

Rapportdatum: 29 juli 2022

Fondens namn: Pareto Global
 Startdatum: 12 augusti 2005
 Fondförmögenhet: NOK 3,7 miljarder
 Jämförelseindex: MSCI World, utdelningsjusterat
 Risk score från 1 (lågt) till 7 (hög): 5

Fondkategori: aktiefond
 Fondstruktur: UCITS
 Hemland: Norge
 Handelsdagar: alla bankdagar i Norge

Andelsklass B
 NAV pr. 29 jul 2022: 1 028,80
 Avräkningsvaluta NAV: SEK
 Startdatum: 21 april 2022

Lägsta insättning: 500
 ISIN: N00012459314
 Bloomberg-ticker: PAAKTBS NO

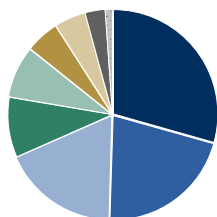
Global aktiefond som investerar i bolag med en solid marknadsposition och en stabil intjäningsförmåga.

Investeringskriterier:

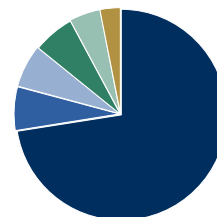
- Hög avkastning på eget kapital
- Stark balansräkning
- Stabil intjäningsförmåga

Tio största innehav, sektor- och geografisk fördelning

Microsoft Corp Centene Corp	7,2 %
Corp	6,8 %
Boston Scientific Corp	5,2 %
Alphabet Inc	4,9 %
Visa Inc	4,8 %
Otis Worldwide Corp	4,6 %
FIS	4,2 %
Keysight Technologies Inc	4,0 %
Anthem Inc	3,8 %
Labcorp	3,8 %



IT	29 %
Hälsovård	21 %
Sällanköpsvaror	18 %
Finans & fastighet	9 %
Industri	8 %
Dagligvaror	5 %
Kommunikationstjänster	5 %
Likvida tillgångar	3 %
Material	1 %



USA	71 %
Norden	7 %
UK	6 %
Frankrike	6 %
Tyskland	5 %
Spanien	3 %

Nyckeltal från start*

	Fond	Index
Akkumulerad avkastning	238 %	266 %
Annualiserad avkastning	8,7 %	9,3 %

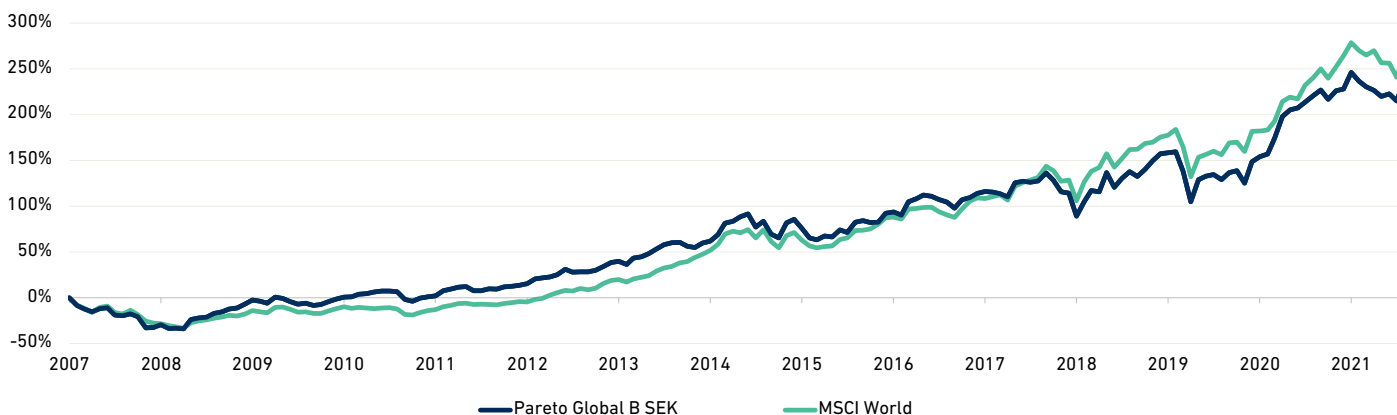
Riskmått från start*

	Fond	Index
Standardavvikelse (ann.)	14,8 %	12,8 %
Relativ volatilitet (ann.)	6,1 %	-
Information ratio	-0,1	-
Beta	1,1	-

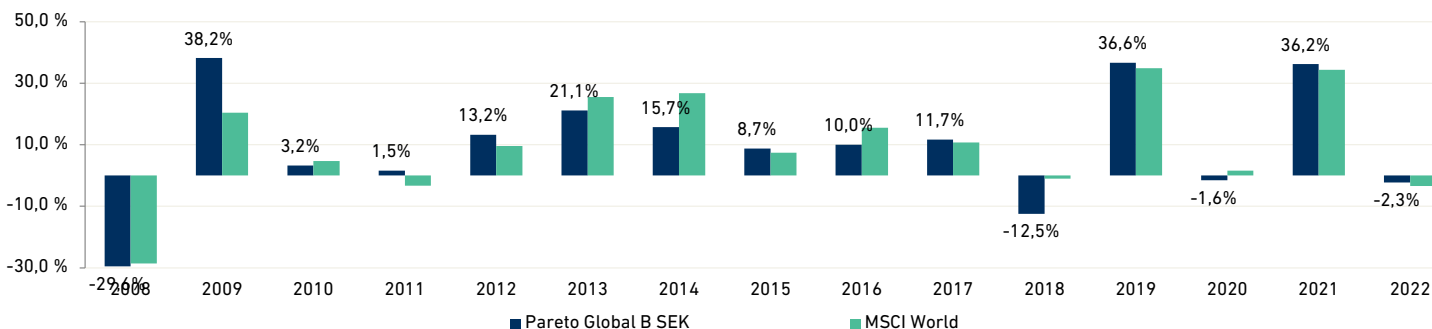
Avkastning under perioder

	Fond	Index
Senaste månaden	7,3 %	7,3 %
Hittills i år	-2,3 %	-3,4 %
12 månader	5,5 %	7,6 %
Tre år (annualiserad)	12,5 %	11,8 %
Fem år (annualiserad)	10,6 %	14,0 %
Tio år (annualiserad)	11,9 %	14,7 %
Från start* (annualiserad)	8,7 %	9,3 %

Resultathistorik*



Årlig avkastning*



*Startdatum för rapport 2007-12-31. Simulerad avkastning från 2007-12-31 till 2012-11-01 baserad på historisk avkastning för aktieklass D (NOK) justerad för skillnader mellan de två aktieklasserna i förvaltningsavgift och valörvaluta. Simulerad avkastning från 2012-11-01 till 2022-04-21 baserad på historisk avkastning för aktieklass B (NOK) justerad för skillnader mellan de två aktieklasserna i valörvaluta. Simulerad avkastningsinformation och riskåtgärder är endast för illustrativt ändamål. Fondbolagens förenings standard för beräkning av avkastning i investeringsfonder är använd. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat att bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. In- och utträdesavgifter är inte inkluderade. Det tas inte hänsyn till inflation i beräkningen. 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. Detta är en marknadskommunikation. Detta är inte ett avtalsmässigt bindande dokument. Se fondens prospekt och basera inte något slutgiltigt investeringsbeslut enbart på informationen i detta dokument. 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. Fondernas faktablad, informationsbroschyr, års- och halvårsrapporter finns tillgängliga på paretoam.com/sv/fonddokument. Annan information finns på paretoam.com/sv/viktiga-dokument.

Monthly commentary - July 2022

By Andreas Sørbye and Andreas Kamvissis

Despite gloomy predictions due to recession, inflation and rising interest rates, the return in July was strong. It is important to remember that macro figures have low predictive power for the stock market's direction. It is rather the case that the stock market is a leading indicator for the economy. You get the explanation for movements in the stock market some time after the fact, which is probably what you read in the newspaper. Our opinion is that macro figures are difficult to estimate, and even if we had managed to do so, we are unsure what we could have used them for. We use our analytical capacity to understand business models. Companies that grow without being too dependent on the economic cycle and manage to protect margins against cost inflation are likely to create shareholder value even if the economy stagnates.

At the end of July, two thirds of our portfolio companies have submitted reports for the second quarter. Overall, the reports have been solid. Based on the companies' view of the future, we expect that earnings per share for 2022 will be approximately 20 per cent above last year. The main contributors to the return in July were the health and IT companies Centene, Keysight Technologies, Boston Scientific and Microsoft. The weakest were Prudential and Essity.

Visa, which is the cornerstone of electronic payment processing, saw no sign of a decline in consumer spending in the second quarter. Over time, this key figure has been a reliable indicator of the state of consumers. The reason why we invested in Visa in September last year was that the share price had been stagnant relative to the IT sector because card use abroad had fallen by 40 per cent. Now people are going abroad again on holiday. In the quarter, card use abroad, which is very profitable for Visa, was actually above the level before the pandemic in 2019.

Visa possesses some important characteristics during both *inflation* and *recession*. The basket of goods and services that is the basis for calculating consumer price inflation is very different from the actual basket paid by card. For example, neither rent nor a car purchase is paid with a card. The following characteristics protect against recession:

- Visa is relatively stronger on debit cards than credit cards compared to competitors Mastercard and American Express. Consumers prefer debit cards in economic downturns.
- A large proportion of card transactions go to groceries and other essential products. This will be relatively stable in a downturn.
- High proportion of online shopping. Online shops often have lower prices, which consumers especially appreciate in difficult times.
- An increasingly large share of the company's income comes from *additional services* such as protection against fraud, integration of payment solutions in apps and analysis of customer data.

Revenues in the quarter increased by 19 per cent over last year. All business operations in Russia are now closed. Visa cards issued by Russian banks have stopped working. If we adjust for the demise of Russia, as well as the strengthening of the dollar, the underlying revenues increased by as much as 26 per cent. Earnings per share of \$1.60, far better than expected, was an increase of 36 per cent over last year. Visa possesses important financial characteristics that Pareto Global is looking for, such as a large share of current income, high and growing margins and a low investment requirement, which ensure a high free cash flow.

Portfolio management team: Andreas Sørbye and Andreas Kamvissis