

## Rapportdatum: 29 april 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. 29 apr 2022: 1 893,96  
 Avräkningsvaluta NAV: NOK  
 Startdatum: 13 juli 2015

Lägsta insättning: 100 000 000  
 ISIN: NO0010740624  
 Bloomberg-ticker: PAAKTGI NO

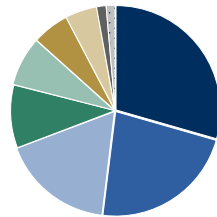
Global aktiefond som investerar i bolag med en solid marknadsposition och en stabil intjäningsförmåga.

### Investeringskriterier:

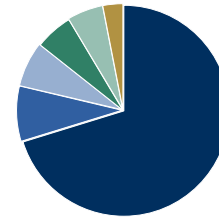
- Hög avkastning på eget kapital
- Stark balansräkning
- Stabil intjäningsförmåga

## Tio största innehav, sektor- och geografisk fördelning

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



IT	29 %
Hälsovård	22 %
Sällanköpsvaror	17 %
Finans & fastighet	10 %
Industri	8 %
Dagligvaror	6 %
Kommunikationstjänster	5 %
Likvida tillgångar	1 %
Material	1 %



USA	69 %
Norden	8 %
UK	7 %
Frankrike	6 %
Tyskland	5 %
Spanien	3 %

## Nyckeltal från start\*

	Fond	Index
Accumulerad avkastning	325 %	302 %
Annualiserad avkastning	10,6 %	10,2 %

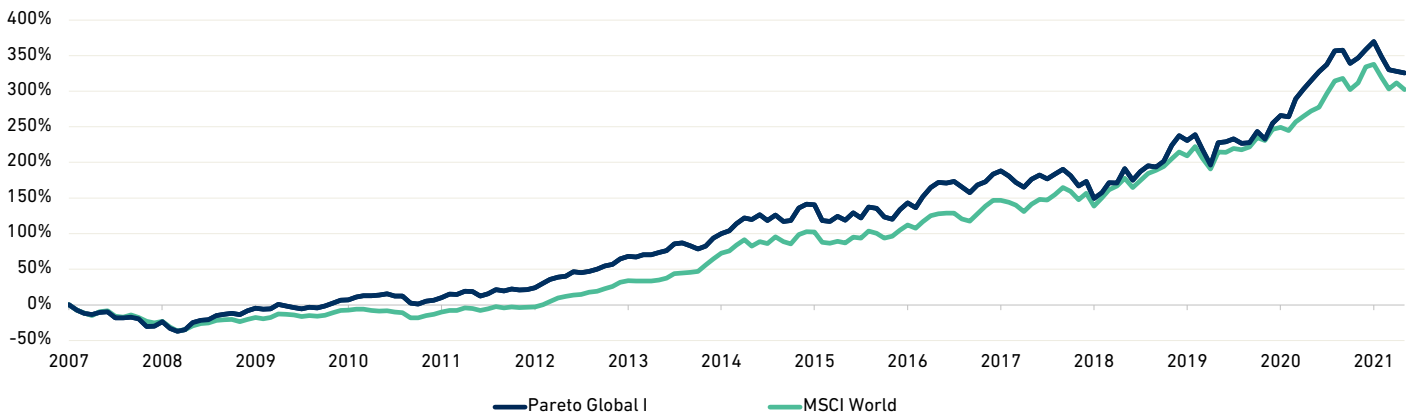
## Riskmått från start\*

	Fond	Index
Standardavvikelse (ann.)	14,4 %	12,0 %
Relativ volatilitet (ann.)	6,2 %	-
Information ratio	0,1	-
Beta	1,1	-

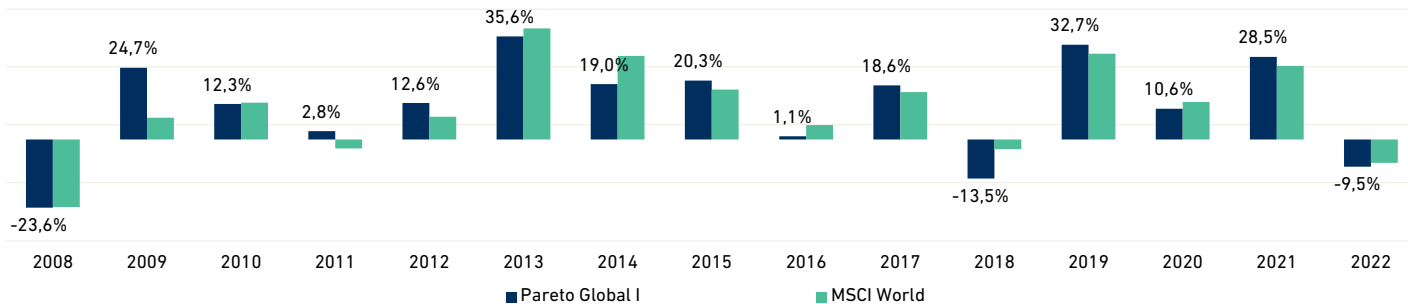
## Avkastning under perioder

	Fond	Index
Senaste månaden	-0,6 %	-2,3 %
Hittills i år	-9,5 %	-8,1 %
12 månader	2,5 %	8,1 %
Tre år (annualiserad)	13,5 %	13,2 %
Fem år (annualiserad)	9,4 %	12,0 %
Tio år (annualiserad)	13,6 %	15,5 %
Från start* (annualiserad)	10,6 %	10,2 %

## Resultathistorik\*



## Årlig avkastning\*



\*Startdatum för rapport: 2007-12-31. Simulerad avkastning från 2007-12-31 till 2012-11-01 baseras på historisk avkastning för andelsklass D (startdatum 2006-11-22) justerat för förvaltningsavgiften för andelsklass B. 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 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](http://paretoam.com/sv/fonddokument). Annan information finns på [paretoam.com/sv/viktiga-dokument](http://paretoam.com/sv/viktiga-dokument).

## Månadskommentar - april 2022

Av Andreas Sørbye och Andreas Kamvissis

Precis som i mars hade Pareto Global en flat utveckling i april. Hittills har 18 av våra 28 portföljbolag rapporterat för årets första kvartal. Trots ett svagt utgångsläge med krig, inflation och ökade räntor, var 15 av rapporterna på linje med förväntningarna eller bättre. De viktigaste bidragsgivarna denna månad var hygien- och hushållspappersproducenten **Essity**, hälsoförsäkringsbolaget **Anthem**, och **Boston Scientific**, som producerar medicinsk utrustning. De som drog ner mest var internetbolaget **Alphabet**, försäkringsbolaget **Prudential** och konsultbolaget **AFRY**.

Kering och Adobe togs in som nya portföljbolag, medan **Reckitt** såldes ut. I Reckitt har det blivit allt tydligare att bolaget har svårigheter med att växa inom sina produktkategorier. Då prisnivån jämfört med *private label* redan är betydligt högre, kommer detta att begränsa möjligheten för bolaget att höja priserna i takt med den ökande kostnadsinflationen på insatsfaktorerna.

**Kering** är ett globalt ledande lyxbolag med varumärken som Gucci, YSL, Bottega Veneta, Balenciaga, Alexander McQueen och Boucheron. De viktigaste produktkategorierna är kläder, läder, skor, smycken och solglasögon. Bolaget är familjedrivet, och familjen äger fortfarande 42 procent av bolaget. De driver själva mer än 1.500 butiker, varav hälften ligger i tillväxtmarknader som Kina, Sydost-Asien och Latinamerika. De sista 15 åren har bolaget genomgått en total transformation där de sålt sig ut av detaljhandel och icke-lyxmärken. Gucci har utvecklats till det ledande märket inom lädervaror och har haft en dubbelt så hög tillväxttakt än konkurrenterna. Milliard-euro märkena YSL och Balenciaga har byggts upp från grunden.

Finansiellt har bolaget de kvaliteter vi söker, som stabil tillväxt, lågt investeringsbehov i verksamheten och en hög fri kontantström. Avkastningen på eget kapital är över 25 procent. Bolaget är skuldfritt. Kering har arbetat med hållbarhet länge sedan de i 1996 etablerade sina första etiska riktninglinjer. Som en motvikt mot "fast fashion" fokuserar de på ackumulerade utsläpp över produkternas livscykler och ställer höga sociala och miljömässiga krav på hela sin leverantörskedja.

**Adobe** utvecklar programvara till kreativa yrken. Inom bild- och videoredigering har Photoshop, Illustrator och Premiere Pro blivit branschstandard. Acrobat med det välkända formatet "pdf" används till dokumenthantering. De erbjuder en rad lösningar för utveckling av internetsidor och online-handel. Artificiell intelligens används för att skapa kundprofiler så att internetsidorna anpassas till varje enskild kund. Detta bidrar till ökad kundnöjdhet och ökad omsättning.

Adobe har en stor kundbas vars kostnad för att byta till alternativa lösningar är hög. Bolaget är ledande på ny funktionalitet, något som är väldigt arbetsbesparande för användarna. Bara tänk på hur lång tid det tar att redigera en film full av specialeffekter. Integration mellan bolagets olika programpaket och mot tredjeparter är också en viktig konkurrensfördel. Betalningsviljan för programvara är hög, då den utgör en närmast obetydlig del av totalkostnaden, men är samtidigt helt avgörande för slutresultatet.

Värderingarna på en del IT-bolag har fallit hittills i år. Adobe är inget undantag. Aktiekursen har fallit från runt 700 dollar i november till 400 nu, då vi använde oss av möjligheten att köpa detta mycket välldrivna bolag. Vi förväntar att intäkterna kommer att växa tvåsiffrigt framöver med branschledande lönsamhet och en hög fri kontantström. Stabiliteten i intäkterna är hög, då bolaget har gått bort från engångsbetalning för programlicenser, till fördel för en hyresmodell med månadsbetalningar.

**Portföljförvaltare:** Andreas Sørbye och Andreas Kamvissis