

Rapportdatum: 30 juni 2017

Fondens namn: Pareto Global
 Startdatum: 12 augusti 2005
 Fondförmögenhet: NOK 5,8 miljarder
 Jämförelseindex: MSCI World (utdelningsjusterat)
 Fondtype: aktiefond

Fondstruktur: UCITS IV
 Säte: Norge
 Handelsdagar: alla norska bankdagar
 utom dagar lokala marknader är stängda

Andelsklass B
 NAV per 30 juni 2017: 2 130,8950
 Avräkningsvaluta NAV: SEK
 Startdatum: 1 november 2012

Lägsta insättning: 500
 ISIN: NO0010660434
 Bloomberg-ticker: PAAKTGB NO

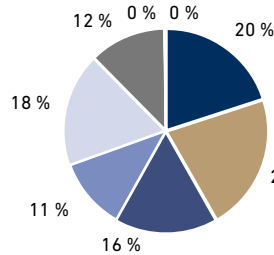
20–30 välskötta företag med starka internationella
 marknadspositioner och konkurrensfördelar

Urvalskriterier

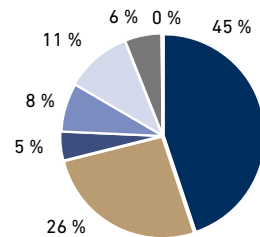
- god avkastning på egenkapital
- starka balansräkningar
- stabil intjäning

De 10 största innehaven, sektor och geografisk fördelning

Prudential Plc	6,5 %
Shire Plc	6,4 %
Oracle Corp	6,3 %
Unilever NV	5,8 %
Microsoft Corp	5,7 %
Ryanair Holdings Plc	4,9 %
Wells Fargo & Co	4,8 %
SAP SE	4,6 %
Pandora A/S	4,4 %
Affiliated Managers Group	4,4 %



■ IT
 ■ Finans & fastighet
 ■ Hälsovård
 ■ Sällanköpsvaror
 ■ Dagligvaror
 ■ Industri
 ■ Råvaror
 ■ Likvida tillgångar



■ USA
 ■ UK/Irland
 ■ Tyskland
 ■ Schweiz
 ■ Norden
 ■ Nederländerna
 ■ Likvida tillgångar

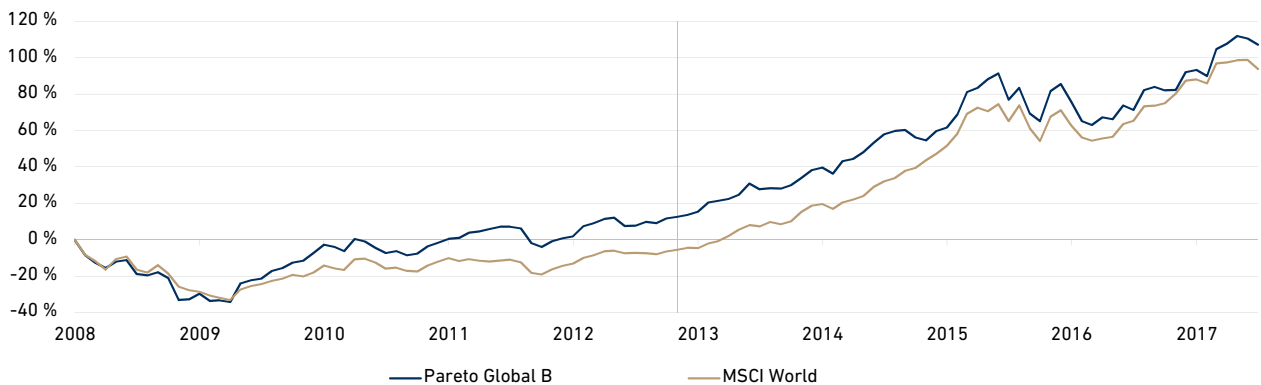
Nyckeltal från 01.01.2008*

Risikmål 01.01.2008*

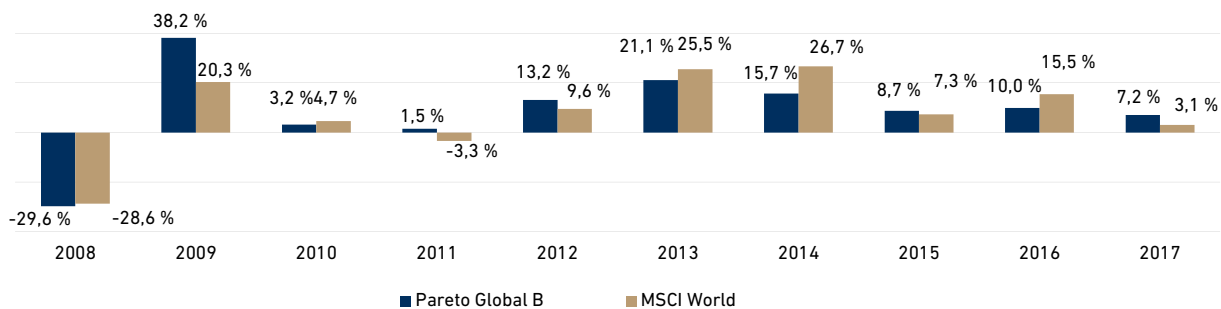
Avkastning under perioder*

	Fond	Index		Fond	Index		Fond	Index
Accumulerad avkastning	107,3 %	93,8 %	Standardavvikelse (annualiserad)	13,7 %	11,5 %	Senaste månaden	-1,6 %	-2,5 %
Annualiserad avkastning	8,0 %	7,2 %	Relativ volatilitet (annualiserad)	6,3 %	n/a	Hittills i år	7,2 %	3,1 %
			Information ratio (IR)	0,2	n/a	Ett år	21,0 %	17,2 %
			Sharpe ratio (Euro LIBOR)	0,50	0,53	Tre år (annualiserad)	9,5 %	13,6 %
			Beta	1,1	n/a	Fem år (annualiserad)	14,0 %	15,9 %
						Fr.o.m. 01.01.2008 (ann.)	8,0 %	7,2 %

Resultathistorik*



Årlig avkastning*



*Simulerad avkastning av 1. januari 2008 till 1 november 2012 bygger på historisk avkastning för Pareto Global D (startdatum 21 november 2006) justerat med förvaltningsavgifter för andelsklass B. Simulerad avkastningsinformation och risikmål anges enbart som illustration. Fondbolagens föreningsstandard för beräkning av avkastning i investeringsfonder är använd. In- och utträdesavgifter är inte inkluderad. Det tas inte hänsyn till inflation i beräkningen. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Pareto Asset Management strävar efter att säkerställa att all information i den här presentationen är korrekt, men reserverar sig för eventuella felaktigheter eller brister. Uppgifter i presentationen reflekterar Pareto Asset Managements ståndpunkt vid en given tidpunkt och den ståndpunkten kan utan förvarning förändras. Presentationen ska inte uppfattas som ett erbjudande eller en rekommendation att köpa eller sälja finansiella instrument. Pareto Asset Management tar inget ansvar för direkta eller indirekta förluster eller utgifter som följer av användning eller tolkning av presentationen. Fondenes faktablad, informationsbroschyr, års- och halvårsrapporter finns tillgängliga på www.paretoam.com/sv/informationsmaterial-fonder. Annan information finns på www.paretoam.com/sv/kundinformation.

Månadskommentar

av Andreas Sørbye

Den starka inledningen på 2017 har fortsatt i juni. De största positiva bidragen kom från Oracle, Wells Fargo, Ralph Lauren och Affiliated Managers Group, medan läkemedelsföretagen Shire och Roche hade en svag utveckling. Internetbanken Discover Financial Services togs in som nytt bolag i portföljen, och innehavet i Shire ökade något.

Oracle, som har ett avvikande räkenskapsår, hade ett fjärde kvartal som var betydligt starkare än vad företaget hade antytt tidigare. Som vi nämnde i marsrapporten har bolaget genomgått en fas där intäkterna från programvarulicenser har sjunkit i linje med att kunder övergått till molnbaserade tjänster. För programvarulicenser måste kunder betala innan de använder applikationen, medan för molnbaserade tjänster måste kunden betala jämnt över nyttjandeperioden. I denna övergångsfas, såsom väntat, föll den totala inkomsten. Investeringarna har ändå varit försiktiga med aktien och ville se tydligare bevis av att satsningen på molnbaserade tjänster faktiskt leder till ökade intäkter.

Under det sista kvartalet fick de klara bevis på detta. Intäkter från molnbaserade tjänster ökade med 60 procent i lokal valuta och hjälpte till att lyfta totala intäkter med fyra procent. Ledningen förväntar sig att den positiva trenden fortsätter. Aktiekursen ökade med 10 procent dagen då den fjärde kvartalsrapporten släpptes.

Discover Financial Services är en av USA:s ledande internetbanker med huvudkontor utanför Chicago. Rationella operationer utan grenar gör det möjligt för banken att ha branschledande effektivitet. Banken erbjuder endast utvalda produkter med hög lönsamhet och måttlig kreditrisk. Huvudprodukterna, som kreditkortsskuld, är lån utan säkerhet och studielån, vilka endast erbjuds personer med hög kreditvärdighet. I dessa segment har de en räntemarginal på 10 procent. Med tiden har kreditförlusterna varit låga i jämförelse med konkurrenternas. Den genomsnittliga kreditförlust senaste året var 2,1 procent, vilket är mycket lågt jämfört med räntemarginalen.

Företaget äger världens tredje största betalningsnätverk efter Visa och Mastercard, vilket heter Discover i USA och Diners Club utanför USA. Genom sitt eget nätverk kan företaget erbjuda konkurrensfördelar i kortanvändande och skräddarsy kampanjer för detaljhandeln. Betalningsnätverket har tecknat ett strategiskt partnerskap med China UnionPay, Paypal och andra internetföretag för nya betalningslösningar.

För en bank är en avkastning på eget kapital på över 20 procent väldigt högt. Jämfört med US-konkurrenter är banken överkapitaliserad med ett primärkapitalförhållande på 13 procent. De vill minska detta förhållande till 11 procent, och därmed kommer hela överskottet betalas ut till aktieägare. Summan av utdelningar och återköp ger en nuvarande aktieägaravkastning på cirka 11 procent.

Portföljförvaltare: Andreas Sørbye, Ole Jørgen Grøneng Nilsen, Johnar Håland (analytiker)