

## 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 (låg) till 7 (högt): 5

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

**Andelsklass I**  
NAV pr. 29 jul 2022: 1 031,77  
Avräkningsvaluta NAV: SEK  
Startdatum: 21 april 2022

Lägsta insättning: 100 000 000  
ISIN: N00012459322  
Bloomberg-ticker: PAAKTIS NO

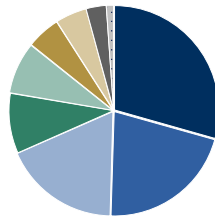
Global aktiefond som investerar i bolag med en solid marknadsposition och en stabil intjäningsförmåga.

### Investeringskriterier:

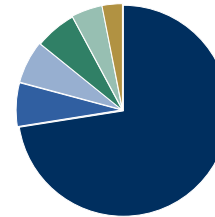
- Hög avkastning på eget kapital
- Stark balansräkning
- Stabil intjäningsförmåga

## 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	300 %	266 %
Annualiserad avkastning	10,0 %	9,3 %

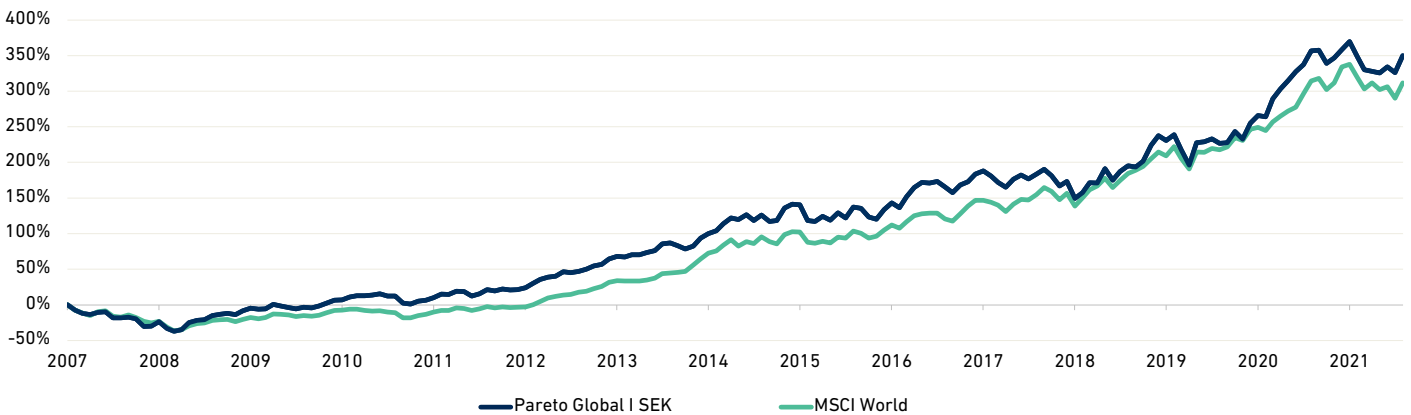
## Riskmått från start\*

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

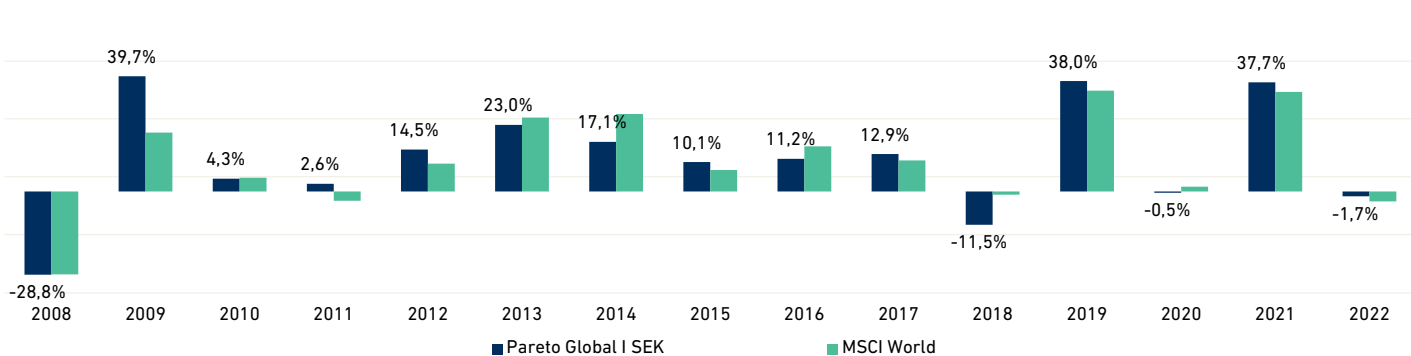
## Avkastning under perioder

	Fond	Index
Senaste månaden	7,4 %	7,3 %
Hittills i år	-1,7 %	-3,4 %
12 månader	6,7 %	7,6 %
Tre år (annualiserad)	13,7 %	11,8 %
Fem år (annualiserad)	11,8 %	14,0 %
Tio år (annualiserad)	13,2 %	14,7 %
Från start* (annualiserad)	10,0 %	9,3 %

## Resultathistorik\*



## Årlig avkastning\*



\*Startdatum för rapport 2007-12-31. Simulerad avkastning från 2007-12-31 till 2022-04-21 baserat på historisk avkastning för aktieklass I (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 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 - juli 2022

Av Andreas Sørbye och Andreas Kamvissis

Trots dystra spådomar om recession, inflation och ränteökningar, blev avkastningen i juli stark. Det är viktigt att komma ihåg att makrotal har en låg prediktiv förmåga för aktiemarknadens riktning. Det är snarare så att aktiemarknaden är en ledande indikator på ekonomin. Förklaringen på rörelser i aktiemarknaden får man ofta lång tid efteråt, och det är väl snarare det man läser om i tidningen. Vår uppfattning är att makrotal är svåra att estimeras korrekt, och om man mot förmodan klarar detta, är vi osäkra på vad vi kunde använt dem till. Vi använder i stället vår analyskapacitet på att förstå affärsmodeller. Bolag som visar tillväxt utan att vara beroende av den ekonomiska cykeln, och som klarar att skydda sina marginaler mot kostandsinflation, kommer högst sannolikt att skapa aktieägarvärden även om ekonomin stagnerar.

Vid utgången av juli har två tredjedelar av våra portföljbolag rapporterat för årets andra kvartal. Jämnt över har rapporterna varit solida. Med bolagens prognoser för framtiden till grund, förväntar vi att resultatet per aktie blir ungefär 20 procent högre än fjorårets. De viktigaste bidragsgivarna till avkastningen i juli var hälso- och IT-bolagen Centene, Keysight Technologies, Boston Scientific och Microsoft. De svagaste var Prudential och Essity.

**Visa**, som är en hörnsten inom elektronisk betalningsförmedling, rapporterade inga tecken till nedgång i konsumenternas köplust under det andra kvartalet. Över tid har detta nyckeltal varit en träffsäker indikator på konsumenternas tillstånd. Bakgrunden till att vi investerade i Visa i september i fjor, var att aktiekursen hade legat stilla jämfört med IT-sektorn, då kortanvändningen i utlandet hade fallit med 40 procent. Nu åker folk åter utomlands på semester. Under kvartalet var kortanvändningen i utlandet, som är väldigt lönsam för Visa, faktiskt över nivåerna som rådde före pandemin under 2019.

Visa besitter ett antal viktiga egenskaper i förhållande till både *inflation* och *recession*. Korgen av varor och tjänster som utgör basen på vilken konsumentprisinflationen beräknas, är väldigt annorlunda än den faktiska korgen varor som betalas med kort. Till exempel betalas varken hyra eller bilköp med kort. Följande egenskaper skyddar vid en recession:

- Visa är relativt starkare på debetkort än på kreditkort jämfört med konkurrenterna Mastercard och American Express. Konsumenterna föredrar debetkort under lågkonjunkturer.
- En stor andel av korttransaktionerna betalar för dagligvaror och andra nödvändiga produkter. Detta faktum är relativt stabilt även i en lågkonjunktur.
- Hög andel näthandel. Nätbutiker har ofta lägre priser, något som konsumenterna värdesätter högre under ekonomiskt trånga tider.
- En allt större andel av bolagets intäkter kommer från *tilläggstjänster* som till exempel skydd mot bedrägerier, integration av betalningslösningar i appar och analys av kunddata.

Intäkterna under kvartalet var 19 procent över motsvarande kvartal ifjor. All affärsverksamhet i Ryssland är nu nedlagd. Visa-kort utgivna av ryska banker har slutat att fungera. Om man justerar för bortfallet av Ryssland, samt dollarns förstärkning, ökade de underliggande intäkterna med hela 26 procent. Resultatet per aktie, 1,60 dollar, ökade med 36 procent över fjoråret och var långt bättre än förväntat. Visa innehar viktiga finansiella egenskaper som Pareto Global söker, som en stor andel löpande intäkter, höga och ökande marginaler samt ett lågt investeringsbehov, vilket tillsammans säkrar en hög fri kontantström.

**Portföljförvaltare:** Andreas Sørbye och Andreas Kamvissis