

Rapportdato: 30. april 2025

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

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

Andelsklasse C

NAV pr. 30. apr 2025: 4 906,67
 Avregningsvaluta: NOK
 Startdato: 1. november 2012

Minsteinnskudd: NOK 20 000 000
 ISIN: NO0010660459
 Bloomberg-ticker: PAAKTC NO

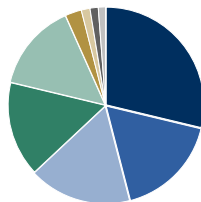
20–30 veldrevne virksomheter med sterke internasjonale markedsposisjoner og konkurransefortrinn

Uvalgskriterier

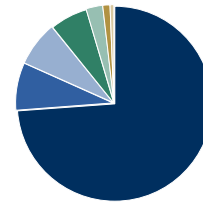
- god avkastning på egenkapital
- solid balanse
- stabil inntjening

Ti største investeringer, sektor- og geografisk fordeling

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%
Helse	17%
Bank og finans	17%
Forbruksvarer (varige)	16%
Industri	15%
Kommunikasjonstjenester	3%
Konsum (ikke varige)	1%
Kontanter e.l.	1%
Råvarer	1%



USA	73%
Sverige	8%
Spania	7%
UK	6%
Nederland	3%
Sveits	1%
Norden	1%

Nøkkel tall*

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	476 %	513 %
Annualisert avkastning	10,6 %	11,0 %

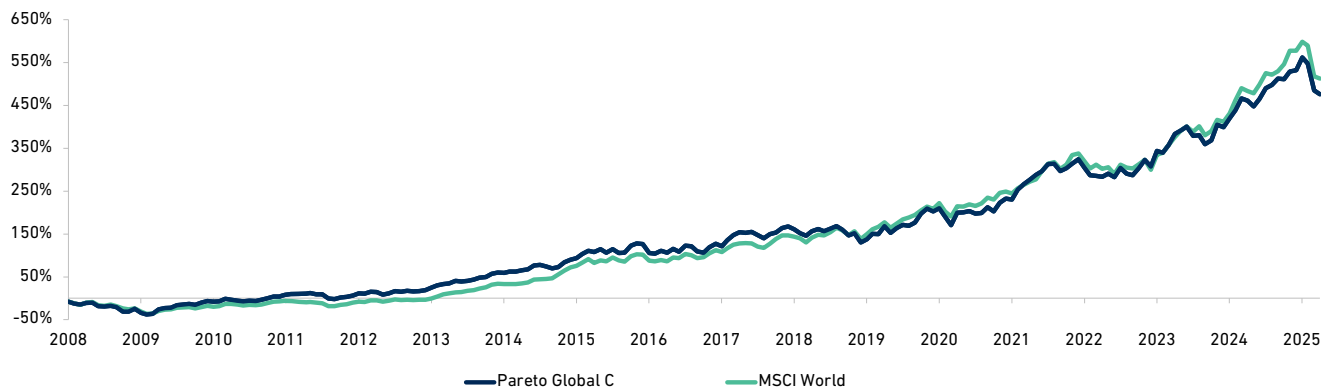
Risikomål*

	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	14,2 %	12,2 %
Relativ volatilitet (annualisert)	6,0 %	-
Information ratio	0,0	-
Beta	1,1	-

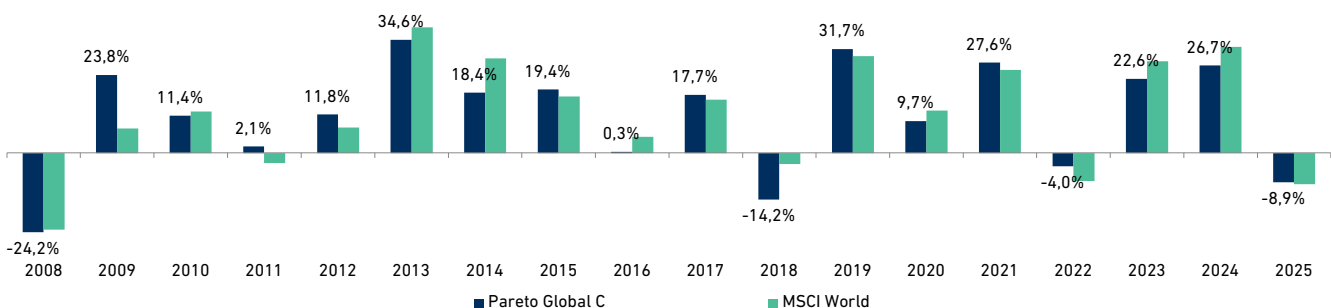
Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	-1,6 %	-0,7 %
Hittil i år	-8,9 %	-9,6 %
Siste 12 mnd	2,7 %	5,0 %
Tre år (annualisert)	14,5 %	15,1 %
Fem år (annualisert)	14,0 %	14,3 %
Ti år (annualisert)	10,7 %	12,9 %
Fra start* (annualisert)	10,6 %	11,0 %

Historisk avkastning*



Årlig avkastning*



Fondet er utsatt for følgende relevante risikoen: 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/>.

*Rapporteringsstartdato: 31.12.2007. Simulert avkastning fra 31.12.2007–01.11.2012 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D (startdato 22.11.2006) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse C. Simulert avkastning og risikomål er kun ment som en illustrasjon. 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.

Pareto Global Forvalterteam



Andreas Sørbye
Forvalter



Andreas Kamvissis
Forvalter

I disse dager er det 50 år siden Bill Gates og Paul Allen grunnla Microsoft for å selge programmeringsspråket Basic. De hadde en visjon om at det skulle stå en datamaskin på hver kontorpult og en i hvert hjem. De påfølgende årene har Microsoft fundamentalt endret hvordan vi jobber og hvordan vi lever.

Selve kjernen i Microsoft har vært å tilby utviklingsverktøy med tilhørende plattformer til utviklere. Dette skaper nettverkseffekter, samtidig som verktøyene holder seg teknologisk relevante. Selskapet har alltid latt seg inspirere av nye teknologier til å lage egne løsninger som har blitt integrert inn i deres økosystem. Dette reduserer teknologirisikoen og har gjort at femtiåringen har beholdt og forbedret sin markedsposisjon.

Det hele begynte med at de lagde sin egen versjon av IBMs operativsystem DOS som fikk navnet MS DOS. Videre ledet WordPerfect til Word og Lotus 123 til Excel. Senere ble de inspirert av Apples vindusbaserte operativsystem, som resulterte i Windows. De tok opp konkurransen med Sonys Playstation gjennom å lansere sin egen spillkonsoll Xbox. Netscape var pioneren blant nettleserne, men ble utkonkurrert av Internet Explorer (og Googles Chrome). Amazon var først ute med å tilby nettskytjenester, men Microsoft har blitt en sterk nummer to, og det er langt ned til tredje og fjerde plassen. Da vi alle flyttet inn på hjemmekontor under pandemien, var Zoom den nye møteplassen. Den ble raskt utkonkurrert da Microsoft lanserte Teams.

Da Satya Nadella overtok som administrerende direktør i 2014, ville han gjøre selskapet mindre avhengig av PC-er. Han åpnet opp selskaps utviklingsverktøy for open source og kjøpte GitHub for å bli relevant for en ny generasjon av utviklere. Nettskytjenester utgjør i dag over halvparten av selskapets inntekter.

I 2019 inngikk de et partnerskap med OpenAI (ChatGPT) med en eierandel på 49 prosent gjennom en investering på \$13 milliarder. I dag verdsettes OpenAI til \$300 milliarder. Partnerskapet gir Microsoft en eksklusiv rett til å tilby KI-modellene på sin nettsky.

Nadella er kjent for å være pragmatisk og tilpasningsdyktig. Selv med partnerskapet med OpenAI ble kinesiske DeepSeeks R1-modell gjort tilgjengelig i Microsofts nettsky mindre enn to uker etter at den ble lansert.

Parallelt med partnerskapet med OpenAI utvikler Microsoft sine egne modeller for kunstig intelligens. Gjennom Copilot vil kunstig intelligens bygges inn i de ulike programpakkene. Igjen vil økosystemet være viktig, da Microsoft sitter på bedriftenes egne data, slik at de er tilgjengelige til å trene opp kunstig intelligens-modellene.

Pareto Global investerte for første gang i Microsoft i november 2012. På det tidspunktet var selskapet veldig upopulært, etter å ha floppet med mobiltelefon og Windows 8. Netto kontanter utgjorde 25 prosent av børsverdien. Gjennom vår eierperiode har inntektsveksten stadig akselerert, samtidig som driftsmarginen har økt. Det er ikke mange selskaper som klarer denne kombinasjonen, fordi vekst koster, noe som gjør at marginene faller. Bedriftsmarkedet utgjør 70 prosent, hvor inntektene er sikret med lange avtaler med løpende inntjening.

Med en høy vekt i fondet og en avkastning på over 3 000 prosent har dette vært en fantastisk reise og en viktig bidragsyter til avkastningen til Pareto Global. Gratulerer med dagen!

Dette er ikke et kontraktsmessig 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/viktigedokumenter. Pareto Asset Management AS kan avslutte ordninger for markedsføring under denotifikasjonsprosessen i EU-direktivet 2019/1160. En oppsummering av investorrettigheter i forbindelse med dine investeringer i Pareto Asset Managements fond er offentlig tilgjengelig på: <https://paretoam.com/globalassets/rapporter-og-dokumenter/information/investorrettigheter.pdf>

Pareto Asset Management

Et selskap 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