

Rapportdato: 31. august 2023

Fond: Pareto Global
 Startdato: 12. august 2005
 Forvaltningskapital: NOK 4,5 mrd
 Referanseindeks: MSCI World, utbyttejustert
 UCITS KIID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 6

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

Andelsklasse D
 NAV pr. 31. aug 2023: 4 340,13
 Avregningsvaluta: NOK
 Startdato: 22. november 2006

Minsteinnskudd: NOK 50 000 000
 ISIN: NO0010342892
 Bloomberg-ticker: PARAKSJ NO

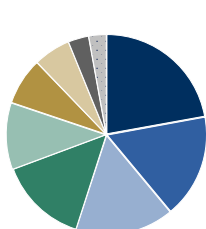
20–30 veldrevne virksomheter med sterke internasjonale markedsposisjoner og konkurransefortrinn

Utvalgskriterier

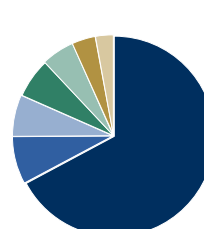
- god avkastning på egenkapital
- solid balanse
- stabil inntjening

Ti største investeringer, sektor- og geografisk fordeling

Microsoft 7,8 %
 Adobe Systems 6,6 %
 Alphabet 6,0 %
 Boston Scientific 5,1 %
 Nestlé 4,9 %
 Otis Worldwide 4,5 %
 Elevance Health 4,5 %
 Ralph Lauren 4,2 %
 Visa 4,1 %
 Centene 4,0 %



IT 22 %
 Helse 17 %
 Bank og finans 16 %
 Forbruksvarer (varige) 14 %
 Industri 11 %
 Konsum (ikke varige) 8 %
 Kommunikasjonstjenester 6 %
 Kontanter e.l. 3 %
 Råvarer 3 %



USA 67 %
 Sveits 8 %
 UK 7 %
 Norden 6 %
 Frankrike 5 %
 Tyskland 4 %
 Spania 3 %

Nøkeltall fra start*

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	418 %	402 %
Annualisert avkastning	11,1 %	10,8 %

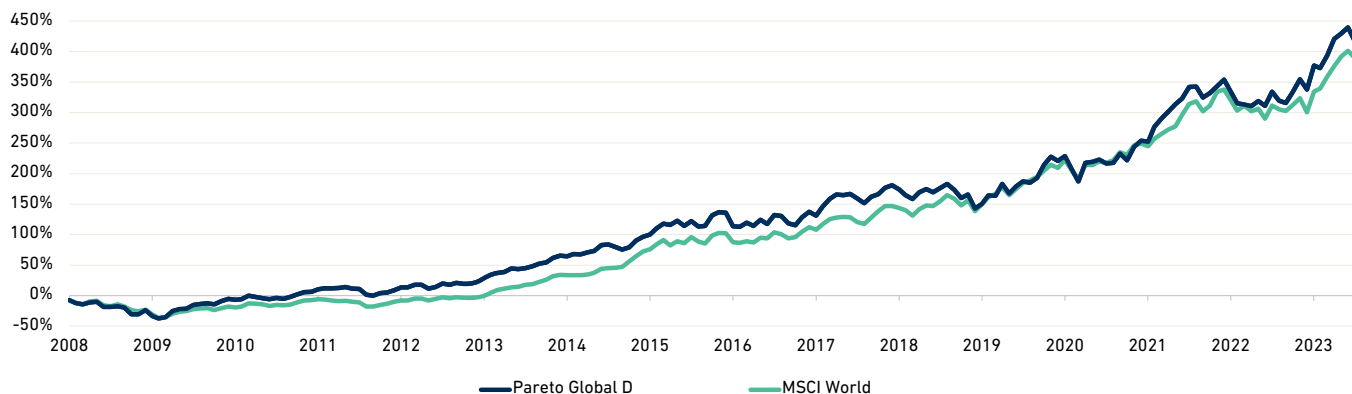
Risikomål fra start*

	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	14,3 %	12,1 %
Relativ volatilitet (annualisert)	6,1 %	-
Information ratio	0,1	-
Beta	1,1	-

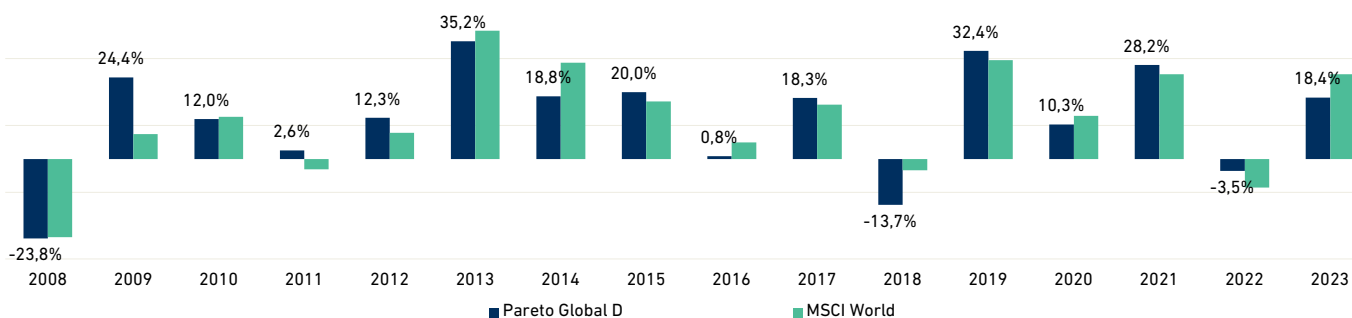
Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	0,4 %	2,6 %
Hittil i år	18,4 %	25,4 %
Siste 12 mnd	23,6 %	23,9 %
Tre år (annualisert)	17,7 %	16,0 %
Fem år (annualisert)	12,9 %	13,7 %
Ti år (annualisert)	13,3 %	15,5 %
Fra start* (annualisert)	11,1 %	10,8 %

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/>.

*Viser avkastning med nåværende forvalter fra 31.12.2007. 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.

Månedskommentar - august 2023

Av Andreas Sørbye og Andreas Kamvissis

Pareto Global hadde tilnærmet en flat utvikling i august. De fem siste kvartalsrapportene for andre kvartal ble lagt frem, med litt blandede resultater. **Fidelity National Information Services, Ralph Lauren og Prudential** var bedre enn forventet. **Keysight** la frem et bra kvartal, men ordreinngangen, særlig fra Kina, var svak. **Sika** hadde noe lavere vekst enn ventet, drevet av fallende omsetning i Europa, mens resten av verden opprettholdt veksten. De viktige bidragsyterne til avkastning denne måneden var **Alphabet, Adobe og Boston Scientific**, mens **Keysight, Ralph Lauren og Prudential** trakk mest ned.

I helsesektoren valgte vi å si farvel til **LabCorp** og det utskilte datterselskapet **Fortrea** til fordel for ResMed. LabCorp ble tatt inn i fondet ved utbruddet av pandemien i mars 2020. På det tidspunktet hadde aksjekursen nesten halvert seg på kort tid, fordi det var fryktet at pandemien ville kreve det meste av kapasiteten på sykehusene slik at operasjoner med tilhørende laboratorietester måtte vike. Pandemien viste seg å være en gedigen gavepakke til LabCorp. I vår eiertid doblet nesten kursen seg. Nå mente vi at oppsiden er begrenset og valgte derfor å selge oss ut.

Amerikansk-australske **ResMed** produserer ventilatorer for behandling av søvnrelaterte pusteforstyrrelser som søvnapné og andre respirasjonssykdommer som kols og astma. Når pasientene sover, må de ha på en maske som koblet til en ventilator gir en jevn strøm av luft til lungene. ResMeds maskiner er kjent for å være driftssikre, små, stillegående og komfortable å bruke. De nyeste versjonene analyserer søvnkvaliteten hvor dataene lastes opp i nettskyen og kan analyseres på mobiltelefonen. Hele 20 millioner pasienter er tilkoblet dette systemet, noe som gir unik innsikt i søvnkvalitet.

Selskapet ble grunnlagt i 1989 og har gradvis vokst til å bli den ledende aktøren, særlig på bekostning av Philips. De siste 15 årene har omsetningen økt 11 prosent årlig, mens driftsmarginen har løftet seg fra under 20 til nærmere 30 prosent. Dette har gitt en årlig økning i resultat pr. aksje på 16 prosent. Avkastningen på egenkapitalen er 25 prosent selv med en lav gjeldsgrad.

Aksjekursen til ResMed har nesten halvert seg fra toppen i 2021. Forklaringen er at Philips sannsynligvis vil prøve å komme tilbake i markedet og at de nye slankemedisinene fra Novo Nordisk og Eli Lilly kan redusere behovet for ventilatorer noe. Vi tror at ResMed er godt rustet til å møte begge disse utfordringene og at de allerede er mer enn reflektert i aksjekursen. Ved utgangen av måneden hadde ResMed en vekt på 1,9 % i fondet.

I forbindelse med fremleggelsen av halvårsrapporten presenterte **Prudentials** nye administrerende direktør Anil Wadhvani, som tiltrådte i februar, selskapets nye strategi og finansielle mål.

Selskapet tilbyr pensjonssparing og helseforsikringer i Asia. Pandemien gjorde det vanskeligere å selge forsikringer. Særlig ble Hong Kong, som er et viktig distribusjonssenter for Fastlands-Kina, rammet da grensen ble stengt i 2020. Det er to grunner til at kineserne heller ønsker å kjøpe pensjons- og helseforsikring i Hong Kong enn i Kina. Hong Kong har sykehus i verdensklasse, og med en helseforsikring signert i Hong Kong har man full tilgang der. Kineserne har ikke tilgang til internasjonale kapitalmarkeder. Det får de med pensjonsforsikringer i Hong Kong. Ved inngåelse av nye forsikringsavtaler i Hong Kong er det imidlertid et krav om personlig oppmøte. Derfor falt nysalget i dette segmentet helt bort da grensen mot Fastlands-Kina stengte.



Gjenåpningen av Kina har tatt lang tid, men nå går trafikken mellom Hong Kong og Kina som normalt igjen. Det gjør også Prudentials nysalg. I første halvår var nysalget opp 37 prosent, og det er nå tilbake på nivået før pandemien. Også i resten Asia var veksten sterk, som i viktige markeder som Malaysia, Indonesia og Taiwan.

Den nye strategien er å gjøre konsernledelsen mer aktiv i å forbedre driften, blant annet gjennom å dele best praksis mellom landene, og investeringer i teknologi for å gjøre salgskorpset mer målrettet. Målet er å øke verdien av nysalget med 15 til 20 prosent årlig frem til 2027. Vi synes at Prudentials verdsettelse er attraktiv, da den er under verdien på dagens forsikringsbok.

Forvalterteam: Andreas Sørbye og Andreas Kamvissis

Dette er ikke et kontraktmessig 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 www.paretoam.com. Avhengig av fond og andelsklasse, er nøkkelinformasjon tilgjengelig på svensk og islandsk på www.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 investorerrettigheter i forbindelse med dine investeringer i Pareto Asset Managements fond er offentlig tilgjengelig på: <https://paretoam.com/globalassets/rapporter-og-dokumenter/information/investorrettigheter.pdf>