

Rapportdato: 30 april 2025

Fond: Pareto Aksje Norge
Startdato: 6 september 2001
Forvaltningskapital: NOK 10,2 mrd
Referanseindeks: Oslo Børs Fondsindeks
PRIIPs KID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 4

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

Andelsklasse A

NAV pr. 30 apr 2025: 11 545,21
Avregningsvaluta NAV: NOK
Startdato: 9 september 2002

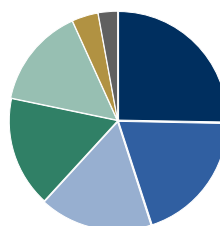
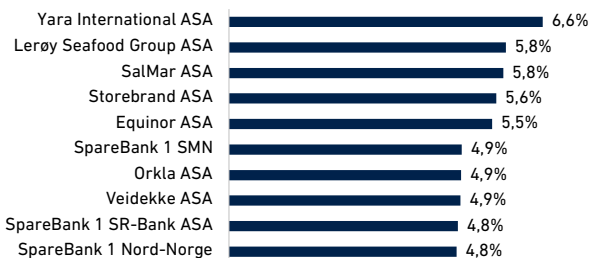
Minsteinnskudd: NOK 500
ISIN: NO0010160575
Bloomberg-ticker: POAKTNY NO

Spisset aksjefond som investerer i næringer med norske konkurransefortrinn

Uvalgskriterier:

- Solid balanse
- God historisk avkastning på egenkapital
- Attraktiv prising

Ti største investeringer og sektorfordeling



Nøkkel tall*

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	970 %	709 %
Annualisert avkastning	10,5 %	9,2 %

Risikomål*

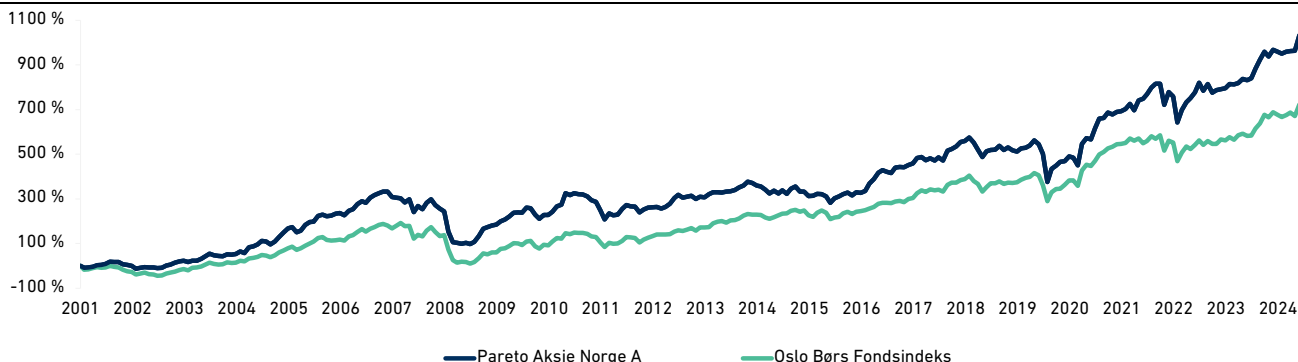
	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	18,1 %	20,0 %
Relativ volatilitet (annualisert)	8,5 %	-
Information ratio	0,1	-
Sharpe ratio (SOL1X**)	0,5	0,43
Beta	0,8	-

** ST1X er benyttet forut for 29.01.2021.

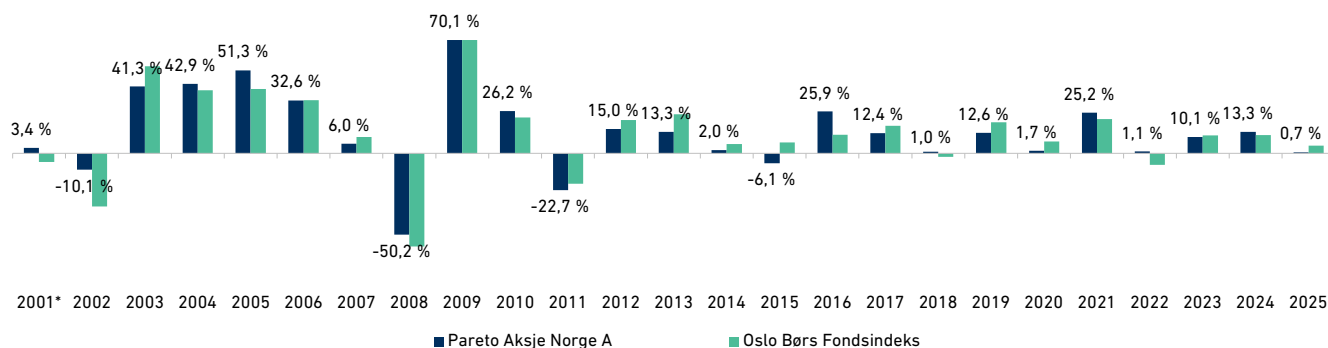
Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	-1,4 %	-1,0 %
Hittil i år	0,7 %	4,9 %
Siste 12 mnd	4,5 %	9,5 %
Tre år (annualisert)	5,3 %	6,5 %
Fem år (annualisert)	14,9 %	13,5 %
Ti år (annualisert)	9,2 %	8,8 %
Fra start* (annualisert)	10,5 %	9,2 %

Historisk avkastning*



Årlig avkastning*



Fondet er utsatt for følgende materielt relevante risikoer: likviditetsrisiko, 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/>.

*Rapporteringsstartdato: 06.09.2001. Simulert avkastning fra 06.09.2001–09.09.2002 er basert på historisk avkastning for andelsklasse I, justert med forvaltningshonorar for andelsklasse A. Avkastning fra 09.09.2002–10.07.2015 er oppnådd i Pareto Aktiv. Fondet fortsetter som andelsklasse A i Pareto Aksje Norge. 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 Aksje Norge

Forvalterteam



Einar Løvoll
Forvalter



Besim Zekiri
Forvalter



Eirik Andresen
Forvalter

April kom, og april gikk. Det var knyttet stor spenning til president Donald Trumps Liberation Day den 2. april, men få klarte å forutsi omfanget av det vi fikk servert. Avkastningen til porteføljen endte så vidt ned, men ikke så ille som man kanskje initielt kunne ventet. Selskapsrapporter for årets første kvartal har begynt å tikke inn, og det virker som om våre selskaper fortsetter å drive godt.

Blant sparebankene våre har Sparebanken Vest og Sparebanken Møre rapportert tall. Særlig Vest imponerte, med en egenkapitalavkastning på over 20 prosent, til tross for økte restruktureringskostnader som følge av fusjonen med Sparebanken Sør. Det er et imponerende drifts- og lønnsomhetsfokus i den butikken, og potensialet er stort for den nye banken Sparebanken Norge. Equinor leverte et solid første kvartal med et driftsresultat på 8,65 milliarder dollar, godt foran forventningene. Høy produksjon og god prisrealisering på olje og gass drev forbedringen. Likevel blir dette overskygget av støyen rundt Empire Wind-prosjektet og potensielle implikasjoner for selskapet. Equinor melder om omtrent 1,5-2 milliarder dollar i gjenværende forpliktelse med få force majeure-muligheter. Dette kommer på toppen av de allerede investerte 2,5 milliardene og er følgelig en ripe i lakken, selv for et så stort selskap som Equinor. Vi tror underliggende drift undervurderes i markedet, og har ingen problem med å eie aksjen på rundt syv ganger årets forventede inntjening.

Råvareselskapene våre har alle rapportert, og selv om de tegner et noe usikkert bilde av markedene som følge av Trumps aktiviteter, står de seg relativt godt. Heldigvis er vi, og selskapene våre, trygge på kostnadsposisjoner og andre konkurransefortrinn, og du skal nok se at vi kommer helskinnet ut på andre siden av denne perioden også.

Yara imponerte i første kvartal. Driftsresultatet før av- og nedskrivninger endte på 638 millioner dollar, godt foran markedsforsventningene, drevet av både volum, marginer og vellykkede kostnadsprogrammer.

For Hydros del var det noe svakere tall. Driftsresultatet før av- og nedskrivninger endte på 9,5 milliarder kroner, hvor særlig Bauxitt og Alumina skuffet noe. Her trekker ledelsen frem væreffekter som største forklaringsvariabel. Likevel var lønnsomheten i dette segmentet ekstraordinært god, drevet av svært høye priser gjennom kvartalet. Markedsprisene er nå nede igjen på mer normale nivåer.

Et selskap som fortsetter å imponere, er Borregaard. På månedens siste dag slapp de en flott kvartalsrapport med stadig god drift og lønnsomhet. Driftsresultatet før av- og nedskrivninger landet på 511 millioner, godt opp fra fjoråret. Særlig BioSolutions (kjernesegmentet) løftet seg godt på en god produktmikse drevet av mye salg til landbrukssektoren. Borregaard er en prissetter i et nisjemarked, og er følgelig svært motstandsdyktig mot et turbulent makromiljø.

Årets utbytter har begynt å trille inn på konto, og med dagens prising ligger vi an til en direkteavkastning på snaue seks prosent i porteføljen, noe som må sies å være en hyggelig base å ha. På toppen av dette har flere selskaper allokert kapital til tilbakekjøp av egne aksjer, hvilket utgjør omkring én prosent.

Porteføljen kan kjøpes til 9 ganger forventet inntjening i inneværende år og 8 ganger forventet inntjening for neste år. En slik prising indikerer en fortjenesteavkastning på henholdsvis 11,1 og 12,6 prosent. Sett opp mot ti års statsrente på drøye 3,9 prosent innebærer det at porteføljen kan kjøpes med betydelig sikkerhetsmargin.

Dette er ikke et kontraktsmessig 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 og norsk hos Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norge eller paretoam.com. Avhengig av fond og andelsklasse, er nøkkelinformasjon tilgjengelig på svensk og islandsk på paretoam.com. 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. 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-og-dokumenter/information/investorrettigheter.pdf>

Pareto Asset Management

Et selskap i Pareto-gruppen

Oslo

Stockholm

Frankfurt

Zürich

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment

Dronning Mauds gate 3

t: +47 22 87 87 00

e:post@paretoam.com

Regeringsgatan 48

t: +46 8 402 53 78

e:post@paretoam.com

Gräfrasse 97

t: +49 69 333 98 35 20

e:post@paretoam.com

Bahnhofstrasse 67

t: +41 78 220 93 13

e:post@paretoam.com