

Rapportdato: 31 august 2021

Fond: Pareto Nordic Return
Startdato: etabl. 1987, andelsklasser des. 2014
Forvaltningskapital: NOK 839 millioner
Referanseindeks: ingen

Kategori: kombinasjonsfond
Fondsstruktur: UCITS
Hjemstat: Norge
Handelsdager: alle virkedager

Andelsklasse C

NAV pr. 31 aug 2021: 11 126,47
Avregningsvaluta: NOK
Startdato: 12 februar 2015

Minsteinskudd: NOK 20 000 000
ISIN: NO0010694797
Bloomberg-ticker: PANOREC NO

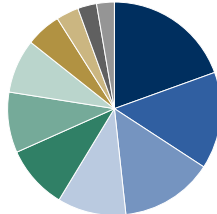
Kombinasjonsfond med fleksibel allokering til aksjer og obligasjoner i Norden

Utvalgskriterier

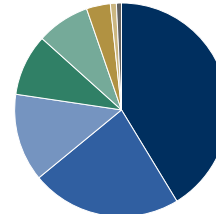
- Robust konkurransefortrinn
- Solid balanse og inntjeningsevne
- Verdiskapende kapitalallokering
- Dyktig ledelse og aktive eiere

Ti største investeringer, sektor- og geografisk fordeling

Bank Norwegian ASA	6,7 %
Nordic Semiconductor ASA	4,6 %
Novo Nordisk A/S	4,6 %
Troax Group AB	4,2 %
Instalco Intressenter AB	3,9 %
TF Bank AB	3,5 %
Kitron ASA	2,9 %
Coor Service Management Holding AB	2,8 %
Zaptec AS	2,7 %
Spinnova Plc	2,6 %



Industri	19 %
Konsum, varig	14 %
IT	14 %
Finans	10 %
Kontanter e.l.	9 %
Konsum, ikke-varig	9 %
Helse	8 %
Energi	5 %
Bank og finans	3 %
Forsyningstj.	3 %
Forbruksvarer	3 %



Norge - Aksjer	41 %
Sverige - Aksjer	23 %
Danmark - Aksjer	13 %
Norge - Kontanter e.l.	9 %
Finland - Aksjer	8 %
Norge - Obligasjoner	4 %
Sverige - Obligasjoner	1 %
Island - Aksjer	1 %

Nøkkel tall fra start*

	Fond	OSEFX	VINX
Akkumulert avkastning	402 %	156 %	302 %
Annualisert avkastning	11,6 %	6,6 %	9,9 %
Beste måned	14,0 %	16,5 %	19,2 %
Svakeste måned	-16,2 %	-27,2 %	-15,9 %
Antall positive måneder	118	113	114
Antall negative måneder	58	63	62

Risikomål siste fem år

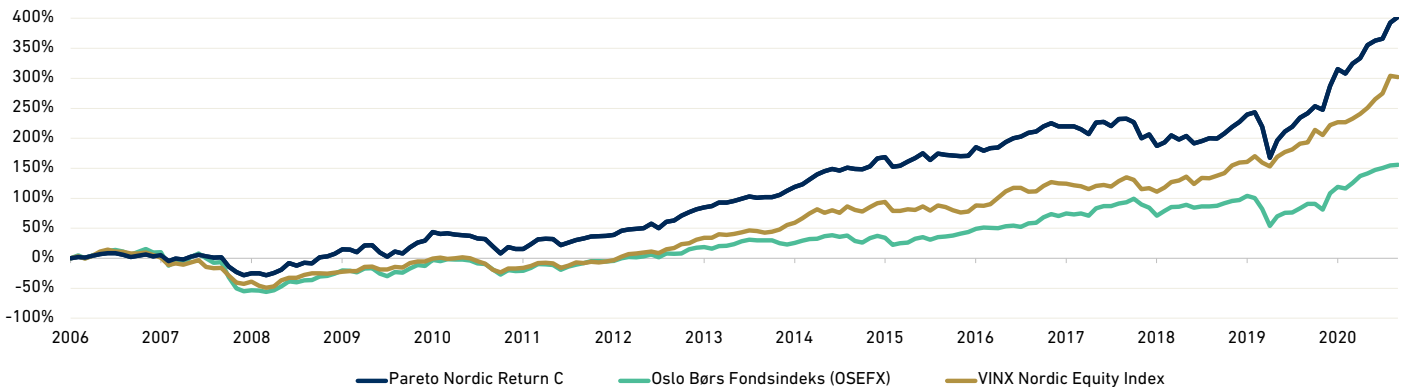
	Fond	OSEFX	VINX
Standardavvik (ann.)	14,5 %	14,7 %	10,7 %
Relativ volatilitet (ann.)	-	7,4 %	10,2 %
Information ratio	-	-0,06	-0,37
Sharpe ratio (SOL1X**)	0,85	0,87	1,50

** ST1X er benyttet forut for 29.01.2021.

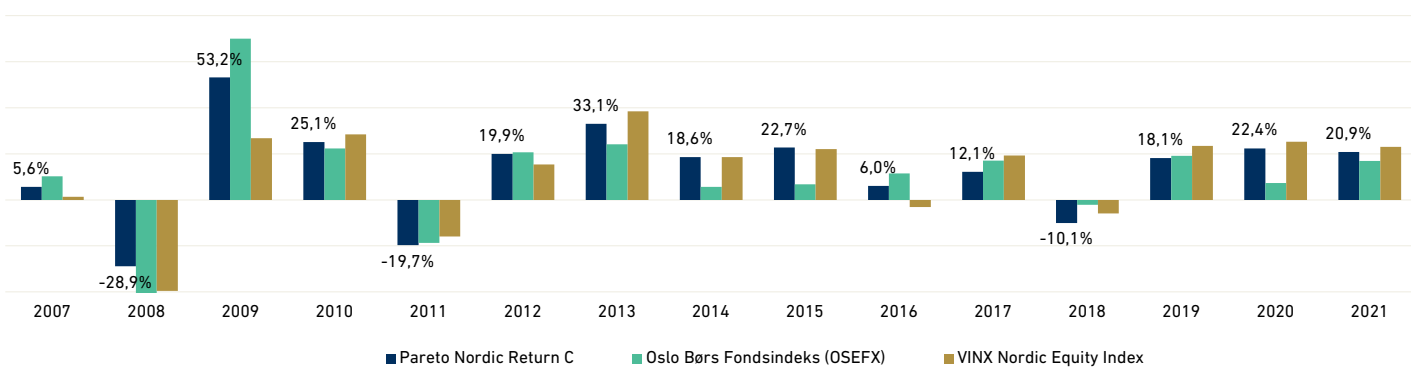
Avkastning i perioder

	Fond	OSEFX	VINX
Siste måned	1,9 %	0,3 %	-0,4 %
Hittil i år	20,9 %	16,9 %	23,1 %
Siste 12 mnd	46,9 %	33,9 %	37,2 %
Tre år (annualisert)	14,7 %	9,8 %	19,6 %
Fem år (annualisert)	13,0 %	13,4 %	16,7 %
Ti år (annualisert)	15,4 %	12,1 %	17,4 %
Fra start* (annualisert)	11,6 %	6,6 %	9,9 %

Historisk avkastning*



Årlig avkastning*



*Rapporteringsstartdato: 31.12.2006. Simulert avkastning fra 31.12.2006–12.02.2015 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A (opprettet i 1987) justert for forvaltningshonorar for andelsklasse C. 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. 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 paretoam.com/fondsdokumenter. Øvrig informasjon er tilgjengelig på paretoam.com/viktige-dokumenter.

Månedskommentar - august 2021

Av Tore Været og Patrick Meum

Det nordiske aksjemarkedet falt en knapp prosent, mens fondet steg knappe to prosent. Zaptec, Spinnova og Troax trakk mest opp, mens TF Bank gikk andre veien. Det siste er nok en naturlig korreksjon etter flere knallsterke måneder for aksjen.

Vi har gjennom de siste månedene opprettholdt en høy aksjeandel selv om markedene i historisk forstand er ganske høyt priset. Imidlertid er det i overskuelig fremtid naturlig å legge til grunn at statsrenten og dermed risikofrie investeringer kaster lite av seg. Med det utgangspunkt tror vi aksjemarkedet fortsatt blir drevet av ny likviditet, men også økende inntjening nå som verden er i ferd med å få bukt med de verste virkningene av pandemien.

Zaptec leverte resultater omtrent i tråd med forventningene, men selskapet stod ved sin prognose for veksten i perioden frem til 2023, og da snakker vi om vekst på over 70 prosent årlig. Det er fortsatt betydelig oppside her hvis selskapet lykkes i å rulle ut i europeiske markeder. Vi er ganske bestemt på at selskapet har en interessant produktportefølje i et europeisk marked for elbilladere og ikke minst en interessant forretningsmodell med kunder som abonnerer på tjenestene deres. Vi observerer at lignende selskaper i Europa prises langt høyere enn Zaptec.

Mens de siste månedene har vært noe flate hva kursen angår, var august veldig bra. Zaptec endte opp nesten 50 prosent. Det er en film vi har sett før når det gjelder nye selskaper i fondet. De går bra en stund, så en pause, men i det lange løp fortsetter veksten i de tilfellene hvor vår analyse har stemt. Noen ganger stemmer det ikke, men langsiktighet lønner seg når man er investert i selskaper som er riktig skrudd sammen. Zaptec er et slikt selskap i vår bok.

Spinnova har hatt et lignende kursforløp som Zaptec: veldig sterkt siden noteringen, der vi var med som hjørnestensinvestor, så litt slakkere en periode, men veldig sterkt siste måned igjen, drevet av signering av nye kunder. Den viktigste var The North Face – produsent av utendørsbekledning. Som vi skrev forrige gang, har selskapet fått en rekke store og viktige navn på kundelisten, blant dem Hennes & Mauritz. Vi tenker at selskapet sitter på en teknologi for å produsere tekstilfibrer som overgår konkurrentenes og er helt i tiden med tanke på det grønne skiftet og der hvor kapitalen søker hen.

Troax har vi vært innom utallige ganger siden vi investerte ved børsnoteringen i 2016. Selskapet produserer nettinggjerder til sikring av maskiner og mannskap på anleggsplasser, i produksjonslinjer og lager. Aksjen har gått ekstremt og prisingen er krevende, men igjen leverte selskapet svært gode tall. Det er blitt en vane at selskapet overtreffer forventningene. Denne gangen var resultatet ellevilt bra. Både salg og ordreinngang steg med over 80 prosent sammenlignet med i samme kvartal i fjor. For første halvår sett under ett var veksten på 60 prosent. Selskapet melder om høy etterspørsel fra små og store kunder – også økning i kundesegmentet bilproduksjon hvor aktiviteten har vært lav i en stund nå. Over tid har selskapet hatt en gjennomsnittlig vekst på elleve prosent i salg, men en driftsmargin på tjue prosent. Vi tror utviklingen fortsetter nå som verden blir mer normal, samtidig som de lange driverne på automasjon og logistikk vedvarer. Det er gode grunner til at aksjen prises høyt.

Forvalterteam: Tore Været og Patrick Meum