

Rapportdatum: 30 april 2025

Fondens namn: Pareto Global
 Startdatum: 12 augusti 2005
 Fondförmögenhet: NOK 5,7 miljarder
 Jämförelseindex: MSCI World, utdelningsjusterat
 PRIIPs KID risk score från 1 (låg) till 7 (hög): 4

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

Andelsklass BS

NAV pr. 30 apr 2025: 1 279,35
 Avräkningsvaluta NAV: SEK
 Startdatum: 21 april 2022

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

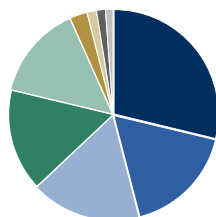
Global aktiefond som investerar i bolag med en solid marknadsposition och en stabil intjäningsförmåga

Investeringskriterier:

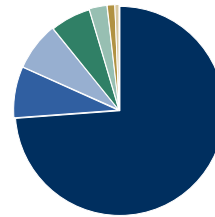
- Hög avkastning på eget kapital
- Stark balansräkning
- Stabil intjäningsförmåga

Tio största innehav, sektor- och geografisk fördelning

Microsoft 9,0 %
 Visa 6,2 %
 Boston Scientific 6,0 %
 Fiserv 5,3 %
 Oracle 5,3 %
 Ulta Beauty 4,8 %
 AFRY 4,7 %
 Adobe 4,5 %
 Elevance Health 4,3 %
 Inditex 3,9 %



■ IT 29%
 ■ Hälsovård 17%
 ■ Finans & fastighet 17%
 ■ Sällanköpsvaror 16%
 ■ Industri 15%
 ■ Kommunikationstjänster 3%
 ■ Dagligvaror 1%
 ■ Likvida tillgångar 1%
 ■ Material 1%



■ USA 73%
 ■ Sverige 8%
 ■ Spanien 7%
 ■ UK 6%
 ■ Nederländerna 3%
 ■ Schweiz 1%
 ■ Norden 1%

Nyckeltal från start*

	Fond	Index
Ackumulerad avkastning	321 %	381 %
Annualiserad avkastning	8,6 %	9,5 %

Riskmått från start*

	Fond	Index
Standardavvikelse (ann.)	14,8 %	13,0 %
Relativ volatilitet (ann.)	6,0 %	-
Information ratio	-0,1	-
Beta	1,0	-

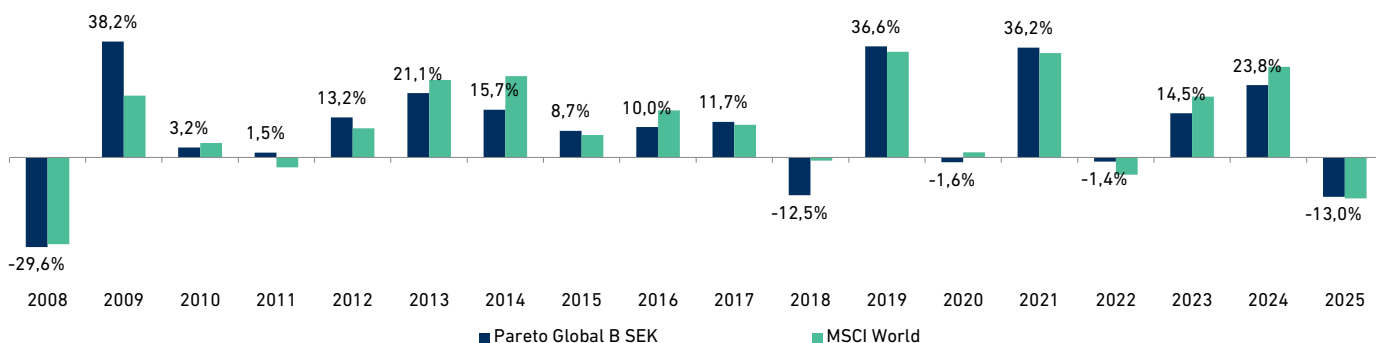
Avkastning under perioder

	Fond	Index
Senaste månaden	-4,0 %	-3,2 %
Hittills i år	-13,0 %	-13,6 %
12 månader	-4,1 %	-1,5 %
Tre år (annualiserad)	9,6 %	10,5 %
Fem år (annualiserad)	13,0 %	13,7 %
Tio år (annualiserad)	8,4 %	10,9 %
Från start* (annualiserad)	8,6 %	9,5 %

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 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

Det har nu gått femtio år sedan Bill Gates och Paul Allen grundade Microsoft för att sälja programmeringsspråket Basic. Deras vision var att ha en dator på varje skrivbord och i varje hem. Under åren som gått har Microsoft i grunden förändrat hur vi arbetar och lever.

Microsofts kärna har alltid varit att erbjuda utvecklingsverktyg med tillhörande plattformar till utvecklare. Detta skapar nätverkseffekter samtidigt som verktygen hålls teknologiskt relevanta. Företaget har alltid låtit sig inspireras av ny teknik för att skapa egna lösningar som integrerats i dess ekosystem. Det minskar den teknologiska risken och har gjort det möjligt för det 50-åriga företaget att behålla och stärka sin marknadsposition.

Allt började när de skapade sin egen version av IBM:s operativsystem DOS, som fick namnet MS DOS. WordPerfect banade väg för Word och Lotus 123 för Excel. Senare inspirerades de av Apples fönsterbaserade operativsystem, vilket resulterade i Windows. De konkurrerade med Sonys Playstation genom att lansera sin egen spelkonsol, Xbox. Netscape var pionjär bland webbläsare, men blev omsprungna av Internet Explorer (och Googles Chrome). Amazon var först med att erbjuda molntjänster, men Microsoft har blivit en stark tvåa – och det är långt ner till tredje- och fjärdeplats. När vi alla flyttade in i hemmakontor under pandemin, blev Zoom den nya mötesplatsen. Det ersattes snabbt när Microsoft lanserade Teams.

När Satya Nadella tog över som VD 2014, ville han göra företaget mindre beroende av PC. Han öppnade företagets utvecklingsverktyg för öppen källkod och förvärvade GitHub för att bli relevanta för en ny generation utvecklare. Molntjänster står nu för över hälften av företagets intäkter.

År 2019 inledde de ett partnerskap med OpenAI (ChatGPT) genom en investering på 13 miljarder dollar, vilket gav dem en ägarandel på 49 procent. Idag värderas OpenAI till 300 miljarder dollar. Partnerskapet ger Microsoft exklusiv rätt att erbjuda AI-modellerna i sitt moln.

Nadella är känd för att vara pragmatisk och anpassningsbar. Trots partnerskapet med OpenAI blev den kinesiska modellen DeepSeek R1 tillgänglig i Microsofts moln mindre än två veckor efter lanseringen.

Parallellt med partnerskapet med OpenAI utvecklar Microsoft sina egna artificiella intelligensmodeller. Genom Copilot kommer AI att byggas in i de olika programsviterna. Återigen kommer ekosystemet att vara avgörande, eftersom Microsoft har företagens egna data tillgänglig för att träna AI-modellerna.

Fonden gjorde sin första investering i Microsoft i november 2012. Vid den tiden var företaget mycket impopulärt efter misslyckandena med mobiltelefoner och Windows 8. Nettokassan motsvarade 25 procent av börsvärdet. Under vår ägarperiod har intäktstillväxten successivt ökat, samtidigt som rörelsemarginalen har stärkts. Det är få företag som lyckas med denna kombination, eftersom tillväxt är kostsam och tenderar att sänka marginalerna. Företagsmarknaden står för 70 procent av intäkterna, där intäkterna säkras genom långsiktiga avtal med återkommande intjäning.

Med en hög vikt i fonden och en avkastning på 2 440 procent har detta varit en fantastisk resa och en viktig bidragsgivare till fondens avkastning. Grattis på jubileet!

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/rapporter-og-dokumenter/information/investor-rights.pdf>

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen

Oslo

Stockholm

Frankfurt

Zürich

Signatory of:



Dronning Mauds gate 3

t: +47 22 87 87 00

e:post@paretoam.com

Regeringsgatan 48

t: +46 8 402 53 78

e:post@paretoam.com

Gräfrasse 97

t: +49 69 333 98 35 20

e:post@paretoam.com

Bahnhofstrasse 67

t: +41 78 220 93 13

e:post@paretoam.com