

## Rapportdato: 27. mars 2024

Fond: Pareto Likviditet  
 Startdato: 27. september 1999  
 Forvaltningskapital: NOK 2 045 millioner  
 Referanseindeks: ingen

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

## Andelsklasse

NAV pr. 27. mars 2024: 982,47  
 Avregningsvaluta NAV: NOK  
 Startdato: 20. oktober 2023

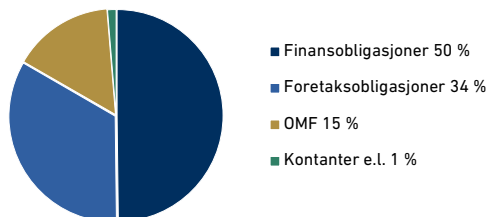
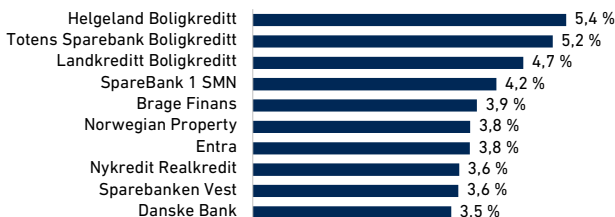
Minsteinnskudd: NOK 500  
 ISIN: NO0012572009  
 Bloomberg ticker: POLIKVD NO

UCITS KIID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 1

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  | 122,9 % |
| Annualisert avkastning | 3,3 %   |

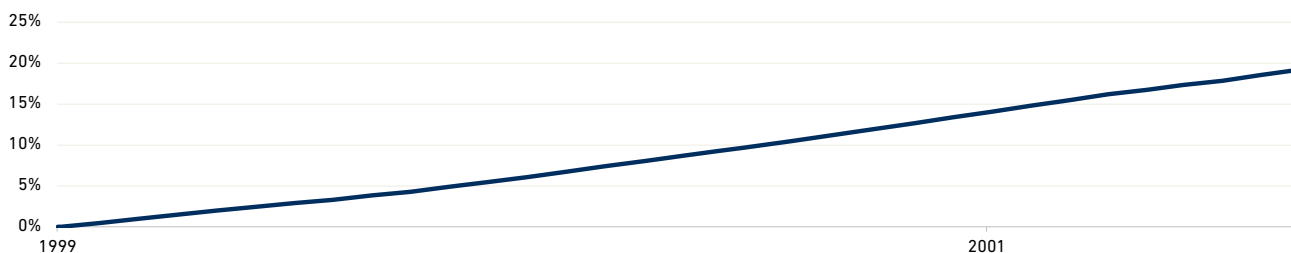
## Risikomål

|                             | Fond  |
|-----------------------------|-------|
| Standardavvik (annualisert) | 0,7 % |
| Rentedurasjon               | 0,2   |
| Kredittdurasjon             | 1,2   |
| Kredittspread (bps)**       | 78    |

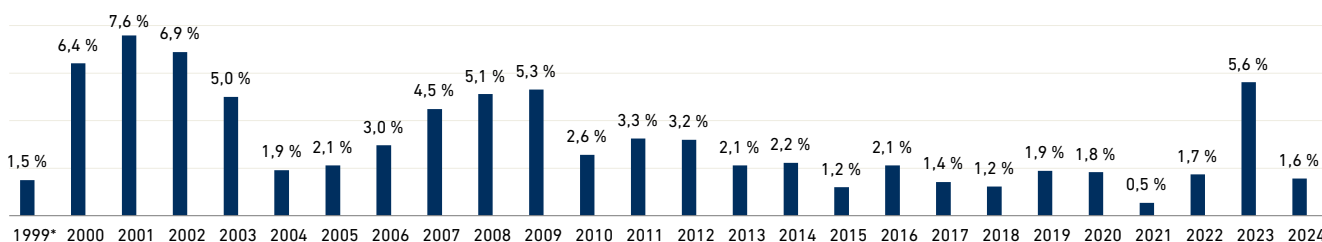
## Avkastning i perioder

|                            | Fond  |
|----------------------------|-------|
| Siste måned                | 0,5 % |
| Hittil i år                | 1,6 % |
| Siste 12 mnd               | 6,1 % |
| Tre år (annualisert)       | 3,1 % |
| Fem år (annualisert)       | 2,5 % |
| Ti år (annualisert)        | 2,1 % |
| 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 | 0,48 | 0,48 |      |      |       |      |      |       |      |      |      | 1,56        |
| 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 fondsdeklaring 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 månedslutt. 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

Fondet fortsetter den gode trenden og endte mars på den løpende avkastningen. Obligasjonsmarkedet rødgløder – spesielt ute i Europa, men også her hjemme utnytter selskaper å finansiere seg i et hett marked. De lange rentene er fortsatt volatile på grunn av usikkerhet om fremtidig pengepolitikk.

Kredittpåslagene for norske investment grade-utstedere falt noe i løpet av måneden. Unntaket var ansvarlig kapital for bankene, som steg omtrent ti basispunkter. Markedet virker mettet på den type obligasjoner, og det er ikke utenkelig at disse kredittpåslagene vil fortsette å stige.

Lange renter både falt og steg med store endringstall gjennom mars. Totalt kom de ned omtrent 20 basispunkter. Årsaken til fallet var at markedet og den amerikanske sentralbanken ble sikrere på at inflasjonen var under kontroll og at det vil bli gjennomført flere kutt fremover. Dog drar økonomien i den andre retningen, med god sysselsetting og solid inntjening for de fleste store selskapene.

Verdt å merke seg er at Federal Reserve er mindre sikre på rentekutt nå enn de var på starten av året. Med bakgrunn i den sterke økonomien i både USA og Norge vil vi ikke utelukke at rentene holdes uendret ut 2024. En renteheving skal vi heller ikke se fullstendig bort fra, men det er ikke vårt hovedscenario.

Vi gjorde ingen store porteføljusteringer i Pareto Likviditet, men økte eksponeringen mot kraftsektoren, i Haugaland Kraft. Rentedurasjonen holdes lav.

Den gode avkastningen hittil i år har i all hovedsak kommet fra en høy løpende rente. Utsiktene tyder på at den flotte utviklingen vil fortsette, og enhver investor bør kunne si seg fornøyd med den beste perioden for norske likviditetsfond på lang tid.

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

Dette er ikke et kontraktmessig 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/investorerrettigheter.pdf>