

# Pareto Brief – Bond Fonds

## Wirtschaft und Anleihe-Märkte in den Nordics im Januar 2025

Die norwegische Zentralbank, die schwedische Reichsbank und die US-Notenbank hatten ihre Zinssitzungen, ohne Änderungen vorzunehmen. Die EZB tagte in den ersten Februar-Tagen: eine Änderung des Leitzinses wurde nicht beschlossen. Die amerikanischen und norwegischen Zinssätze stiegen leicht, während die Zinssätze in Europa und Schweden leicht sanken. Steigende, schuldenfinanzierte Staatshaushalte und eine Weltordnung mit zunehmenden Handelskonflikten könnten zu Preisdruck führen; ein Inflationsrisiko kann daher nicht ausgeschlossen werden.

Der nordische Kreditmarkt weist eine gute Liquidität auf, und der Primärmarkt war im Januar nach dem Rekordjahr 2025 abermals sehr aktiv. Mehrere Emissionen mit längeren Laufzeiten wurden getätigt, um die derzeit relativ niedrigen Kreditspreads auszunutzen.

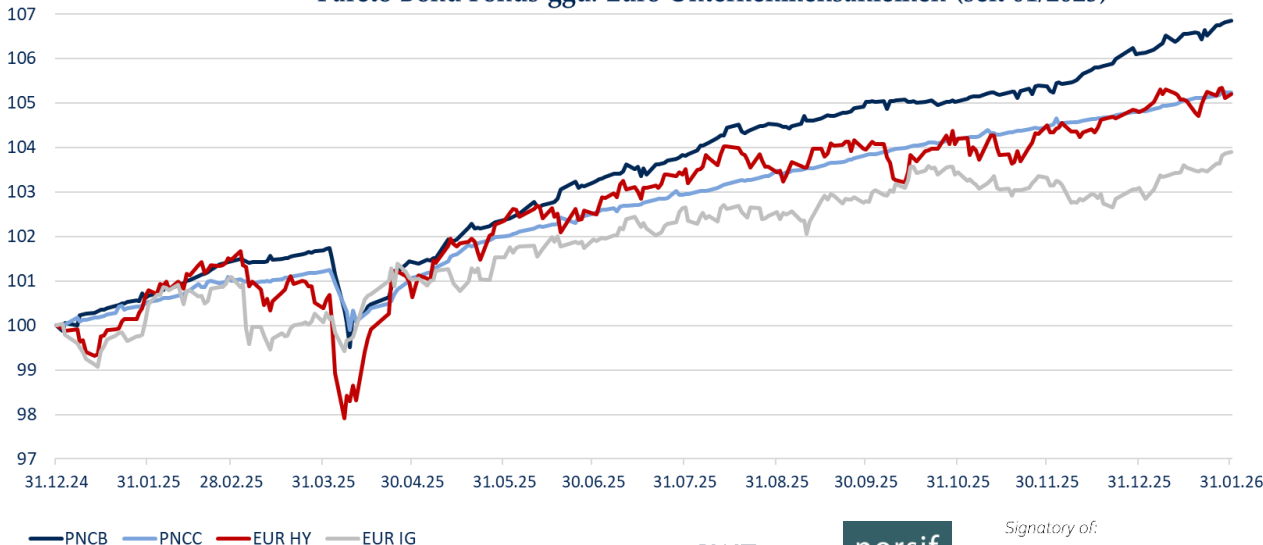
| Pareto Nordic<br>Cross Credit<br>[Artikel 8 gem. SFDR]                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Pareto Nordic<br>Corporate Bond<br>[Artikel 8 gem. SFDR]                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Pareto ESG Global<br>Corporate Bond<br>[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<br>Cross Credit | Pareto Nordic<br>Corporate Bond | Pareto ESG Global<br>Corporate Bond |
|---------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Yield to Maturity in NOK              | 5,2%                          | 7,0%                            | 6,0%                                |
| Yield to Maturity in EUR              | 3,5%                          | 5,2%                            | 4,3%                                |
| Mittlerer Spread-to-Worst             | 119 bps                       | 299 bps                         | 197 bps                             |
| Modified Duration                     | 0,3                           | 1,0                             | 2,4                                 |
| Credit Spread Duration (Sensitivität) | 1,9                           | 2,2                             | 3,0                                 |
| Aktuelle Restlaufzeit                 | 2,2                           | 2,8                             | 4,0                                 |
| Fondsvolumen in Mio. EUR              | 1.065                         | 1,693                           | 182                                 |
| # der Emittenten                      | 144                           | 111                             | 90                                  |
| 2025 Performance in EUR               | 0,4%                          | 0,7%                            | 0,6%                                |

| Pareto Nordic<br>Cross Credit<br>[Artikel 8 gem. SFDR]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Pareto Nordic<br>Corporate Bond<br>[Artikel 8 gem. SFDR]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Pareto ESG Global<br>Corporate Bond<br>[Artikel 9 gem. SFDR]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Der Januar ist vorbei, und der US-Präsident hat zweifellos die Nordics in diesem Monat in Atem gehalten. Trotz geopolitischer Spannungen blieben die Kreditmärkte im Januar weitgehend stabil, wobei die Spreads an den nordischen, europäischen und US-amerikanischen Märkten weitgehend unverändert blieben.</p> <p>Der Pareto Nordic Cross Credit erzielte eine Rendite über der laufenden Portfoliorendite.</p> <p>Der Fonds erwirtschaftete im Januar eine Rendite von 0,4% in EUR und 0,5% in NOK. Die Einjahresperformance beträgt damit 4,5% in EUR und 6,7% in NOK.</p> <p>Dank stetiger Mittelzuflüsse haben wir in diesem Monat Anleihen im Wert von etwas über 1 Milliarde NOK gehandelt, hauptsächlich durch Käufe. Wir beteiligten uns an zwei Emissionen: Traton/Scania (Automobilindustrie/Nutzfahrzeuge) und NorgesGruppen (Lebensmittel, Konsumgüter). Weitere Käufe erfolgten in bestehenden Positionen über alle Sektoren hinweg.</p> | <p>Der Fonds startete gut ins Jahr mit einer monatlichen Rendite im Januar, die deutlich über der Rendite des zugrunde liegenden Portfolios lag.</p> <p>Die Rendite des Fonds betrug im Januar 0,7% in EUR und 0,8% in NOK. Die Einjahresperformance liegt damit bei 6,1% in EUR bzw. 8,3% in NOK.</p> <p>Der Primärmarkt war im Januar aktiv mit insgesamt 19 Emissionen, darunter drei Erstemissionen. Die Aktivität war durch einen hohen Anteil an Aufstockungen bestehender Anleihen gekennzeichnet. Das Gesamtvolumen belief sich auf 14 Mrd. NOK und lag damit etwas unter dem Niveau zu Beginn des Rekordjahres 2025. Navios Maritime Partners wurde als neuer Emittent in das Portfolio aufgenommen. Navios ist eines der größten börsennotierten Schifffahrtsunternehmen weltweit und stark in den Bereichen Tanker, Container und Massengutfrachter vertreten. Der Fonds beteiligte sich im Januar an zwei Hochzins-Primäremissionen: Performance Shipping (Schifffahrt) und Hospitality Invest (diversifiziert).</p> | <p>Trotz der geopolitischen Spannungen, die die Märkte den ganzen Monat über belasteten, erzielte der Pareto ESG Global Corporate Bond eine starke Performance und übertraf die laufende Rendite des Fonds. Anleihen des Gesundheitsunternehmens Organon legten im Laufe des Monats aufgrund von Gerüchten über ein mögliches Übernahmeangebot des indischen Pharmakonzerns Sun Pharma deutlich zu. Dieses Ereignis würde die Kontrollwechselklausel der Anleihen auslösen. Unsere Anleihe mit Laufzeit bis 2034 gewann daraufhin rund 10%. Auch das Transportunternehmen Mobico erzielte eine starke Performance, nachdem Berichte über Verhandlungen mit deutschen Verkehrsbetrieben bezüglich deren lukrativen Schienentransportverträgen bekannt wurden. Beide Emittenten belasteten unsere Performance im Vorjahr. Wir sind weiterhin von der Bonität dieser Unternehmen überzeugt und freuen uns, dass sich dies nun auszahlt.</p> <p>Der Fonds erzielte im Berichtsmonat eine Rendite von 0,4% in Euro und 0,6% in USD. Die Einjahresperformance beträgt damit 4,1% in Euro und 6,4% in USD.</p> |

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

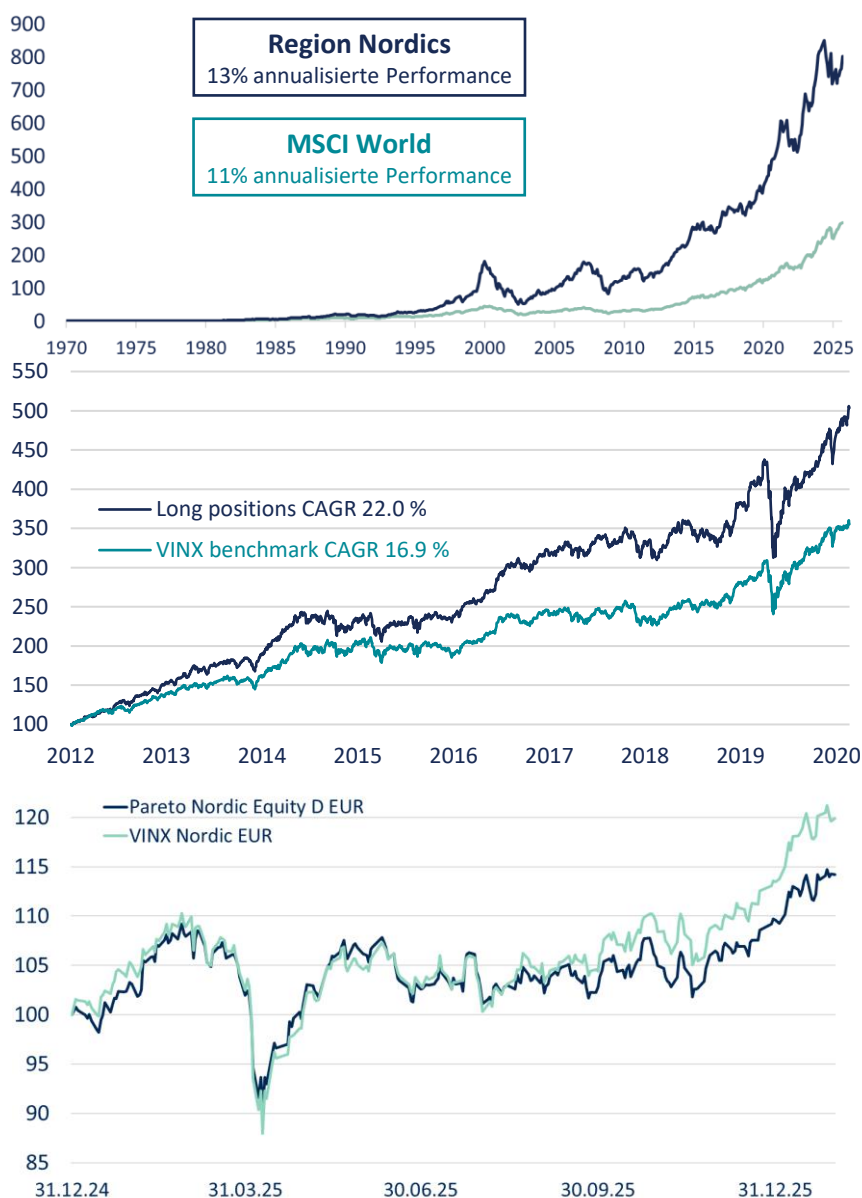


# Pareto Brief - Nordic Equity

## Pareto Nordic Equity im Januar 2026

Januar war geprägt von strategischen Neuigkeiten mehrerer Portfoliounternehmen, während die Berichtssaison ein aktualisiertes Bild der operativen Entwicklungen zu Jahresbeginn lieferte. Zusammengefasst bestätigen die Berichte unsere Einschätzung eines Portfolios aus Unternehmen mit starken Marktpositionen, solider Profitabilität und robusten Bilanzen. Einige dieser Unternehmen weisen zudem auf verbesserte Marktaussichten in ihren jeweiligen Segmenten hin.

Die positiven Berichte mit verbesserten Aussichten in verschiedenen Branchen bestärken unseren Optimismus. Hinzu kommen die neuen Wachstumsaussichten durch den Markteintritt von Novo Nordisks Wegovy in den USA. Wir erwarten ein starkes Jahr für unser Portfolio.



## 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]    | 4,2%  |
| Volatilität (1 Jahr, ann.) | 16,1% |
| # Positionen               | 24    |
| AuM [in Mio. €]            | 203   |

| Anteilscheinklassen Anleihen<br>(Auswahl) [min. Erstanlagebetrag] | Pareto Nordic<br>Cross Credit | Pareto Nordic<br>Corporate Bond | Pareto ESG Global<br>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<br>(Auswahl) [min. Erstanlagebetrag] | Pareto Nordic Equity<br>D EUR [min. 5 Mio. €] | Pareto Nordic Equity<br>D NOK [min. 50 Mio. NOK] | Pareto Nordic Equity<br>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](http://www.paretoam.com/en/fund-reports). Other information is available at [www.paretoam.com/en/client-information](http://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](http://www.paretoam.com).