

Rapportdato: 29 september 2023

Fond: Pareto Investment Fund
 Startdato: etabl. 1985, andelsklasser nov. 2013
 Forvaltningskapital: NOK 459 millioner
 Referanseindeks: OSEFX
 UCITS KIID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 6

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

Andelsklasse C

NAV pr. 29 sep 2023: 24 199,45
 Avregningsvaluta NAV: NOK
 Startdato: 29 november 2013

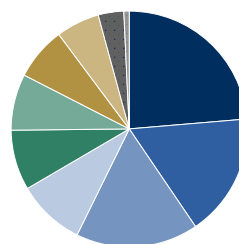
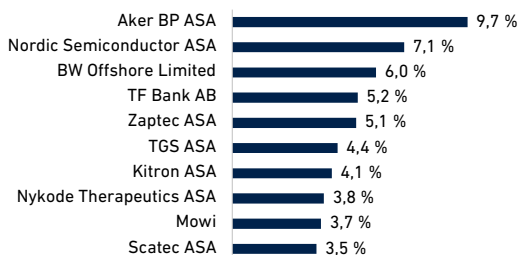
Minsteinnskudd: NOK 50 000 000
 ISIN: NO0010694789
 Bloomberg-ticker: ORFINBC NO

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

Utvalgskriterier

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

Ti største investeringer og sektorfordeling



Nøkeltall fra start*

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	261 %	167 %
Annualisert avkastning	8,0 %	6,0 %
Beste måned	20,8 %	16,5 %
Svakeste måned	-28,8 %	-27,2 %
Antall positive måneder	131	128
Antall negative måneder	70	73

Risikomål siste fem år

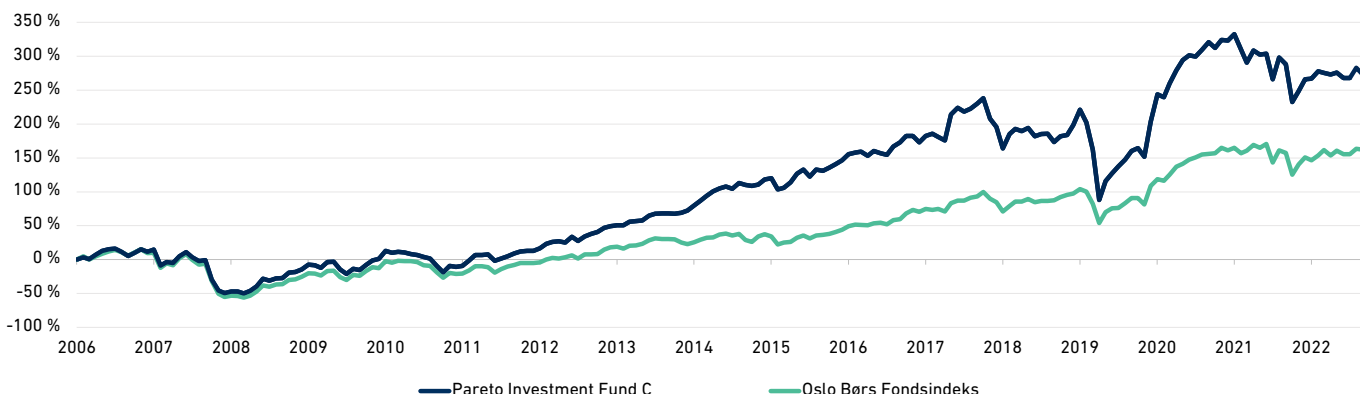
	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	24,7 %	17,0 %
Relativ volatilitet (annualisert)	11,0 %	-
Information ratio	-0,26	-
Sharpe ratio (SOL1X**)	0,14	0,36

** ST1X er benyttet forut for 29.01.2021.

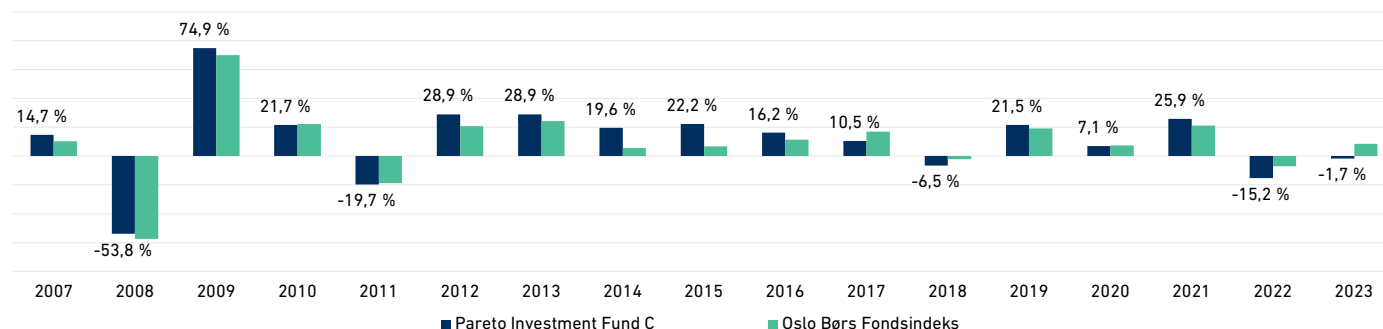
Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	-3,2 %	2,0 %
Hittil i år	-1,7 %	8,5 %
Siste 12 mnd	8,5 %	18,7 %
Tre år (annualisert)	10,9 %	11,9 %
Fem år (annualisert)	1,3 %	6,0 %
Ti år (annualisert)	9,9 %	9,5 %
Fra start* (annualisert)	8,0 %	6,0 %

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 C. Simulert avkastning og risikomål er kun ment som en illustrasjon. Alle avkastningstall er beregnet i tråd med Verdipapirfondenes 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 – oktober 2023

Av: Patrick Meum

Denne høstens negative utvikling i porteføljen fortsatte i oktober, og Pareto Investment Fund falt i verdi – igjen tynget av sektorene industri, helse, IT og industri. Olje, oljeservice og forsikring trakk i andre retning og leverte positiv avkastning.

Stigende renter fortsatte å presse ned prisingen på vekstaksjer og samtidig redusere den generelle risikoappetitten i børsens mindre selskaper – nesten uansett verdsettelsesnivå. I sum har dette resultert i en periode med krevende markedsdynamikk for fondets vekstorienterte strategi med overvekt mot små og mellomstore bedrifter.

Den samme dynamikken preger også referanseindeksen, om enn i mindre grad, takket være andelen store selskaper som inngår i denne. Oljeprisen steg midt i måneden, som følge av økt geopolitisk risiko etter hendelsene i Midtøsten, og løftet olje- og shippingaksjer. Historiske data for slike hendelser tilsier at oljeprisen faller tilbake i løpet av noen dager. Foreløpig ser det også slik ut denne gang. Men oljeaksjene fikk beholde oppgangen, selv om oljeprisen i oktober endte ned. Alle andre sektorer så ellers en nedgang, bortsett fra forsikring.

Aker BP var da også fondets sterkeste bidragsyter denne måneden. Selskapets rapport for tredje kvartal var i det store og hele på linje med markedets forventninger – sterk. Produksjonsprognosen for året ble snevret inn, med midtpunktet hevet til 460 millioner fat pr. dag, opp 0,5 prosent. Kostnadskontrollen var imponerende, og selskapet vurderer nå fullårskostnader rundt 6-6,5 dollar pr. fat. Prosjektutviklingen ser også bra ut, med tanke på budsjetter og planer.

Aker BP har et omfattende utviklingsprogram, og mange investorer har nok stilt seg spørsmålet om selskapet kan levere på dette uten store kostnadsoverskridelser, gitt den generelle kostnadsinflasjonen. Så langt ligger anslagene for utviklingskostnader fast hos Aker BP, noe som virker troverdig med bakgrunn i selskapets evne til å gjennomføre prosjekter. Eksempelvis setter de utbyggingene Kobra Øst og Gekko i produksjon nå i fjerde kvartal innenfor budsjett og noen måneder innenfor prosjektplanen. Vi mener derfor at risikoen for høyere utviklingskostnader er noe overdrevet.

Samtidig er den faktiske risikoen lavere enn de nominelle kostnadsanslagene skulle tilsi, fordi den norske stat tar sin del av regningen igjennom fradrag for denne typen kostnader på skatteregningen. For prosjektene Aker BP har sanksjonert dekker fradragene 90 prosent av utleggene.

Etter en avmålt september endte oktober opp hele åtte prosent. Sammenlignet med sektoren har aksjen fortsatt mye tapt terreng å hente – siste to år har aksjen steget ti prosent, mens europeiske majors samlet er opp over 60 prosent.

Nykode Therapeutics overrasket markedet med en emisjon på ti prosent nye aksjer. Timingen virker merkelig; selskapet avholdt kapitalmarkedsdag i september, og siden har aksjen falt 30 prosent, drevet av svakt sektorsentiment. Selskapet har to milliarder norske kroner på konto og mulige milepælsbetalinger fra partnere i kikkerten neste tolv måneder. Allikevel velger selskapet å emittere aksjene med 15 prosent rabatt til sluttkurs etter en prosess ledet av en gruppe utenlandske meglerhus. Pengene ble hentet med begrunnelse om å utvide aksjonærbasen med internasjonale spesialistinvestorer.

Vi har likt selskapet på grunn av teknologiplattformen og evnen til å monetisere på denne. Noe de har bevist igjennom avtalene med de internasjonalt anerkjente selskapene Genentech og Regeneron. Vi tror selskapet hadde kommet mye bedre ut ved å gjøre en ny industriell avtale heller enn å legge seg flate for nye investorer når aksjen handles på laveste nivå siden børsnotering. Den underliggende verdien av selskapet er ikke forringet, men tilliten til ledelsen er det.

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>