

Rapportdato: 30. November 2018
 Fondsnavn: Pareto Nordic Omega
 Startdato: 2. desember 2005
 Forvaltningskapital: NOK 477 millioner

Fondstype: long/short fond
 Fondsstruktur: QIAIF
 Hjemstat: Irland
 Handelsdager: månedlig

Referanseindeks: ingen
 Investment Manager (AIFM): Pareto Asset Management AS
 Administrator: SMT Fund Services (Ireland) Ltd.
 Depotmottaker: SMT Trustees (Ireland) Ltd.

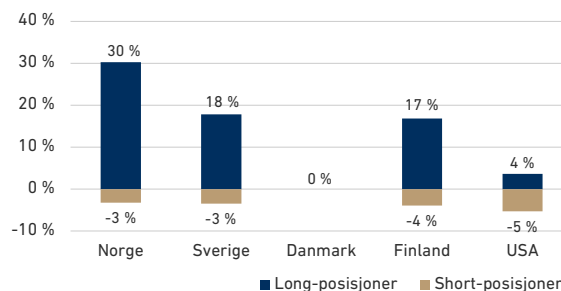
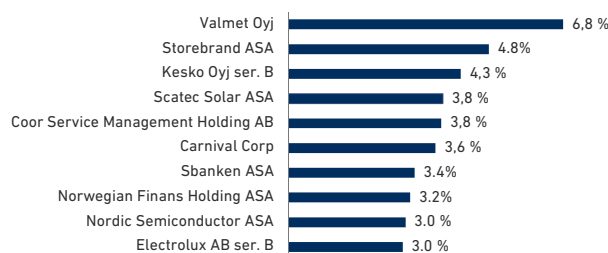
Andelsklasse B
 NAV pr. 30. november 2018: 280,84
 Avregningsvaluta NAV: NOK
 Minsteinnskudd: NOK 5 millioner
 ISIN: IE00BFMCJX46

Fleksibelt fond med nordiske aksjer og adgang til short-posisjoner. Høyere andel i mindre selskaper

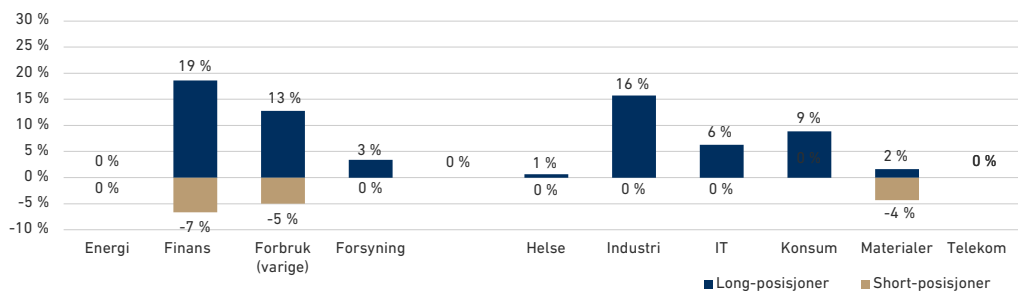
Utvålskriterier

- Robust konkurransefortrinn
- Solid balanse og inntjeningssevne
- Verdiskapende kapitalallokering
- Dyktig ledelse og aktive eiere

Ti største investeringer og geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøkeltall fra oppstart*

	Fond
Akkumulert avkastning	180,8 %
Annualisert avkastning	8,3 %
Beste måned	14,1 %
Svakeste måned	-13,8 %
Antall positive måneder	106
Antall negative måneder	50

Risikomål fra oppstart*

	Fond
Standardavvik (ann.)	10,7 %
Sharpe ratio (ST1X)	0,58

Avkastning i perioder*

	Fond
Siste måned	2,5 %
Hittil i år	-3,9 %
Siste år	-3,2 %
Tre år (annualisert)	3,8 %
Fem år (annualisert)	7,9 %
Ti år (annualisert)	12,4 %
Fra oppstart (ann.)	8,3 %

Alle avkastningstall er gitt i NOK

Historisk avkastning i prosent*

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2018	-0,56	-1,22	-2,50	1,17	-0,17	-1,67	1,27	1,28	-1,22	-2,63	2,48		-3,9
2017	0,11	0,46	1,41	2,26	2,61	1,72	-0,04	0,33	1,41	0,49	-1,31	0,65	10,53
2016	-5,51	2,10	2,32	2,62	2,72	-3,06	4,34	-0,14	-1,31	-1,48	0,22	1,77	4,2
2015	3,84	3,20	2,29	1,36	0,63	-1,79	1,73	-2,14	0,69	1,99	3,57	0,95	17,4
2014	0,43	6,89	-1,87	2,04	1,68	-0,65	0,49	0,26	-2,15	0,81	2,64	0,98	11,9
2013	3,79	2,71	1,51	2,97	4,19	-1,82	3,12	0,24	1,48	4,14	2,29	0,45	27,9
2012	2,97	2,35	1,75	-0,83	-5,21	0,24	1,40	2,30	2,84	0,91	0,90	1,70	11,6
2011	-0,16	0,89	-1,04	0,09	-1,21	-3,08	-1,15	-4,77	-6,35	4,90	0,64	0,67	-10,5
2010	0,74	-1,39	5,52	1,07	-4,86	-3,02	5,36	-1,47	2,46	2,43	0,64	3,70	11,1
2009	0,44	-1,51	2,51	6,75	14,14	-0,21	7,11	3,35	7,19	3,89	1,53	4,47	61,2
2008	-5,44	0,08	-1,88	2,96	3,17	-3,06	0,31	0,80	-13,80	-10,96	-4,97	-2,98	-31,6
2007	1,52	0,32	3,54	4,34	-0,98	0,68	-1,63	-0,96	-0,27	2,70	-2,21	2,27	9,5
2006	0,05	0,68	0,63	1,86	-0,52	0,01	-1,68	4,14	-0,37	0,93	1,86	2,86	1,6

*Avkastning frem til 23.04.2018 kommer fra Nordic Omega plc. B NOK.

Pareto Nordic Omega er et underfond av Pareto plc. Pareto plc er et investeringsselskap i henhold til irsk rett og består av ulike underfond med segregert ansvar. Fondet er et irsk Qualifying Investor Alternative Investment Fund, som er en tilsvarende utenlandsk innretning som et norsk spesialfond. Fondet er regulert av the Central Bank of Ireland.

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 innløsningskostnader er ikke tatt høyde for i den historiske avkastningen vist for våre fond, kostnadene vil 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 kan bli endret 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 informasjonsmateriell er tilgjengelig på www.paretoam.com/aif. Øvrig informasjon er tilgjengelig på www.paretoam.com/kundeinformasjon.

Månedskommentar - november 2018

Av Christian Nygaard

Fondet hadde en god utvikling i et tilnærmet flatt nordisk aksjemarked i november. Aksjemarkedet fortsetter å prise inn fallende global etterspørselsvekst, noe som i november primært satte sine spor i svakere råvareeksponerte aksjer. Årsaken til at fondet utviklet seg relativt sterkt i november, er gode aksjevalg. Generelt eier vi selskaper med lav gjeld og mindre sensitivitet for konjunktorene, og at short-siden i sum karakteriseres av omvendte egenskaper. I tillegg svekket norske kroner seg i november, hvilket har økt verdien av utenlandske aksjeposter målt i vår valuta. Totalt i år har kronen derimot styrket seg, med negative spor i verdien av fondet.

Blant de beste bidragsyterne i november finner vi Scatec Solar og Coor. **Scatec Solar** steg hele 29 prosent denne måneden. Equinor kjøpte en 9,7 prosents eierposisjon i selskapet, noe som forklarer mesteparten av den sterke utviklingen i november. Vi er ikke overrasket over Equinors interesse for Scatec Solar. Vi har sett for oss et slikt scenario etter at det ble kjent at selskapene inngikk et partnerskap for prosjekter i Brasil og Argentina. Equinor har også en markant tiltagende grønn profil i sin kommunikasjon.

Oppgangen i **Coor** er sannsynligvis et resultat av minsket salgstrykk i aksjen, etter at en av selskapets større aksjonærer i begynnelsen av måneden annonserte salg av rundt 1,5 prosent av utestående aksjer.

På den negative siden finner vi kun noen få selskaper med svært begrensede utslag.

Denne måneden har vi solgt vår posisjon i **Instalco**, et installatørselskap hvor majoriteten av eksponeringen er i Sverige. Vi har brukt mye tid på analyse av boligmarkedene i Norden, og salget av aksjen har bakgrunn i vår endrede oppfattelse av nybyggsaktiviteten i Sverige. Etter mange år med solid volum ser vi markant nedgang i påbegynte boligheter, og det er fortsatt er stor nedside. På tross av at Instalco har begrenset eksponering mot boligbygging, ser vi risiko for høyere konkurranse fra aktører med høyere boligeksponering som nå går lavere aktivitet i møte. Basert på samme analyse har vi også solgt oss ut av **Inwido**. Selskapet er Europas største leverandør av vinduer, og også her ser vi risiko for økt konkurranse som resultat av lavere nybyggsaktivitet.

Hittil i år er utviklingen i fondet noe bedre enn det nordiske aksjemarkedet. De rene eierposisjonene har utviklet seg meget bra, og betydelig bedre enn det nordiske markedet, mens short-siden har vært negativ. I tillegg har vi negative bidrag forårsaket av styrkingen av norske kroner.

Ved utgangen av måneden har vi eierposisjoner som utgjør 68 prosent av egenkapitalen i fondet, mens short-siden utgjør 16 prosent. Til sammen har vi da en netto eksponering på moderate 52 prosent, men en brutto eksponering – som representerer et mål på fondets aktive aksjeseleksjon – på 83 prosent. Sett i lys av bidragene til avkastningen hittil i år, og også over lengre tidsperioder, arbeider vi kontinuerlig med å øke den aktive andelen for å optimalisere avkastningen.

Forvalterteam: Christian Nygaard og André Buhagen (analytiker)