

Rapportdato: 28 april 2023

Fond: Pareto Nordic Alpha
Paraplyfond: Pareto SICAV
Startdato: 23 juni 2017
Forvaltningskapital: NOK 155 millioner
Referanseindeks: n.a.
Risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 7

Fondstype: long/short fond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Felles børshandelsdager i Norge, Sverige og Luxemburg

Hjemstat: Luxemburg
Forvaltningselskap: FundRock Management Comp. S.A.
Forvalter: Pareto Asset Management AS
Depotmottaker: Skandinaviske Enskilda Banken S.A. filial Luxemburg

Share class B

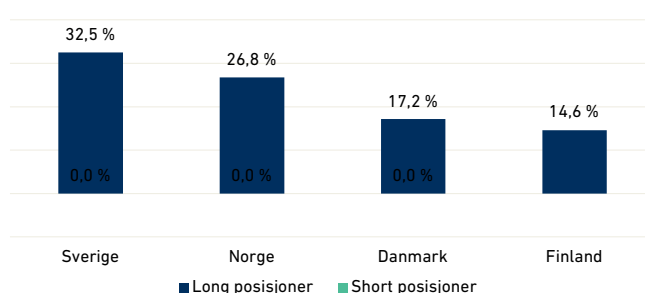
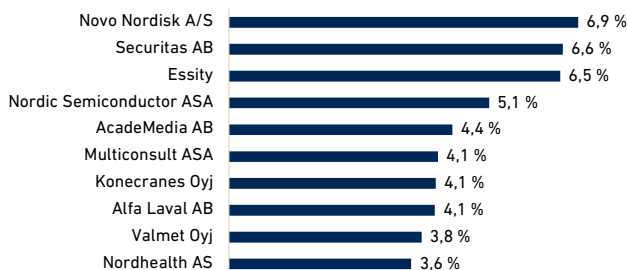
Startdato: 23 juni 2017
NAV pr. 28 apr 2023: 225,67
Avregningsvaluta: NOK
Minsteinnskudd: 10 000 000
ISIN: LU1471697281
Bloomberg-ticker: PNRDABN LX

Fleksibelt fond med nordiske aksjer og adgang til short-posisjoner

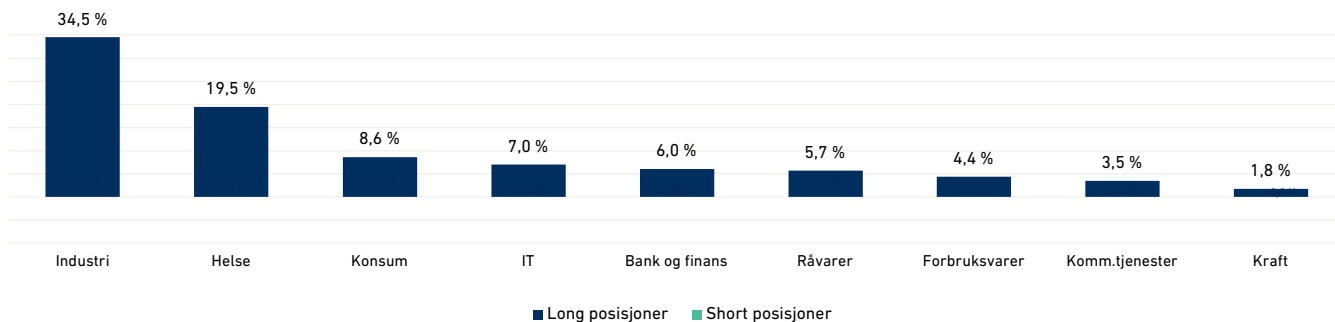
Utvalgskriterier:

- God vekst og kontantstrøm
- Høy kapitalavkastning og sterk balanse
- Attraktiv verdsettelse

Ti største investeringer og geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøkkel tall fra start*

	Fond HFRUEH*	SOL1X*
Akkumulert avkastning	126 %	101 %
Annualisert avkastning	8,2 %	7,0 %
Beste måned	6,7 %	6,1 %
Svakeste måned	-5,6 %	-5,5 %
Antall positive måneder	82	77
Antall negative måneder	43	48

Risikomål fra start*

	Fond	HFRUEH	SOL1X
Standardavvik (ann)	8,0 %	7,1 %	0,2 %
Sharpe ratio (SOL1X**)	0,9	0,9	-

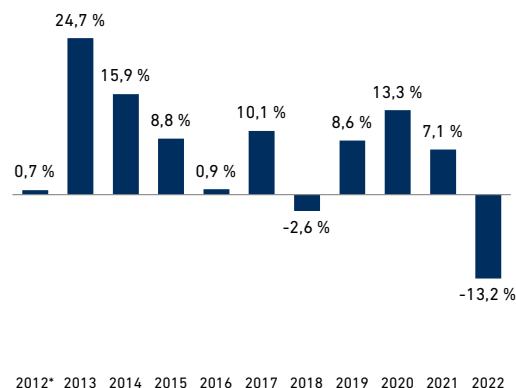
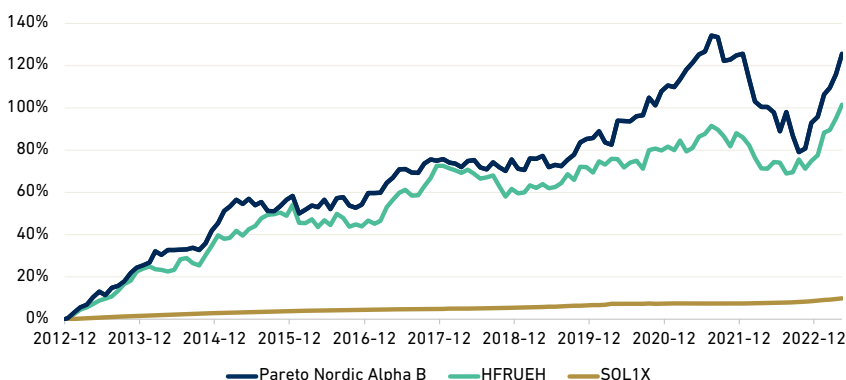
** ST1X er benyttet forut for 29.01.2021.

Avkastning i perioder

	Fond	HFRUEH	SOL1X
Siste måned	4,5 %	3,3 %	0,2 %
Hittil i år	15,3 %	13,4 %	0,9 %
Siste 12 mnd	12,6 %	17,6 %	1,9 %
Tre år (annualisert)	1,0 %	5,5 %	1,1 %
Fem år (annualisert)	5,2 %	4,6 %	0,8 %
Fra start* (annualisert)	8,2 %	7,0 %	0,9 %

*HFRUEH: HFRU Equity Hedge Index (global long/short UCITS indeks), SOL1X: Solactive NOK 0,25 Year Duration Government Bill & Bond Index ST1X: Statsobligasjonsindeks 0,25 år

Historisk avkastning fra 12.11.2012*



*Rapporteringsstartdato: 12.11.2012. Avkastning fra 12.11.2012–23.06.2017 er oppnådd i Pareto Nordic UCITS – Pareto Nordic Alpha. Fondene ble fusjonert 23.06.2017, hvor Pareto SICAV-Pareto Nordic Alpha var overtakende fond. 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. Dette er markedsføring. Dette er ikke et kontraktsmessig bindende dokument. Vennligst se fondets prospekt og ikke baser endelig investeringsbeslutning kun på informasjonen i dette dokumentet. 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.

Fondets nøkkelinformasjon, fullstendig prospekt, samt års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på paretoam.com/fondsdokumenter. Øvrig informasjon er tilgjengelig på paretoam.com/viktige-dokumenter.

Månedskommentar - april 2023

Av Christian Nygaard og Ole Jørgen Grøneng Nilsen

April ble en god måned for fondet, kjennetegnet ved oppløftende nyhetsstrømmer fra brorparten av våre porteføljeselskaper. En tredjedel av selskapene i vår portefølje har allerede presentert sine førstekvartalsresultater. Vi noterer med tilfredshet at de gode vekstnivåene vi så i 2022 er overgått med god margin. Median organisk vekst fra samme periode året før steg fra ni prosent i fjerde kvartal 2022 til 16 prosent i første kvartal 2023. Tilsvarende tall for driftsresultat er 12 prosent og 30 prosent. Det er virkelig imponerende, selv om vi nok vil se lavere tall for de selskapene som ennå ikke har rapportert. Valmet, Alfa Laval, ABB, Konecranes og Afry skiller seg positivt ut og er belønnet med høyere aksjekurser.

Deutsche Börse bød 3,9 milliarder euro for danske SimCorp, som leverer programvare for finansnæringen, for å styrke sin data- og analysevirksomhet. Den tyske børsen bød 735 danske kroner pr. aksje i kontanter, hvilket representerte en premie på hele 45 prosent over snittkursen de tre siste månedene. Budet ble anbefalt av styret. Vi har kjøpt aksjer de siste månedene med en snittkurs på rundt 500 danske kroner. Vi tror den fundamentale verdien er enda høyere enn budkursen og blir ikke overrasket om det dukker opp andre friere.

Oslo-baserte Nykode, et biofarmasøytisk plattformsselskap, presenterte endelige resultater fra sin fase 2-studie på pasienter med fremskredent stadium HPV16-positiv livmorhalskreft. Resultatene viser varig antitumoraktivitet, en sterk sikkerhetsprofil og overlegne resultater sammenlignet med alle nåværende godkjente legemidler. Dataene bekrefter potensialet for å bli den beste behandlingen av denne sykdommen og bygger tillit til godkjennelsesprosessen, som forventes å bli igangsatt sent i år, og til plattformen generelt.

Nordic Semiconductor ble månedens taper, etter et varsel om at inntektsveksten i 2023 blir redusert som følge av fallende etterspørsel, en utvikling som startet i mars. Helse- og industrisegmentene vokste greit, men forbruker-elektronikk er svakt, grunnet fallende etterspørsel fra forbrukerne og lagerjusteringer mellom Nordic Semiconductors og sluttproduktprodusentene. Dette dobbelte tilbakeslaget vil før eller siden vendes til rask vekst, men ingen vet når. Det vi vet er at dagens aksjekurs diskonterer for mye på nedsiden. Med F&U-utgifter på 160 millioner dollar i fjor, tilsvarende 21 prosent av omsetningen, har selskapet styrket sitt teknologiske lederskap i markedet for tingenes internett.

I april ble vi aksjonærer i ALK-Abelló, et dansk farmasøytisk selskap med fokus på allergi-immunterapi. Vi benyttet anledningen etter at foreløpige tall for første kvartal sendte aksjen ned 25 prosent. Mens hovedtallene var som ventet, skuffet produktmiksen. Tablettosalget, som representerte halvparten av det totale salget og som vi tror vil bidra til sterk vekst, var flatt i Europa. Vi vurderer fraværet av vekst som midlertidig og ser enda flere drivere for vekst og lønnsomhet fremover.

Inn i porteføljen tok vi også Novozymes, den danske verdenslederen innen bioløsninger og enzymer. Aksjekursen er ned 20 prosent etter kunngjøringen av den foreslåtte sammenslåingen med Chr Hansen, et ledende selskap innen mikrobielle løsninger. Vi tror at det kombinerte kraftsenteret for bioløsninger vil ha gode utsikter til å øke veksten og verdiskapingen, og nåværende verddivurdering med multipler under gjennomsnittet representerer et attraktivt inngangspunkt.

De nye posisjonene ble delvis finansiert av salg av våre aksjer i Royal Unibrew, som hadde en sterk utvikling etter vårt kjøp i desember.

Forvalterteam: Christian Nygaard og Ole Jørgen Grøneng Nilsen