

Rapportdatum: 28 februari 2019

Fondens namn: Pareto Global

Startdatum: 12 augusti 2005

Fondförmögenhet: 4,4 miljarder

Jämförelseindex: MSCI World (utdelningsjusterat)

Fondtype: aktiefond

Fondstruktur: UCITS

Säte: Norge

Handelsdagar: alla norska bankdagar

utom dagar lokala marknader är stängda

Andelsklass B

NAV per 28 februari 2019: 2 230,2300

Avräkningsvaluta NAV: SEK

Startdatum: 1 november 2012

Lägsta insättning: 500

ISIN: NO0010660434

Bloomberg-ticker: PAAKTGB NO

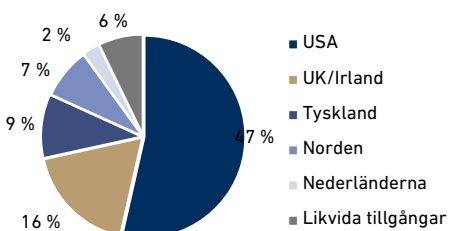
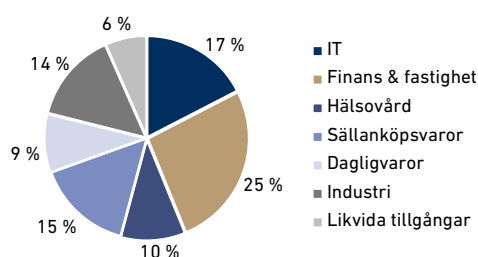
20–30 välskötta företag med starka internationella marknadspositioner och konkurrensfördelar

Urvalskriterier

- god avkastning på egenkapital
- starka balansräkningar
- stabil intjäning

De 10 största innehaven, sektor och geografisk fördelning

Microsoft Corp	8,1 %
Prudential Plc	7,5 %
Discover Financial Services Inc	6,5 %
Ryanair Holdings Plc	5,6 %
Michelin CGdE	5,4 %
BASF SE	5,1 %
Schneider Electric SE	4,7 %
Lennar Corp	4,4 %
Anthem Inc	4,1 %
Affiliated Managers Group Inc	3,9 %

**Nyckeltal från 01.01.2008***

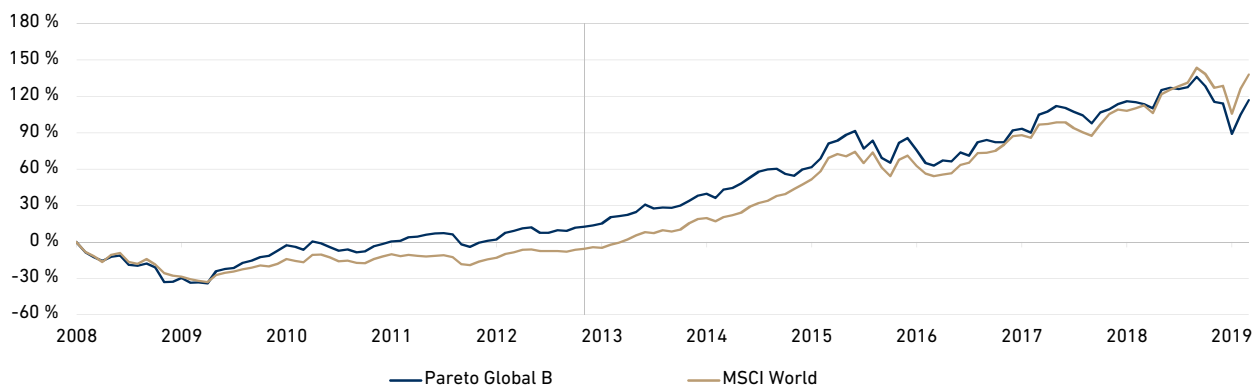
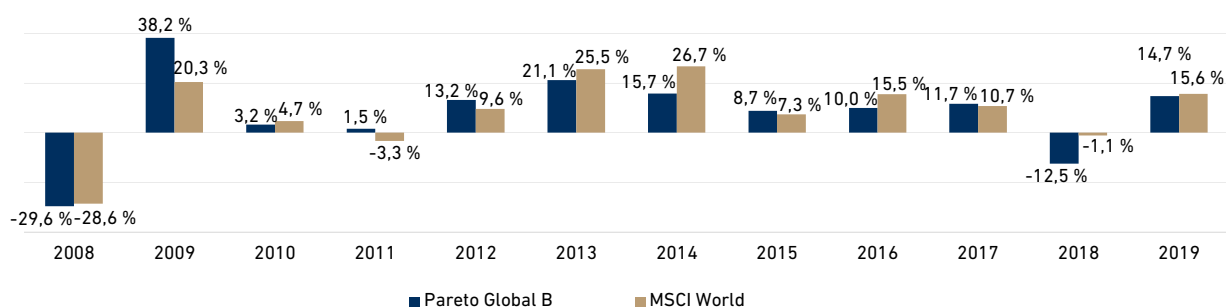
	Fond	Index
Accumulerad avkastning	116,9 %	137,9 %
Annualiserad avkastning	7,2 %	8,1 %

Riskmål 01.01.2008*

	Fond	Index
Standardavvikelse (annualiserad)	14,0 %	12,1 %
Relativ volatilitet (annualiserad)	6,1 %	n/a
Information ratio (IR)	-0,3	n/a
Beta	1,0	n/a

Avkastning under perioder*

	Fond	Index
Senaste månaden	5,9 %	5,1 %
Hittills i år	14,7 %	15,6 %
Senaste 12 mån.	1,5 %	11,9 %
Tre år (annualiserad)	10,0 %	15,5 %
Fem år (annualiserad)	8,7 %	14,6 %
Fr.o.m. 01.01.2008 (ann.)	7,2 %	8,1 %

Resultathistorik***Årlig avkastning***

*Simulerad avkastning av 1. januari 2008 till 1 november 2012 bygger på historisk avkastning för Pareto Global D (startdatum 21 november 2006) justerat med förvaltningsavgifter för andelsklass B. Simulerad avkastningsinformation och riskmål anges enbart som illustration. Fondbolagens föreningsstandard för beräkning av avkastning i investeringsfonder är använd. In- och utträdesavgifter är inte inkluderad. Det tas inte hänsyn till inflation i beräkningen. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. 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. 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. Fondens faktablad, informationsbroschyr, års- och halvårsrapporter finns tillgängliga på www.paretoam.com/sv/informationsmaterial-fonder. Annan information finns på www.paretoam.com/sv/kundinformation.

Månadskommentar - februari 2019

Av Andreas Sørbye och Ole Jørgen Grøneng Nilsen

Februari var en ny månad med en mycket positiv utveckling. Pareto Global slutade upp över sex procent. Speciellt trevligt är det att observera att företagen som levererat goda resultat under 2018, vilket aktiemarknaden initialt förbisedde, nu belönas med sin rättmätiga kursuppgång.

Rädslan för en eventuell lågkonjunktur 2019 verkar avta, och den generella ekonomins tillväxt är fortsatt bra. Våra portföljbolag rapporterar också positiva utsikter och ser inte en överhängande lågkonjunktur stundande. De företag som bidrog mest till den positiva utvecklingen under månaden var Ryanair, Michelin och Schneider Electric, medan Attendo, CVS och Reckitt Benckiser hade en svag utveckling.

Det franska industriföretaget **Schneider Electric** levererar produkter och tjänster som säkerställer oavbruten energiförsörjning och minskar energiförbrukningen. Företaget är perfekt positionerat för den starka och långsiktiga trenden inom elektrifiering, däribland det faktum att el utgör en allt större andel av den totala energiförbrukningen. Detta beror bland annat på elektrifiering av industri, bilar och hus samt en allt större grad av digitalisering. Vi tog en position i november, och företaget levererade nyligen starka siffror för 2018.

Aktien steg med sex procent på rapportdag och hade en positiv utveckling efterföljande dag. Både tillväxt och marginal var bättre än förväntat, och bolaget guidade siffror för 2019, vilket var betydligt högre än konsensusförväntningarna. Bolaget meddelade samtidigt ett nytt återköpsprogram, och ambitionen är att förbättra rörelsemarginalen med två procentenheter under de kommande åren, från en rörelsemarginal 2018 på 15 procent. Schneider Electric har en låg kapitalintensitet och en mycket kapitallett affärsmodell, vilket innebär att hela rörelseresultatet omvandlas till cash. Aktien är prissatt till ett P/E-tal på 13, vilket vi tror är för lågt för ett företag med så starka tillväxtutsikter och starkt kassaflöde. Bolaget lämnar en direktavkastning på 3,5 procent, och inklusive återköp är den totala återbäringen till aktieägarna upp mot sju procent.

Vårt andra franska företag, däcktillverkaren **Michelin**, hade också en stark månad efter att bolaget slog resultatförväntningarna för andra halvåret med sex procent. Intäkterna ökade med fyra procent i lokal valuta, och det justerade rörelseresultatet ökade med 11 procent till 2,8 miljarder euro. Framstegen var särskilt stark i lastbilsdäck och speciella däck för flygplan, traktorer och gruv- och byggmaskiner. Inom bildäck fortsatte företaget att vinna marknadsandelar på stora premiumdäck, där den bästa lönsamheten i branschen ligger.

Två förvärv under 2018 stärkte bolagets strategiska position inom segmentet specialdäck. Förvärvet av Fenner expanderar produktutbudet till gruvinindustrin, och Camso bidrar med ledande positioner inom däck och bälten för gaffeltruckar och mindre byggmaskiner. Under 2019 har Michelin förvärvat en nyare och starkt konkurrenskraftig bildäcktillverkningsanläggning i Indonesien, vilket stärker tillväxtpotentialen i den asienbaserade mellanklassen. Vi ser fortfarande fram emot utsikterna för långsiktig tillväxt och marginalexpansion i Michelin och förväntar oss att rörelseresultatet ökar med cirka nio procent år 2019. Få underleverantörer till bilindustrin kan nu visa en liknande utveckling.

Trots de starka resultaten prissätts portföljen till en P/E-tal på 12 för 2020, betydligt lägre än både världsindex och portföljens egna medel de senaste åren. Vi tror att detta ger en robust säkerhetsmarginal och en solid grund för god långsiktig avkastning.

Portföljförvaltare: Andreas Sørbye, Ole Jørgen Grøneng Nilsen och Johnar Håland