

Rapport dato: 31 desember 2018

Fondsnavn: Pareto Nordic Equity

Oppstart: 31 oktober 2018

Forvaltningskapital: NOK 435 millioner

Referanseindeks: VINX Benchmark Cap Net Index NOK

Fondskategori: Aksjefond

Legal struktur: SICAV/UCITS

Hjemland: Luxemburg

Handelsdager: Felles børshandelsdager i Oslo, Stockholm og Luxemburg

Andelsklasse: D - NOK

NAV: 951,8964

Avregningsvaluta NAV: NOK

Startdato for andelsklasse: 31 oktober 2018

Minsteinskudd: NOK 50 millioner

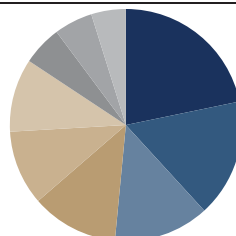
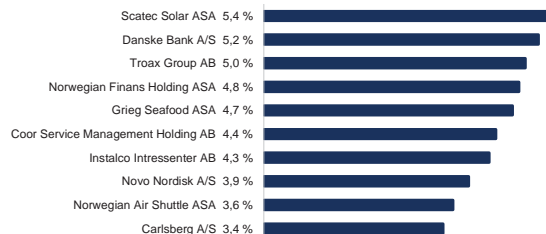
ISIN: LU1653072915

Bloomberg ticker: PANEQDN LX

Nordisk aksjefond med kvalitetsselskaper og høy aktiv andel

- Uvalgskriterier
- Robuste konkurransefortrinn
 - Solid balanse og inntjeningsvne
 - Verdiskapende kapitalallokering
 - Dyktig ledelse og aktive eiere

Ti største beholdninger og sektorfordeling



Sektor	Andel (%)
Industrier	21,7 %
Forbruksvarer (varige)	16,4 %
Finans	13,3 %
Konsum (ikke varige)	12,1 %
IT	10,4 %
Energi	10,2 %
Helse	5,5 %
Forsyning	5,4 %
Cash	4,8 %

Nøkkel tall fra oppstart

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	-4,8 %	-1,9 %
Beste måned	2,3 %	0,8 %
Svakeste måned	-7,0 %	-2,7 %
Positive måneder	1	1
Negative måneder	1	1

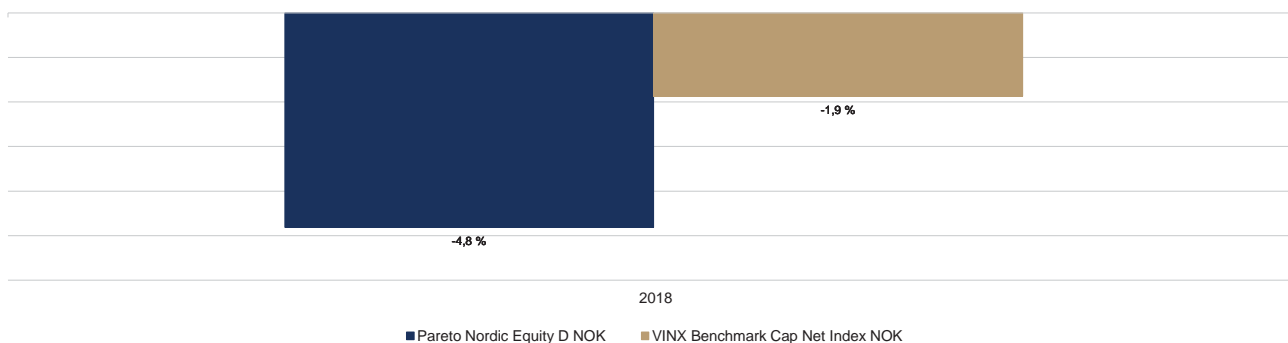
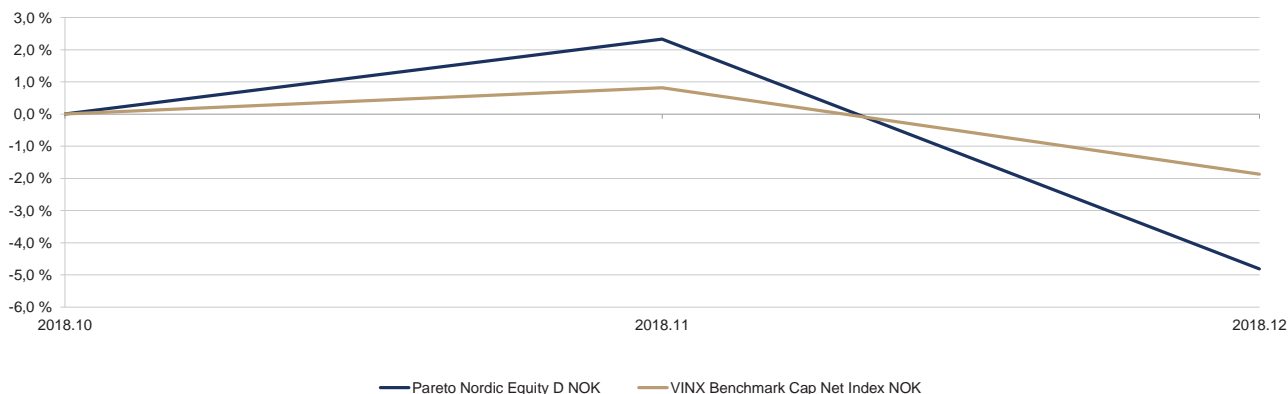
Risikomål fra oppstart

	Fond	Indeks

Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	-7,0 %	-2,7 %
Siden oppstart	-4,8 %	-1,9 %

Historisk avkastning



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets 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. 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 <http://www.paretoam.com/fondsrapporter>

Øvrig informasjon er tilgjengelig på <http://www.paretoam.com/kundeinformasjon>

Månedskommentar – desember 2018

Av Tore Været og Patrick Meum

På slutten av 2018 er det naturlig å se på utviklingen gjennom hele året fremfor å dvele ved siste måned. Her holder det å fastslå at desember ble en ny måned med betydelig negativ avkastning i markedet, og enda verre ble måneden for fondet.

I 2018 falt nordiske aksjer rundt seks prosent, noe som var en del svakere enn det norske markedet. Fondet falt fem prosent siden oppstarten 31. oktober, rundt tre prosentpoeng svakere enn markedet. Vi anser imidlertid dagens portefølje som et godt utgangspunkt for avkastningen i 2019.

Forventningene til økonomisk vekst har svekket seg over de siste månedene. Siden aksjemarkedet i det korte bildet preges mer av momentum enn av verdivurderinger, vil lavere inntjening for selskapene gi lavere aksjekurser. Vi for vår del legger mer vekt på det langsiktige og registrerer at aksjer i øyeblikket ikke er spesielt dyre, målt i forhold til inntjening eller bokførte verdier i en situasjon der veksten riktignok kommer noe ned, men fremdeles er god.

Den siste tids store fall i markedet har mye med politikk å gjøre. President Trumps vedvarende tvitring og kaoset i amerikansk politikk skaper usikkerhet, spesielt med tanke på en eskalering av handelstiltakene som definitivt vil gå utover handel og vekst i hele verden. Når politikk trekker markedet ned, viser imidlertid historien at det nesten uten unntak er en anledning til å kjøpe.

Pandora (dansk smykkeprodusent og distributør) falt mer enn 60 prosent i 2018. Et slikt fall gjør et stort innhugg i både relativ og absolutt avkastning. Kursfallet skyldtes underliggende problemer i selskapet samt et veldig negativt sentiment for alt som har å gjøre med detaljhandel. Fasiten for året ble skuffende resultater, en avskjediget administrerende direktør og skrinlagte resultatmål.

Selskapet er fortsatt i stand til å generere høye marginer og utbytter, og på nåværende prising synes aksjen billig. Underliggende blir nok 2019 nok et tungt år, da en sviktende salgstrend tar tid å snu. Selskapet kan være interessant for private equity-selskaper å overta.

Vi har hatt en viss overvekt i olje og oljeservice. Oljeprisen har falt 40 prosent fra toppen, noe som har gitt et betydelig negativt bidrag til avkastningen. Imidlertid regner vi med en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel og velger å beholde en betydelig overvekt i sektoren. Flere av aksjene vi har i sektoren, **Subsea 7**, **BW Offshore** for å nevne noen, er blitt hamret ned av et momentumdrevet marked som her gir muligheter for den tålmodige, og fremstår i dag som soleklare kjøp.

Grieg Seafood og **Austevoll** hadde en temmelig svak avkastning de siste to månedene. Vi har et positivt syn på laksemarkedet, og hvis vi får rett, vil våre to aksjer ha et stort potensial. De er begge verdsatt betydelig lavere enn de andre aksjene i sektoren.

Selskapene som har bidratt mest positivt til avkastningen siden oppstart er **Scatec Solar**, **Coor**, **Troax** og, tro det eller ei, **Danske Bank** og **Protector Forsikring**.

Forvalterteam: Tore Været, Patrick Meum og Hans-Marius Lee Ludvigsen (analytiker)