

Paretos aktuelle

Nyhetsbrev 02-2025

Ulike fond for ulike formål

I fjor introduserte vi en matrise over populære globale aksjefond. Vi har nå oppdatert tabellen med tallene for 2024.

Føre var: Gruvedrift på havbunnen

I arbeidet med ansvarlige investeringer står vi ofte overfor dilemmaer og paradokser som ikke har noen åpenbar løsning. Et slikt dilemma er gruvedrift på dypt vann.

Oppdatering aktuelle Pareto-fond

Siste måneds fondskommentar og nøkkelinformasjon.



FINANS

Ulike fond for ulike formål

I fjor introduserte vi matrisen nedenfor over populære globale aksjefond. Vi har nå oppdatert tabellen med tallene for 2024 (se neste side).

Listen inkluderer fond med større investeringer fra nordiske institusjonelle investorer, særlig norske pensjonskasser. Navnene på fondene er anonymisert, da det ikke er vårt formål å kommentere resultatene til spesifikke fond.

Matrisen omfatter 29 fond. For å gruppere dem har vi benyttet stilkarakteristika fra Morningstar. Vekstfond er fargelagt blå. Verdiorienterte fond er fargelagt grønn. Blend-fond er lilla. Pareto Global og indeksfondene har også blend-karakteristika, men er gitt egne fargekoder i mørk blå og lys rød. Valutasikrede fond er markert med «H2N».

De seks første kolonnene i tabellen viser avkastning pr. kalenderår, mens de seks kolonnene til høyre viser akkumulert avkastning fra ett til seks år. Hver kolonne er rangert fra høyeste til laveste avkastning.

Ulike fond for ulike formål

Når vi ser på avkastning pr. kalenderår, finner vi at fond med relativt like stilarter (verdi, vekst etc.) tenderer til å følge hverandre på avkastning. I år med sterke markeder (2019, 2020, 2023 og 2024) har det vært en tendens til at vekstorienterte fond har prestert best. De verdiorienterte fondene begynte å løfte seg i 2021 da inflasjonen begynte å stige, og fortsatte å gi best avkastning da aksjemarkedet fikk en nedgang i 2022.

Vi noterer at fond med blend-karakteristika hverken har vært på topp eller bunn i noen av disse enkeltårene. Altså er det over kortere tidshorisonter å forvente at enten vekstorienterte eller verdiorienterte fond gjør det best. Det er

naturlig at fond med mer balanserte porteføljer ikke stikker seg altfor mye ut på kort sikt.

Mens fond med blend-innretning ikke har hevdet seg i toppen i noen av enkeltårene, ser vi en tendens til at slike fond har gjort det bedre over lengre perioder. Om vi ser på de seks beste fondene over perioder på hhv. tre, fire, fem og seks år, hadde tre eller fire av vinnerfondene blend-profil i hvert av tilfellene.

En kanskje viktigere innsikt får vi ved å studere nedre halvdel av tabellen. Der er det for det meste mer spesialiserte verdiorienterte eller vekstorienterte som er representert, samt valutasikrede fond.

Vinne neste års veddemål

Mange aktører arbeider kontinuerlig med å finne ut – noen vil vel si gjette – hvilke typer fond som vil gjøre det best i det kommende år. Ut fra det forannevnte er det i alle fall nokså sikkert at det ikke er fond med blend-profil.

Mer generelt vil vi tro at et av verdifondene vil gjøre det best dersom aksjemarkedet faller eller det kommer en ny periode med stigende inflasjon. Motsatt vil vi anta at et av vekstfondene vinner dersom det kommer en solid oppgang i aksjemarkedet.

Om formålet er å plukke neste års vinnerfond er det antakelig i en av disse to gruppene det er best å lete. På den annen side vet vi at forsøk på å tippe neste års børsutvikling er et arbeid med empirisk lav suksessrate.

Vinne langsiktig

Ut fra funnene i avkastningsmatrisen er det nok større sannsynlighet for å finne langsiktige vinnerfond, og å

Avkastning per kalenderår

2024	2023	2022	2021	2020	2019
Vekst 2 36,4 %	Vekst 1 43,1 %	Verdi 6 7,1 %	Vekst 13 34,0 %	Vekst 15 46,3 %	Vekst 4 45,1 %
Blend 3 35,9 %	Vekst 15 35,8 %	Vekst 14 5,1 %	Verdi 4 33,8 %	Vekst 4 42,7 %	Vekst 6 (H2N) 39,0 %
Vekst 8 33,2 %	Vekst 8 31,2 %	Verdi 1 4,4 %	Verdi 5 (H2N) 32,7 %	Vekst 7 36,7 %	Vekst 7 37,6 %
Indeks 32,7 %	Vekst 6 (H2N) 30,9 %	Verdi 3 -0,4 %	Vekst 9 32,7 %	Vekst 3 (H2N) 29,8 %	Blend 1 37,0 %
Vekst 4 31,0 %	Verdi 7 28,6 %	Blend 1 -2,3 %	Pareto 28,5 %	Vekst 1 28,8 %	Vekst 2 34,8 %
Vekst 15 30,1 %	Vekst 5 28,3 %	Verdi 4 -3,3 %	Blend 1 27,2 %	Vekst 5 23,0 %	Vekst 9 34,4 %
Vekst 7 29,3 %	Indeks 28,0 %	Pareto -3,3 %	Indeks 25,8 %	Vekst 10 (H2N) 20,0 %	Vekst 5 34,3 %
Blend 1 28,7 %	Vekst 7 26,8 %	Verdi 2 (H2N) -7,6 %	Vekst 8 25,4 %	Vekst 12 18,7 %	Vekst 8 33,4 %
Verdi 7 27,9 %	Blend 3 26,6 %	Vekst 16 -0,4 %	Vekst 12 25,3 %	Vekst 8 18,2 %	Pareto 31,1 %
Pareto 27,6 %	Verdi 3 26,1 %	Indeks -9,1 %	Blend 3 24,5 %	Vekst 9 17,4 %	Vekst 15 32,1 %
Vekst 3 26,9 %	Blend 2 26,1 %	Vekst 12 -10,0 %	Vekst 6 24,3 %	Vekst 2 15,6 %	Vekst 3 (H2N) 32,0 %
Vekst 11 26,9 %	Vekst 11 25,7 %	Blend 2 -11,1 %	Indeks (H2N) 24,3 %	Indeks 14,0 %	Vekst 11 31,9 %
Blend 2 26,1 %	Vekst 2 25,7 %	Blend 3 -11,7 %	Verdi 1 24,3 %	Verdi 3 13,7 %	Vekst 14 31,1 %
Verdi 4 24,4 %	Blend 1 25,1 %	Vekst 11 -11,9 %	Vekst 6 (H2N) 23,8 %	Vekst 16 13,5 %	Vekst 1 31,0 %
Vekst 13 21,7 %	Vekst 10 (H2N) 24,6 %	Vekst 2 -12,4 %	Verdi 7 23,7 %	Vekst 11 13,4 %	Vekst 13 31,0 %
Vekst 6 21,5 %	Vekst 4 24,5 %	Verdi 5 (H2N) -12,6 %	Vekst 10 (H2N) 22,7 %	Vekst 6 (H2N) 12,4 %	Vekst 12 30,3 %
Vekst 1 21,3 %	Vekst 9 23,7 %	Vekst 10 (H2N) -14,4 %	Verdi 2 (H2N) 22,6 %	Blend 3 11,1 %	Blend 2 30,3 %
Vekst 10 (H2N) 20,8 %	Pareto 23,5 %	Vekst 13 -14,5 %	Vekst 5 22,6 %	Pareto 10,6 %	Vekst 10 (H2N) 30,1 %
Indeks (H2N) 20,4 %	Indeks (H2N) 22,2 %	Vekst 5 -14,6 %	Vekst 11 22,6 %	Blend 2 10,5 %	Indeks 29,6 %
Vekst 5 20,0 %	Vekst 13 21,5 %	Vekst 6 (H2N) -14,7 %	Vekst 1 21,2 %	Vekst 13 10,1 %	Indeks (H2N) 26,5 %
Vekst 12 19,8 %	Vekst 16 19,8 %	Verdi 7 -17,6 %	Blend 2 18,2 %	Indeks (H2N) 9,5 %	Verdi 7 25,4 %
Vekst 6 (H2N) 19,6 %	Verdi 4 19,5 %	Vekst 8 -18,4 %	Vekst 14 17,8 %	Vekst 14 9,2 %	Verdi 3 23,6 %
Vekst 9 18,2 %	Verdi 6 18,2 %	Indeks (H2N) -18,4 %	Vekst 7 16,5 %	Blend 1 15,7 %	Verdi 1 23,4 %
Verdi 1 16,2 %	Vekst 12 16,4 %	Vekst 9 -18,8 %	Vekst 2 16,3 %	Verdi 4 15,7 %	Blend 3 23,3 %
Vekst 16 15,8 %	Vekst 3 (H2N) 16,0 %	Vekst 1 -18,8 %	Vekst 4 15,7 %	Verdi 6 2,2 %	Vekst 16 23,2 %
Vekst 14 15,7 %	Verdi 1 14,7 %	Vekst 7 -22,4 %	Vekst 16 12,5 %	Verdi 7 0,4 %	Verdi 4 22,3 %
Vekst 3 (H2N) 15,5 %	Verdi 5 (H2N) 14,1 %	Vekst 4 -23,0 %	Vekst 15 12,5 %	Verdi 5 (H2N) -1,8 %	Verdi 2 (H2N) 22,2 %
Verdi 5 (H2N) 13,9 %	Vekst 14 12,7 %	Vekst 3 (H2N) -32,1 %	Verdi 3 11,7 %	Verdi 1 -2,0 %	Verdi 6 21,0 %
Verdi 2 (H2N) 6,4 %	Verdi 2 (H2N) 10,9 %	Vekst 15 -37,0 %	Vekst 3 (H2N) 8,1 %	Verdi 2 (H2N) -2,2 %	Verdi 5 (H2N) 19,1 %

Akkumulert avkastning

Siste år	Siste 2 år	Siste 3 år	Siste 4 år	Siste 5 år	Siste 6 år
Vekst 2 36,4 %	Vekst 15 76,7 %	Verdi 3 58,2 %	Blend 1 100,0 %	Indeks 121,3 %	Vekst 4 200,9 %
Blend 3 35,9 %	Vekst 8 74,9 %	Blend 1 57,3 %	Pareto 95,9 %	Vekst 1 119,9 %	Pareto 188,2 %
Vekst 8 33,2 %	Vekst 1 73,5 %	Indeks 54,4 %	Indeks 94,2 %	Pareto 116,6 %	Vekst 1 187,8 %
Indeks 32,7 %	Blend 3 72,0 %	Verdi 6 53,8 %	Verdi 4 92,5 %	Vekst 8 111,5 %	Indeks 186,8 %
Vekst 4 31,0 %	Vekst 2 71,4 %	Pareto 52,4 %	Verdi 6 91,2 %	Blend 3 110,1 %	Blend 1 186,7 %
Vekst 15 30,1 %	Indeks 69,9 %	Blend 3 51,9 %	Blend 3 89,2 %	Blend 1 109,2 %	Vekst 8 182,1 %
Vekst 7 29,3 %	Verdi 7 64,5 %	Vekst 2 50,3 %	Vekst 8 79,0 %	Vekst 4 107,4 %	Vekst 7 179,0 %
Blend 1 28,7 %	Vekst 7 63,9 %	Verdi 4 43,8 %	Verdi 3 76,7 %	Vekst 7 102,7 %	Vekst 2 172,5 %
Verdi 7 27,9 %	Vekst 4 63,1 %	Vekst 8 42,7 %	Vekst 2 74,8 %	Vekst 2 102,3 %	Vekst 5 166,4 %
Pareto 27,6 %	Blend 1 61,1 %	Blend 2 41,4 %	Indeks (H2N) 73,0 %	Verdi 3 100,9 %	Blend 3 159,9 %
Vekst 3 26,9 %	Vekst 11 59,6 %	Vekst 1 40,8 %	Verdi 1 73,0 %	Verdi 4 99,4 %	Vekst 6 (H2N) 158,2 %
Vekst 11 26,9 %	Blend 2 59,0 %	Vekst 11 40,6 %	Vekst 11 72,3 %	Vekst 5 98,4 %	Vekst 11 157,8 %
Blend 2 26,1 %	Verdi 3 58,9 %	Indeks (H2N) 39,2 %	Vekst 1 70,6 %	Vekst 11 95,4 %	Vekst 9 148,7 %
Verdi 4 24,4 %	Pareto 57,6 %	Verdi 1 39,2 %	Vekst 13 69,5 %	Verdi 6 95,4 %	Verdi 3 148,4 %
Vekst 13 21,7 %	Vekst 6 (H2N) 56,5 %	Vekst 14 37,1 %	Verdi 7 67,7 %	Vekst 10 (H2N) 89,7 %	Vekst 10 (H2N) 146,8 %
Vekst 6 21,5 %	Vekst 5 54,0 %	Verdi 7 35,6 %	Blend 2 67,2 %	Vekst 13 86,7 %	Vekst 13 144,4 %
Vekst 1 21,3 %	Vekst 10 (H2N) 50,5 %	Vekst 6 (H2N) 33,5 %	Vekst 6 (H2N) 65,3 %	Vekst 12 86,5 %	Verdi 4 143,9 %
Vekst 10 (H2N) 20,8 %	Verdi 4 48,7 %	Vekst 5 31,5 %	Vekst 14 61,5 %	Vekst 6 (H2N) 85,8 %	Vekst 12 143,2 %
Indeks (H2N) 20,4 %	Vekst 13 47,9 %	Vekst 16 30,8 %	Vekst 5 61,3 %	Vekst 9 85,0 %	Vekst 15 142,1 %
Vekst 5 20,0 %	Vekst 9 46,3 %	Vekst 10 (H2N) 28,8 %	Vekst 10 (H2N) 58,1 %	Blend 2 84,7 %	Blend 2 140,7 %
Vekst 12 19,8 %	Verdi 6 43,6 %	Vekst 7 27,2 %	Vekst 9 57,6 %	Vekst 15 83,2 %	Verdi 6 136,4 %
Vekst 6 (H2N) 19,6 %	Vekst 12 39,4 %	Vekst 13 26,5 %	Vekst 12 57,1 %	Vekst 14 76,3 %	Vekst 14 131,3 %
Vekst 9 18,2 %	Vekst 16 38,7 %	Vekst 4 25,6 %	Verdi 5 (H2N) 50,7 %	Indeks (H2N) 69,6 %	Verdi 7 111,1 %
Verdi 1 16,2 %	Vekst 3 (H2N) 33,9 %	Vekst 12 25,4 %	Vekst 7 48,2 %	Verdi 1 69,6 %	Indeks (H2N) 109,2 %
Vekst 16 15,8 %	Indeks (H2N) 33,3 %	Vekst 9 18,8 %	Vekst 16 47,1 %	Verdi 7 68,3 %	Verdi 1 109,2 %
Vekst 14 15,7 %	Verdi 1 33,3 %	Verdi 5 (H2N) 13,6 %	Vekst 4 45,3 %	Vekst 16 67,1 %	Vekst 16 105,8 %
Vekst 3 (H2N) 15,5 %	Vekst 14 30,4 %	Verdi 2 (H2N) 12,5 %	Vekst 2 (H2N) 38,0 %	Verdi 5 (H2N) 48,0 %	Verdi 5 (H2N) 76,3 %
Verdi 5 (H2N) 13,9 %	Verdi 5 (H2N) 30,0 %	Vekst 15 11,4 %	Vekst 15 25,3 %	Verdi 2 (H2N) 34,9 %	Vekst 3 (H2N) 68,6 %
Verdi 2 (H2N) 6,4 %	Verdi 2 (H2N) 18,0 %	Vekst 3 (H2N) -9,0 %	Vekst 3 (H2N) -1,6 %	Vekst 3 (H2N) 27,7 %	Verdi 2 (H2N) 64,9 %

Kilde: Bloomberg, Pareto Asset Management.

Avkastning over de seks siste kalenderår for 29 populære globale aksjefond

unngå langsiktige taperfond, blant blend-strategiene. Historikken er neppe lang nok til at vi kan sette to streker under svaret, men den gir likevel interessant innsikt. I denne perioden har vi opplevd betydelige endringer i rentenivået, hvilket er en god stresstest for strategien i aksjefond.

Hvordan kan vi best skru sammen en portefølje av flere fond? For denne perioden ser vi at verdifond og vekstfond har en tendens til å havne i hver sin ende av rangeringen. Både i enkeltår og over lengre perioder er det derfor rimelig å forvente at en portefølje bestående av både vekst- og verdifond vil kunne slite med å skape meravkastning.

La oss ta to eksempler fra historikken i tabellen. Vi foreskuller oss en portefølje hvor halvparten er investert i et ver

difond og halvparten i et vekstfond. Anta at investor hadde vært så heldig å treffe på både det beste vekstfondet og det beste verdifondet. Denne kombinasjonen ville ha gitt en avkastning på 175 prosent over disse seks årene. Det er en mindreamkastning på 12 prosentpoeng mot indeksfondets 187 prosent.

Dersom investor i fondsutvelgelsen «kun» hadde truffet på det nest beste verdi- og vekstfondet, ville avkastningen blitt 166 prosent. Mindreamkastningen ville da økt til hele 21 prosentpoeng. Siden det neppe er lett å treffe på det beste eller nest beste fondet i hver gruppe, er dette noe av det beste investor kunne håpe på. Altså er det neppe et godt valg å kombinere vekst- og verdifond i en portefølje dersom formålet er meravkastning.

En bedre løsning ville være å kombinere utvalgte blend-fond med enten verdi- eller vekstfond. Dersom vi igjen benytter bakspeilet, finner vi følgende: Over de siste fem og seks årene var det utelukkende vekst- og blend-orienterte strategier blant topp seks. Verdiorienterte fond var overrepresentert på bunnen. Over de siste tre og fire år var det motsatt. Da var det verdi- og blend-fondene som utgjorde topp seks, mens mange vekstfond kom ut på bunn. Over de siste par årene var det igjen motsatt. Da var det vekst- og blend-fond som toppet rangeringen.

For oss er det trygge valget da å investere i fond med en mer balansert profil. Det kan være indeksfond eller aktive fond med blend-profil. I dagens marked, hvor det er grunn til å være bekymret over den høye konsentrasjonen i indeks, vil aktive blend-fond være et ekstra godt alternativ.

Når vi ser på fondene i avkastningsmatrisen, er mange institusjonelle porteføljer dominert av vekst- eller verdifond. 55 prosent av fondene i vår matrise har vekstprofil og 24 prosent er verdiorienterte. Kun 14 prosent av de aktive fondene har blend-profil, og aktive fond med mer balanserte mandater har typisk mindre institusjonell kapital investert.

Siden vi utelukkende har inkludert fond med mye kapital fra pensjonskasser og andre institusjonelle investorer, er disse forholdstallene nokså representative. Ut fra gjennomgangen over kan det se ut som mange institusjonsporteføljer derfor ikke er optimalt sammenskrudd. I hvert

fall dersom formålet er å skape meravkastning mot indeks.

Bare husk at betegnelsene verdi, vekst og blend refererer til måter å kategorisere forvaltning på. De sier ikke nødvendigvis noe om «innmaten» i fondene, altså kvaliteten på porteføljene. Det kan være mye god verdi i et vekstfond, og det kan være god vekst i et verdifond. Hovedsaken er selvfølgelig hvordan selskapene i porteføljen gjør det, ikke hvilken kategori fondet normalt puttes i.

For vårt eget globalfond har vi løpende oversikt over veksten i inntjeningen for porteføljeselskapene. Vi får også sammenlignbare tall for inntjeningsveksten i ulike indekser, og vi kan tilføye at dette er noe som forvalterne selv styrer etter. God, opprettholdbar vekst er et viktig investeringskriterium.

Nå er de neppe alene om å vurdere det slik, men inntjeningsveksten i porteføljen er ikke noe som normalt publiseres for fondene i det norske markedet. Det er heller ikke alle som har tradisjon for å vektlegge porteføljetall i kommunikasjonen med kundene. Dermed er det dessverre vanskelig å sammenligne fondene på dette viktige kriteriet.

Vi anbefaler uansett å undersøke disse tallene før en investering gjøres. Om presentasjonen ikke sier noe om inntjeningsveksten i porteføljen, er det da ett råd som gjenstår: spør!

ESG

Føre var: Gruvedrift på havbunnen

I arbeidet med ansvarlige investeringer står vi ofte overfor dilemmaer og paradokser som ikke har noen åpenbar løsning. Et slikt dilemma er gruvedrift på dypt vann.

Etter hvert som verden blir kvitt fossilt brensel, vil etterspørselen etter kritiske mineraler som kobolt, nikkel og mangan øke kraftig. Disse mineralene er avgjørende for teknologiene som driver den grønne omstillingen, inkludert solcellepaneler, vindturbiner og ikke minst batterier til elbiler. Ifølge World Economic Forum kan behovet for mineraler til ren energi øke med så mye som 500 prosent i løpet av de kommende tiårene.

En potensiell løsning for å møte denne etterspørselen er dyphavsgruvedrift, utvinning av mineraler fra havbunnen, der ressursene finnes i overflod. Dyphavsgruvedrift er først og fremst fokusert på små, mineralrike bergarter som finnes i havområdene. Hvis disse havreservene utnyttes fullt ut, kan de gjøre oss mindre avhengige av gruvedrift på land, noe som ofte fører til avskoging, vannforu-

rensning og brudd på menneskerettighetene. I tillegg til å bidra til utviklingen av ren energi, blir dyphavsgruvedrift derfor ofte sett på som et mer bærekraftig alternativ til landbasert gruvedrift.

På den annen side byr havbunnsgruvedrift på betydelige miljømessige og etiske utfordringer. Ikke minst utgjør havbunnsgruvedrift en betydelig trussel mot det marine biologiske mangfoldet. Forstyrrelsen av skjøre økosystemer, sammen med sedimentskyer som kveler livet i havet og støyforurensning som påvirker undervannshabitater, skaper alvorlige miljøproblemer.

EU støtter derfor en føre-var-tilnærming til dyphavsgruvedrift. Europaparlamentet har bedt om et moratorium for kommersiell dyphavsgruvedrift inntil det foreligger et omfattende regelverk og tilstrekkelig vitenskapelig kunnskap om de mulige miljøkonsekvensene. EU understreker behovet for en grundig forståelse av økosystemene før en eventuell utvinning starter.

Norge var imidlertid ikke enig i dette. I januar 2024 godkjente Stortinget en plan om å åpne en stor del av kontinentalsokkelen for mineralutvinning på havbunnen. I april 2024 ble det formelt åpnet for gruvedrift på havbunnen, og i juni kunngjorde regjeringen planer for en første konsesjonsrunde i 2025. Forslaget vil potensielt dekke 38 prosent av det totale området.

Stortinget begrunnet beslutningen, ikke overraskende, med behovet for å sikre kritiske mineraler til det grønne skiftet. Norge har som mål å dra nytte av sitt sterke styresett, sine menneskerettighetsstandarder og miljøreguleringer – faktorer som ofte mangler i mineralrike fremvoksende økonomier. Norge har til hensikt å gå i bresjen for å sette høye standarder for ansvarlig dyphavsgruvedrift, gjennomføre grundige miljøkonsekvensutredninger og drive løpende forskning etter hvert som letevirksomheten skrider frem.

Beslutningen har imidlertid vakt betydelig bekymring blant miljøvernere og urfolkssamfunn. Protester har dukket opp, og frykten for ødeleggelse av marine økosystemer og de langsiktige konsekvensene for det biologiske mangfoldet har kommet til uttrykk. Kritikerne hevder at risikoen forbundet med dyphavsgruvedrift kan være større enn fordelene ved å sikre mineralressursene, og

etterlyser en mer forsiktig tilnærming og strengere sikkerhetstiltak før slike aktiviteter tillates. WWF-Norge (Verdens naturfond) saksøkte regjeringen noen uker før den siste beslutningen om å åpne opp for konsesjonstildeling. Etter vårt syn er havbunnsgruvedrift en god illustrasjon av dilemmaene som ofte ligger til grunn for ansvarlige investeringsbeslutninger. Det tjener et større formål, nemlig å hjelpe oss med å bli mindre avhengige av fossilt brensel. Det vil også redusere avhengigheten av leveranser fra Kina, som i dag dominerer utvinningen av noen av disse mineralene. På den annen side synes risikoen for skade på marine økosystemer å være uomtvistelig.

Ettersom konsekvensene i stor grad kan avhenge av hvilke reguleringer som vedtas og hvilke teknologier som velges, har vi bestemt oss for at vi rett og slett ikke har tilstrekkelig informasjon på dette tidspunktet. Derfor må vi av forsiktighetshensyn undersøke hvert enkelt tilfelle grundig før vi tar en investeringsbeslutning. I det første caset som ble lagt på bordet, selskapet Green Minerals, besluttet fondsforvalterne å selge seg ut. Selskapet ble imidlertid ikke formelt ekskludert fra investeringsuniverset vårt. Vi bestemte oss bare for at vi trengte mer informasjon – og det er jo nettopp det føre-var-prinsippet handler om.



Månedsutvikling

Absolutte avkastningstall pr. 28.02.2025

	Absolutt avkastning				Absolutt risiko			
(Annualisert for perioder > 1 år)	Hiå.	3 år	5 år	Fra oppstart	St.avvik 5 år	St.avvik oppstart	Oppstart dato	SFDR
Pareto Likviditet C	0,9 %	4,8 %	3,3 %	3,4 %	0,8 %	0,7 %	27.09.1999	Art.8
Pareto Obligasjon C	1,4 %	5,8 %	4,2 %	4,1 %	1,7 %	1,6 %	11.11.2019	Art.8
Enter Klimatfokus Ränta D	0,8 %	3,6 %	2,3 %	2,2 %	2,7 %	2,4 %	14.12.2018	Art.9
Pareto Nordic Corporate Bond I NOK	1,7 %	7,2 %	5,5 %	5,3 %	8,9 %	7,1 %	15.05.2017	Art.8
Pareto ESG Global Corporate Bond I NOK	1,6 %	4,4 %	3,3 %	3,0 %	7,6 %	6,0 %	15.08.2016	Art.9
Pareto Aksje Norge I	2,9 %	9,2 %	14,3 %	12,4 %	18,9 %	18,6 %	06.09.2001	Art.8
Pareto Global I	2,6 %	19,6 %	18,3 %	12,3 %	12,7 %	14,0 %	31.12.2007	Art.8

Inception for I-klassen er 2017-05-15. Bruker B-klasse tall fra oppstart, siden det er historikk fra 2015

Inception for I-klassen er 2021-09-23. Bruker D-klasse tall for 5 års historikk og fra oppstart, siden det er historikk fra 2015

Relative avkastningstall pr. 28.02.2025

	Relativ avkastning				Relativ risiko		
(Annualisert for perioder > 1 år)	Hiå.	3 år	5 år	Fra oppstart	TE 5 år	TE oppstart	Indeks
Pareto Aksje Norge I	-1,7 %	2,3 %	2,5 %	3,1 %	6,6 %	8,5 %	OSEFX
Pareto Global I	0,9 %	0,0 %	0,4 %	0,4 %	5,5 %	6,0 %	NDDUWI

TE = Tracking Error. OSEFX = Oslo Børs Fondsindeks. NDDUWI = MSCI World Index (ikke valutasikret)

Fondskommentarer og nøkkelinformasjon

Fond		SFDR klassifisering	Månedrapport	Nøkkelinformasjon	SFDR fondserklæring
Pareto Likviditet C	Investerer i rentebærende verdipapirer tilsvarende investment grade (minimum BBB-)	art. 8	Klikk her	Klikk her	
Pareto Obligasjon C	Renteforvaltning basert på fundamental analyse som investerer i verdipapirer med god kredittkvalitet	art. 8	Klikk her	Klikk her	
Enter Klimatfokus Ränta D	Aktivt forvaltet rentefond som investerer i bærekraftige obligasjoner utstedt av selskaper med god kredittkvalitet	art. 9	Klikk her	Klikk her	Klikk her
Pareto Nordic Corporate Bond I NOK*	Konservativ nordisk high yield med kort rente- og kreditturasjon	art. 8	Klikk her	Klikk her	Klikk her
Pareto ESG Global Corporate Bond I NOK**	En pionér innen globale ESG high yield obligasjoner	art. 9	Klikk her	Klikk her	Klikk her
Pareto Aksje Norge I	Verdiinvestor i næringer der Norge har konkurransefortrinn	art. 8	Klikk her	Klikk her	Klikk her
Pareto Global I	Verdiinvestor i globale høykvalitets-selskaper med ledende ESG-profil	art. 8	Klikk her	Klikk her	Klikk her

Fagansvarlige pensjonskasser



Cato Edvardsen

+47 901 52 215



Alex Madsen

+47 932 08 107



Finn Øystein Bergh

Sjeføkonom og -strateg

Disclaimer | Viktig informasjon

- Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets/porteføljens 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.
- Med mindre annet er oppgitt har eksemplene ikke hensyntatt eventuell skatt som vil kunne påhvile produktet og/eller kunden. Den skattemessige virkningen avhenger av den enkelte kundens individuelle situasjon og kan komme til å endre seg.
- Forventninger om fremtidig avkastning kan ikke anvendes som en pålitelig indikator for fremtidig avkastning. Slike forventninger har ikke hensyntatt effekten av inflasjon og skatt, som vil slå negativt ut i reelle termer.
- Dette er markedsføring. Dette er ikke et kontraktsmessig bindende dokument. Vennligst se fondets prospekt og ikke baser investeringsbeslutningen kun på informasjonen i dette dokumentet.
- Fondenes nøkkelinformasjon, fullstendig prospekt og års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på www.paretoam.com/fondsrapporter.
- Pareto Asset Management AS søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne presentasjonen er korrekt, men tar forbehold om eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i presentasjonen reflekterer Pareto Asset Management sitt syn på et gitt tidspunkt, og dette kan bli endret uten varsel. Denne presentasjonen 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 denne presentasjonen.
- Kilden er Pareto Asset Management AS med mindre annet er oppgitt.

Oslo

Dronning Mauds gate 3

t: +47 22 87 87 00

e: post@paretoam.com

Stockholm

Regeringsgatan 48

t: +46 8 402 53 78

e: post@paretoam.com

Frankfurt

Gräfrasse 97

t: +49 69 333 98 35 20

e: post@paretoam.com

Zürich

Bahnhofstrasse 67

t: +41 78 220 93 13

e: post@paretoam.com