

## Rapportdatum: 29 november 2024

Fondens namn: Pareto Nordic Equity  
 Investeringsbolag: Pareto SICAV  
 Startdatum: 31 oktober 2018  
 Fondförmögenhet: NOK 1 655 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

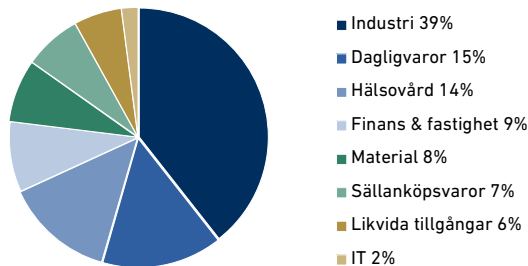
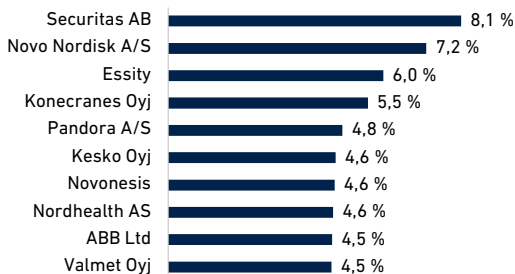
Startdatum: 31 oktober 2018  
 NAV per 29 november 2024: 1 617,63  
 Avräkningsvaluta NAV: SEK  
 Lägsta insättning: n.a.  
 ISIN: LU1653072758  
 Bloomberg-ticker: PANEQBS LX

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
Akkumulerad avkastning	61,8 %	96,1 %
Annualiserad avkastning	8,2 %	11,7 %
Bästa månaden	17,1 %	9,3 %
Svagaste månaden	-24,5 %	-12,4 %
Antal positiva månader	44	47
Antal negativa månader	29	26

## Riskmått från start

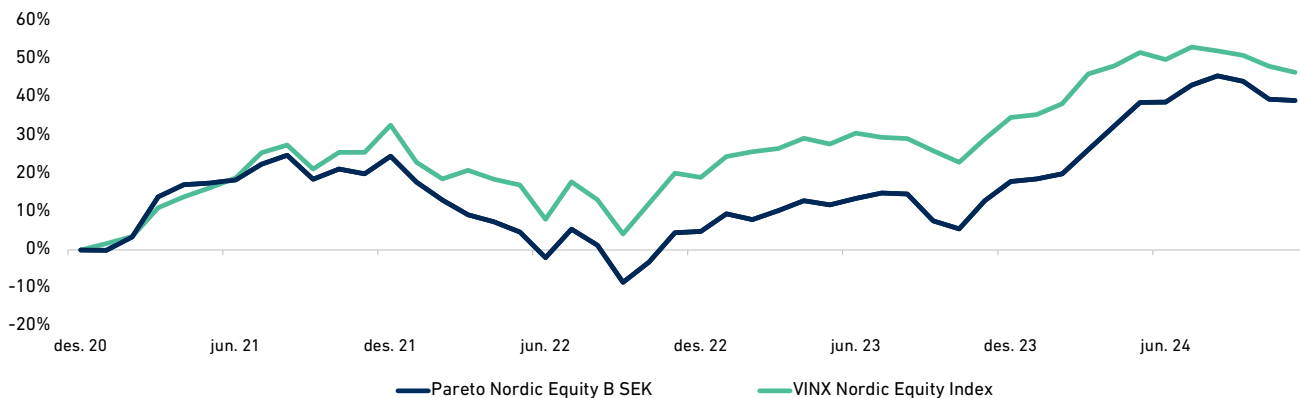
	Fond	Index
Standardavvikelse (ann.)	19,8 %	14,6 %
Relativ volatilitet (ann.)	9,4 %	-
Information ratio	-0,2	-
Sharpe ratio (SOL1X)**	0,4	0,7

\*\*ST1X användes till 29.01.21

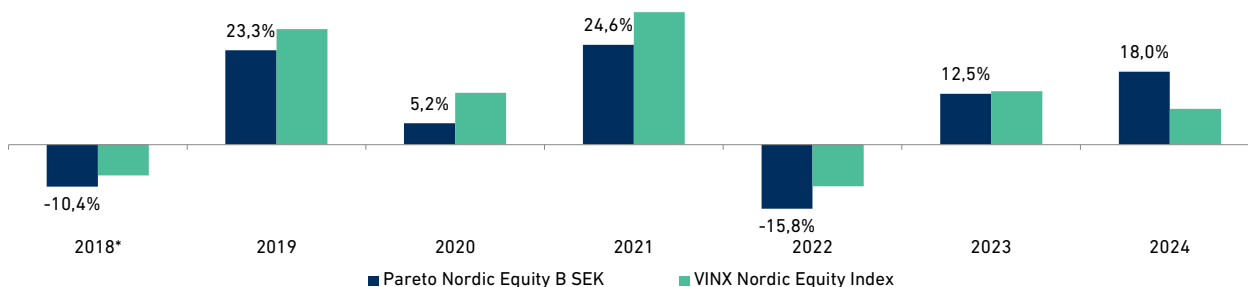
## Avkastning under perioder

	Fond	Index
Senaste månaden	-0,2 %	-1,0 %
Hittills i år	18,0 %	8,8 %
12 månader	23,3 %	13,5 %
Från start (annualiserad)	8,2 %	11,7 %
Från förvalterbyte 01.01.21	39,1 %	46,5 %

## Resultathistorik från förvalterbyte 01.01.21



## Årlig avkastning



\*Från andelsklassens start. Fondbolagets 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/fondokument](http://paretoam.com/sv/fondokument). Annan information finns på [paretoam.com/sv/viktiga-dokument](http://paretoam.com/sv/viktiga-dokument).

## Pareto Nordic Equity

### Portföljförvaltare



Christian Nygaard  
Förvaltare



Frida Hauge  
Analytiker

De nordiska aktiemarknaderna utvecklades negativt i november, till stor del påverkade av oro för eventuella tullhöjningar och ökad inflation. Månaden markerade också slutet på kvartalsrapporteringen för de bolag som vi följer noga. Bolagen i vår portfölj ökade sitt rörelseresultat med tillfredsställande nio procent jämfört med samma period förra året. Tillväxttakten är i nivå med vad bolagen har levererat de senaste fyra kvartalen. Medianen för den organiska försäljningstillväxten (exklusive valutaeffekter och förvärv) var sex procent, vilket är högre än under både första och andra kvartalet.

Securitas, ett av de få globala säkerhetsbolagen, var fondens vinnare i november. Vi skulle vilja lyfta fram tre uppmuntrande budskap från rapporten för tredje kvartalet. För det första växer rörelsemarginalen i Europa väl. För det andra sa VD under presentationen att bolaget har bättre marginaler på nya kontrakt än på utgående. Slutligen sade bolaget att efterfrågetillväxten nu också påverkas av en "ökad hotbild". "Vi har sett ett ökande antal sabotageförsök i Europa, och vi tror att behovet av att bättre säkra kritisk infrastruktur är en faktor som hittills i stort sett har ignorerats av marknaden. Vi är övertygade om att Securitas säkerhetslösningar, med integrerad användning av teknik, är unika i denna "penna-och-papper"-bransch, och efter flera år av vidareutveckling av produktportföljen är den nu äntligen redo för tillväxt.

Den största globala tillverkaren och återförsäljaren av smycken, Pandora, var månadens tvåa, stärkt av en uppmuntrande intäkt- och vinsttillväxt under tredje kvartalet. Bolaget producerar och säljer närmare 200 miljoner enheter per år, vilket ger oöverträffade skalfördelar. Genom att utöka sitt erbjudande inom mer traditionella produktlinjer tror vi att bolaget kommer att få en mer stabil tillväxt, vilket marknaden ännu inte har belönat fullt ut.

Rockwool, den globala ledaren inom mineralbaserad byggisolering, levererade en stark rapport för det tredje kvartalet. Omsättningen och rörelseresultatet ökade med sex respektive 18 procent. Marknaden hade dock förväntat sig att den nya vd:n skulle uppgradera förväntningarna för året. När han inte gör det, tolkar en del det som att fjärde kvartalet kommer att bli svagare. Vi ser inte detta som en case-breaker. För det första har bolaget en ny VD, som kanske föredrar att sänka ribban. För det andra har Rockwool vuxit imponerande de senaste åren, trots svaga byggmarknader, så en paus är inte osannolik. Brandsäker byggnadsisolering är det absolut bästa sättet att minska CO2-utsläppen, men har bara en femtedel av den globala marknaden, jämfört med mer än hälften för oljebaserat skum.

Pareto Asset Management seeks to the best of its ability to ensure that all information given in this report 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 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. The report should not be perceived as an offer or recommendation to buy or sell financial instruments. This is not a contractually binding document. Please refer to the prospectus of the UCITS and to the KID for more information on general terms, risks and fees. Investors should only invest in the Fund once they have reviewed the prospectus and KID. The most recent versions of the prospectus, KID, annual and semi-annual report are available free of charge in English from Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norway or [paretoam.com](https://paretoam.com). Depending on the specific fund and share class, the relevant KID is available in Norwegian, Swedish, Danish, Finnish, Icelandic, German, Dutch, French, Spanish on <https://fundinfo.fundrock.com/Pareto/>. Pareto Asset Management does not assume responsibility for direct or indirect loss or expenses incurred through use or understanding of the report. The representative in Switzerland is ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich. The paying agent in Switzerland is NPB Neue Private Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zurich. The relevant documents such as the prospectus, the statutes or the fund contract as well as the annual and semi-annual reports may be obtained free of charge from the representative in Switzerland. Either Pareto Asset Management AS or FundRock Management Company S.A [the management company] may terminate arrangements for marketing under the denotification process in the new Cross-Border Distribution Directive Directive EU 2019/1160. A summary of investor rights in connection with your investment in Pareto Asset Management's funds is available on the website and can be accessed through this link: <https://paretoam.com/globalassets/rapporter-og-dokumenter/information/investor-rights.pdf>

#### Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen



**Oslo**  
Dronning Mauds gate 3  
t: +47 22 87 87 00  
e:post@paretoam.com

**Stockholm**  
Regeringsgatan 48  
t: +46 8 402 53 78  
e:post@paretoam.com

**Frankfurt**  
Gräfstrasse 97  
t: +49 69 333 98 35 20  
e:post@paretoam.com

**Zürich**  
Bahnhofstrasse 67  
t: +41 78 220 93 13  
e:post@paretoam.com