

Rapportdato: 31 oktober 2023

Fond: Pareto Nordic Equity
Paraplyfond: Pareto SICAV
Startdato: 31 oktober 2018
Forvaltningskapital: NOK 1128 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: Skandinaviske Enskilda Banken S.A. filial Luxembourg

Andelsklasse D

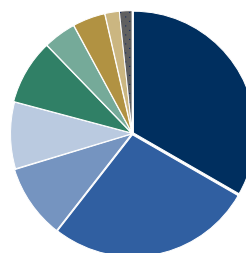
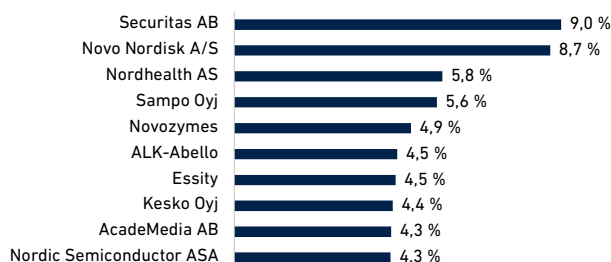
Startdato: 31 oktober 2018
NAV pr. 31 okt 2023: 1 391,92
Avregningsvaluta: NOK
Minsteinnskudd: 50 000 000
ISIN: LU1653072915
Bloomberg-ticker: PANEQDN LX

Nordisk aksjefond med kvalitetsselskaper og høy aktiv andel

Utvalgskriterier:

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

Ti største utstedere og sektorfordeling



Nøkeltall fra start

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	39,2 %	79,0 %
Annualisert avkastning	6,8 %	12,3 %
Beste måned	13,1 %	7,8 %
Svakeste måned	-18,1 %	-9,1 %
Antall positive måneder	39	39
Antall negative måneder	21	21

Risikomål fra start

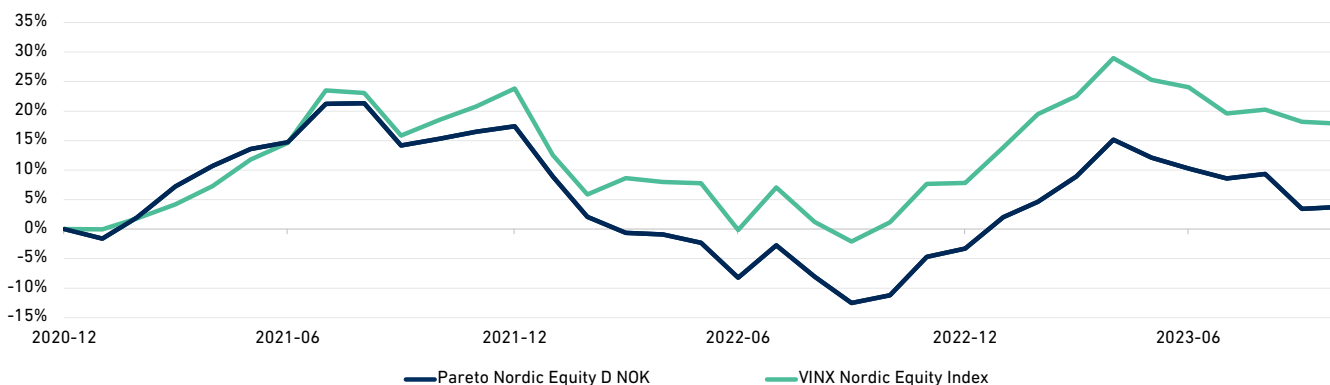
	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	17,3 %	13,2 %
Relativ volatilitet (annualisert)	10,6 %	-
Information ratio	-0,4	-
Sharpe ratio (SOL1X)**	0,4	0,9

**ST1X ble benyttet inntil 29.01.21

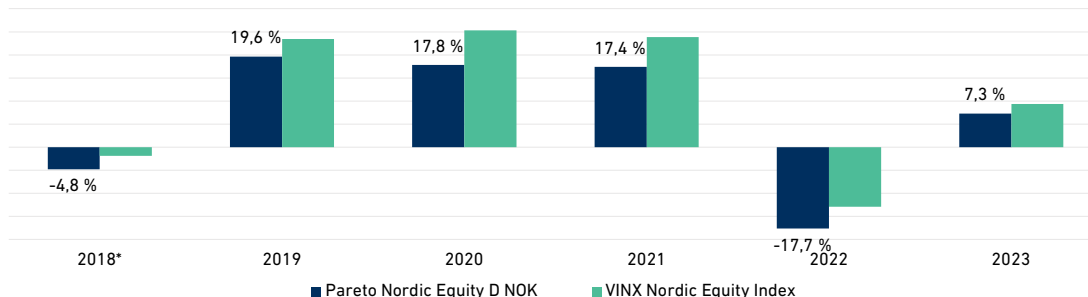
Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	0,3 %	-0,3 %
Hittil i år	7,3 %	9,3 %
Siste 12 måneder	16,9 %	16,5 %
Siden start (annualisert)	6,8 %	12,3 %
Siden forvalterbytte 01.01.21	3,8 %	17,9 %

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/>.

*Fra andelsklassens start. 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 Christian Nygaard og Ole Jørgen Grøneng Nilsen

Fondet var tilnærmet flatt i oktober, litt bedre enn det nordiske aksjemarkedet og blåst opp av en svakere norsk krone. Kursøkning for våre aksjer i Novozymes og Novo Nordisk ble nøytralisert av nedgang i Nykode og Nordic Semiconductor.

Enzymekspertene hos Novozymes avsluttet måneden sterkt, etter å ha rapportert en organisk vekst på bransjeledende åtte prosent. Investorfokus flyttes nå til den kommende fusjonen med Chr Hansen, som forventes avsluttet rundt årsskiftet. Vi tror kombinasjonen av to verdensledende organisasjoner innen enzymer og mikrober vil frigjøre meningsfull inntjeningskraft. Dette lover godt for fremtidig avkastning, ettersom nåværende verdsettelsesmultipler er på et tiårig bunnivå.

Novo Nordisk ble styrket av foreløpige tredjekvartalstall og en oppgradert guiding for 2023. Den imponerende høye etterspørselen etter deres GLP-1-produkter for fedme og diabetes overgår fortsatt deres evne til å levere, og Novo Nordisk jobber hardt for å utvide kapasiteten betydelig. Aksjen er opp nær 50 prosent i år i lokal valuta – nesten utelukkende drevet av endringer i inntjeningsestimater og ikke multippeleksjon.

Nordic Semiconductor gjennomgår en periode hvor mange kunder har høye varelagre og møter lavere etterspørsel. Konsekvensen er redusert innkjøp av Nordic Semiconductors komponenter. Etter å ha vokst med 40 prosent pr. år mellom 2019 og 2022, ligger inntektene i år an til å gå ned med nærmere 30 prosent. Ser vi bort fra denne sykliske etterspørselen, utvikler selskapet seg i riktig retning. Markedsandelen holder seg godt på rundt 40 prosent, og selskapet har en lovende serie med nye produkter på vei.

Aksjekursen til det biofarmasøytiske plattformsselskapet Nykode har falt i takt med den globale bioteknologinæringen. I tillegg, for å forberede seg på en mulig notering i USA, besluttet styret å hente inn en mindre mengde egenkapital for å rekruttere anerkjente, internasjonale spesialistaksjonærer. I motsetning til nåværende markedsforventninger forventer vi et begivenhetsrikt år fremover – inkludert å nå viktige milepæler i partnerskapene med Roche og Regeneron.

I det nordiske markedet er det ett selskap som skiller seg ut. Novo Nordisk er nå Europas mest verdifulle selskap og en tungvekt i nordiske aksjemarkedsindekser. Målt ved Bloombergs nordiske indeks i euro, hvor rundt 80 av de største selskapene er inkludert på basis av fri flyt (ikke cappet), står Novo Nordisk for hele indeksens økning de siste tre årene. Alle de andre selskapene samlet har med andre ord ikke tilført noen markedsverdi i denne perioden, noe som representerer en svært attraktiv mulighet, etter vårt syn.

Høyere renter er selvsagt en viktig forklaring på den svake utviklingen, men det er høyst usannsynlig at vi vil se tilsvarende motvind som den vi har bak oss. For det andre er energisjokket, forårsaket av militære konflikter, også stort sett diskontert. Med andre ord, vi er ikke bekymret når alle ser ut til å bekymre seg. Både høyere renter og høyere energipriser har rammet fondet vårt relativt kraftig, siden vi foretrekker selskaper med vekstmuligheter og høy avkastning på sysselsatt kapital. På den positive siden har imidlertid inntjeningen utviklet seg godt, noe som har resultert i at dagens verdivurderingsnivåer er på et tiårig bunnivå.

Forvalterteam: Christian Nygaard og Ole Jørgen Grøneng Nilsen

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 kontraktmessig 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 investorrettigheter i forbindelse med dine investeringer i Pareto Asset Managements fond er offentlig tilgjengelig på: <https://paretoam.com/globalassets/rapporter-oq->