

Rapportdatum: 30 september 2024

Fondens namn: Pareto Global
Startdatum: 12 augusti 2005
Fondförmögenhet: NOK 5,6 miljarder
Jämförelseindex: MSCI World, utdelningsjusterat
UCITS KIID risk score från 1 (låg) till 7 (hög): 6

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

Andelsklass B
NAV pr. 30 sep 2024: 1 411,65
Avräkningsvaluta NAV: SEK
Startdatum: 21 april 2022

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

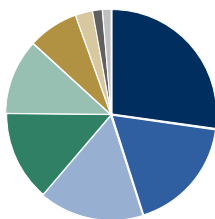
Global aktiefond som investerar i bolag med en solid marknadsposition och en stabil intjäningsförmåga.

Investeringskriterier:

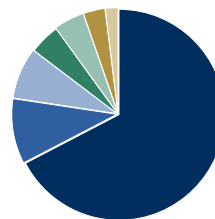
- Hög avkastning på eget kapital
- Stark balansräkning
- Stabil intjäningsförmåga

Tio största innehav, sektor- och geografisk fördelning

Microsoft	8,3 %
Oracle	5,7 %
Boston Scientific	5,6 %
Fiserv	4,9 %
Otis Worldwide	4,9 %
Visa	4,7 %
Broadcom	4,4 %
Elevance Health	4,3 %
Industria de Diseno Textil	4,1 %
Amadeus IT Group	3,8 %



■ IT	27 %
■ Finans & fastighet	18 %
■ Hälsovård	16 %
■ Sällanköpsvaror	14 %
■ Industri	12 %
■ Dagligvaror	8 %
■ Kommunikationstjänster	3 %
■ Material	1 %
■ Likvida tillgångar	1 %



■ USA	67 %
■ Norden	10 %
■ Spanien	8 %
■ Schweiz	5 %
■ UK	5 %
■ Nederländerna	3 %
■ Tyskland	2 %

Nyckeltal från start*

	Fond	Index
Ackumulerad avkastning	364 %	411 %
Annualiserad avkastning	9,6 %	10,2 %

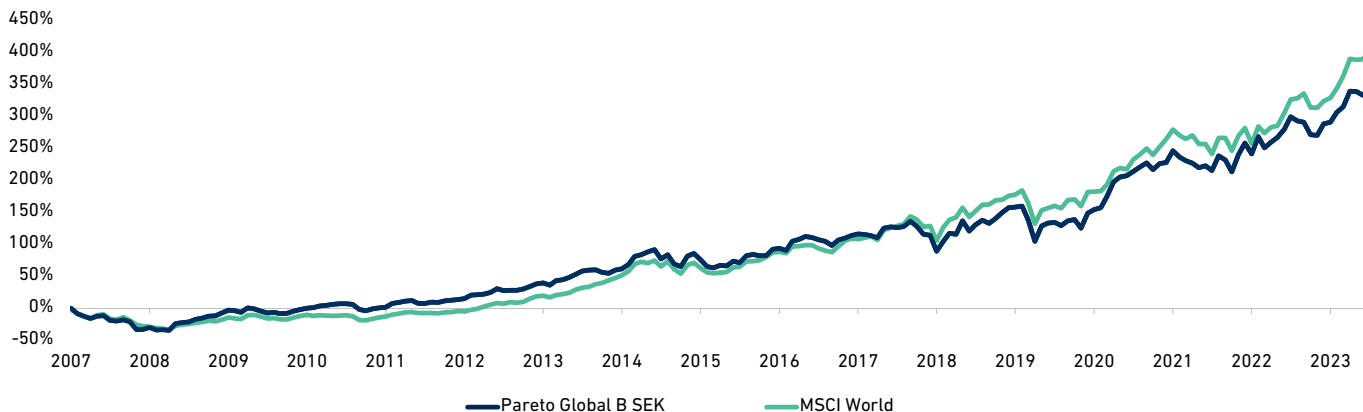
Riskmått från start*

	Fond	Index
Standardavvikelse (ann.)	14,6 %	12,7 %
Relativ volatilitet (ann.)	6,0 %	-
Information ratio	-0,1	-
Beta	1,1	-

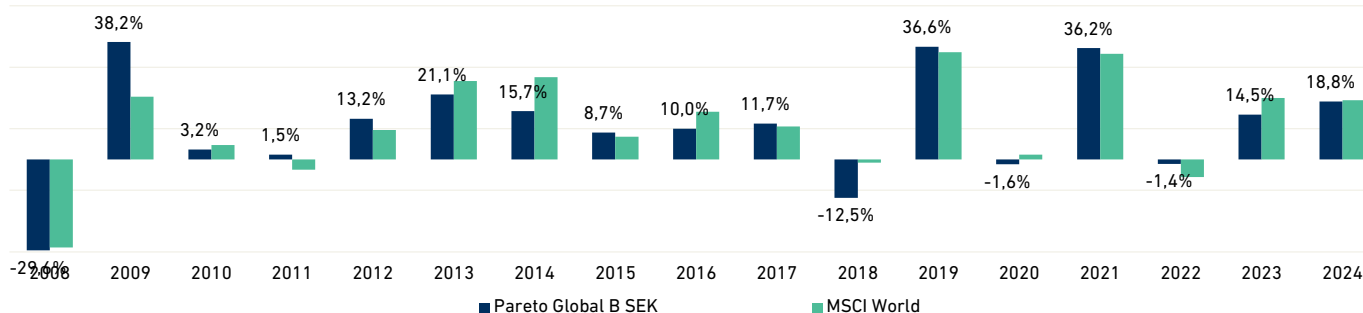
Avkastning under perioder

	Fond	Index
Senaste månaden	2,0 %	0,8 %
Hittills i år	18,8 %	19,2 %
12 månader	25,1 %	23,4 %
Tre år (annualiserad)	13,6 %	14,6 %
Fem år (annualiserad)	14,1 %	13,7 %
Tio år (annualiserad)	11,5 %	13,9 %
Från start* (annualiserad)	9,6 %	10,2 %

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. Fondbolagets 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 marknads 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.

Pareto Global Portföljförvaltare



Andreas Sørbye
Förvaltare



Andreas Kamvissis
Förvaltare

I september presenterade Oracle sin kvartalsrapport, höll en användar- och utvecklingskonferens och organiserade en kapitalmarknadsdag. Vi kommer därför att ägna denna månadsrapport i sin helhet åt Oracle, som också var fondens viktigaste bidragsgivare denna månad. Andra viktiga bidragsgivare denna månad var Otis och Inditex, medan Adobe, Elevance Health och Nestlé var de största sänkena.

Oracles kvartalsresultat var bättre än förväntat. Omsättningen ökade med åtta procent till 13 miljarder dollar, och vinsten per aktie ökade med 17 procent jämfört med förra året till 1,39 dollar. Orderboken ökade med hela 53 procent, varav tre fjärdedelar utgjordes av molntjänster, som ökade med 80 procent. Den största överraskningen vid deras kapitalmarknadsdag var att företaget förväntar sig en omsättning på 104 miljarder dollar år 2029. Detta var betydligt över marknadens förväntning på 83 miljarder dollar. Som jämförelse var omsättningen förra året 53 miljarder dollar. Aktiekursen reagerade snabbt.

Pareto Global har varit investerat i Oracle sedan 2015. Under lång tid var Oracle en kontroversiell investering, då många trodde att företaget inte skulle kunna anpassa sig till molnet. Argumenten var ofta att Oracles databas, en viktig del av företagets intäkter, helt enkelt inte skulle flyttas till molnet och därför skulle minska när nya konkurrenter tog över marknaden. Samma stagnation förväntades för företagets mjukvara. Oracles molntjänst OCI sågs inledningsvis som odifferentierad med låga marginaler.

Vår uppfattning om företaget var dock en helt annan. Vår tes var att företaget var på rätt väg mot förnyelse, men att det skulle ta tid innan resultaten skulle synas i form av ökad tillväxt. Under tiden var Oracle fortfarande ett mycket lönsamt företag som genererade mycket fritt kassaflöde, och ledningen utnyttjade den avvaktande aktiemarknaden för att återköpa stora mängder av sina egna aktier. Kvartalsrapporten, engagemanget från kunderna på konferensen och prognosen vid kapitalmarknadsdagen visar att företaget är väl positionerat för tillväxt inom både databas, molntjänster och mjukvara.

Oracles databas har en unik position med den största marknadsandelen, den anses vara den mest pålitliga och är ofta förstahandsvalet för kritiska data. Med rätta var databasen den del av Oracle som aktiemarknaden var mest orolig för. Den var länge inte tillgänglig i molnet, medan nya konkurrenter med ostrukturerade databaser växte snabbt. Oracle svarade på konkurrensen genom att kombinera den relationella databasen med vektor- och grafegenskaper i en och samma databas. Vektordatabasen, som lagrar data i listor, gör informationen mer tillgänglig för artificiell intelligens. Oracles databas är unik med hög uppetid, då den nu automatiskt uppgraderas till en ny version under drift. Den finns nu tillgänglig i både Oracles och konkurrenternas moln. Vanligtvis ökar Oracles intäkter med två till tre gånger när kunder migrerar till molnet.

Oracles molnerbjudande skiljer sig markant från vad Amazons AWS och Google Cloud erbjuder. Medan konkurrenternas lösningar är baserade på ett stort publikt moln, erbjuder Oracle olika installationer baserade på kundernas behov. Oracle levererar publikt moln, multi-cloud, privat moln och moln som kunderna kan varumärka som sina egna. Oavsett vilken lösning kunderna väljer är arkitekturen densamma, och mindre installationer kommer att ha ett komplett tjänsteutbud. Faktum är att ett fullt utrustat privat moln kan bestå av bara tre rack (skåp med olika IT-utrustning). Detta möjliggör smidig kapacitetsökning eller flytt mellan olika lösningar. Privata moln är särskilt efterfrågade av kunder som kräver extra hög säkerhet, såsom länder och banker.

Genom tjänsten Alloy levererar Oracle en komplett molnlösning bestående av hårdvara, mjukvara och molntjänster till andra molnleverantörer. Externt kan kunden marknadsföra detta som sin egen tjänst. Oracles prismodell för molntjänster skiljer sig från konkurrenternas, vilket gör dem mycket konkurrenskraftiga inom högpresterande bearbetning. Detta har gjort det möjligt för dem att vinna mark inom artificiell intelligens-bearbetning.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen



Oslo
Dronning Mauds gate 3
t: +47 22 87 87 00
e:post@paretoam.com

Stockholm
Regeringsgatan 48
t: +46 8 402 53 78
e:post@paretoam.com

Frankfurt
Gräfstrasse 97
t: +49 69 333 98 35 20
e:post@paretoam.com

Zürich
Bahnhofstrasse 67
t: +41 78 220 93 13
e:post@paretoam.com

Tillsammans med SAP är Oracle en global ledare inom affärssystem (ERP). De har haft stor framgång med att skapa standardiserade branschspecifika installationer för att underlätta implementeringen. ERP-systemen har lyfts till molnet och säljs som prenumerationer (SaaS). Dessutom har Oracle utvecklat många nya funktioner baserade på artificiell intelligens. De har valt att bygga in detta i befintlig mjukvara i stället för att sälja det separat. För närvarande har de valt att behålla sina priser oförändrade för att uppmuntra kunderna att börja använda de nya verktygen. Samtidigt skyddar detta dem från konkurrens från rena AI-leverantörer, som säljer dessa som tilläggsmoduler. Detta innebär inte att de inte förväntar sig att tjäna pengar på AI, men de antar att ju mer kunderna använder de nya verktygen, desto mer värdefulla kommer de att bli för dem, och möjligheterna att höja priserna i framtiden kommer att bli ännu större.

Pareto Asset Management seeks to the best of its ability to ensure that all information given in this report is correct, however, makes reservations regarding possible errors and omissions. Statements in the report may reflect the portfolio managers' viewpoint at a given time, and this viewpoint may be changed without notice. The distribution of this information may be restricted by law in certain jurisdictions and this information is not intended for distribution to any person or entity in such jurisdiction. The report should not be perceived as an offer or recommendation to buy or sell financial instruments. This is not a contractually binding document. Please refer to the prospectus of the UCITS and to the KID/KIID for more information on general terms, risks and fees. Investors should only invest in the Fund once they have reviewed the prospectus and KID/KIID. The most recent versions of the prospectus, KIID, annual and semi-annual report are available free of charge in English and Norwegian from Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norway or www.paretoam.com. Depending on the specific fund and share class, the relevant KID is available in Swedish and Icelandic on <https://paretoam.com/>. Pareto Asset Management does not assume responsibility for direct or indirect loss or expenses incurred through use or understanding of the report. Other information is available at paretoam.com/en/important-documents. Pareto Asset Management AS may terminate arrangements for marketing under the denotification process in the new Cross-Border Distribution Directive Directive EU 2019/1160. A summary of investor rights in connection with your investment in Pareto Asset Management's funds is available on the website and can be accessed through this link: <https://paretoam.com/globalassets/rappporter-og-dokumenter/information/investor-rights.pdf>

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen

Signatory of:



Oslo
Dronning Mauds gate 3
t: +47 22 87 87 00
e:post@paretoam.com

Stockholm
Regeringsgatan 48
t: +46 8 402 53 78
e:post@paretoam.com

Frankfurt
Gräfstrasse 97
t: +49 69 333 98 35 20
e:post@paretoam.com

Zürich
Bahnhofstrasse 67
t: +41 78 220 93 13
e:post@paretoam.com