0.80
2025	0.50	0.44	0.18	-0.15	0.89	0.48	0.39	0.48	0.31	0.32	0.22	0.31	4.46
2024	0.71	0.66	0.54	0.58	0.62	0.36	0.55	0.46	0.44	0.51	0.25	0.40	6.24
2023	1.00	0.83	-0.29	0.74	0.57	0.35	0.75	0.60	0.42	0.54	0.68	0.44	6.83
2022	0.08	-0.93	0.09	0.28	-0.95	-1.53	0.19	0.69	-0.71	-0.12	0.78	0.64	-1.50
2021	0.39	0.19	0.32	0.24	0.27	0.12	0.11	0.28	0.10	0.00	-0.15	0.11	2.00
2020												-0.01	-0.01

Le Fonds est exposé aux risques significativement pertinents suivants : risque de crédit, risque de liquidité, risque de change, risque de contrepartie, risque opérationnel, risque lié aux produits dérivés et risque de durabilité. Veuillez vous référer au prospectus du Fonds pour de plus amples informations sur l'exposition aux risques du Fonds. Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'Article 8 du SFDR. La décision d'investir dans le Fonds doit prendre en compte toutes les caractéristiques ou objectifs du Fonds tels que décrits dans son prospectus. Des informations supplémentaires concernant les aspects liés à la durabilité du Fonds sont disponibles dans les documents précontractuels SFDR du prospectus du Fonds ainsi que sur le site SFDR disponible à l'adresse suivante : <https://paretoam.com/en/investments/fund-documents>.

*Depuis le lancement de la classe de parts. Toutes les données sont basées sur des standards internationaux reconnus pour la publication des performances. Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gérant de portefeuille, du profil de risque du Fonds, ainsi que des frais de souscription, de gestion et de rachat. Les rendements peuvent devenir négatifs en raison d'évolutions défavorables des prix. Les données de performance ne tiennent pas compte des frais encourus lors de la souscription et du rachat des parts/actions.

Pareto Nordic Cross Credit

Équipe de gestion de portefeuille



Gustaf Tegell
Gérant du fond



Christian Weldingh
Gérant du fond

Les marchés ont rebondi au cours du mois d'avril et le fonds a suivi ce mouvement en se redressant après le recul observé en mars. La performance a été nettement supérieure au portage sous-jacent du portefeuille, principalement grâce à la contraction des spreads de crédit.

Chaque jour où la guerre au Moyen-Orient se poursuit et où le détroit d'Ormuz reste fermé, les risques inflationnistes augmentent. La question clé est de savoir si la hausse des prix du pétrole se répercute sur d'autres biens et services, entraînant une augmentation plus générale de l'inflation. Par ailleurs, les perturbations des chaînes d'approvisionnement risquent de se transformer en goulets d'étranglement inflationnistes.

À la fin du mois, la BCE et la Fed ont toutes deux donné des indications sur les implications du conflit avec l'Iran, en maintenant leurs taux directeurs inchangés. Les marchés anticipaient largement ce statu quo de la part de la Fed et n'intègrent pas de modification avant une période avancée de 2027. La BCE a souligné que les perspectives d'inflation sont orientées à la hausse. L'enquête de la BCE sur les anticipations des consommateurs a montré que les attentes d'inflation à un an ont bondi à 4,0 % contre 2,5 %, tandis que celles à trois ans ont augmenté à 3,0 % contre 2,5 %, toutes deux nettement au-dessus de l'objectif de 2 % de la BCE. Les marchés anticipent désormais au moins trois hausses de taux d'ici la fin de 2026 en réponse à une trajectoire d'inflation plus élevée.

Pour la Norvège et la Suède, les perspectives sont contrastées. La Norges Bank pourrait relever son taux directeur dès le mois de mai, et les marchés anticipent une seconde hausse à l'automne. En Suède, il est largement attendu que la Riksbank maintienne son taux directeur inchangé à 1,75 % le 7 mai et ce pour le reste de l'année également.

Nous avons négocié un total d'environ 61 millions d'euros d'obligations au cours du mois (équivalent à 712 millions de couronnes norvégiennes), avec un ratio de 30/70 entre achats et ventes. Le fonds a participé à deux émissions primaires : Catena AB (immobilier commercial) et Stora Enso Oyj (matériaux/emballages).

Pareto Asset Management s'efforce, dans la mesure du possible, de s'assurer que toutes les informations fournies dans ce rapport sont exactes. Toutefois, la société se réserve le droit de corriger toute erreur ou omission éventuelle. Les déclarations figurant dans ce rapport peuvent refléter le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, point de vue susceptible d'être modifié sans préavis. La diffusion de ces informations peut être restreinte par la loi dans certaines juridictions, et ces informations ne sont pas destinées à être distribuées à toute personne ou entité se trouvant dans une telle juridiction. Ce rapport ne doit pas être perçu comme une offre ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments financiers. Il ne constitue pas un document contractuel. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au DIC (Document d'Informations Clés) pour plus d'informations sur les conditions générales, les risques et les frais. Les investisseurs ne devraient investir dans le Fonds qu'après avoir consulté le prospectus et le DIC. Les versions les plus récentes du prospectus, du DIC, du rapport annuel et du rapport semestriel sont disponibles gratuitement en anglais auprès de Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norvège ou sur le site [paretoam.com](https://www.fundsquare.net/documents-library). Selon le fonds spécifique et la classe d'actions, le DIC pertinent est disponible en norvégien, suédois, danois, finlandais, islandais, allemand, néerlandais, français, espagnol sur : <https://www.fundsquare.net/documents-library>.

Pareto Asset Management décline toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte ou dépense encourue suite à l'utilisation ou à la compréhension du présent rapport. Le représentant en Suisse est Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, CH-8050 Zurich. L'agent payeur en Suisse est NPB Neue Private Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zurich. Les documents pertinents tels que le prospectus, les statuts ou le contrat de fonds ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse. Pareto Asset Management AS ou FundPartner Solutions (Europe) S.A. [la société de gestion] peuvent mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénonciation prévu par la nouvelle directive sur la distribution transfrontalière (Directive UE 2019/1160). Un résumé des droits des investisseurs en lien avec votre investissement dans les fonds de Pareto Asset Management est disponible sur le site internet, accessible via ce lien : <https://paretoam.com/fr/investissements/documents-de-fonds>

Pareto Asset Management

Une entreprise du Groupe Pareto

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment

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:info.se@paretoam.com

Frankfurt

Brüsseler Strasse 1-3

t: +49 69 333 98 35 20

e:post.frankfurt@paretoam.com

Zürich

Bahnhofstrasse 67

t: +41 78 220 93 13

e:post.ch@paretoam.com