

Rapportdatum: 31 maj 2022

Fondens namn: Pareto Nordic Equity
 Investeringsbolag: Pareto SICAV
 Startdatum: 31 oktober 2018
 Fondförmögenhet: NOK 1 054 miljoner
 Jämförelseindex: VINX Nordic Equity Index
 Risk score från 1 (låg) till 7 (hög): 5

Fondkategori: aktiefond
 Fondstruktur: UCITS
 Handelsdagar: alla sammanfallande
 bankdagar i Luxemburg, Norge och Sverige

Säte: Luxemburg
 Fondbolag: FundRock Management Comp. S.A.
 Förvaltare: Pareto Asset Management AS
 Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

Andelsklass B

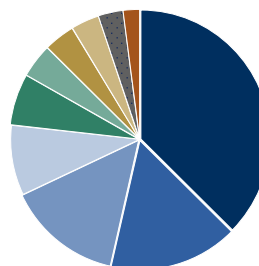
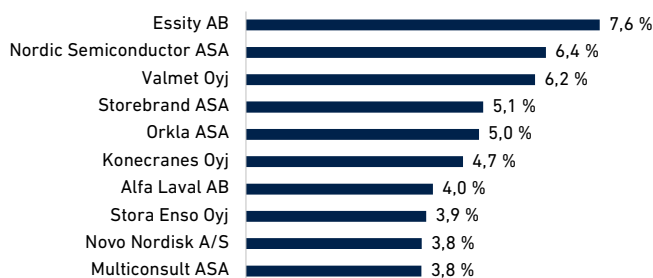
Startdatum: 31 oktober 2018
 NAV per 31 maj 2022: 1 217,46
 Avräkningsvaluta NAV: SEK
 Lägsta insättning: n.a.
 ISIN: LU1653072758
 Bloomberg-ticker: PANEQBS LX

Nordisk aktiefond med kvalitetsbias och med en hög aktiv andel både på innehavs- och sektornivå

Investeringskriterier:

- Solid kapitalavkastning och allokering
- Hållbar växt
- Stark balansräkning
- Attraktiv värdering

Tio största innehav och sektorfördelning



Nyckeltal från start

	Fond	Index
Accumulerad avkastning	21,7 %	56,6 %
Annualiserad avkastning	5,6 %	13,3 %
Bästa månaden	17,1 %	9,3 %
Svagaste månaden	-24,5 %	-12,4 %
Antal positiva månader	25	31
Antal negativa månader	18	12

Riskmått från start

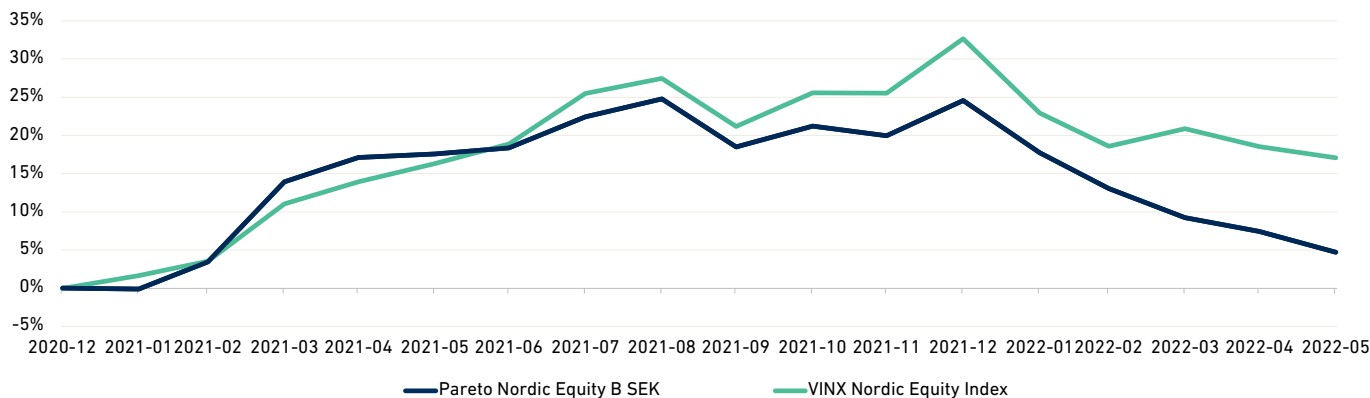
	Fond	Index
Standardavvikelse (ann.)	22,8 %	15,4 %
Relativ volatilitet (ann.)	11,4 %	-
Information ratio	-0,7	-
Sharpe ratio (SOL1X)**	0,2	0,9

**ST1X användes till 29.01.21

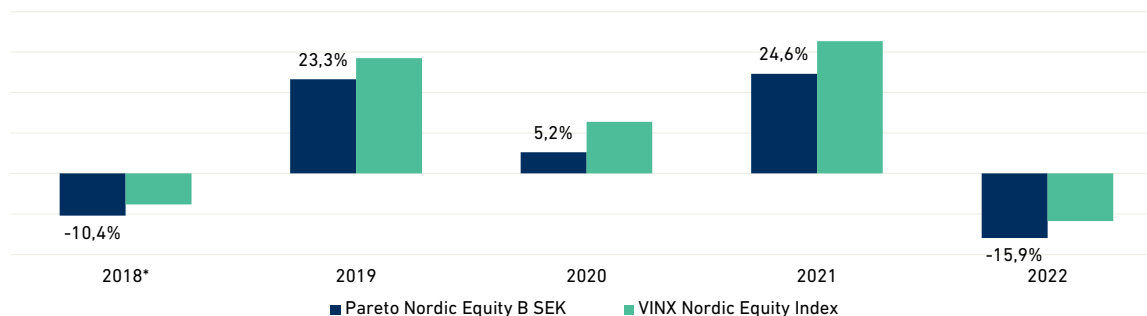
Avkastning under perioder

	Fond	Index
Senaste månaden	-2,5 %	-1,2 %
Hittills i år	-15,9 %	-11,8 %
12 månader	-10,9 %	0,6 %
Från start (annualiserad)	5,6 %	13,3 %
Från förvalterbyte 01.01.21	4,7 %	17,1 %

Resultathistorik från förvalterbyte 01.01.21



Årlig avkastning



*Från andelsklassens start. Fondbolagens förenings standard för beräkning av avkastning i investeringsfonder är använd. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat att bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. In- och utträdesavgifter är inte inkluderade. Det tas inte hänsyn till inflation i beräkningen. Pareto Asset Management strävar efter att säkerställa att all information i den här presentationen är korrekt, men reserverar sig för eventuella felaktigheter eller brister. Uppgifter i presentationen reflekterar Pareto Asset Managements ståndpunkt vid en given tidpunkt och den ståndpunkten kan utan förvarning förändras. Detta är en marknadskommunikation. Detta är inte ett avtalsmässigt bindande dokument. Se fondens prospekt och basera inte något slutgiltigt investeringsbeslut enbart på informationen i detta dokument. Presentationen ska inte uppfattas som ett erbjudande eller en rekommendation att köpa eller sälja finansiella instrument. Pareto Asset Management tar inget ansvar för direkta eller indirekta förluster eller utgifter som följer av användning eller tolkning av presentationen. Fondernas faktablad, informationsbroschyr, års- och halvårsrapporter finns tillgängliga på paretoam.com/sv/fonddokument. Annan information finns på paretoam.com/sv/viktiga-dokument.

Månadskommentar – maj 2022

Av Christian Nygaard og Ole Jørgen Grøneng Nilsen

Fonden var ganske platt under en volatil maj. Den nordiska aktiemarknaden var fortsatt pressad av centralbankerna, fortfarande hög inflation och friktion i leveranskedjorna, och föll under maj i lokala valutor. En svagare norsk krona bidrog dock till att dra det nordiska indexet i denna valuta närmare nivån i början av månaden.

Vi fortsätter att argumentera för att vi är nära en topp i monetär aggressivitet och har fortsatt att flytta portföljen från relativt stabila bolag, som har presterat bra i år, till mer cykliska bolag med högre kvalitet. Detta tjänade oss väl under maj. Några av de mest cykliska företagen har nyligen värderats till resultatokänsliga värderingsparametrar (pris/bokfört värde och företagsvärde/sysselsatt kapital) nära nivåer som sågs under den stora finanskrisen 2008. Dessutom är dessa företag bättre än de var då, mätt med högre kapitalavkastning. Konecranes, Valmet och SKF är goda exempel, som alla var bland vinnarna i maj.

De andra rörelserna i portföljen under månaden triggades till stor del av marknadens mottagande av de första kvartalsrapporterna. Totalt sett var orderingång, intäkter och resultat bättre än förväntat. Utsikterna för de kommande kvartalen var dock mer blandade. Majoriteten av våra portföljbolag påverkas negativt av brist på leveranser, vilket i sin tur är en produkt av Covid-19-låsningar och skyhöga råvarupriser. Det senare är i sin tur delvis orsakat av kriget i Ukraina. Med andra ord drabbas företagen och marknaden av en sällsynt blandning av negativa faktorer med låg sannolikhet. Så fort de dykt upp kan de försvinna. Lägger vi till centralbanker, som förvärrar effekterna av dessa inflationsdrivande faktorer, tror vi att våra portföljbolag för närvarande ligger på attraktiva nivåer.

Portföljförvaltare: Christian Nygaard og Ole Jørgen Grøneng Nilsen