



Rapportdatum: 30 april 2025

Fondens namn: Pareto ESG Global Corporate Bond
Investeringsbolag: Pareto SICAV
Startdatum: 23 mars 2015
Fondförmögenhet: SEK 2 058 miljoner
Jämförelseindex: Inget
PRIIPs KID score från 1 (lågt) till 7 (høgt): 2

Fondkategori: räntefond
Fondstruktur: UCITS
Handelsdagar: alla sammanfallande
bankdagar i Luxemburg, Norge och Sverige

Säte: Luxemburg
Fondbolag: FundRock Management Comp. S.A.
Förvaltare: Pareto Asset Management AS
Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

Andelsklass A DIS

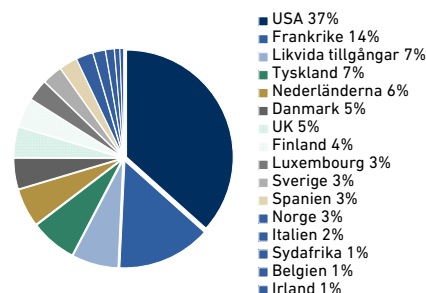
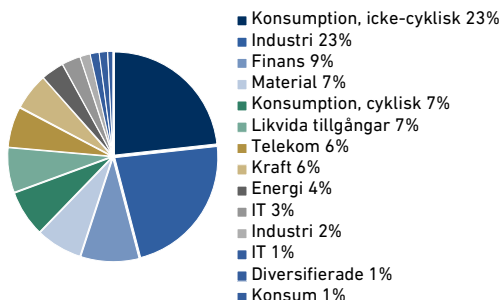
Startdatum: 5 april 2019
NAV pr. 30 april 2025: 95,23
Avräkningsvaluta: USD
Lägsta insättning: n.a.
ISIN: LU1968604873
Bloomberg-ticker:

Aktivt förvaltat ESG-företagsobligationsfond med nordisk bas och global exponering

- Investerar i ränte- och räntebärande värdepapper utgivna av företag, myndigheter, regeringar och kommuner. Dessa värdepapper omfattar främst företagsobligationer, men även förlagslån och säkerställande obligationer.
- Investeringarna förväntas ge fonden en högre risk och avkastning än traditionella räntebärande värdepapper. Delfonden har ett globalt investeringsmandat, men kommer att investera främst i utvecklade marknader.
- Den genomsnittliga löptiden (duration) ska ligga mellan 0 och 7 år

De 10 största emittenter, sektor och geografisk fördelning

Organon	2,2 %
DaVita	2,2 %
Iron Mountain	2,0 %
BNP Paribas	2,0 %
Hannon Armstrong	2,0 %
Fiber Bidco	1,8 %
Seche Environnement	1,8 %
Verisure	1,7 %
BBVA	1,6 %
Gruenthal	1,6 %



Nyckeltal från start

	Andelsklass
Accumulerad avkastning	19,3 %
Annualiserad avkastning	3,0 %
Bästa månaden	4,5 %
Svagaste månaden	-11,4 %

Andra nyckeltal

	Andelsklass
Genomsnittlig kupong	5,5
Genomsnittlig löptid	3,9
Ränteduration	2,8
Kreditduration	3,3

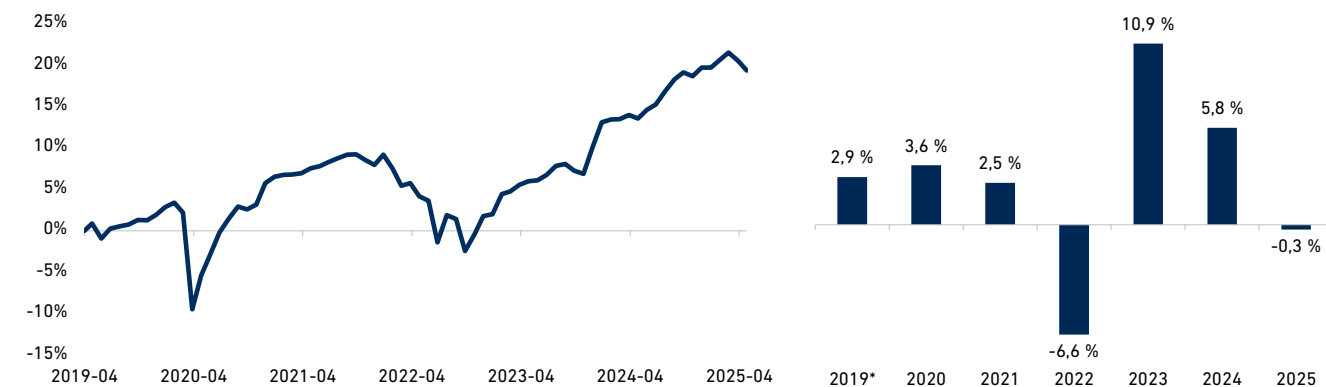
Riskmått från start

Standardavvikelse (ann.)	6,9 %
Sharpekvot	0,1

Avkastning under perioder

	Andelsklass
Senaste månaden	-1,0 %
Hittills i år	-0,3 %
3 månader	-1,1 %
6 månader	0,6 %
12 månader	5,1 %
Från start (annualiserad)	3,0 %

Resultathistorik



Månadsvis avkastning i procent

	jan.	feb.	mar.	apr.	maj	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	dec.	Hittills i år
2025	0,80	0,71	-0,81	-0,99									-0,29
2024	0,28	0,04	0,44	-0,38	0,93	0,56	1,37	1,22	0,73	-0,40	0,87	0,02	5,82
2023	2,37	0,31	0,76	0,41	0,10	0,63	1,03	0,22	-0,77	-0,37	2,98	2,78	10,87
2022	-1,57	-1,90	0,30	-1,49	-0,50	-4,87	3,35	-0,48	-3,78	2,00	2,24	0,24	-6,58
2021	0,22	0,02	0,18	0,54	0,24	0,47	0,41	0,39	0,04	-0,64	-0,53	1,15	2,51
2020	0,51	-1,14	-11,41	4,54	2,72	2,65	1,65	1,46	-0,35	0,58	2,49	0,74	3,56
2019				0,90	-1,78	1,17	0,30	0,23	0,53	-0,02	0,64	0,90	2,86

The Fund is exposed to the following materially risks: credit risk, liquidity risk, currency risk, derivative risk, counterparty risk, operational risk and sustainability risk. Please refer to the Fund's prospectus for further information about the fund's risk exposure. The Fund has sustainable investments as its objective within the meaning of Article 9 of SFDR. The decision to invest in the Fund should take into account all the characteristics or objectives of the Fund as described in its prospectus. Further information about the sustainability-related aspects of the Fund is available in the SFDR pre-contractual disclosures in the Fund's prospectus and the SFDR website disclosure available on <https://paretoam.com/en/our-funds/>.

*From launch of the share class. All figures are based on internationally recognised standards for publishing performance data. Historical returns are no guarantee for future returns. Future returns will depend, inter alia, on, market developments, the portfolio manager's skill, the fund's risk profile, as well as fees for subscription, management and redemption. Returns may become negative as a result of negative price developments. The performance data do not take account of the fees incurred on subscription and redemption of units/shares.

Pareto ESG Global Corporate Bond**Portföljförvaltare**

Vilhelm Böhme
Förvaltare



Philip Lindgren
Förvaltare

April präglades av ökad volatilitet och osäkerhet efter tullbeskedet från den amerikanska administrationen den 2 april. Beskedet var mer omfattande än marknaden hade förväntat sig och utlöste en bred riskaversion över tillgångsslag.

På kreditmarknaderna gick kreditspreadar tydligt isär i både USA och Europa, då marknaden tog höjd för den direkta effekten av högre tullar, potentiella störningar i den globala handeln samt de indirekta effekterna av stigande inflation och ökade recessionsrisker.

Marknaderna återhämtade sig dock kraftigt efter att den amerikanska administrationen den 9 april meddelade ett 90-dagars uppehåll i tullarna och signalerade en vilja att inleda förhandlingar med andra länder. Det råder fortsatt stor osäkerhet kring administrationens slutgiltiga mål och hur situationen kommer att utvecklas, men förhandlingarna är åtminstone ett steg i rätt riktning.

Under månaden såg vi en fortsatt försvagning av den amerikanska dollarn, samtidigt som amerikanska statspappersräntor steg stadigt. Denna avvikelse från det typiska "flight to quality"-beteendet, där ökad osäkerhet och volatilitet normalt stärker dollarn och sänker räntorna, är ovanlig och förtjänar uppmärksamhet. Förklaringen är troligen mångfacetterad, men den höga amerikanska skuldsättningen och den oförutsägbara inriktningen från USA:s administration har sannolikt bidragit till utvecklingen.

Som förväntat hade fonden en svagare utveckling i början av månaden, i linje med marknaden i stort, främst till följd av bredare kreditspreadar. Efter beskedet om ett uppehåll i tullarna skedde dock en stark återhämtning. Trots volatiliteten och osäkerheten landade fondens avkastning för månaden på positivt territorium.

Rapportperioden för Q1 2025 har inletts och pågår för fullt. Under månaden mottog vi också de sista rapporterna för Q4 2024. Rapportperioden för Q4 2024 har överlag varit tillfredsställande, där en övervägande majoritet av våra emittenter har införlivat eller överträffat våra förväntningar. De flesta av bolagen i fonden har begränsad direkt exponering mot tullar. Däremot ser vi en ökad osäkerhet kring utsikterna, till följd av tullarna, som främst påverkar inflationstrycket och osäkerhet kring efterfrågan. Dessa faktorer kommer att förbli i fokus när vi går igenom rapporterna för Q1 2025.

Aktiviteten på primärmarknaden var överlag dämpad i april, vilket speglade den ökade osäkerheten och volatiliteten. I slutet av månaden kom några emittenter tillbaka till primärmarknaden, med stöd av den starka återhämtningen. Vi deltog i en emission från TDC, ett danskt telekombolag och ett välkänt namn i fonden. Vi förväntar oss att primärmarknaden kommer att vara bättre i maj, förutsatt att inga nya händelser uppstår som kan påverka sentimentet negativt.

Pareto Asset Management seeks to the best of its ability to ensure that all information given in this report 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 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. The report should not be perceived as an offer or recommendation to buy or sell financial instruments. This is not a contractually binding document. Please refer to the prospectus of the UCITS and to the KID for more information on general terms, risks and fees. Investors should only invest in the Fund once they have reviewed the prospectus and KID. The most recent versions of the prospectus, KID, annual and semi-annual report are available free of charge in English from Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norway or paretoam.com. Depending on the specific fund and share class, the relevant KID is available in Norwegian, Swedish, Danish, Finnish, Icelandic, German, Dutch, French, Spanish on <https://fundinfo.fundrock.com/Pareto/>. Pareto Asset Management does not assume responsibility for direct or indirect loss or expenses incurred through use or understanding of the report. The representative in Switzerland is Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, CH-8050 Zurich. The paying agent in Switzerland is NPB Neue Private Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zurich. The relevant documents such as the prospectus, the statutes or the fund contract as well as the annual and semi-annual reports may be obtained free of charge from the representative in Switzerland. Either Pareto Asset Management AS or FundRock Management Company S.A [the management company] may terminate arrangements for marketing under the denotification process in the new Cross-Border Distribution Directive Directive EU 2019/1160. A summary of investor rights in connection with your investment in Pareto Asset Management's funds is available on the website and can be accessed through this link: <https://paretoam.com/globalassets/rapporter-og-dokumenter/information/investor-rights.pdf>

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen

Oslo

Stockholm

Frankfurt

Zürich

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment

Dronning Mauds gate 3

t: +47 22 87 87 00

e:post@paretoam.com

Regeringsgatan 48

t: +46 8 402 53 78

e:post@paretoam.com

Gräfrasse 97

t: +49 69 333 98 35 20

e:post@paretoam.com

Bahnhofstrasse 67

t: +41 78 220 93 13

e:post@paretoam.com