

Rapportdato: 30. november 2018
 Fondsnavn: Pareto Total plc
 Startdato fond: 15. januar 2014
 Startdato andelsklasse: 31. mars 2015
 Forvaltningskapital: NOK 3 milliarder

Fondstype: spesialfond
 Fondsstruktur: QIAIF
 Hjemstat: Irland
 Handelsdager: kvartalsslutt

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: 157,89
 Avregningsvaluta: NOK
 Minsteinnskudd: 5 millioner
 ISIN: IE00BCZQB581

Kombinerer langsiktige investeringer i sterke internasjonale selskaper og opportunistiske renteplasseringer med adgang til short-salg og belåning

Avkastning i perioder

	Pareto Total B*
Siste måned	5,8 %
Hittil i år	-1,8 %
Tre måneder	-0,8 %
Siste år	-1,4 %
Avk. fra start 15.01.14	49,9 %
Annualisert avk. fra start	8,7 %

Porteføljens balanse

	NOKm
Internasjonale aksjer	3 019
Foretaksobligasjoner	151
Kontanter	-113
Short-salg	-75
Netto andelskapital	2 982

Ti største investeringer

Roche Holding AG	10,8 %
Bayerische Motoren Werke AG	9,8 %
Nestlé SA	8,0 %
Novo Nordisk A/S	7,2 %
Deere & Co	6,9 %
Wells Fargo & Co	5,9 %
The Walt Disney Company	5,4 %
Michelin CGdE	5,3 %
Exxon Mobil Corp	5,2 %
Parker-Hannifin Corp	4,9 %

Bidragstyttere siste 12 måneder

Beste		
	Avkastning i %	Bidrag i %-poeng
Cisco Systems Inc	36,5	1,5
Roche	9,0	1,0
The Walt Disney Company	15,5	0,8
Svakeste		
	Avkastning i %	Bidrag i %-poeng
Michelin CGdE	-22,8	-1,6
BMW	-9,8	-1,0
SKF AB ser. B	-25,2	-0,7

Månedskommentar

Pareto Total var opp seks prosent i november. Hittil dette kvartalet – som har vært preget av urolige markeder – er fondet opp tre prosent. En svekket krone bidro positivt med henholdsvis to og fire prosentpoeng, og trakk en etter forholdene god utvikling av porteføljen videre opp. Obligasjonene hadde en flat måned. Gjennom oktober og november har fondet økt eksponeringen mot aksjer med fire prosentpoeng til 99 prosent av andelskapitalen, mens obligasjonsdelen er holdt på fem prosent.

Farmasiselskapet **Roche** var fondets største investering ved utgangen av november, med nesten elleve prosent. Aksjekursen har utviklet seg godt, i takt med forventninger om økt inntjening. Posisjonen i kreftbehandling har lenge blitt vurdert som konkurranseutsatt for kopiprodukter etter patentutløp. Medikamentene ser nå ut til å kunne være mer motstandsdyktige mot kopiering – spesielt i USA – som ligger etter Europa i bruken av bioteknologiske etterligninger. I tillegg ser man at selskapet har suksess med medisiner for behandling av multippel sklerose og blødersykdommer. Roche har en stor portefølje av forskning som nærmer seg mulig kommersialisering, også på områder som Alzheimers og Parkinsons sykdom. Selskapet handles nå på en P/E på 14 på neste års forventede inntjening, en økning fra 12,5 da vi sist kjøpte aksjer i juni. Utbyttet er over tre prosent.

Cisco, et ledende teknologisk selskap, leverte gode tall i november. Selskapet utgjør fem prosent av Totals aksjeportefølje. Markedet for utvidelser, nye driftsløsninger og ikke minst datasikkerhet på internett er i god vekst. Volumveksten på nettet er fortsatt meget høyt fra år til år, og systemet blir en stadig mer kritisk faktor i alle deler av samfunnet. I tillegg kommer nye anvendelsesområder. Eksempelvis regner man med at antall maskiner som kobles til nettet – «the Internet of Things» – vil øke fra 6,1 milliarder til over 14 milliarder i 2020, eller 1,8 slike forbindelser pr. person globalt. Videre vil smarttelefoner stå for 50 prosent av trafikken på internett i 2022, mot 23 prosent i 2017, grunnet strømming av TV/video. Cisco hadde høyere omsetning og resultat enn ventet i kvartalet, og kursen er opp 23 prosent i dollar hittil i år. Prisingen av selskapet er på litt over 15 på neste års forventede resultat. Balansen er sterk, og netto kontanter utgjør nærmere ti prosent av børsverdi. I tillegg betaler selskapet et utbytte på 2,7 prosent.

Pareto Total har ved utgangen av november investert 106 prosent av andelskapitalen, fordelt på 101 prosent eide aksjer og fem prosent obligasjoner, drøyt to prosent er aksjer solgt short og fire prosent er finansiert med gjeld.

Forvalterteam: Bård Johannessen og Oddmund Nicolaisen Enæs

Pareto Total plc (Pareto Total) 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. Pareto Asset Management AS er forvalter i henhold til lov om forvaltning av alternative investeringsfond. Enhver opplysning om Pareto Total i denne rapporten må leses i sammenheng med fondets prospekt og siste årsrapport. Fondet reguleres av prospektet, som også inkluderer informasjon om risiko. Fondet kan kun markedsføres til *Qualifying Investors*, som beskrevet i prospektet side 11-12.

*Simulert avkastning fra 15.01.14 til 31.03.15 er basert på historisk avkastning for andelsklasse F, justert for forvaltningshonorar for andelsklasse B. Simulert avkastning er kun ment som en illustrasjon. 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 nøkkelinformasjon, fullstendig prospekt, samt års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på www.paretoam.com/fondsrapporter. Øvrig informasjon er tilgjengelig på www.paretoam.com/kundeinformasjon.