

Rapportdato: 31 august 2023

Fond: Pareto Investment Fund
 Startdato: etabl. 1985, andelsklasser nov. 2013
 Forvaltningskapital: NOK 539 millioner
 Referanseindeks: OSEFX
 UCITS KIID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 6

Kategori: aksjefond
 Fondsstruktur: UCITS
 Hjemstat: Norge
 Handelsdager: alle virkedager

Andelsklasse B

NAV pr. 31 aug 2023: 24 102,21
 Avregningsvaluta NAV: NOK
 Startdato: 29 november 2013

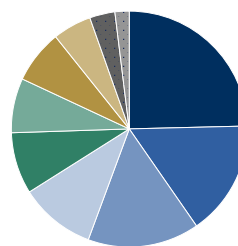
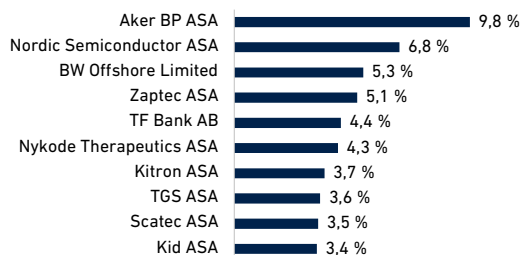
Minsteinnskudd: NOK 10 000 000
 ISIN: NO0010694771
 Bloomberg-ticker: ORFINBB NO

Et fleksibelt aksjefond med høy aktiv andel som investerer i norske kvalitetsselskaper på tvers av bransjer.

Utvalgskriterier

- Robuste konkurransefortrinn
- Forståelig, lønnsom strategi
- Dyktig ledelse og aktive eiere

Ti største investeringer og sektorfordeling



Nøkkel tall fra start*

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	248 %	162 %
Annualisert avkastning	7,8 %	5,9 %
Beste måned	20,8 %	16,5 %
Svakeste måned	-28,8 %	-27,2 %
Antall positive måneder	131	127
Antall negative måneder	69	73

Risikomål siste fem år

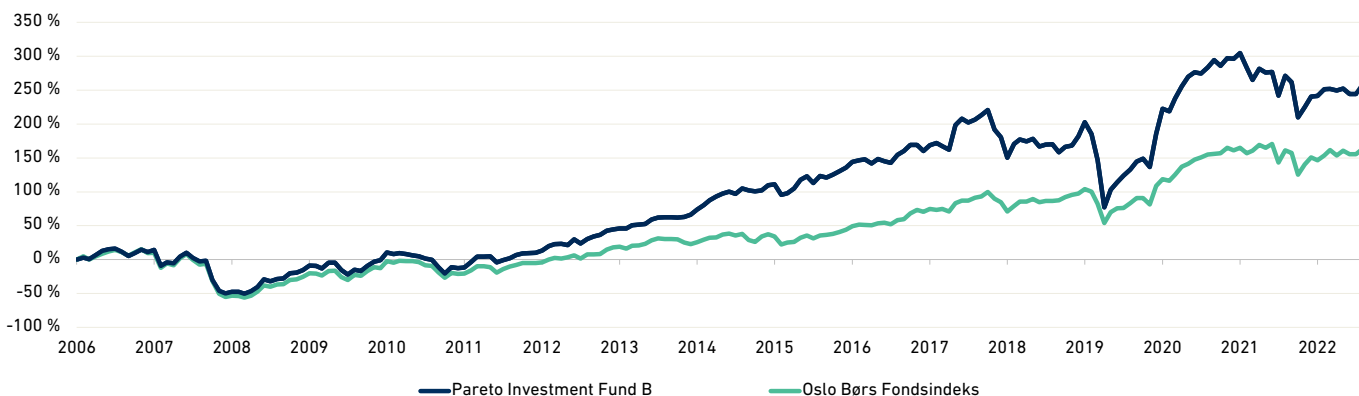
	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	24,7 %	17,0 %
Relativ volatilitet (annualisert)	10,7 %	-
Information ratio	-0,21	-
Sharpe ratio (SOL1X**)	0,17	0,38

** ST1X er benyttet forut for 29.01.2021.

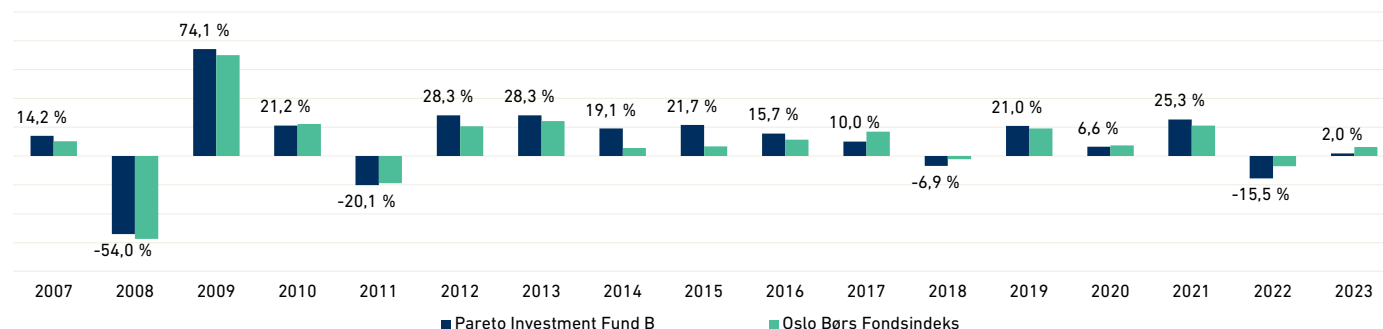
Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	-2,8 %	-0,5 %
Hittil i år	2,0 %	6,3 %
Siste 12 mnd	-3,8 %	1,7 %
Tre år (annualisert)	12,5 %	11,1 %
Fem år (annualisert)	2,1 %	6,3 %
Ti år (annualisert)	10,0 %	9,3 %
Fra start* (annualisert)	7,8 %	5,9 %

Historisk avkastning*



Årlig avkastning*



Fondet er utsatt for følgende materielt relevante risikoer: Likviditetsrisiko, Operasjonell risiko og Bærekraftsrisiko. Vennligst se fondets prospekt for ytterligere informasjon om fondets risikoeksponering. Fondet fremmer miljømessige og sosiale karakteristika slik som beskrevet i SFDR artikkel 8. Beslutningen om å investere i fondet bør ta hensyn til samtlige av fondets egenskaper og målsetninger som er beskrevet i fondets prospekt. Bærekraftsrelaterte opplysninger om fondet er tilgjengelig i fondets prospekt og SFDR fondserklæring på <https://paretoam.com/fondsrelaterte-dokumenter/>.

*Rapporteringsstartdato: 31.12.2006. Simulert avkastning fra 31.12.2006–29.11.2013 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A (opprettet i 1985) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse B. Simulert avkastning og risikomål er kun ment som en illustrasjon. Alle avkastningstall er beregnet i tråd med Verdpapirfondenes forenings bransjestandarder. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Eventuelle tegnings- og innløsningshonorarer er ikke tatt høyde for i den historiske avkastningen vist for våre fond, honorarene vil kunne påvirke avkastningen negativt.

Månedskommentar – august 2023

Av: Patrick Meum

Den positive tonen i risikosentimentet vi så tidligere i sommer gjorde et skift i august og preget utviklingen i flere aktivaklasser. Særlig var det negativ utvikling i kinesisk økonomi som bidro til å snu stemningen. Samtidig fortsatte renteutsiktene ferden høyere, drevet av inflasjonstall og indikasjoner fra den amerikanske sentralbanken om at høyere styringsrenter er her for å bli en stund til.

Globale aksjeindekser korrigerer ned, og det samme gjorde oljeprisen. Det norske aksjemarkedet falt også, men mindre enn mange av de andre, delvis hjulpet av en svakere norsk krone og at oljeprisen snudde tilbake i pluss mot slutten av måneden. Og muligens litt fordi Oslo Børs fra før var en av børsene med absolutt svakest utvikling hittil i år.

Pareto Investment Fund hadde en negativ utvikling, drevet av sektorene IT, fornybar energi og oljeservice, mens sjømat og helse trakk opp. Blant enkeltinvesteringene var det **Nordic Semiconductor**, **Scatec**, **Elliptic Labs**, **Komplett** og **BW Offshore** som trakk mest ned, mens de største positive avkastningsbidragene kom fra **Icelandic Salmon**, **Nanoform**, **Norse Atlantic**, **Mowi** og **AkerBP**.

Utsiktene for oljemarkedet er fortsatt sterke, tross svakere økonomisk vekst i Kina. Situasjonen er fortsatt den at Saudi-Arabia støtter oppunder oljeprisen ved å holde på sine produksjonskutt, samtidig som de får støtte fra andre OPEC-medlemmer samt Russland. August viste igjen store lagertrekk globalt, og dette var særlig synlig i rapportene fra amerikanske kilder. Totalt sett ser etterspørselen ut til å overgå tilbudet resten av året. I tillegg har vi en mulig streik i Australia som kan midlertidig true ti prosent av global gassproduksjon, samt uroligheter og kuppforsøk i flere afrikanske oljeproduiserende land. På toppen av det har vi usikkerheten som følger av krigen i Ukraina. Energisektoren vekter derfor ennå høyt i fondet, med **AkerBP** som fondets største posisjon.

BW Offshore er en av de andre større posisjonene. Selskapet eier, bygger og drifter flytende produksjonsenheter (FPSOer) som det leier inn til oljeselskapene. BW Offshores rapport for andre kvartal var av den svake sorten med negative nyheter – den ene gjaldt kostnader med demobilisering av en enhet som skal i pensjon, mens den andre gjaldt prosjektmarginene på Barossa, selskapets siste nybygg, idet de nærmer seg siste fase. De ekstra demobiliseringskostnadene er uheldige, men allikevel relativt begrensede og ikke gjentakende. Barossa-utbyggingen hadde fra før meldt om utfordringer på marginene på grunn den høye inflasjonen siden kontrakten ble inngått. Gitt prisingen av aksjene virket den tapte marginen allerede å være priset inn. Nedsiden herfra vurderer vi som begrenset, når markedet priser selskapet på fire ganger resultatet fra driften og med ti prosent utbytteavkastning.

I løpet av sommeren har fondet tatt en ny posisjon i seismikk-selskapet **TGS**. Aksjen satte en toppnotering i mars/april, men har siden falt 25 prosent etter at selskapet har rapportert noe under analytikerestimatene for første halvår. Normalt øker TGS salget når oljeprisen er høy og kundene deres – oljeselskapene – tjener godt med penger. Nå som forventningene er kommet ned, samtidig som oljeprisen fortsatt er høy og stigende, vurderer vi TGS som et av de bedre kjøpene i sektoren. Samtidig burde nedsiden være begrenset, gitt selskapets kapitallette forretningsmodell og et bærekraftig utbytte på fire-fem prosent.

Dette er ikke et kontraktsmessig bindende dokument. Vennligst se fondets prospekt og nøkkelinformasjon for ytterligere informasjon om generelle vilkår, risiko og kostnader. Endelige investeringsbeslutninger bør kun tas etter investoren har gjort seg kjent med informasjonen i fondets prospekt og nøkkelinformasjon. Oppdaterte versjoner av fondets prospekt, nøkkelinformasjon, års- og halvårsrapporter er tilgjengelige kostnadsfritt på engelsk og norsk hos Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norge eller www.paretoam.com. Avhengig av fond og andelsklasse, er nøkkelinformasjon tilgjengelig på svensk og islandsk på www.paretoam.com. Pareto Asset Management søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne rapporten er korrekt, men tar forbehold om eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i rapporten reflekterer Pareto Asset Management sitt syn på et gitt tidspunkt, og dette synet kan endres uten varsel. Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Pareto Asset Management påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Øvrig informasjon er tilgjengelig på paretoam.com/viktige-dokumenter. Pareto Asset Management AS kan avslutte ordninger for markedsføring under denotifikasjonsprosessen i EU-direktivet 2019/1160. En oppsummering av investorrettigheter i forbindelse med dine investeringer i Pareto Asset Managements fond er offentlig tilgjengelig på: <https://paretoam.com/globalassets/rapporter-og-dokumenter/information/investorrettigheter.pdf>