

Rapportdato: 31 januar 2024

Fond: Pareto Nordic Equity
Paraplyfond: Pareto SICAV
Startdato: 31 oktober 2018
Forvaltningskapital: NOK 1292 millioner
Referanseindeks: VINX Nordic Equity Index
PRIIPs KID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 4

Kategori: aksjefond
Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: Felles børs-handelsdager i Norge, Sverige og Luxembourg

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

Andelsklasse C

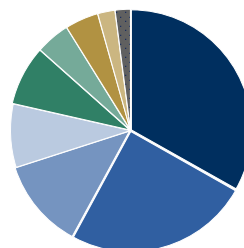
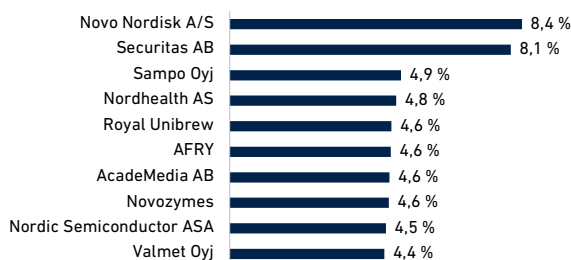
Startdato: 31 oktober 2018
NAV pr. 31 jan 2024: 1 543,20
Avregningsvaluta: NOK
Minsteinnskudd: 20 000 000
ISIN: LU1653072832
Bloomberg-ticker: PANEQCN LX

Nordisk aksjefond med kvalitetselskaper og høy aktiv andel

Utvalgskriterier:

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

Ti største utstedere og sektorfordeling



Nøkkeltall fra start

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	54,3 %	99,2 %
Annualisert avkastning	8,6 %	14,0 %
Beste måned	13,1 %	7,9 %
Svakeste måned	-18,1 %	-9,1 %
Antall positive måneder	42	42
Antall negative måneder	21	21

Risikomål fra start

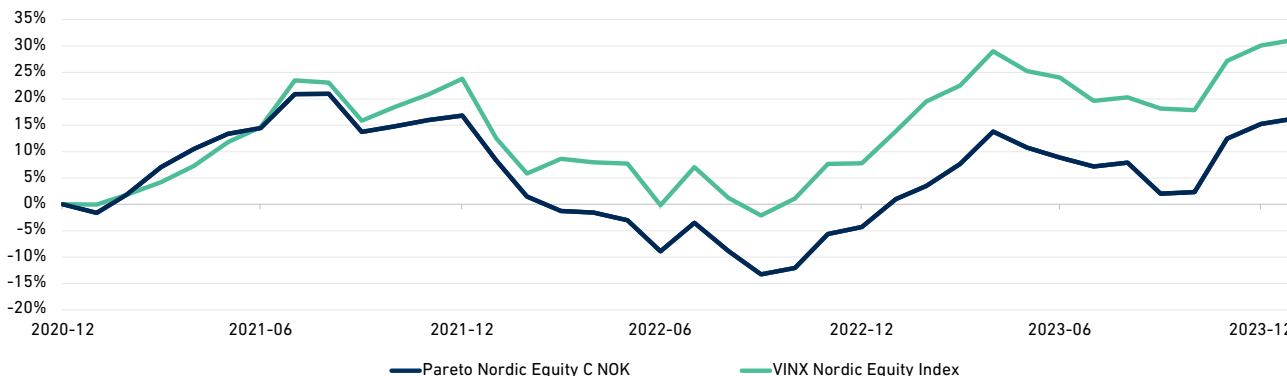
	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	17,4 %	13,2 %
Relativ volatilitet (annualisert)	10,4 %	-
Information ratio	-0,4	-
Sharpe ratio (SOL1X)**	0,5	1,0

**ST1X ble benyttet inntil 29.01.21

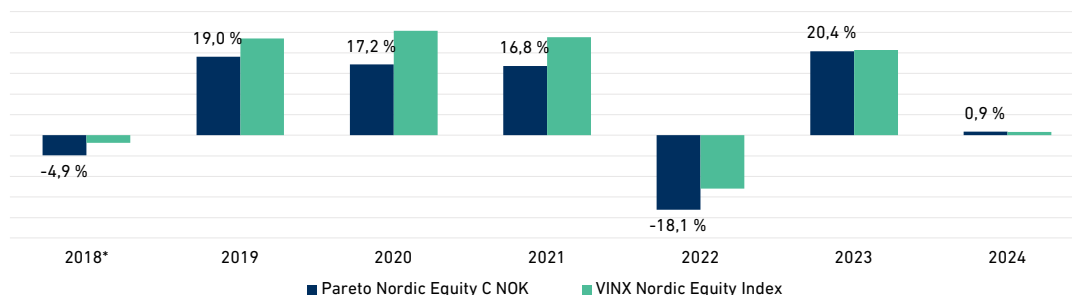
Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	0,9 %	0,8 %
Hittil i år	0,9 %	0,8 %
Siste 12 måneder	15,2 %	15,2 %
Siden start (annualisert)	8,6 %	14,0 %
Siden forvalterbytte 01.01.21	16,3 %	31,2 %

Historisk avkastning siden forvalterbytte 01.01.21



Årlig avkastning



Fondet er utsatt for følgende materielt relevante risikoer: Likviditetsrisiko, Derivatrisiko, Motpartrisiko, 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: 06.09.2001. Simulert avkastning fra 06.09.2001–09.09.2002 er basert på historisk avkastning for andelsklasse C, justert med forvaltningshonorar for andelsklasse C. Avkastning fra 09.09.2002–10.07.2015 er oppnådd i Pareto Aktiv. Fondet fortsetter som andelsklasse C i Pareto Nordic Equity. 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.

Av fondets porteføljeforvaltere: Christian Nygaard og Ole Jørgen Grøneng Nilsen

Fondet steg forsiktig i januar og fortsatte dermed oppgangen fra fjerde kvartal i fjor. Ved utgangen av måneden hadde rundt en femtedel av selskapene avlagt sine rapporter for fjerde kvartal 2023. Medianomsetningen er omtrent uendret fra samme periode i 2022, mens driftsresultatet er rundt ti prosent høyere.

Novo Nordisk, som for tiden er vår største posisjon og Europas mest verdifulle selskap, bykser videre. Omsetningen økte med 40 prosent, drevet av medisiner mot overvekt, og for 2024 forventer selskapet at både omsetning og driftsresultat vil øke med omtrent en fjerdedel.

Utviklingen i det finske dagligvare- og byggevarekonsernet Kesko er også oppmuntrende. Til tross for kraftig motvind fra svakere kjøpekraft hos forbrukerne og lavere byggeaktivitet, holder resultatene seg imponerende. Vi eide selskapet med god fortjeneste i første halvdel av 2021 og kjøpte det tilbake i løpet av fjoråret til langt lavere priser.

De fleste selskapene vi følger er midt i en massiv lagerreduksjon. Etter Covid-19, med produksjonsstopp og logistikkproblemer, har selskaper i hele verdikjeden i de fleste bransjer hamstret innsatsvarer og ferdigvarer. Så kom krig, inflasjon og høyere renter, noe som bidro til avventende forbrukere og lavere etterspørsel. Flere av våre selskaper er rammet av denne dynamikken. Vi vet ikke nøyaktig når vi er ute av skogen (fulle lagerhyller), og vi kan fortsatt oppleve volatile aksjekurser. Det vi imidlertid vet, er at det meste av den negative kursutviklingen ligger bak oss.

Tilsvarende er vi fortsatt avventende til ellers attraktive selskaper høyt oppe i verdikjeden, det vil si eksponering mot enkelte råvare- og maskinprodusenter. Som konsernsjefen i et av Nordens største industriselskaper sa for et halvt år siden: «Sviktende etterspørsel fra forbrukerne vil ramme oss før eller siden». Vi håper å kunne kjøpe noen av disse gode selskapene til lavere priser i løpet av året.

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. Dette er markedsføring. 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 hos Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norge eller www.paretoam.com. Avhengig av fond og andelsklasse, er nøkkelinformasjon tilgjengelig på norsk, svensk, dansk, finsk, islandsk, tysk, nederlandsk, fransk og spansk på <https://fundinfo.fundrock.com/Pareto/>. 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 investorerrettigheter i forbindelse med dine investeringer i Pareto Asset Managements fond er offentlig tilgjengelig på: <https://paretoam.com/globalassets/rapporter-og->