

## Rapportdato: 31. januar 2024

Fond: Pareto Likviditet  
 Startdato: 27. september 1999  
 Forvaltningskapital: NOK 2 324 millioner  
 Referanseindeks: ingen  
 UCITS KIID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 1

Fondstype: rentefond  
 Fondsstruktur: UCITS  
 Hjemstat: Norge  
 Handelsdager: alle virkedager

## Andelsklasse

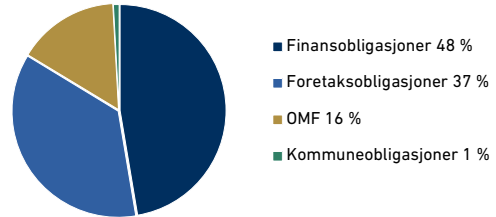
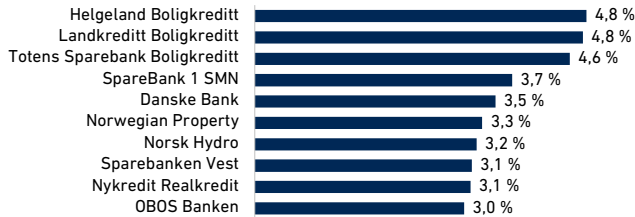
NAV pr. 31. januar 2024: 973.09  
 Avregningsvaluta NAV: NOK  
 Startdato: 20. oktober 2023

Minsteinnskudd: NOK 500  
 ISIN: NO0012572009  
 Bloomberg ticker:

Et aktivt forvaltet likviditetsfond som investerer i rentebærende verdipapirer med god kredittkvalitet (investment grade) denominert i norske kroner.

- Investerer i verdipapirer med kreditt-rating på minimum BBB- (Investment grade). Fondets rentefølsomhet skal være mindre enn 1.
- Fondet har tillatelse til å plassere inntil 100 prosent av fondets eiendeler i omsettelige verdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter utstedt av Den norske stat.
- Midlene skal plasseres i minst 6 ulike utstedelser og plasseringen i én og samme utstedelse kan ikke overstige 30 prosent av fondets samlede eiendeler.

## Ti største utstedere og porteføljevfordeling



## Nøkkeltall fra oppstart

	Fond
Akkumulert avkastning	120,8 %
Annualisert avkastning	3,3 %

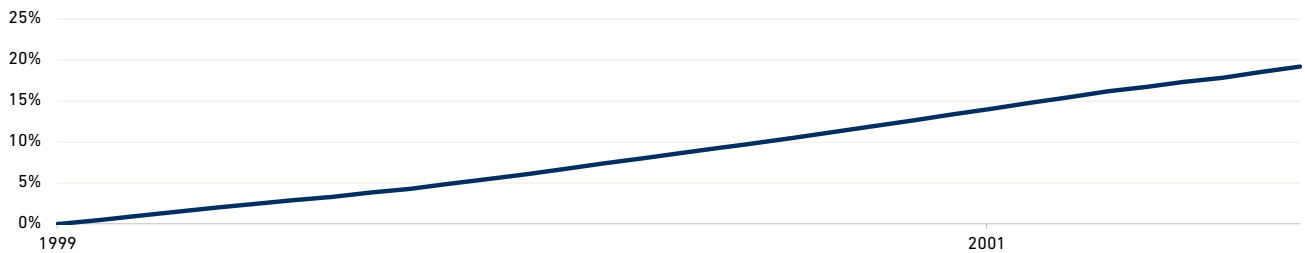
## Risikomål

	Fond
Standardavvik (annualisert)	0,7 %
Rentedurasjon	0,1
Kreditturasjon	1,3
Kredittspread (bps)**	78

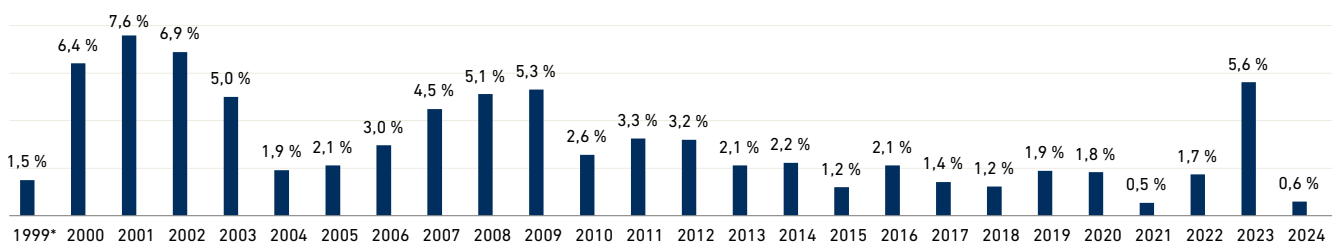
## Avkastning i perioder

	Fond
Siste måned	0,6 %
Hittil i år	0,6 %
Siste 12 mnd	5,7 %
Tre år (annualisert)	2,8 %
Fem år (annualisert)	2,4 %
Ti år (annualisert)	2,0 %
Fra oppstart (annualisert)	3,3 %

## Historisk avkastning



## Årlig avkastning



## Avkastning pr. måned i prosent

	jan.	feb.	mar.	apr.	mai	jun.	jul.	aug.	sep.	okt.	nov.	des.	Hittil i år
2024	0,60												0,60
2023	0,47	0,39	0,19	0,41	0,32	0,35	0,53	0,58	0,45	0,55	0,59	0,64	5,62
2022	0,12	0,00	0,03	0,19	0,00	-0,07	0,16	0,12	0,09	0,26	0,36	0,47	1,74
2021	0,12	0,06	0,04	0,05	0,03	0,03	0,02	0,04	0,03	0,03	0,04	0,04	0,54
2020	0,22	0,10	0,06	0,57	0,24	0,21	0,12	0,12	0,01	0,00	0,11	0,06	1,83
2019	0,17	0,19	0,18	0,20	0,13	0,12	0,18	0,16	0,12	0,14	0,14	0,15	1,90
2018	0,13	0,11	0,09	0,14	0,13	0,11	0,14	0,11	0,05	0,10	0,02	0,10	1,24
2017	0,26	0,12	0,15	0,10	0,13	0,12	0,13	0,11	0,06	0,06	0,08	0,10	1,42
2016	0,21	0,15	0,35	0,26	0,22	0,08	0,18	0,25	0,07	0,12	0,07	0,13	2,11
2015	0,14	0,13	0,10	0,15	0,14	0,11	0,12	0,08	-0,24	0,25	0,06	0,14	1,20
2014	0,21	0,18	0,20	0,19	0,20	0,20	0,19	0,14	0,22	0,15	0,15	0,19	2,23

Fondet er utsatt for følgende materielt relevante risikoer: 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: 20.10.2023. Simulert avkastning fra 27.09.1999–20.10.2023 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A (startdato 27.09.1999) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse D. 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.

\*\*Fondets løpende effektive rente er en vektet sum av porteføljens verdipapirer. Renten er beregnet for hvert enkelt verdipapir ved bruk av Bloomberg. Hybrider er priset til første call med mindre noe skulle tilsi annet. Kontanter blir vektet med gjennomsnittet gjennom måneden, og renten er lik innskuddsrenten på konto ved månedsslutt. Obligasjoner priset til rundt 50 prosent av pari eller lavere regnes inn med null eller løpende avkastning der dette passer. Løpende effektiv rente endres fra dag til dag og er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Av: Christian Weldingh og Morten N. Vik

Dette året fortsetter der fjoråret slapp. Rentemarkedet nistirrer på makrostatistikk, mens nyhetsbildet preges av geopolitikk. Og uvær da – det vil si lett snødrev i sør og flyvende kommunehus i nord. Flyr av gårde, det gjør også nye utstedelser i obligasjonsmarkedet. Januar er normalt sett den mest aktive måneden av året, og i år ble nok intet unntak.

Til tross for det store tilbudet har kredittpåslagene holdt seg noenlunde stabile, samtidig som de lange rentene trakk oppover etter det kraftige fallet på tampen av fjoråret. Fondet leverte en god avkastning i januar, rett over den løpende renten.

Kredittpåslagene i Norge har blitt relativt komprimerte den siste perioden, der avstanden mellom obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) og seniorobligasjoner har minket betraktelig. Fondet har derfor økt eksponeringen mot OMF betraktelig og har på den måten redusert risikoen i porteføljen uten å gi avkall på avkastning. Samtidig ser kraftsektoren særlig attraktiv ut, med god inntjening og sterke balanser, så vi har økt posisjonen i den sektoren noe.

Der markedet i fjor forventet seks-syv snarlige rentekutt fra Norges Bank i 2024, er forventningene nå tonet ned til fire-fem kutt. Det vises på rentekurven, som har løftet seg 25-30 basispunkter. Årsaken er at økonomien ser ut til å holde seg sterk, med god etterspørsel etter arbeidskraft, og at inflasjonen stadig er godt over styringsmålet på to prosent.

I år, som i fjor, er det verdt å holde et ekstra øye på lønnsutviklingen. Eksportnæringen tjener godt på den svake kronkursen og har derfor anledning til å imøtekomme høye lønnskrav fra fagforeningene. Vi biter oss også merke i den amerikanske valgkampen, som har potensial til å skape bevegelser i rentemarkedet.

Den høye løpende avkastningen i fondet fortsetter, så alt ligger til rette for nok et sterkt år for fondet.

**Forvalterteam:** Christian Weldingh og Morten N. Vik (analytiker)

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](http://www.paretoam.com). Avhengig av fond og andelsklasse, er nøkkelinformasjon tilgjengelig på svensk og islandsk på [www.paretoam.com](http://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/viktige-dokumenter](http://paretoam.com/viktige-dokumenter). Pareto Asset Management AS kan avslutte ordninger for markedsføring under denotifikasjonsprosessen i EU-direktivet 2019/1160. En oppsummering av investorerrettigheter i forbindelse med dine investeringer i Pareto Asset Managements fond er offentlig tilgjengelig på: <https://paretoam.com/globalassets/rapporter-og-dokumenter/information/investorrettigheter.pdf>