

Pareto Brief – Bond Fonds

Wirtschaft und Anleihe-Märkte in den Nordics im August 2025

Die nordischen Zentralbanken haben ihre Leitzinsen unverändert gelassen, im Einklang mit ihren Pendanten in der Eurozone und den USA. Insgesamt tendierten die Zinsen seitwärts, wobei die langfristigen schwedischen Zinsen leicht anstiegen. Eine Entwicklung, die im Auge behalten werden sollte, ist der schwächere US-Dollar, der seit Jahresbeginn um 12% gegenüber der norwegischen Krone und um 14% gegenüber der schwedischen Krone abwertete. Dies ist wichtig, da fast ein Viertel aller Exporte aus diesen Volkswirtschaften in USD abgerechnet wird. In der zweiten Monatshälfte erwachten die nordischen Primäranleihenmärkte scheinbar sehr plötzlich aus ihrem Sommerschlaf: Die Emissions-Aktivität nahm so rasant zu, dass dieser August, soweit unsere Daten zeigen, der bisher aktivste August für die High-Yield-Primärmärkte war. Wir werten dies als optimistisches Zeichen für Anleihen und als positives Indiz für die zu erwartende Aktivität im Herbst.

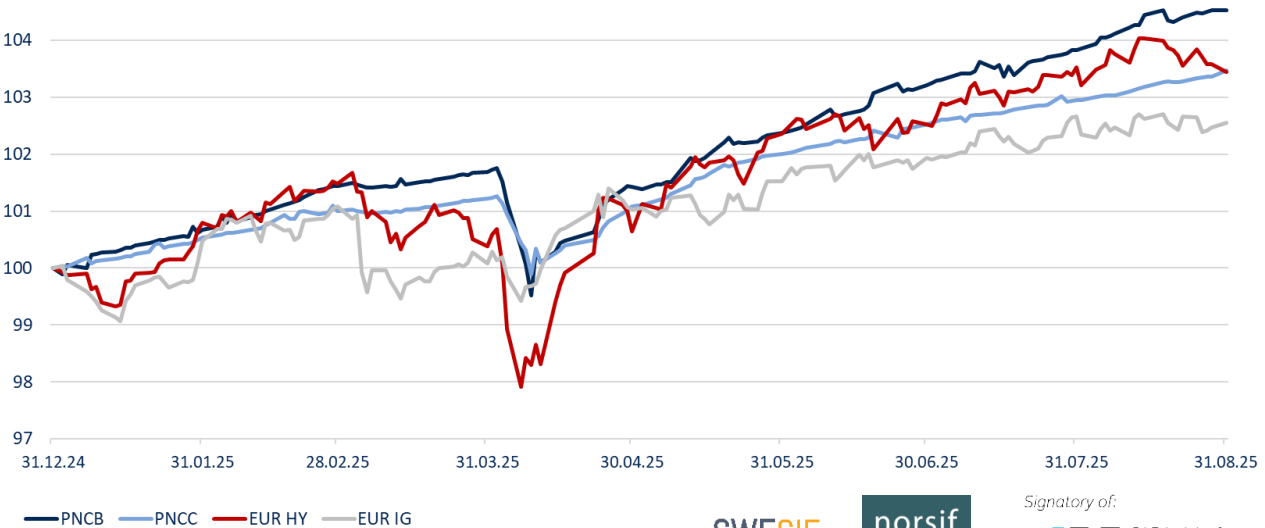
Pareto Nordic Cross Credit [Artikel 8 gem. SFDR]	Pareto Nordic Corporate Bond [Artikel 8 gem. SFDR]	Pareto ESG Global Corporate Bond [Artikel 9 gem. SFDR]
Breit gestreuter Nordic Credit Fonds. Fonds mit nachhaltiger "fossil-free" Investment-Strategie, bietet er breiten Zugang zum oberen Segment des High-Yield-Kredit-Spektrums 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	5,7%	7,1%	6,4%
Yield to Maturity in EUR	3,6%	4,9%	4,2%
Mittlerer Spread-to-Worst	151 bps	308 bps	230 bps
Modified Duration	0,4	1,0	2,5
Credit Spread Duration (Sensitivität)	2,1	2,0	3,1
Aktuelle Restlaufzeit	2,5	2,7	4,0
Fondsvolumen in Mio. EUR	818	1,616	190
# der Emittenten	140	117	86
2025 Performance in EUR	3,4%	4,5%	3,1%

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]
Die Monatsrendite lag leicht über dem aktuellen Kupon des Fonds. Für den Fonds sanken die Spreads im August geringfügig, was zusammen mit der aktuellen Rendite des Fonds einen weiteren guten Monat darstellt. Der Fonds erzielte im Juli eine Rendite von 0,5% in EUR bzw. 0,7% in NOK. Damit beträgt die Performance seit Jahresbeginn 3,5% in EUR bzw. 4,7% in NOK. Nach einem ruhigen Sommermonat, nahm die Aktivität am nordischen Primärmarkt wieder zu. Obwohl August im Primärmarkt für Hochzinsanleihen normalerweise ein ruhiger Monat ist, verzeichnete er in diesem Jahr die höchste jemals in unserer Datenbank verzeichnete Aktivität, was auf einen aktiven Herbst hindeutet. Wir handelten in diesem Monat Anleihen im Wert von ca. 260 Mio. NOK, hauptsächlich am Sekundärmarkt im Banken- und Versicherungssektor. Wir kauften außerdem eine norwegische Staatsanleihe mit festem Zinssatz und fünfjähriger Laufzeit, da sie aufgrund aktueller Marktbewegungen attraktiver erscheint als Pfandbriefe.	Die Rendite des Pareto Nordic Corporate Bond lag im Monatsverlauf über dem zugrunde liegenden Portfolio-Carry, getrieben durch den Kupon und einen positiven Beitrag niedrigerer US-Zinsen. Die Spreads verengten sich im nordischen und US-Markt leicht, während sie sich in Europa im Monatsvergleich ausweiteten. Der Fonds erzielte im Monat eine Rendite von 0,7% in EUR bzw. 0,9% in NOK. Damit beträgt die Performance seit Jahresbeginn 4,5% in EUR bzw. 5,9% in NOK. Die Primäraktivität im nordischen Hochzinsmarkt nahm zum Ende August hin zu. Insgesamt wurden 14 Transaktionen mit einem Volumen von 10,2 Mrd. NOK bewertet, darunter drei neue Emittenten. Obwohl August saisonal eher ruhig ist, war dies der aktivste August aller Zeiten, was auf eine starke Dynamik im Herbst hindeutet. Der Pareto Nordic Corporate Bond beteiligte sich an einer Primäremission: Ocean Yield (Schifffahrt).	Der Fonds erzielte im August eine stabile Performance, die durch den Kupon und die Duration getrieben wurde, leicht gedämmt durch die Spread-Ausweitung. Der Fonds erzielte im Monat eine Rendite von 0,4% in EUR bzw. 0,6% in USD. Damit beträgt die Performance seit Jahresbeginn 3,1% in EUR bzw. 4,6% in USD. Die meisten Unternehmen haben nun ihre Q2-Ergebnisse veröffentlicht. Insgesamt verlief die Berichtssaison stabil, mit wenigen negativen Überraschungen. Die meisten Unternehmen weisen stabile Umsätze und stabile Margen auf. 85% der Unternehmen berichteten wie erwartet oder besser als erwartet. Einige schwächere Ergebnisse kommen von Unternehmen, die stark zyklischen Märkten ausgesetzt sind, insbesondere im Baugewerbe, sowie von Unternehmen, die politischen Risiken ausgesetzt sind, wie z. B. im öffentlich finanzierten Gesundheitswesen, das verschärften Haushaltsregeln der Regierungen ausgesetzt ist. Wir reduzierten am Sekundärmarkt unser Engagement in Profine und erhöhten unsere Position in Opella.

Pareto Bond Fonds ggü. Euro Corporates (seit 01/2025)

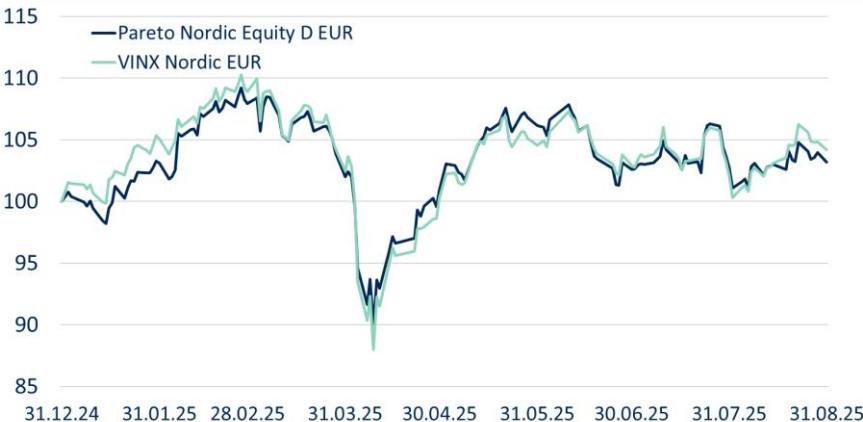
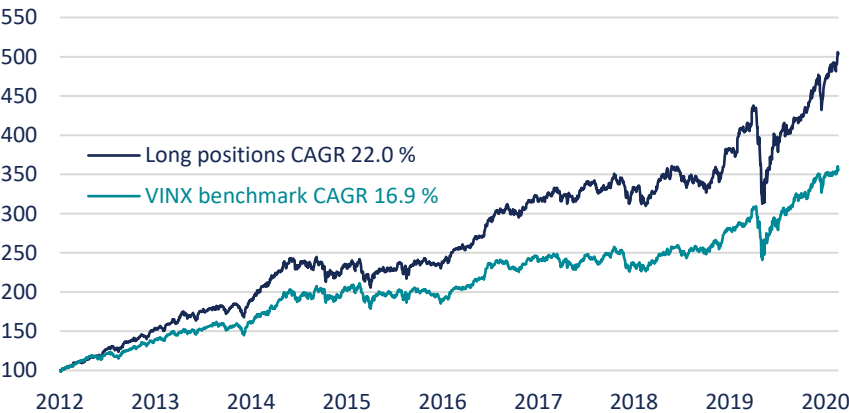
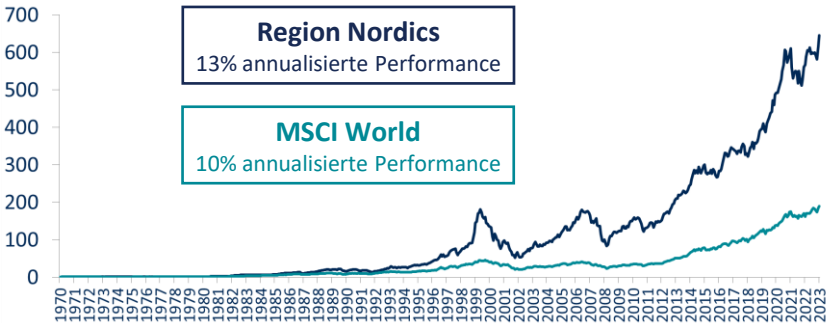


Pareto Brief - Nordic Equity

Pareto Nordic Equity im August 2025

Die Performance im August war maßgeblich von den Quartalsberichten der Unternehmen geprägt. Insgesamt wächst der Betriebsgewinn trotz des Nachfragehindernisses aufgrund der US-Zollpolitik weiter. Darüber hinaus wirkte sich der schwächere US-Dollar im zweiten Quartal negativ aus und verlor gegenüber der schwedischen Krone fünf Prozent.

Im August eröffneten wir eine neue Position bei Investor AB, Schwedens führender Industrieholding, die vor über einem Jahrhundert gegründet wurde und noch immer von der Familie Wallenberg kontrolliert wird. Durch ihr langfristiges, aktives Eigentümermodell beteiligt sich Investor an hochwertigen Unternehmen und arbeitet eng mit dem Management zusammen, um Wachstum voranzutreiben, die Betriebe zu stärken und die Widerstandsfähigkeit zu erhöhen. Investor ist eine der wettbewerbsfähigsten Anlagealternativen in Skandinavien.



Daten per 31.08.2025

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 nachhaltig 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]	2,5%
Volatilität (1 Jahr, ann.)	16,1%
# Positionen	23
AuM [in Mio. €]	169

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

The ONE (Floor 34)
Brüsseler Str. 1-3
60327 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.