

Rapportdatum: 31 maj 2022

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

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

Andelsklass I

NAV pr. 31 maj 2022: 981,94
Avräkningsvaluta NAV: SEK
Startdatum: 21 april 2022

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

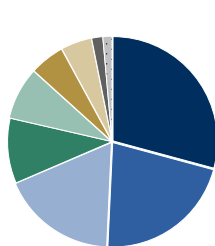
Global aktiefond som investerar i bolag med en solid marknadsposition och en stabil intjäningsförmåga.

Investeringskriterier:

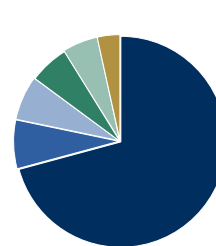
- Hög avkastning på eget kapital
- Stark balansräkning
- Stabil intjäningsförmåga

Tio största innehav, sektor- och geografisk fördelning

Microsoft Corp	7,1 %
Centene Corp	6,0 %
Boston Scientific Corp	5,2 %
Visa Inc	4,8 %
Alphabet Inc	4,8 %
Otis Worldwide Corp	4,4 %
FIS	4,4 %
Labcorp	4,2 %
Anthem Inc	4,2 %
SAP SE	3,8 %



IT	29 %
Hälsovård	22 %
Sällanköpsvaror	18 %
Finans & fastighet	10 %
Industri	8 %
Dagligvaror	5 %
Kommunikationstjänster	5 %
Likvida tillgångar	2 %
Material	1 %



USA	69 %
Norden	7 %
UK	7 %
Frankrike	6 %
Tyskland	5 %
Spanien	3 %

Nyckeltal från start*

	Fond	Index
Accumulerad avkastning	223 %	256 %
Annualiserad avkastning	8,5 %	9,2 %

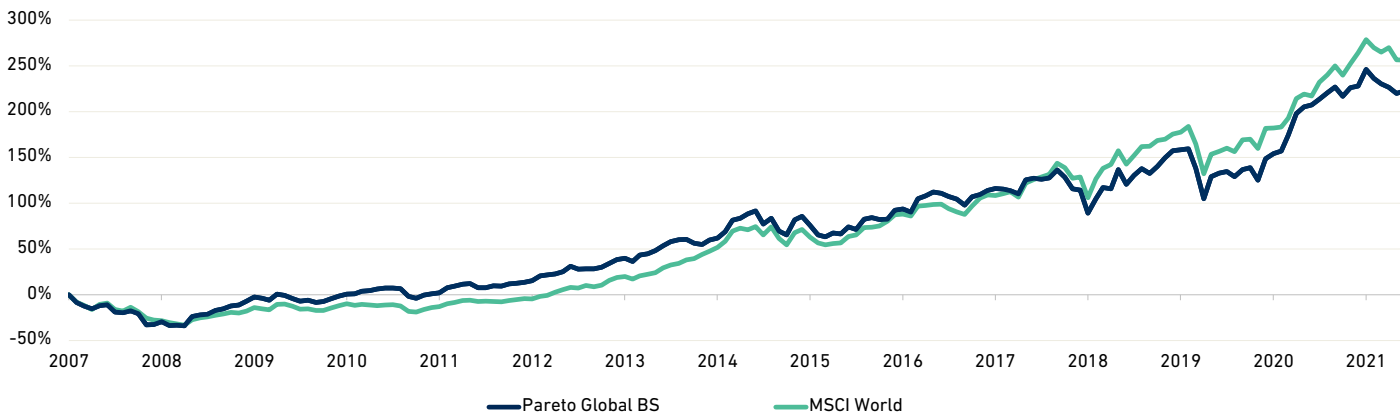
Riskmått från start*

	Fond	Index
Standardavvikelse (ann.)	14,8 %	12,7 %
Relativ volatilitet (ann.)	6,1 %	-
Information ratio	-0,1	-
Beta	1,1	-

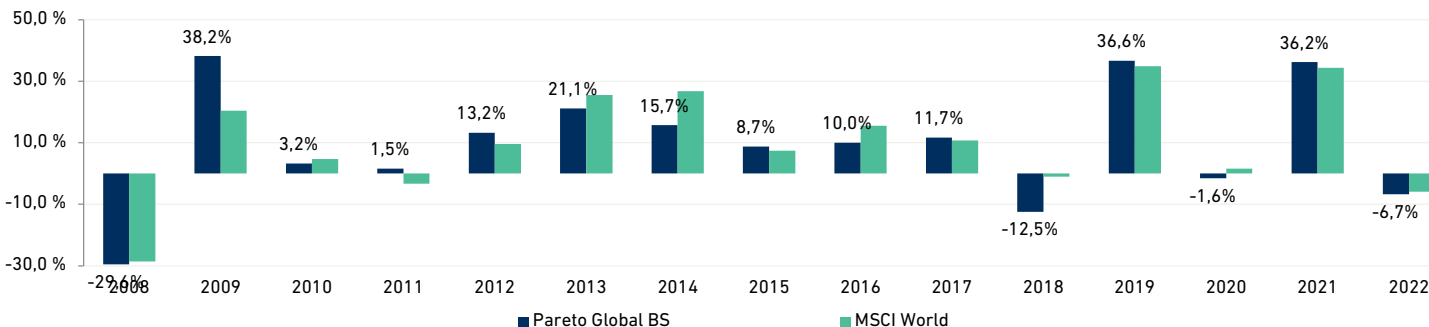
Avkastning under perioder

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

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. Fondbolagens föreningsstandard 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 den givna 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/fondokument. Annan information finns på paretoam.com/sv/viktiga-dokument.

Månadskommentar - maj 2022

Av Andreas Sørbye och Andreas Kamvissis

Maj blev en god månad för Pareto Global, och de flesta av portföljens bolag fick en positiv avkastning. De sektorerna som bidrog mest var sällanköpsvaror, finans och IT, med Inditex, Polaris och FIS i bräschen. Förutom Inditex har samtliga portföljbolag rapporterat för sitt första kvartal. Med ett par undantag har inte en ökad inflation påverkat bolagens tillväxt eller deras förmåga att generera en hög fri kontantström. Bolagens starka marknadspositioner, där de gärna är prissättare och inte pristagare, har hjälpt dem att flytta kostnadsinflationen över på kunderna genom att öka priserna. Sedan fonden investerar i kapitallätta affärsmodeller, kommer inte heller ökade investeringar i anläggningstillgångar i väsentlig grad att påverka deras fria kontantström, utdelningar eller tillbakaköp av egna aktier.

Sedan fonden investerade i **Ralph Lauren** för första gången i 2017, har bolaget genomgått en rad förbättringar. Det övergripande målet har varit att stärka varumärket och minska omfattningen av försäljning till reducerade priser. Några av åtgärderna har varit att förenkla och spetsa produktsortimentet, samt att reducera antalet factory outlets och butiker med låg lönsamhet. Bolaget har implementerat ett nytt IT-system för att förbättra logistiken och hanteringen av varulagret. Ett skifte till mer nätbaserad försäljning och marknadsföringsstrategier har varit centralt i omställningen.

Marknadens rädsla för att ökade levnadskostnader skulle påverka omsättningen slog inte in. Tvärtom, under sista kvartalet ökade Ralph Lauren omsättningen med 18 procent till 1,5 miljarder dollar. Den höga tillväxten var ganska likt fördelad mellan Nordamerika, Europa och Asien. Ökade försäljningspriser mer än kompenserade för ökade kostnader för råvaror, frakt och lön. Detta gjorde att rörelsemarginalen steg. Med en väldigt stark balansräkning, där netto kontanter utgör en miljard dollar, beslutade bolaget att öka utdelningen med nio procent samt att öka tillbakaköpsprogrammet till 1,6 miljarder dollar. Som jämförelse är börsvärdet under 7 miljarder dollar.

Keysight Technologies blev ett portföljbolag i Pareto Global i 2014, då det blev utskilt från Agilent. Bolaget producerar avancerade test- och mätinstrument till utveckling och produktion av elektronik, mobil- och satellitkommunikation. Vidare har de expanderat inom tjänster och programvara, både programvara till testning och testning av programvara.

Även med begränsad tillgång på datakomponenter klarade bolaget att öka försäljningen med 11 procent sista kvartalet, justerat för valuta. Detta trots att de drog sig helt ut från Ryssland, något som påverkade omsättningen negativt med två procentpoäng. Den starka efterfrågan drevs av 5G-mobilnätverk och telefoner, datanätverk med 400/800 gigabit överföringshastighet, elbilar och global brist på datorchips. Rörelsemarginalen ökade med hela 2,6 procentpoäng till 28,8 procent. Resultatet per aktie ökade med 27 procent jämfört med året innan, något som var högt över analytikernas förväntningar.

Med utgångspunkt i att 21 av 24 rapporter för årets första kvartal var bättre än eller som förväntat, samt portföljbolagens positiva guidning för resten av året, förväntar vi en god tvåsiffrig tillväxt i resultaten för året som helhet. Detta står i stark kontrast till mångas rädsla för en recession. Givet den starka tillväxten, kombinerat med starka balansräkningar med låg skuldsättning, lovar värderingen på under 19 gånger innevarande års förväntade intjäning väl för avkastningen framöver.

Portföljförvaltare: Andreas Sørbye och Andreas Kamvissis