

Årsrapport verdipapirfond 2024



Innhold

3	Styrets årsberetning
12	Pareto Aksje Norge
32	Pareto Global
52	Pareto Obligasjon
73	Pareto Likviditet
91	Godtgjørelsesordning
92	Revisjonsberetning

Styrets årsberetning



Styrets årsberetning 2024

Årsrapport for våre norskregistrerte fond med informasjon om forvaltningsselskapet og andre finansielle produkter.

Forhold i forvaltningsselskapet

Pareto Asset Management forvalter verdipapirfond registrert i Norge, Sverige, Luxembourg og Irland. I tillegg forvalter selskapet diskresjonære mandater i Norge.

Inkludert datterselskapet Pareto Asset Management AB i Stockholm hadde selskapet ved utgangen av 2024 en forvaltningskapital på i overkant av 110 milliarder kroner, mot 79 milliarder året før. Deler av økningen skyldes at selskapet overtok et større mandat fra Pareto Wealth Management, men både nettotegning og ikke minst avkastning har gitt solide bidrag.

Aksjene i Pareto Wealth Management, som var overtatt med virkning pr. 1. januar 2024, ble solgt til søsterselskapet Pareto Securities pr. 30. juni samme år. Som en følge av disse transaksjonene fant imidlertid en rekke velkvalifiserte ansatte, primært i salg, ansettelse i Pareto Asset Management.

Pareto Asset Management talte ved årsslutt 90 personer, fordelt på hovedkontoret i Oslo, selskapets filialer i Stockholm og Frankfurt, samt datterselskapet i Stockholm og et nyetablert datterselskap i Zürich.

For sjette år på rad arrangerte selskapet et internship-program for studenter. En tidligere intern startet dette året å arbeide som fulltids analytiker.

Nærmere om våre verdipapirfond og andre mandater

Forvaltningskapitalen i konsernet Pareto Asset Management fikk i 2024 en samlet avkastning på om lag 11,2 milliarder kroner, hvorav drøyt 2/3 i aksjefond eller relaterte diskresjonære mandater.

Rundt regnet 60 prosent av den samlede forvaltningskapitalen er plassert i aksjer, mens resten er i renteinstrumenter. En betydelig del av kapitalen eies av investorer i andre nordiske eller europeiske land.

Samlet er selskaper, ansatte og aktive/pensjonerte partnere i Pareto-gruppen vår største «kunde», med rundt 28,6 milliarder kroner av den totale forvaltningskapitalen. Omfattende investeringer i egne produkter viser sterk tro på selskapets forvaltningsfilosofi, arbeidsmetodikk og evne til å gjøre gode investeringer.

Norskregistrerte fond

Av selskapets totale forvaltningskapital utgjør de norskregistrerte verdipapirfondene 23,1 milliarder, fordelt som følger:

- Pareto Aksje Norge, norsk aksjefond: 12,1 milliarder kroner
- Pareto Global, globalt aksjefond: 6,1 milliarder kroner
- Pareto Obligasjon og Pareto Likviditet, norske rentefond: 4,9 milliarder kroner

Pareto Aksje Norge I fikk i 2024 en avkastning på 14,8 prosent, mot 11,3 prosent for Oslo Børs Fondsindeks.

Best absolutt avkastning ble oppnådd i Pareto Global I, med 27,6 prosent. Fondet hadde samtidig den dårligste relative avkastningen, da verdensindeksen leverte 32,4 prosent målt i norske kroner. Den enda mer konsentrerte avkastningen for noen få vekstaksjer i verdensindeksen gjorde sammenligningen vanskelig for aktive globalfond.

På rentesiden forvalter Pareto Asset Management to fond som er registrert i Norge, Pareto Obligasjon og Pareto Likviditet, begge med rating som investment grade. Av disse er det bare Pareto Obligasjon som har en referanseindeks. Fondets andelsklasse C fikk i fjor en avkastning på 7,5 prosent, mot referanseindeksens 5,8 prosent. Pareto Likviditet C fikk en avkastning på 6,2 prosent.

Rentefondene hadde positiv nettotegning gjennom året. Styret uttrykker at verdiutviklingen til de norske verdipapirfond i 2024 står i samsvar med fondenes risikoprofil; resultatene er innenfor det variasjonsrommet som kan forventes i et langsiktig perspektiv. Styret ønsker også å uttrykke tilfredshet med den samlede avkastningen i våre mandater.

Aktiv forvaltning av norske aksjer og renteinstrumenter
Aktiv forvaltning av norske aksjer og renteinstrumenter for enkeltkunder (diskresjonær forvaltning) utgjør totalt 11,4 milliarder kroner, etter positiv nettotegning og avkastning gjennom året.

Diskresjonær forvaltning av norske aksjer, som speiler porteføljen i fondet Pareto Aksje Norge, hadde en

Styrets årsberetning 2024

avkastning på 14,2 prosent for et honorarnivå på 0,75 prosent. Her er referanseindeksen Oslo Børs Hovedindeks, som endte året opp 9,1 prosent.

Utenlandsregistrerte fond

Siden mange av våre kunder også er investert i våre utenlandsregistrerte fond, inkluderer vi her en kort omtale av resultatene i disse fondene.

Selskapet hadde totalt 75,6 milliarder* i andre fond/ investeringselskaper, hvorav:

- 30,9 milliarder* kroner i verdipapirfond registrert i Luxembourg
- 29,8 milliarder* kroner i verdipapirfond registrert i Irland
- 14,9 milliarder kroner i verdipapirfond registrert i Sverige

Størst av de Luxembourg-registrerte fondene er Pareto Nordic Corporate Bond, som nå har en forvaltningskapital på nærmere 18,7 milliarder kroner. I 2024 hadde fondets B-klasse en avkastning på 9,1 prosent, primært drevet av kuponger og fallende kredittpåslag. Pareto Nordic Cross Credit H oppnådde av samme årsaker en avkastning på 7,5 prosent, mens Pareto ESG Global Corporate Bond D noterte 5,5 prosent.

På aksjesiden fikk Pareto Nordic Equity I en avkastning på 19,3 prosent, mot den nordiske VINX-indeksens 7,4 prosent. Fondet fikk med dette den beste relative avkastningen av alle våre fond med referanseindeks.

Det irsk-registrerte spesialfondet Pareto Total fikk i fjor en avkastning på 17,0 prosent (andelsklasse I). Fondet

hadde også god nettotegning og avsluttet året med en forvaltningskapital på 10,5 milliarder kroner.

Våre svenskregistrerte verdipapirfond forvaltes av datterselskapet Pareto Asset Management AB. Størst av disse fondene er Enter Cross Credit, der god nettotegning bidro til å løfte forvaltningskapitalen opp mot 5,0 milliarder svenske kroner (tilsvarende vel 5,1 milliarder norske kroner). Fondet oppnådde en avkastning i 2024 på 6,3 prosent i svenske kroner.

På aksjesiden noterte Enter Micro Cap den beste avkastningen av våre svenskregistrerte fond, med 17,4 prosent i svenske kroner uavhengig av andelsklasse i fondets andre driftsår. Fondet er ennå blant de mindre i selskapet, men hadde god vekst i 2024.

Markedet i 2024

Ved inngangen til 2024 var det høye forventninger til rentekutt. I USA var det priset inn rentekutt på til sammen 125 basispunkter i løpet av året, og i Europa opptil 150 basispunkter i kutt fra EUs sentralbank ESB. Også i Norge var det forventninger om rentekutt, om enn mer beskjedne – rundt 50 basispunkter.

Disse forventningene var i hovedsak bygget på to argumenter. For det første var det tydelig at både løpende og underliggende inflasjon var på god vei ned, etter inflasjonssjokket i kjølvannet av pandemien og Russlands invasjon av Ukraina i februar 2022. I USA var den løpende inflasjonen redusert fra 6,4 til 3,3 prosent på ett år, og markedet forventet ytterligere fall.

For det annet var det bekymringer knyttet til realøkon-

mien. I USA, som på grunn av sin økonomiske vekt står sentralt i alle slike analyser, var det ennå ansett å være en reell risiko for resesjon i overskuelig fremtid. Rentekurven hadde da vært invertert i halvannet år, og mange anså en invertert rentekurve som et sikkert signal om en forestående resesjon.

En invertert rentekurve innebærer at de korte rentene er høyere enn de lange. Siden korte renter tradisjonelt anses å være mer påvirket av pengepolitikken, mens lange renter settes i markedet, kan en invertert rentekurve forstås dithen at pengepolitikken er for kontraktiv i forhold til de mer pessimistiske vurderingene som hersker i markedet. Bremsen trækkes da hardere ned enn hva fundamentale økonomiske forhold anses å gi grunnlag for.

Utover i 2024 fortsatte inflasjonsratene å falle, mens rentekurven lenge forble invertert. Av relevante markeder var det Sverige som først kuttet rentene, i mai, mens ESB fulgte etter i juni. Amerikanske Federal Reserve ventet til september, men tok da like godt 50 basispunkter med en gang.

Ved årsslutt hadde både Federal Reserve og ESB kuttet styringsrenten med 100 basispunkter. Svenske Riksbanken kuttet hele 125 basispunkter (og ytterligere 25 basispunkter rett over nyttår i 2025), mens Norges Bank som et unntak lot styringsrenten ligge fast på 4,5 prosent.

Interessant nok klarte ikke disse rentekuttene å hindre oppgang i de lange markedsrentene. Verdens antatt viktigste rente, på tiårige amerikanske statsobligasjo-

*Avkastningstall er ikke reviderte tall.

Styrets årsberetning 2024

ner, steg fra 3,88 til 4,54 prosent. Dette var omtrent ett prosentpoeng høyere enn forventningene ved inngangen til året.

Som en konsekvens fikk vi et nytt år med kurstap på lange obligasjoner med fast rente. Den sentrale indeksen Bloomberg Global Aggregate, som dekker invest-ment grade globalt og nå har en durasjon på omtrent 6,5 år, leverte en avkastning på minus 1,6 prosent dette året. Obligasjonene i denne indeksen omfatter nærmere halvparten av det globale obligasjonsmarkedet, og årets nedgang utgjør dermed et samlet tap på omtrent en bil-lion (tusen milliarder) amerikanske dollar.

Lavere kredittmarginer på begge sider av Atlanteren bidro til gjengjeld til et bedre 2024 for foretaksobliga-sjoner, spesielt i det nordiske markedet. Når det heller ikke var noen betydelig økning i misligholdsratene, fikk vi gunstige markedsforhold for våre obligasjonsfond, tross de store tapene i andre deler av markedet. Og rentekurven fikk tilbake sin vanlige helning, igjen med Norge som et foreløpig unntak.

På aksjesiden fortsatte inntjeningsestimaterne å stige, godt hjulpet av en sterk amerikansk økonomi. Om pen-gepolitikken ikke var blitt så mye mer ekspansiv, hadde finanspolitikken en vedvarende ekspansiv innretning, med uvanlig høye budsjettunderskudd. Foreløpig siste oppdatering fra IMF tilsier at amerikansk BNP vokste med 2,8 prosent i 2024.

I Europa var veksten mer anemisk, med en beskje-den tilbakegang for økonomilokomotivet Tyskland. Tilsvarende viste inntjeningsestimaterne for sentrale

europiske indekser en svakere utvikling utover i året, og ikke minst var optimismen svakere på østsiden av Atlanteren. Resultatet var en klar forskjell mellom markedene: Mens for eksempel STOXX Europe 600 steg med 9,5 prosent, leverte S&P 500 en avkastning på hele 25 prosent.

Oppgangen i USA, som også dro opp hele verdensin-deksen til pluss 21,6 prosent, var i stor grad drevet av allerede høyt prisede vekstaksjer. Resultatet var at den halvparten av verdensindeksen som inngår i MSCI's vekstindeks steg med 28,7 prosent, omtrent det dob-belte av den relaterte verdiindeksens 14,5 prosent. Ettersom vekstaksjer nærmest pr. definisjon er mer rentesensitive, siden de har mer av sin inntjening lenger inn i fremtiden, fremstår dette som et paradoks.

Mye av denne forskjellen, som kom på toppen av et enda større sprik året før, kan imidlertid tilskrives et beskje-dent antall aksjer som også i 2024 økte sin andel av den totale børsverdien. De såkalte Magnificent Seven – App-le, Microsoft, Nvidia, Alphabet, Amazon, Meta Platforms og Tesla – bidro med 13,7 prosentpoeng av oppgangen på 25 prosent. Her stod Nvidia for hele 4,5 prosentpo-eng, ifølge CNBC, etter en oppgang på 171 prosent.

Dette representerte naturligvis en betydelig motvind for aktive fond som ikke hadde Nvidia eller de andre tung-vektene på plusslisten. Det innebar samtidig en betyde-lig økt konsentrasjonsrisiko i S&P 500.

For norske investorer ble avkastningen i amerikanske og andre globale aksjer løftet av en svakere norsk kro-ne. På årsbasis steg amerikanske dollar med nesten 12

prosent mot norske kroner. Euro steg med omtrent fem prosent, hvilket også tilsvarte utviklingen i den effektive kronekursen. Mens den svake kronekursen trolig var en sterkt medvirkende årsak til at Norges Bank valgte å skyve på sine kommende rentekutt, representerte den altså samtidig et betydelig løft for norske investorer i amerikanske og andre globale aktiva.

Slik får vi enda en gang illustrert hvordan enkeltvise nøkkeltall ikke nødvendigvis er entydig gunstige eller ugunstige for en investor. Markedene og ikke minst in-vesteringsutfall er mer kompliserte enn som så. Opp-summeringsvis er det likevel ingen tvil om at 2024 var et godt år i de markeder der Pareto Asset Management har plassert kundemidler, selv om ikke alle utviklings-trekk var til fordel for vår forvaltningsvirksomhet.

Utsikter

Ved inngangen til 2025 er det fortsatt forventninger om flere rentekutt. For USA forventer markedet kutt på omtrent 50 basispunkter i løpet av året, og for Europa kanskje det dobbelte. I Norge anses det som forholdsvis sikkert at styringsrenten vil kuttes med 25 basispunkter i mars, men deretter er det mer åpent.

Foreliggende anslag og nøkkeltall tilsier at 2025 blir et marginalt bedre år i realøkonomien. IMF venter nær uendret vekst i USA og forsiktig tiltagende vekst i andre områder, mens norske prognoser tilsier at veksten i Fastlands-Norge vil ta seg opp etter to magre år med vekst på nulltallet.

Denne beherskede optimismen reflekteres også i inn-tjeningsestimaterne, der det stadig er en tydelig forskjell

Styrets årsberetning 2024

mellom USA og Europa. Dette året ventes inntjeningen for S&P 500 å stige med over 12 prosent, hvilket er høyere enn for de foregående tre årene. I Europa, målt ved STOXX Europe 600, ventes en inntjeningsvekst på under fire prosent.

Løpende prising er heller ikke avskrekkende, med en P/E på 21,6 for S&P 500 og bare 13,6 for STOXX Europe 600. Forskjellen mellom de to områdene er historisk høy, men det kan i noen grad tilskrives et mindre antall aksjer med klart høyere prising enn medianen – derunder flere av de såkalte Magnificent Seven.

Syklisk justert P/E, populært kalt Shiller-P/E, ligger nå rundt 37-38 for S&P 500. Høyere har den ikke vært siden internettboblen i 2000, men her er det verdt å huske hvordan den beregnes. Inntjeningen i denne brøken er et gjennomsnitt av den inflasjonsjusterte inntjeningen for de ti siste årene. I tiårsperioder da inntjeningen har steget kraftig – som nå – får man høye P/E-tall av å skue ti år bakover.

Nøkkelen blir uansett utviklingen i inntjeningen. På kort sikt flagges det få faretegn.

Usikkerheten, eller farene, synes primært å være av geopolitisk art. Nå er det nylig inngått enda en avtale om våpenhvile i Midtøsten, men det raser som kjent fortsatt en krig på europeisk jord. Selv om frontene flyttes langsomt, er det tydelig at Russland stadig kaprer litt mer ukrainsk jord. Og selv om den umiddelbare inflasjonseffekten har avtatt, er det fremdeles usikkerhet om tilgangen på naturgass for flere land i Europa.

USAs nylig gjenvalgte president fremstår dessuten som mer enn gjennomsnittlig uforutsigbar, selv om markedene synes å legge til grunn at den økonomiske politikken vil bli mer næringsvennlig. Rent økonomisk er det toll som ser ut til å bli viktigst. En kraftig økning av tollsatsene vil være negativt for inflasjonen i USA, og derigjennom rentene, og mottiltak fra handelspartnere vil påvirke både amerikansk eksport og global vekst. Men det kan også være at de høylytte og til dels sjokkerende utspillene, blant annet om Grønland, primært er ment å gjøre andre land mer lydhøre. Og mens det har vært usikkerhet om president Trumps syn på Russlands invasjon av Ukraina, ser det uansett ut til at en mulig fredsavtale rykker nærmere. I så fall er det godt nytt også for alle andre europeiske land.

Styret i Pareto Asset Management erkjenner at det alltid er et betydelig element av usikkerhet i verdipapirforvaltning. Vi mener samtidig at våre porteføljer av aksjer og renteinstrumenter både er godt rustet til å tåle urolige markeder og vel posisjonert til å skape videre avkastning for våre kunder.

Samfunnsansvar og bærekraft

Pareto Asset Management har retningslinjer for ansvarlige investeringer som skal sikre at vi unngår å medvirke til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader eller andre uetiske handlinger. Videre mener vi at ansvarlige investeringer er viktig for å oppnå best mulig risikojustert avkastning for våre andelseiere og kunder. Bærekraft og sunn selskapsstyring kan gi selskaper konkurransefordeler og bidra til langsiktig verdiskaping.

I praksis innebærer dette blant annet at vi ikke investerer i selskaper på eksklusjonslisten til Statens pensjonsfond utland. I tillegg engasjerer vi oss gjerne i dialog med selskapenes ledelse dersom vi mener det er nødvendig for å oppklare kritiske spørsmål eller utvirke en endring i deres adferd.

Pareto Asset Management AS har undertegnet FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI). Vi er også medlem av Norsif, Norsk Forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer, der selskapets sjeføkonom var styremedlem i perioden 2018-2023. Vi har en egen ESG-ansvarlig som arbeider på tvers av alle våre mandater.

Vi følger fortløpende utviklingen i EUs lovgivning for rapportering og klassifisering av bærekraftskvalitet, samt implementeringen av dette i norsk rett. Regelverket konkretiserer forventningene til bærekraft i alle investeringer. Som ledd i tilpasningen til EUs forordning SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) er det utarbeidet et såkalt SFDR Fund Statement for hvert av fondene vi klassifiserer som artikkel 8 eller artikkel 9. Pareto ESG Global Corporate Bond er klassifisert som artikkel 9. Dette fondet er også svanemerket. I 2022 ble Pareto ESG Global Corporate Bond det første rentefondet som har oppnådd den nye sertifiseringen for Svanemerket 2.0.

To ganger i året publiserer Pareto Asset Management AS en egen rapport om bærekraftige investeringer. I den rapporten presenterer vi så vel våre egne retningslinjer som vårt arbeid med å etterleve dem, og vi trekker frem investeringer som har utløst interne diskusjoner om bærekraft. Likeledes presenterer vi vårt arbeid med

Styrets årsberetning 2024

aktivt eierskap. Rapporten er tilgjengelig for alle på vår hjemmeside, ut fra en oppfatning av at transparens er viktig også for oss selv. Tilsvarende åpner vi for innsyn i vår rapportering til PRI gjennom en såkalt Transparency Report som er tilgjengelig hos PRI, samt en Assessment Report.

Likeledes har datterselskapet Pareto Asset Management AB lenge lagt stor vekt på ansvarlige investeringer, og vi arbeider med å samordne dette arbeidet i konsernet.

Rentefondet Enter Klimatfokus Ränta er klassifisert som artikkel 9. Fire ganger i året produserer selskapet en hållbarhetsrapport (bærekraftsrapport) som omhandler deres arbeid med bærekraftige investeringer og gjerne setter et par selskaper under lupen. Selskapet arbeider systematisk med bærekraft og innarbeider vurderinger av dette i alle sine aksjeinvesteringer.

Pareto Asset Management AB er medlem av Swesif og har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Også Pareto Asset Management AB tilgjengeliggjør sin Transparency Report.

For Pareto Asset Management er det et poeng at en konsentrert, fundamentalt orientert forvaltning gir nærhet til porteføljeselskapene og underletter arbeidet med bærekraft.

Styret er av den overbevisning at en aktiv verdipapirforvaltning er spesielt godt egnet til arbeid med ansvarlige og bærekraftige investeringer.

Risikostyring i våre norskregistrerte verdipapirfond

For å skape avkastning utover risikofri rente må man ta risiko. Dette innebærer at avkastningen i de enkelte fond kan bli både høyere og lavere enn forventet; andelseierne kan tape på investeringen. For fond med en referanseindeks er det også en risiko for at avkastningen blir lavere enn avkastningen for referanseindeksen. I sin tur innebærer dette risiko for Pareto Asset Management, og det stiller krav til risikostyring.

Styret i Pareto Asset Management har godkjent risikoprofilen for hvert enkelt fond som forvaltes. Risikoprofilen for de ulike fondene reguleres av prospekt og vedtekter. Fondenes respektive risikoklasser, slik de er definert i relevant EU-regelverk, fremgår av de spesifikke sidene for hvert fond i denne årsrapporten. Risikoindekoren er basert på svingninger i fondets kurs ved ukentlige observasjoner de siste fem år.

Pareto Asset Management har compliance- og risikostyringsfunksjoner som kontrollerer fondenes risikoprofil. Dette er uavhengige funksjoner som regelmessig rapporterer til ledelsen og styret om samsvaret mellom aktuelt risikonivå for hvert verdipapirfond og fastsatt risikoprofil. Det gjøres regelmessige analyser av samsvaret mellom fondenes risikoprofil og faktisk risiko. Selskapet har styrket sin compliance-funksjon de siste årene gjennom flere ansettelses.

Investering i aksjer kjennetegnes typisk av forholdsvis høy svingningsrisiko (volatilitet). Risikoen i rentefond vil variere med blant annet kreditt- og renterisiko.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er definert som risikoen for at verdien av en portefølje faller som følge av endringer i finansielle markeder eller makroøkonomiske forhold. Markedsrisikoen i en portefølje kan være absolutt (passiv) og/eller relativ (aktiv) såfremt porteføljen måles mot en referanseindeks. Den kan også uttrykkes som risiko ex ante (forventet) og ex post (realisert). Forvaltningen styres etter det første uttrykket for risiko og måles etter det andre.

Kilder til markedsrisiko kan være endringer i f.eks. rentesatser og valutakurser eller generelle korreksjoner i aksjemarkedet, samt særskilt eksponering overfor faktorer som oljepris og laksepris.

Øvrige sentrale risikoer fondene er eksponert for, og som ikke er tilstrekkelig hensyntatt av historisk svingningsrisiko/markedsrisiko, er som følger:

ESG-risiko

ESG-risiko defineres som risikoen for tap på grunn av forandringer i ESG-faktorer i fondenes investeringer og/eller forandringer i markedenes vurdering av ESG-faktorer.

Med ESG-faktorer menes her miljømessige (Environmental), sosiale (Social) og styringsmessige (Governance) aspekter i selskapene i fondenes porteføljer. Selskapet har en uttalt ESG-profil gjennom sine retningslinjer for ansvarlige investeringer, der man analyserer og rapporterer på ESG-faktorer i selskapene man investerer i. Ytterligere en ESG-risiko kan derfor oppstå

Styrets årsberetning 2024

ved at feilaktige analyser legges til grunn for investeringer og/eller rapporteres til kunder.

Som en aktiv forvalter ser vi at ESG-risiko representerer en vesentlig del av kursrisikoen i verdipapirene vi forvalter. Vi har også fått konkretisert dette tidligere, gjennom kvantitative studier gjennomført av summer interns.

Kredittrisiko

Utsteder kan komme i en situasjon der man ikke kan innfri sine betalingsforpliktelser ved forfall. Usikkerhet rundt utsteders betalingsevne kan medføre forbigående eller vedvarende verditap i verdipapiret. Kredittrisikoen i Pareto Likviditet og Pareto Obligasjon er lav. Dertil vil det også være en motpartsrisiko når det handles derivater; jf. omtalen under Finansiell risiko.

Vår renteforvaltning er basert på fundamental analyse av selskapene vi investerer i, og forvalterne bruker mye tid på å følge opp eksisterende lån i porteføljen. God diversifikasjon av porteføljene skal begrense effekten av eventuelle kreditthendelser som måtte oppstå.

Likviditetsrisiko

Manglende likviditet i et verdipapir kan gjøre det krevende med en verddivurdering eller omsetning på et gitt tidspunkt.

Selskapet legger til grunn Nordic Bond Pricings daglige fastsettelse av markedspriser på rentepapirer ved fast-

settelse av andelsverdien på disse fondene. Tidvis kan også kursen på aksjer i mindre selskaper påvirkes av likviditeten. Det er gjeldende for enkelte investeringer i våre norske aksjeporteføljer.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for at det oppstår feil grunnet mangelfulle rutiner eller systemer, menneskelig svikt eller at fondet ikke blir forvaltet i henhold til investeringsstrategi og risikoprofil. Pareto Asset Management har fått utarbeidet IT-systemer og interne rutiner for å redusere sannsynligheten for operasjonelle feil, og vi fokuserer fortløpende på kvalitetssikring gjennom kommunikasjon, opplæring og dokumentasjon.

Konkrete risikoområder er beregning av andelsverdier, beregning av resultatbasert honorar, plasseringslimiter, feilhandel, informasjon i juridiske dokumenter, best execution, tiltak mot markedsmissbruk og IT-risiko.

Finansiell risiko

Ingen av våre norskregistrerte verdipapirfond er belånt. Samtlige fond har mulighet til å benytte finansielle derivater, herunder valutaderivater.

I 2024 ble det ikke benyttet noen slike derivater.

Innløsninger

I perioden har det ikke vært noen ekstraordinært store innløsninger som har påvirket markedsverdiene og derigjennom andelsverdiene.

Administrative forhold norskregistrerte verdipapirfond

Våre norskregistrerte verdipapirfond har ingen egne ansatte. De forvaltes gjennom avtaler med forvaltningsselskapet Pareto Asset Management, som også er forretningsfører. DNB Bank ASA er depotmottaker for alle disse fondene. Pareto Asset Management har sitt hovedkontor i Oslo. Virksomheten forurenses ikke det ytre miljø.

Fortsatt drift

Styret er av den oppfatning at årsregnskapet for våre norskregistrerte verdipapirfond gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Fondenes årsregnskap er avgitt under forutsetning om fortsatt drift.

Disponering av årets resultat

Styret foreslår disponering av de norskregistrerte fondenes årsresultat som det fremgår i oversikten på side 11. Styret mener at resultatregnskapene, balansene og porteføljerapportene med tilhørende noter gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og verdipapirfondenes stilling ved årsskiftet.

Styrets årsberetning 2024

Verdiutvikling for våre norskregistrerte verdipapirfond 2024

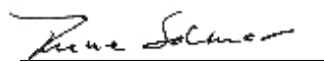
	Avkastning	Netto vekst
Pareto Aksje Norge A	13,3 %	139 312 338
Pareto Aksje Norge B	13,3 %	4 216 537
Pareto Aksje Norge C	13,9 %	160 650 138
Pareto Aksje Norge D	14,5 %	115 095 484
Pareto Aksje Norge I	14,8 %	269 568 195
Pareto Aksje Norge N	13,7 %	289 908 525
Oslo Børs Fondsindeks	11,3 %	-
Pareto Global A	26,6 %	143 916 759
Pareto Global B	26,2 %	460 852 179
Pareto Global B SEK	23,8 %	121 362 147
Pareto Global C	26,7 %	118 151 075
Pareto Global D	27,3 %	153 016 543
Pareto Global D EUR	21,4 %	12 399
Pareto Global D USD	13,8 %	11 420
Pareto Global I	27,6 %	- 87 699 833
Pareto Global I EUR	21,7 %	12 406

	Avkastning	Netto vekst
Pareto Global I SEK	25,2 %	290 858 568
Pareto Global I USD	14,1 %	11 427
Pareto Global N	27,2 %	102 104 202
MSCI World NOK	32,4 %	-
MSCI World EUR	26,2 %	-
MSCI World SEK	29,8 %	-
MSCI World USD	18,3 %	-
Pareto Obligasjon A	7,3 %	42 403 434
Pareto Obligasjon B	7,4 %	4 182 006
Pareto Obligasjon C	7,5 %	283 212 071
Pareto Obligasjon D	7,5 %	53 919 069
NORM123FRN	5,8 %	-
Pareto Likviditet A	6,0 %	5 548 398
Pareto Likviditet B	6,1 %	- 56 466 418
Pareto Likviditet C	6,2 %	766 513 646
Pareto Likviditet D	6,2 %	10 142

Disponering av årets resultat for våre norskregistrerte verdipapirfond

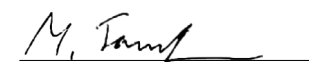
Fond	Årsresultat	Utdeling til andelseiere	Overført til/fra opptjent EK	Egenkapital 31.12.24
Pareto Aksje Norge	1 648 643 375		1 648 643 375	12 126 542 516
Pareto Global	1 255 204 672		1 255 204 672	6 081 848 431
Pareto Obligasjon	140 468 955	131 858 794	8 610 161	2 245 500 186
Pareto Likviditet	134 606 703	139 737 150	5 130 447	2 677 979 102

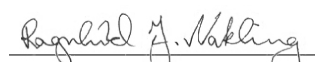
Styret i Pareto Asset Management AS Oslo, 27. februar 2025


Rune Selmar
Chairman


Erik Bartnes
Board member
(elected by unitholders)


Karoline Gleditsch
Board member
(elected by unitholders)


Mohammed Farahani
Board member


Ragnhild J. Nakling
Board member
(elected by unitholders)


Svein Støle
Board member


Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Board member


Eric von Koss Torkildsen
CEO

Pareto Aksje Norge

Austevoll Seafood utmerket seg med spesielt gode prestasjoner blant konsumselskapene og ble belønnet med en oppgang på 39 prosent.



Forvalterkommentar

Vi kan nå konstatere at 2024 ble et godt aksjeår både her i Norge og globalt. Vår avkastning endte noe over den historiske gjennomsnittsavkastningen, og gledelig nok var denne rundetiden noen hestehoder foran markedet for øvrig. Den solide avkastningen kan i hovedsak tilskrives sterke prestasjoner som er bredt fundamentert blant våre investeringer.

Vi noterer at 21 av våre 26 selskaper steg i verdi gjennom 2024. Disse utgjorde drøyt 80 prosent av investert kapital. Vi velger å fremheve Multiconsult, Elopak og Veidekke, som steg med henholdsvis 70, 56 og 49 prosent og dermed tapetserer pallen for årets bidragsyttere. Blant selskapene som ikke steg i verdi, finner vi tungvektene som Equinor, Yara og Norsk Hydro.

Våre finansinvesteringer, som utgjør 23 prosent av investert kapital, bidro med rundt seks prosentpoeng til årets avkastning, og samtlige seks poster steg i verdi. Mens man ved inngangen til året forventet flere rentekutt i 2024, har disse latt vente på seg. De høye rentene har ført til vedvarende høye netto renteinntekter, og dette nyter selvsagt våre banker godt av. Sammen med en god dose prisingsdisiplin, der lønnsomhet har trumfet vekst, har dette gitt ekstraordinært god verdiskaping. Dette har materialisert seg

i markedsverdier også. I år som i fjor var det Sparebanken Vest som genererte høyest avkastning, med snau 38 prosent oppgang (som bygger videre på fjorårets oppgang på 30 prosent, vel å merke).

I lys av DNBs oppjustering av egenkapitalavkastningsmålet til 14 prosent er det naturlig å anta at flere banker vil følge etter. Med et redusert egenkapitalkrav for boligkjøpere ligger mye til rette for fortsatt god verdiskaping i 2025. Ellers benyttet vi anledningen til å øke vårt eierskap i Storebrand gjennom første kvartal, noe som tjente oss godt.

Samtlige av våre seks konsumsselskaper steg i verdi. De stod med det for rundt fire prosentpoeng av årets avkastning. Austevoll Seafood og Orkla utmerket seg med spesielt gode prestasjoner og ble belønnet med en oppgang på henholdsvis 39 og 35 prosent. Vi registrerer at Orkla i ny drakt begynner å levere solide prestasjoner. Det er godt å observere at klare incentiver og selskapsstruktur slår ut i solid fremgang i både vekst og marginer. Vi økte vår posisjon i Orkla på starten av året.

På sjømatssiden har det vært noe turbulens på biologien for flere av våre selskaper. Det jobbes godt med en rekke tiltak for å bedre biologien i sjøfasen. Her



Multiconsult, Elopak og Veidekke steg med henholdsvis 70, 56 og 49 prosent i 2024 og tapetserer pallen for årets bidragsyttere.

Forvalterkommentar

har selskapene ulike strategier og en bredde i verk-tøykassen. Vi venter en gradvis bedring inn i 2025 som vil bidra til reduserte kostnader, økte snittvekter og bedret lønnsomhet. Her noterer vi positive data-punkter fra Lerøy. Lykkes selskapet med dette, vil vi se kraftig inntjeningsvekst. Konsumsselskapene våre bidro med fire prosent av årets avkastning.

Prestasjonene for våre energiinvesteringer var todelt. Equinor og TGS var ned, mens Subsea 7 og Bonheur bidro positivt. I sum var bidraget tilnærmet null for denne delen av porteføljen. Subsea 7 vil med stor sannsynlighet gå inn i 2025 med rekordhøy ordre-reserve målt i amerikanske dollar og på høyere margin-er enn foregående år. TGS er godt posisjonert, med stadig økende ordreinngang på seismikkflåten. Videre vil kostnadssynergiene gjøre seg gjeldende i det fusjonerte selskapet gjennom 2025. Vi er forsiktige optimister og tror selskapene vil evne å løfte inntje-ningen inn i 2025.

Industri- og shippingsselskapene våre bidro totalt med snaue fire prosentpoeng av årets avkastning. Også her var det blandet på bidragsfronten, der god utvik-ling blant industriselskapene ble noe oppveid av en fortsatt trå råvaresektor. Både Yara, Hydro og Elkem falt i verdi, men vi noterer at inntjeningsveksten er til-tagende og ser optimistisk på verdiskapingstakten inn

i 2025. De fundamentalene forholdene ligger godt til rette for at selskapene kan prestere bedre de neste årene. Ellers benyttet vi anledningen gjennom året til å redusere eierskapet i våre industrishippingselska-per etter en sterk utvikling i første halvdel av 2024.

Prisingen av dagens portefølje ved utgangen av 2023 var om lag 11 ganger inntjeningen. Når vi nå avslut-ter 2024, er prisingen om lag ni ganger inntjeningen. Dette betyr at porteføljen er blitt 19 prosent rimeli-gere til tross for en oppgang på noe over porteføljes historiske snittavkastning. Dette tilskrives i all hoved-sak sterke prestasjoner og solid inntjeningsvekst for porteføljen som helhet.

For inneværende år er prisingen forventet å falle til under åtte ganger inntjeningen. Dette betyr en løpen-de fortjenesteavkastning på om lag 13 prosent. Gitt dagens rente på tiårs norske statsrenter bety dette en risikopremie på over ni prosentpoeng. Kombina-sjonen av god inntjeningsvekst, høy verdiskapingstakt og lav prising indikerer etter vår mening at porteføl-jen kan kjøpes med en betydelig sikkerhetsmargin.

Forvalterteam

Einar Løvøll, Besim Zekiri og Eirik Andresen



Prestasjonene for våre energiinvesteringer var todelt. Equinor og TGS var ned, mens Subsea 7 og Bonheur bidro positivt.

Avkastning

Investerer typisk i næringer med norske konkurransefortrinn.
Langsiktig, aktivt forvaltet, basert på fundamental analyse.

Startdato: 06.09.2001

Referanseindeks: Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

Fondsstruktur: UCITS

Handelsdager: alle norske bankdager unntatt 31.12.



Lav risiko
Forventet lav avkastning

Høy risiko
Forventet høy avkastning

Risikoinndikatoren ble beregnet ved hjelp av historiske data siste fem år, og er ikke nødvendigvis en pålitelig indikator for fondets fremtidige risikoprofil.

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.

Avkastning i perioder

1/2

Navn	2024	2023	2022	2021	2020
Pareto Aksje Norge A ¹	13,3 %	10,1 %	1,1 %	25,2 %	1,7 %
Pareto Aksje Norge B ²	13,3 %	9,8 %	1,3 %	26,1 %	1,3 %
Pareto Aksje Norge C ³	13,9 %	10,4 %	1,9 %	27,0 %	2,1 %
Pareto Aksje Norge D ⁴	14,5 %	11,0 %	2,4 %	27,7 %	2,6 %
Pareto Aksje Norge I	14,8 %	11,3 %	2,7 %	28,0 %	2,9 %
Pareto Aksje Norge N ⁵	13,7 %	10,6 %	0,5 %	27,2 %	2,4 %
Oslo Børs Fondsindeks	11,3 %	11,2 %	-7,1 %	21,1 %	7,3 %

Annualisert avkastning

Navn	Startdato	3 år	5 år	10 år	Fra oppstart
Pareto Aksje Norge A ¹	09.09.2002	8,1 %	9,9 %	9,3 %	10,7 %
Pareto Aksje Norge B ²	31.12.2005	8,0 %	10,0 %	9,3 %	10,7 %
Pareto Aksje Norge C ³	13.07.2015	8,6 %	10,7 %	10,0 %	11,5 %
Pareto Aksje Norge D ⁴	13.07.2015	9,2 %	11,3 %	10,5 %	12,0 %
Pareto Aksje Norge I	06.09.2001	9,5 %	11,5 %	10,8 %	12,3 %
Pareto Aksje Norge N ⁵	21.04.2022	8,1 %	10,5 %	10,1 %	11,2 %
Oslo Børs Fondsindeks		4,8 %	8,4 %	9,3 %	9,1 %

¹Simulert avkastning fra 06.09.2001–09.09.2002 er basert på historisk avkastning for andelsklasse I, justert med forvaltningshonorar for andelsklasse A. Avkastningen frem til 13.07.2015 er oppnådd i Pareto Aktiv. Fondet fortsetter som andelsklasse A i Pareto Aksje Norge.

²Simulert avkastning fra 06.09.2001–31.12.2005 er basert på historisk avkastning for andelsklasse I, justert med forvaltningshonorar for andelsklasse B. Avkastningen frem til 13.07.2015 er oppnådd i Pareto Verdi. Fondet fortsetter som andelsklasse B i Pareto Aksje Norge.

³Simulert avkastning fra 06.09.2001–13.07.2015 er basert på historisk avkastning for andelsklasse I, justert med forvaltningshonorar for andelsklasse C.

⁴Simulert avkastning fra 06.09.2001–13.07.2015 er basert på historisk avkastning for andelsklasse I, justert med forvaltningshonorar for andelsklasse D.

⁵Simulert avkastning fra 06.09.2001–21.04.2022 er basert på historisk avkastning for andelsklasse I, justert med forvaltningshonorar for andelsklasse N.

Avkastning

2/2

Annen informasjon

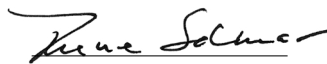
Navn	Minsteinskudd ved førstegangstegning	ISIN	Bloomberg
Pareto Aksje Norge A	500	N00010160575	POAKTNY NO
Pareto Aksje Norge B	500	N00010297898	PRVERDI NO
Pareto Aksje Norge C	20 millioner	N00010740590	PAAKNOC NO
Pareto Aksje Norge D	50 millioner	N00010740608	PAAKNOD NO
Pareto Aksje Norge I	100 millioner	N00010110968	POAKTIV NO
Pareto Aksje Norge N	500	N00012459306	PAAKNON NO

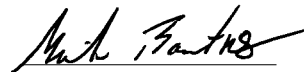
Informasjon på denne siden er ikke gjenstand for revisjon.

Pareto Aksje Norge

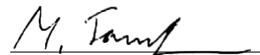
Resultatregnskap	Noter	2024 01.01-31.12	2023 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		33 624 695	9 031 519
Aksjeutbytte		637 130 262	560 410 791
Gevinst/tap ved realisasjon	2	638 085 895	10 383 803
Endring urealisert gevinst/tap	2	445 653 614	383 558 175
Porteføljeresultat		1 754 494 465	963 384 288
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	4 479 725	2 912 534
Depotkostnader ved kjøp og salg av verdipapirer		-81 240	-120 590
Forvaltningshonorar	4	-111 420 789	-76 731 054
Avgitt tegning- og innløsningsprovisjon	3	0	0
Andre inntekter/kostnader		6 028	5 674
Forvaltningsresultat		-107 016 275	-73 933 435
Resultat før skattekostnad		1 647 478 190	889 450 852
Skattekostnad	5	-1 165 184	0
Årsresultat		1 648 643 375	889 450 852
Disponering av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 648 643 375	889 450 852
Sum disponert		1 648 643 375	889 450 852
Balanse		31.12.2024	31.12.2023
Eiendeler			
Verdipapirer til markedsverdi	6,7,9	11 680 674 316	10 956 850 842
Bankinnskudd		483 006 076	238 315 237
Annen fordring		6 095 867	16 307 836
Sum eiendeler		12 169 776 259	11 211 473 916
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 211 367 137	2 077 691 495
Overkurs		-1 908 545 481	-1 161 790 600
Opptjent egenkapital		11 823 720 861	10 231 890 454
Sum egenkapital	3,8	12 126 542 516	11 147 791 350
Gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		14 661 539	7 769 866
Annen gjeld		28 572 203	55 912 700
Sum gjeld		43 233 743	63 682 566
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		12 169 776 259	11 211 473 916

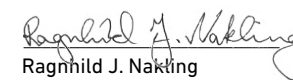
Styret i Pareto Asset Management AS Oslo, 27. februar 2025

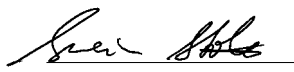

Rune Selmar
Styrets leder


Erik Bartnes
Styremedlem

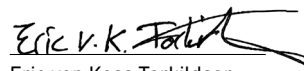

Karoline Gleditsch
Styremedlem (andelseiervalgt)


Mohammed Farahani
Styremedlem


Ragnhild J. Nakling
Styremedlem (andelseiervalgt)


Svein Støle
Styremedlem


Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem


Eric von Koss Torkildsen
Adm. direktør

Pareto Aksje Norge

Noter til regnskapet 2024

1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle verdipapirer, herunder aksjer, obligasjoner, sertifikater, derivater og valuta, er vurdert til markedsverdi pr. 31.12.2024. For verdipapirer hvor det ikke eksisterer kursinformasjon fra børs eller andre offisielle kilder, legges enten siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av ledende meglerhus, og/eller interne verddivurderinger til grunn for verdsettelsen. Utbytte fra aksjer inntektsføres når aksjekursen noteres eksklusiv utbytte. Opptjente ikke-forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet. Eiendeler som er vurdert til markedsverdi resultatføres fortløpende

Valutakurser

Fondets regnskapsvaluta er NOK. Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er omregnet til NOK til gjeldende valutakurser ved kursfastsettelse pr. 31.12.2024.

Transaksjonskostnader

Transaksjonsdrevne kostnader til depotbank blir belastet på månedlig basis. Øvrige kostnader til depotbank dekkes av forvaltningsselskapet. Kurtasje til meglere føres på transaksjonstidspunktet og blir inkludert i verdipapirenes kostpris ved kjøp, og salgsbeløp ved realisasjon.

Skattemessige forhold

Verdipapirfond er fritatt for skatteplikt på gevinst, og har ikke fradragsrett for tap, ved realisasjon av aksjer i selskaper hjemmehørende i land både innenfor og utenfor EØS. Endring urealisert gevinst/tap for alle beholdninger er ikke skattepliktig, men kan være gjenstand for beregning av utsatt skatt. 3 % av netto utbytte på aksjer i selskaper hjemmehørende innenfor EØS er skattepliktig.

Øvrige inntekter og kostnader er hhv. skattepliktige og fradragsberettigede.

Et verdipapirfond har fradragsrett for den del av utdelingen som skattelegges som renteinntekt hos andelseierne. Utdelingen vil redusere andelskursen tilsvarende utbetalt beløp per andel på utbetalingsdato. For fond som har foretatt utdeling av skattemessig resultat pr. 31.12.2024, er dette avsatt i disponering av årsresultatet.

Alle utdelinger til andelseiere behandles som overskuddsdisponeringer i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond. Utdelinger reinvesteres i nye andeler i fondet i regnskapsåret og regnskapsføres tilsvarende.

2 KURTASJEKOSTNADER

Kurtasje til meglere blir inkludert i verdipapirenes kostpris. Fondet har i 2024 betalt NOK 2.869.790 i kurtasje.

3 ANDELER I FONDET

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Andelsklasse A	103 778,09	103 856,37	101 819,84
Netto andelsverdi	11 468,58	10 118,54	9 186,28
Innl. kurs pr. andel	11 411,24	10 067,95	9 140,35

Andelsklasse B	388 196,44	438 479,09	321 270,69
Netto andelsverdi	3 761,45	3 320,49	3 023,03
Innl. kurs pr. andel	3 742,64	3 303,88	3 007,91

Andelsklasse C	347 134,39	325 988,83	246 115,09
Netto andelsverdi	2 636,56	2 314,77	2 095,94
Innløsningskurs pr. andel	2 623,37	2 303,20	2 085,46

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Andelsklasse D	205 731,86	187 820,02	212 876,90
Netto andelsverdi	2 763,43	2 414,17	2 175,12
Innl. kurs pr. andel	2 749,61	2 402,10	2 164,25

Andelsklasse I	479 731,27	529 913,00	388 221,67
Netto andelsverdi	15 029,03	13 097,11	11 771,04
Innl. kurs pr. andel	14 953,89	13 031,62	11 712,18

Andelsklasse N	686 795,08	491 634,20	63 189,04
Netto andelsverdi	1 139,37	1 001,97	905,58
Innløsningskurs pr. andel	1 133,67	996,96	901,05

Netto andelsverdi er markedsverdi pr. andel etter fradrag for fondets kostnader.

Tegningskurs er netto andelsverdi pluss inntil 1,0 % i tegningsgebyr. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus inntil 0,5 % i innløsningsgebyr. Inntil 0,2 % av tegning- og innløsningsgebyr tilfaller fondet.

4 FORVALTNINGSHONORAR

Fondet belastes daglig med forvaltningshonorar av samlet portefølje. Satser gjelder pr. andelsklasse.

- Pareto Aksje Norge A: 1,50 % pr. år. + resultatavhengig honorar
- Pareto Aksje Norge N: 0,95 % pr. år. + resultatavhengig honorar

Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig som 15,00 prosent av relativ verdiutvikling i andelsverdien målt mot referanseindeksen, Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse belastes (krystalliseres) årlig pr. 31. desember. Den resultatavhengige forvaltningsgodtgjørelsen et gitt år belastes kun såfremt den

Pareto Aksje Norge

akkumulerte relative verdiutviklingen mellom andelsklassen og referanseindeksen fra siste belastning til og med det gitte årsslutt er større enn null. Mindreavkastning må hentes inn før ny resultatavhengig godtgjørelse kan belastes. Mindreavkastning i et gitt år som ikke innhentes kan nullstilles etter fem år (referanseperioden). Den samlede forvaltningsgodtgjørelsen for et gitt år vil dermed aldri bli lavere enn den faste forvaltningsgodtgjørelsen.

- Pareto Aksje Norge B: 1,80 % pr. år
- Pareto Aksje Norge C: 1,25 % pr. år
- Pareto Aksje Norge D: 0,75 % pr. år
- Pareto Aksje Norge I: 0,50 % pr. år

5 SKATT

	2024
Resultat før skatt	1 647 478 190
Permanente forskjeller	
Realisert ikke-skattepliktig verdipapir	-638 461 772
Endring urealisert kursgevinst	-445 653 614
Depotkostnader aksjefond	81 240
Utbytte innenfor EØS (Brutto)	-636 754 385
3 % av utbytte innenfor EØS (Netto)	19 102 632
Kildeskatt utenfor EØS	0
Skattepliktig resultat	-54 207 709
Anvendt fremførbart underskudd	0
Skattegrunnlag	0
Utlignet skatt i Norge	0
Spesifikasjon skattekostnad	
Skattekostnad Norge	0
Kildeskatt innenfor EØS	-1 165 184
Kildeskatt utenfor EØS	0
Sum bokført skattekostnad	-1 165 184

6 FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG BRUK AV DERIVATER

Verdipapirfond som eier aksjer i norske og utenlandske virksomheter er eksponert for aksjekurs-, valutakurs- og likviditetsrisiko. Fond som eier rentebærende verdipapirer er eksponert for rente-, kreditt- og likviditetsrisiko. Dersom et rentebærende papir er utstedt i utenlandsk valuta eksponeres fondet i tillegg for valutarisiko, dog kan sikringsforretning foretas for å redusere valutarisiko. Bankinnskudd i utenlandsk valuta er også eksponert for valuta- og kredittrisiko.

Pareto Aksje Norge har ikke benyttet finansielle derivater i 2024.

7 OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens omløpshastighet er 0,09.

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året. Formelen er en tilnærming for beregning av fondets omløpshastighet.

8 EGENKAPITAL

	2024
Egenkapital 1.1.	11 147 791 350
+ tegning / innløsning	-668 727 024
+ årets resultat	1 647 478 190
Egenkapital 31.12.	12 126 542 516

9 VERDIPAPIRPORTEFØLJEN PR. 31.12.2024

Se neste side.

Pareto Aksje Norge

Verdipapirportefølje pr. 31. desember 2024

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
AKSJER									
Bank og finans									
SpareBank 1 Nord-Norge	N00006000801	Oslo	4795642	328 566 182	592 165 874	263 599 692	4,9	4,8	NOK
SpareBank 1 SMN	N00006390301	Oslo	3439508	346 034 993	589 256 511	243 221 518	4,9	2,4	NOK
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	N00010631567	Oslo	3992124	349 558 317	585 245 378	235 687 062	4,8	1,1	NOK
Sparebanken Møre	N00012483207	Oslo	1833727	106 218 504	177 871 519	71 653 015	1,5	3,7	NOK
Sparebanken Vest	N00006000900	Oslo	2779047	214 927 216	393 790 960	178 863 744	3,2	2,5	NOK
Storebrand ASA	N00003053605	Oslo	5601071	431 499 128	678 849 805	247 350 677	5,6	1,3	NOK
Sum Bank og finans				1 776 804 340	3 017 180 047	1 240 375 708	24,9		
Energi									
Bonheur ASA	N00003110603	Oslo	541994	95 743 223	141 460 434	45 717 211	1,2	1,3	NOK
Equinor ASA	N00010096985	Oslo	2772877	684 025 549	735 921 556	51 896 006	6,1	0,1	NOK
Subsea 7 SA	LU0075646355	Oslo	3056491	310 458 079	550 474 029	240 015 950	4,5	1,0	NOK
TGS ASA	N00003078800	Oslo	5664929	841 061 788	642 402 949	- 198 658 839	5,3	2,9	NOK
Sum Energi				1 931 288 639	2 070 258 968	138 970 328	17,1		
Forbruksvarer (varige)									
Kid ASA	N00010743545	Oslo	2802698	159 265 759	375 561 532	216 295 773	3,1	6,9	NOK

Pareto Aksje Norge

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
Lumi Gruppen AS	NO0010927288	Oslo Merkur	3769885	149 277 382	54 663 333	- 94 614 050	0,5	6,5	NOK
Sum Forbruksvarer (varige)				308 543 141	430 224 865	121 681 723	3,5		
Industri									
AKVA Group ASA	NO0003097503	Oslo	2201622	142 249 386	149 710 296	7 460 910	1,2	6,0	NOK
Elopak ASA	NO0011002586	Oslo	6261603	167 995 846	283 024 456	115 028 610	2,3	2,3	NOK
Multiconsult ASA	NO0010734338	Oslo	811951	125 080 606	161 578 249	36 497 643	1,3	2,9	NOK
Odfjell SE ser. A	NO0003399909	Oslo	2626972	166 811 794	306 830 330	140 018 535	2,5	4,3	NOK
Veidekke ASA	NO0005806802	Oslo	4112851	434 297 118	584 847 412	150 550 294	4,8	3,0	NOK
Wilh. Wilhelmsen Holding ASA ser. A	NO0010571698	Oslo	1296636	252 208 488	530 972 442	278 763 954	4,4	3,8	NOK
Wilh. Wilhelmsen Holding ASA ser. B	NO0010576010	Oslo	153751	25 325 751	61 346 649	36 020 898	0,5	1,5	NOK
Sum Industri				1 313 968 989	2 078 309 834	764 340 844	17,1		
Konsum (ikke varige)									
Austevoll Seafood ASA	NO0010073489	Oslo	3984905	302 907 431	389 723 709	86 816 278	3,2	2,0	NOK
GFjord Invest AS	NO0010827934	Unotert	257000	23 570 741		- 23 570 741	0,0	0,2	NOK
Lerøy Seafood Group ASA	NO0003096208	Oslo	13236759	520 867 836	650 719 072	129 851 237	5,4	2,2	NOK
Orkla ASA	NO0003733800	Oslo	5711097	418 454 755	561 686 390	143 231 634	4,6	0,6	NOK
SalMar ASA	NO0010310956	Oslo	1162207	519 550 691	628 172 884	108 622 192	5,2	0,9	NOK
Sum Konsum (ikke varige)				1 785 351 454	2 230 302 055	444 950 600	18,4		

Pareto Aksje Norge

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
Råvarer									
Borregaard ASA	NO0010657505	Oslo	2544940	296 745 813	464 197 056	167 451 243	3,8	2,5	NOK
Elkem ASA	NO0010816093	Oslo	16853626	392 585 819	295 275 528	- 97 310 292	2,4	2,6	NOK
Norsk Hydro ASA	NO0005052605	Oslo	6004300	300 682 935	375 508 922	74 825 987	3,1	0,3	NOK
Yara International ASA	NO0010208051	Oslo	2391679	834 989 358	719 417 043	- 115 572 315	5,9	0,9	NOK
Sum Råvarer				1 825 003 925	1 854 398 549	29 394 623	15,3		
SUM AKSJER				8 940 960 488	11 680 674 318	2 739 713 826	96,3		

Pareto Aksje Norge

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Pareto Aksje Norge

LEI-nummer: 254900EDST05D115YN84

Med bærekraftig investering

menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Miljøgenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nei

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%

- ☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs
- ☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ Det fremmet miljøgenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
- ☐ med et sosialt mål

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%

☒ Det fremmet miljøgenskaper / sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Fondet fremmer miljøgenskaper og sosiale egenskaper ved å foreta ansvarlige investeringer i henhold til Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Slike investeringer fremmer miljøgenskaper og sosiale egenskaper gjennom:

- Eksklusjoner: ekskludere investeringer som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader eller andre uetiske handlinger i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste og Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- God selskapsstyring: sørge for at selskaper har karakteristikk slik som beskrevet i Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- Internasjonale prinsipper: etterleve FNs prinsipper for ansvarlige investeringer.

Alle investeringer foretatt av fondet i referanseperioden, ekskludert investeringer referert til i «2 Andre», er i henhold til ovennevnte kriterier.

• Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Fondet benytter de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer som sine bærekraftsindikatorer.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer var som følger i 2024 (aggregerte tall basert på hver kvartalsslutt):



PAI	Verdi	Dekning
GHG Emissions Scope 1	131.661,40	94 %
GHG Emissions Scope 2	17.421,38	94 %
GHG Emissions Scope 3	515.559,13	90 %
GHG Emissions Total Scope12	149.080,03	94 %
GHG Emissions Total Scope123	662.325,67	94 %
Carbon Footprint Scope12	137,88	94 %
Carbon Footprint Scope123	612,85	90 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope12	182,24	94 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope123	1.103,63	90 %
Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector	0,14	94 %
Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources	11,30	85 %
Share Energy Production From Non-Renewable Sources	0,20	82 %
Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas	0,51	94 %
Water Emissions	578,13	43 %
Hazardous Waste Ratio	1.609,10	41 %
Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,00	69 %
Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,68	68 %
Energy Consumption per high impact climate sector	SECTION A — AGRICULTURE, FORESTRY AND FISHING: 26,13	SECTION A — AGRICULTURE, FORESTRY AND FISHING: 14 %
	SECTION B — MINING AND QUARRYING: 0,00	SECTION B — MINING AND QUARRYING: 5 %
	SECTION C — MANUFACTURING: 8.648,06	SECTION C — MANUFACTURING: 28 %
	SECTION D — ELECTRICITY, GAS, STEAM AND AIR CONDITIONING SUPPLY: 0,00	SECTION D — ELECTRICITY, GAS, STEAM AND AIR CONDITIONING SUPPLY: 0 %
	SECTION E — WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES: 0,00	SECTION E — WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES: 0 %
	SECTION F — CONSTRUCTION: 11,27	SECTION F — CONSTRUCTION: 5 %



PAI	Verdi	Dekning
	SECTION G — WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES: 0,26	SECTION G — WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES: 3 %
	SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 120,23	SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 10 %
	SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 0,00	SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 0 %
Unadjusted Gender Pay Gap	64,78	73 %
Board Gender Diversity	37,86	94 %
Share Of Investments Involved In Controversial Weapons	0,00	94 %
Companies without carbon emission reduction initiatives	0,08	94 %
Whistleblower Protection	0,05	87 %

- ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Per 31. desember 2023 var resultatet som følger:



PAI	Verdi	Dekning
GHG Emissions Scope 1	122274	92 %
GHG Emissions Scope 2	16529	97 %
GHG Emissions Scope 3	397668	93 %
GHG Emissions Total Scope12	138802	92 %
GHG Emissions Total Scope123	536470	92 %
Carbon Footprint Scope12	160	97 %
Carbon Footprint Scope123	617	97 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope12	158	97 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope123	862	97 %
Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector	0	98 %
Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources	2	66 %
Share Energy Production From Non-Renewable Sources	2	48 %
Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas	0,127	98 %
Water Emissions	0,027	17 %
Hazardous Waste Ratio	2,309	48 %
Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0	97 %
Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,354	98 %
Energy Consumption per high impact climate sector	0,33	48 %
Unadjusted Gender Pay Gap	64,758	72 %
Board Gender Diversity	0,418	97 %
Share Of Investments Involved In Controversial Weapons	0	98 %
Companies without carbon emission reduction initiatives	37	100 %
Whistleblower Protection	82	97 %

• **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

- **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.

- **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**
 - **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?**
- Nærmere opplysninger:**

Ikke tilgjengelig.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer ble tatt hensyn til i fondets investeringsbeslutningsprosess der slik informasjon var tilgjengelig.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Sektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering). Tallene presenteres som gjennomsnitt for 2024 beregnet basert på månedlige observasjoner.

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: per. 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Equinor ASA	Energy	6,55 %	NO
Yara International ASA	Materials	6,34 %	BR
SalMar ASA	Consumer Staples	5,72 %	NO
TGS-Nopec Geophysical Co ASA	Energy	5,53 %	NO
Lerøy Seafood Group ASA	Consumer Staples	5,28 %	NO
Storebrand ASA	Financials	5,25 %	NO
SpareBank 1 SMN	Financials	5,08 %	NO
Subsea 7 SA	Energy	4,85 %	GB
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	Financials	4,80 %	NO
Veidekke ASA	Industrials	4,75 %	NO
SpareBank 1 Nord-Norge	Financials	4,69 %	NO
Wilh. Wilhelmsen Holding ASA ser. A	Industrials	4,66 %	NO
Orkla ASA	Consumer Staples	4,07 %	NO
Borregaard ASA	Materials	4,01 %	NO
Kid ASA	Consumer Discretionary	3,56 %	NO



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer. Fondet har likevel fremmet miljøgenskaper og sosiale egenskaper ved å investere i henhold til Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Fondets netto andelsverdi er benyttet som nevner ved kalkuleringen av fondets eiendelsfordeling.

#1 Samsvar med miljøgenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Kategori **#1 Samsvar med miljøgenskaper / sosiale egenskaper** omfatter følgende:

-Underkategori **#1A Bærekraftige** omfatter miljømessig og sosialt bærekraftige investeringer.

-Underkategori **#1B Andre miljøgenskaper / sosiale egenskaper** omfatter investeringer som er

i samsvar med de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som ikke anses som bærekraftige investeringer.

For regnskapsåret 2023 hadde fondet følgende aktivaallokering ved årsslutt:

#1 Samsvar med miljøgenskaper/sosiale egenskaper: 98,23 %

#2 Andre: 1,77 %

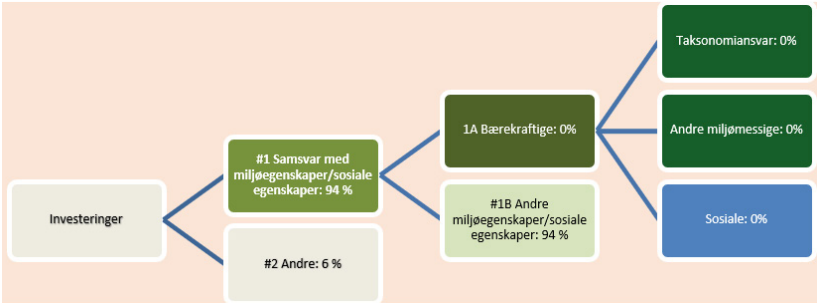
#1A Bærekraftige: 0 %

#1B Andre miljøgenskaper/sosiale egenskaper: 98,23 %

- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

Sektorer og undersektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering).

Sektorer og undersektorer er beregnet som gjennomsnitt for 2024 basert på månedlige data.



Sektor	Andel
Financials	24,21 %
Consumer Staples	19,30 %
Materials	18,70 %
Energy	16,93 %
Industrials	16,92 %
Consumer Discretionary	3,94 %
Undersektorer	Andel
Consumer Staple Products	19,30 %
Banking	18,96 %
Materials	18,70 %
Oil & Gas	16,93 %
Industrial Services	16,92 %
Insurance	5,25 %
Retail & Whsle - Discretionary	3,56 %
Consumer Discretionary Services	0,38 %

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

omsetning som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

investeringsutgifter (CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

driftsutgifter (OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For kjerneenergi inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?



Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi?

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

☐

Ja

☐

I fossilgass

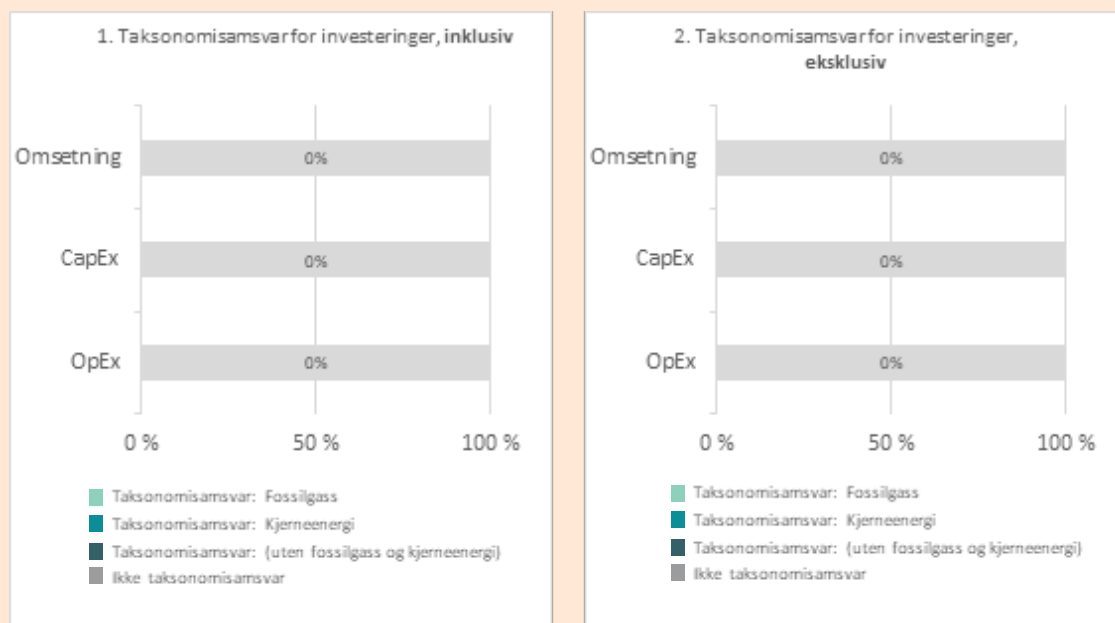
☐

I kjerneenergi

☒

Nei

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien. Følgelig er det ikke foretatt investeringer i omstillingsaktiviteter eller muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

I den periodiske rapporten i henhold til "Mal periodiske opplysninger om de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852 for regnskapsåret 2023, var det ingen andel av investeringene som var i samsvar med EUs taksonomi.e.

er bærekraftige investeringer med et miljømål som **ikke tar hensyn til kriteriene** for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Fondets investeringer som beskrevet under "2 Andre" omfatter bruk av cash og derivater. Cash er holdt som tilleggslividitet eller for risikoformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt under «Målsetting og investeringsstrategi». Det ble ikke tatt hensyn til miljømessige eller sosiale minimums sikkerhetstiltak for investeringene inkludert under «2 Andre».



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

For å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene i referanseperioden, er følgende tiltak truffet:

- Eksklusjoner: ekskludere investeringer som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader eller andre uetiske handlinger i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste og Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- God selskapsstyring: sørge for at selskaper har karakteristikk slik som beskrevet i Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- Internasjonale prinsipper: etterleve FNs prinsipper for ansvarlige investeringer
- Engagement: porteføljeforvalterne har ikke observert at noen av fondets porteføljeselskaper har vært i brudd med retningslinjene for ansvarlige investeringer. Porteføljeforvalterne har deltatt på en rekke presentasjoner og hatt møter med hvert av selskapene. I flere av disse samhandlingene har porteføljeforvalter gitt uttrykk for sin mening om hva de ser som en ønsket retning for drift og kapitalallokering. Når det gjelder styringsnivå, har porteføljeforvalter møtt både styremedlemmer, administrerende direktører og forretningsområdededere.

For å sikre at fondets investeringer er i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste, har riskfunksjonen en eksklusjons- og observasjonsliste som kryssjekkes mot eksklusjonslisten hver måned. I tillegg mottar riskfunksjonen nyheter fra NBIM via epostvarsler og vil således motta varsel dersom et nytt selskap oppføres på eksklusjonslisten.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Referanseverdier er indekser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» er ingen bestemt indeks utpekt som referanseverdi for å avgjøre om dette finansielle produktet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som fremmes av fondet.

- Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorene for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?

Ikke tilgjengelig.



Pareto Global

På mange måter ble 2024 en fortsettelse av 2023. The Magnificent Seven sto for hele 54 prosent av oppgangen i det amerikanske aksjemarkedet. For fondets referanseindeks, MSCIs verdensindeks for utviklede land, stod disse syv aksjene for hele 47 prosent av oppgangen.

Forvalterkommentar

På mange måter ble 2024 en fortsettelse av 2023. Økonomien i USA fortsatte sin myke landing. Kunstig intelligens var igjen det viktigste investeringstemaet, og investeringer i denne nye teknologien fortsatte med uforminsket styrke. Det amerikanske aksjemarkedet gav langt høyere avkastning enn Europa og Japan, noe som nærmest har blitt en vane.

I motsetning til anslagene for 2023 traff analytikerne ganske godt med sine prediksjoner for 2024. Prognosene var god vekst i selskapenes resultater på tross av generelt svak vekst i økonomien, med en viss fare for resesjon. Det var antatt at inflasjonen skulle falle, og at det ville gi den amerikanske sentralbanken rom for å stimulere økonomien gjennom rentenedsettelse. Det var fortsatt forventet at kunstig intelligens ville være en viktig driver for aksjekursene, selv om mye av begeistringen allerede ble priset inn i aksjekursene i 2023.

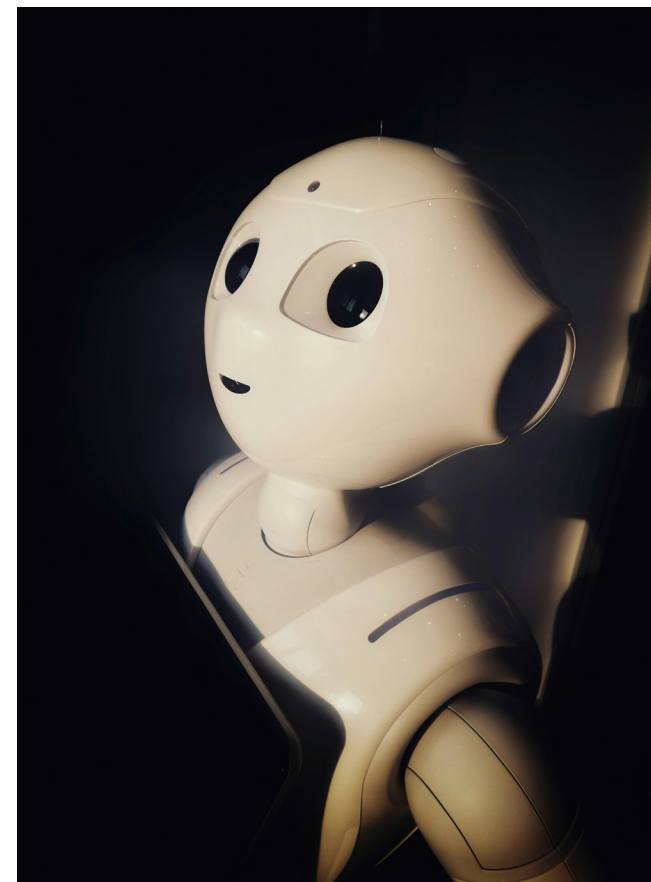
Selv om enkelte analytikere mente de så bobletendenser, var konsensus at S&P 500, som er en indeks på det amerikanske aksjemarkedet, ville stige med ti prosent. Dette er det historiske gjennomsnittet. Siden hele 60 prosent av børsoppgangen i USA i 2023 kunne tilskrives The Magnificent Seven, som består av teknologiselskapene Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla, ble det antatt at det lå til rette for en bred børsoppgang denne gangen.

Retningen ble riktig, men oppgangen i aksjemarkedet ble mye sterkere enn forventet. Økonomisk stabilitet med høy sysselsetting og bra kjøpekraft hos konsumentene, kombinert med fallende inflasjon og rentekutt, er noe aksjemarkedet liker. Det første rentekuttet ble på et halvt prosentpoeng, og det var faktisk det første rentekuttet på denne størrelsen på 16 år. Det ble etterfulgt av ytterligere to rentekutt på et kvart prosentpoeng hver. Trumps valgseier og hans næringsvennlige politikk ble svært godt mottatt av aksjemarkedet.

Fortsatt stor begeistring for kunstig intelligens gjorde at oppgangen ble nesten like smal som i 2023. The Magnificent Seven sto for hele 54 prosent av oppgangen i det amerikanske aksjemarkedet. For fondets referanseindeks, MSCI's verdensindeks for utviklede land, stod disse syv aksjene for hele 47 prosent av oppgangen.

I dag er S&P 500 så konsentrert at den bare gir en diversifisering som tilsvarer en likevektet portefølje med 48 aksjer. Man må tilbake til 1960-tallet for å finne en lignende markedskonsentrasjon. Til sammenligning hadde S&P 500 på toppen av dot-com-boblen en konsentrasjon som tilsvarte en likevektet portefølje med 80 aksjer.

Hvorfor bør man være bekymret for høy konsentra-



Kunstig intelligens var det viktigste investeringstemaet i 2024, og investeringer i denne nye teknologien fortsatte med uforminsket styrke.

sjon i aksjemarkedet?

Perioden 1957 til 2023 viser at de ti mest verdifulle selskapene i S&P 500 på begynnelsen av hvert år har gitt en gjennomsnittlig årlig mindreavkastning på 2,4 prosentpoeng i forhold til en likevekting av de resterende 490 selskapene. Mindreavkastningen kan delvis forklares med at årsaken til at de har blitt så verdifulle er at de har blitt for dyre. Siden 2012 har denne sammenhengen brutt sammen.

I denne perioden har de ti mest verdifulle selskapene gitt en årlig meravkastning på 4,9 prosentpoeng i forhold til en likevekting av de resterende 490 selskapene. Dette fenomenet har kun skjedd to ganger tidligere i historien: The Nifty Fifty på slutten av sekstitallet og begynnelsen av syttitallet, og i perioden frem til dot-com-boblen brast.

Høy konsentrasjon på antall bidragsytere til avkastningen sammen med høye verdsettelsesmultipler på disse selskapene har gitt et vanskelig markedsklima for aktive fond. Selv med et lavt innslag av The Magnificent Seven, representert med Microsoft og Alphabet, har likevel Pareto Global gitt veldig konkurransedyktig avkastning sammenlignet med konkurrenter både i år og i hele perioden siden oppstart.

Tredje kvartal var ulikt resten av året, ved at The Magnificent Seven hadde svakere utvikling enn resten av markedet. I utgangspunktet skulle man tro at aktive fond ville få en god periode da, men dette var

ikke tilfellet. Forklaringen er ganske enkelt at veldig mange aktive fond har kapitulert og vektet opp disse syv aksjene. Pareto Global, derimot, hadde en god relativ periode da. Vi mener det er viktig å trekke frem denne observasjonen, fordi den kan være et forvarsel på hva som kommer. Historien forteller oss at de beste investeringsmulighetene sjelden er gårsdagens vinnere, i alle fall når de har nådd dagens høyder.

I desember var de viktigste bidragsyterne Broadcom, Ulta Beauty og Alphabet, mens Builders FirstSource, Oracle og Otis trakk mest ned. For hele året bidro Oracle, Boston Scientific og Broadcom mest til avkastningen, mens Nestlé, Builders FirstSource og Prudential dro i motsatt retning.

Forvalterteam

Andreas Sørbye og Andreas Kamvissis



I desember var de viktigste bidragsyterne Broadcom, Ulta Beauty og Alphabet.

Avkastning

Globale, veldrevne selskaper i utviklede markeder. Aktivt forvaltet, søker solide selskaper med god inntjeningssevne.

Startdato: 12.08.2005

Referanseindeks: MSCI World, målt i den respektive andelsklasses denomineringsvaluta

Fondsstruktur: UCITS

Handelsdager: alle norske bankdager unntatt 31.12 og aktuelle dager hvor lokale markeder er stengt



Lav risiko Høy risiko
Forventet lav avkastning Forventet høy avkastning

Risikoindeks ble beregnet ved hjelp av historiske data siste fem år, og er ikke nødvendigvis en pålitelig indikator for fondets fremtidige risikoprofil. Etter balansedagen har risikoindeks for Pareto Global endret seg. Risikoindeks er nå én kategori lavere enn det tabellen viser.

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.

Avkastning i perioder

Navn	2024	2023	2022	2021	2020
Pareto Global A	26,6 %	22,5 %	-4,6 %	25,7 %	8,0 %
Pareto Global B ¹	26,2 %	22,1 %	-4,3 %	27,1 %	9,4 %
Pareto Global B SEK ²	23,8 %	14,5 %	-1,4 %	36,2 %	-1,6 %
Pareto Global C ³	26,7 %	22,6 %	-4,0 %	27,6 %	9,7 %
Pareto Global D	27,3 %	23,2 %	-3,5 %	28,2 %	10,3 %
Pareto Global D EUR ⁴	21,4 %	15,5 %	-8,0 %	34,0 %	3,8 %
Pareto Global D USD ⁵	13,8 %	19,5 %	-13,7 %	24,6 %	13,2 %
Pareto Global I ⁶	27,6 %	23,5 %	-3,3 %	28,5 %	10,6 %
Pareto Global I EUR ⁷	21,7 %	15,8 %	-7,8 %	34,4 %	4,1 %
Pareto Global I SEK ⁸	25,2 %	15,8 %	-0,3 %	37,7 %	-0,5 %
Pareto Global I USD ⁹	14,1 %	19,8 %	-13,4 %	24,9 %	13,5 %
Pareto Global N ¹⁰	27,2 %	23,1 %	-4,6 %	28,1 %	10,2 %
MSCI World målt i NOK	32,4 %	28,0 %	-8,5 %	25,4 %	12,9 %
MSCI World målt i EUR	26,2 %	20,0 %	-12,8 %	31,1 %	6,3 %
MSCI World målt i SEK	29,8 %	20,0 %	-5,8 %	34,3 %	1,6 %
MSCI World målt i USD	18,3 %	24,1 %	-18,1 %	21,8 %	15,9 %

Annualisert avkastning

Navn	Startdato	3 år	5 år	10 år	Fra oppstart*
Pareto Global A	12.08.2005	14,0 %	15,0 %	12,0 %	10,6 %
Pareto Global B ¹	01.11.2012	13,8 %	15,4 %	12,4 %	11,0 %
Pareto Global B SEK ⁵	21.04.2022	11,8 %	13,4 %	11,6 %	9,7 %
Pareto Global C ²	01.11.2012	14,2 %	15,8 %	12,8 %	11,5 %
Pareto Global D	22.11.2006	14,8 %	16,4 %	13,3 %	12,0 %
Pareto Global D EUR	31.10.2024	8,8 %	12,4 %	10,4 %	10,5 %
Pareto Global D USD	31.10.2024	5,5 %	10,6 %	8,7 %	8,5 %
Pareto Global I ³	13.07.2015	15,1 %	16,7 %	13,6 %	12,3 %

Avkastning

2/2

Annualisert avkastning

Navn	Startdato	3 år	5 år	10 år	Fra oppstart*
Pareto Global I EUR	31.10.2024	9.1 %	12.7 %	10.7 %	9.7 %
Pareto Global I SEK ⁶	21.04.2022	13,0 %	14,6 %	12,8 %	11,0 %
Pareto Global I USD	31.10.2024	5.8 %	10.9 %	8.9 %	7.5 %
Pareto Global N ⁴	21.04.2022	14,3 %	16,1 %	13,1 %	11,7 %
MSCI World målt i NOK		15.7 %	17.0 %	14.7 %	11.9 %
MSCI World målt i EUR		9.7 %	13.0 %	11.7 %	9.4 %
MSCI World målt i SEK		13.6 %	14.9 %	13.9 %	10.6 %
MSCI World målt i USD		6.3 %	11.2 %	9.9 %	7.1 %

Navn	Minsteinskudd ved førstegangstegning		ISIN	Bloomberg
Pareto Global A	500	NOK	NO0010279979	PAAKTGL NO
Pareto Global B	500	NOK	NO0010660434	PAAKTGB NO
Pareto Global B SEK	500	SEK	NO0012459314	PAAKTBS NO
Pareto Global C	20 millioner	NOK	NO0010660459	PAAKTGC NO
Pareto Global D	50 millioner	NOK	NO0010342892	PARAKSJ NO
Pareto Global D EUR	5 millioner	EUR	NO0013324814	PAAKTDE NO
Pareto Global D USD	5 millioner	USD	NO0013324822	PAAKTDU NO
Pareto Global I	100 millioner	NOK	NO0010740624	PAAKTGI NO
Pareto Global I EUR	10 millioner	EUR	NO0013324830	PAAKTIE NO
Pareto Global I SEK	100 millioner	SEK	NO0012459322	PAAKTIS NO
Pareto Global I USD	10 millioner	USD	NO0013324848	PAAKTIU NO
Pareto Global N	500	NOK	NO0012459330	PAAKTGN NO

¹Simulert 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 B.
²B SEK: Simulert avkastning fra 31.12.2007–01.11.2012 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D, justert med forvaltningshonorar for andelsklasse B og forskjeller i valuta.
³Simulert 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.
⁴D EUR Simulert avkastning fra 31.12.2007 – 31.10.2024 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D, justert med forskjeller i valuta.
⁵D USD Simulert avkastning fra 31.12.2007 – 31.10.2024 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D, justert med forskjeller i valuta.
⁶Simulert avkastning fra 31.12.2007 – 13.07.2015 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D (startdato 22.11.2006) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse I.
⁷Simulert avkastning fra 31.12.2007– 31.10.2024 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D (NOK), justert med forvaltningshonorar for andelsklasse I og forskjeller i valuta.
⁸Simulert avkastning fra 31.12.2007– 31.10.2024 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D (NOK), justert med forvaltningshonorar for andelsklasse I og forskjeller i valuta.
⁹Simulert avkastning fra 31.12.2007– 31.10.2024 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D (NOK), justert med forvaltningshonorar for andelsklasse I og forskjeller i valuta.
¹⁰Simulert avkastning fra 31.12.2007– 21.04.2022 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D (NOK), justert med forvaltningshonorar for andelsklasse N.

Pareto Global

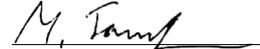
Resultatregnskap	Noter	2024 01.01-31.12	2023 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		8 220 623	7 109 666
Aksjeutbytte		63 097 973	62 439 691
Gevinst/tap ved realisasjon	2	860 991 067	530 160 507
Endring urealisert gevinst/tap	2	383 538 498	321 479 585
Porteføljeresultat		1 315 848 160	921 189 449
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	1 229 026	312 624
Depotkostnader ved kjøp og salg av verdipapirer		-150 917	-52 198
Forvaltningshonorar	4	-55 583 872	-44 882 076
Avgitt tegning- og innløsningsprovisjon	3	0	0
Andre inntekter/kostnader		329 061	917
Forvaltningsresultat		-54 176 702	-44 620 732
Resultat før skattekostnad		1 261 671 459	876 568 716
Skattekostnad	5	-6 466 787	-8 084 074
Årsresultat		1 255 204 672	868 484 642
Disponering av årsresultatet:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 255 204 672	868 484 642
Sum disponert		1 255 204 672	868 484 642
Balanse			
		31.12.2024	31.12.2023
Eiendeler			
Verdipapirer til markedsverdi	6,7,9	5 840 803 220	4 334 709 371
Påløpt utbytte		646 790	1 039 320
Bankinnskudd		245 809 634	447 492 047
Annen fordring		0	0
Sum eiendeler		6 087 259 645	4 783 240 738
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 977 050 859	1 921 527 868
Overkurs		-3 104 462 095	-3 096 456 512
Opptjent egenkapital		7 209 259 667	5 954 054 994
Sum egenkapital	3,8	6 081 848 431	4 779 126 350
Gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		5 410 795	4 113 588
Annen gjeld		420	800
Sum gjeld		5 411 215	4 114 388
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		6 087 259 645	4 783 240 738

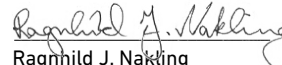
Styret i Pareto Asset Management AS Oslo, 27. februar 2025

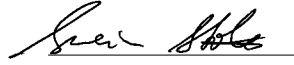

Rune Selmar
Styrets leder

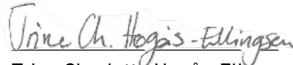

Erik Bartnes
Styremedlem

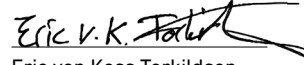

Karoline Gleditsch
Styremedlem (andelseiervalgt)


Mohammed Farahani
Styremedlem


Ragnhild J. Nakling
Styremedlem (andelseiervalgt)


Svein Støle
Styremedlem


Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem


Eric von Koss Torkildsen
Adm. direktør

Pareto Global

Noter til regnskapet 2024

1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle verdipapirer, herunder aksjer, obligasjoner, sertifikater, derivater og valuta, er vurdert til markedsverdi pr. 31.12.2024. For verdipapirer hvor det ikke eksisterer kursinformasjon fra børs eller andre offisielle kilder, legges enten siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av ledende meglerhus, og/eller interne verddivurderinger til grunn for verdsettelsen. Utbytte fra aksjer inntektsføres når aksjekursen noteres eksklusiv utbytte. Opptjente ikke-forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet. Eiendeler som er vurdert til markedsverdi resultatføres fortløpende.

Valutakurser

Fondets regnskapsvaluta er NOK. Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er omregnet til NOK til gjeldende valutakurser ved kursfastsettelse pr. 31.12.2024.

Transaksjonskostnader

Transaksjonsdrevne kostnader til depotbank blir belastet på månedlig basis. Øvrige kostnader til depotbank dekkes av forvaltningsselskapet. Kurtasje til meglere føres på transaksjonstidspunktet og blir inkludert i verdipapirenes kostpris ved kjøp, og salgsbeløp ved realisasjon.

Skattemessige forhold

Transaksjonsdrevne kostnader til depotbank blir belastet på månedlig basis. Øvrige kostnader til depotbank dekkes av forvaltningsselskapet. Kurtasje til meglere føres på transaksjonstidspunktet og blir inkludert i verdipapirenes kostpris ved kjøp, og salgsbeløp ved realisasjon.

Et verdipapirfond har fradragsrett for den del av utdelingen som skattelegges som renteinntekt hos andelseierne. Utdelingen vil redusere andelskursen tilsvarende utbetalt beløp per andel på utbetalingsdato. For fond som har foretatt utdeling av skattemessig resultat pr. 31.12.2024, er dette avsatt i disponering av årsresultatet.

Alle utdelinger til andelseiere behandles som overskuddsdisponeringer i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond. Utdelinger reinvesteres i nye andeler i fondet i regnskapsåret og regnskapsføres tilsvarende.

2 KURTASJEKOSTNADER

Kurtasje til meglere blir inkludert i verdipapirenes kostpris. Fondet har i 2024 betalt NOK 1.017.141 i kurtasje.

3 ANDELER I FONDET

Netto andelsverdi er markedsverdi pr. andel etter fradrag for fondets kostnader.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Andelsklasse A	106 581,58	104 240,50	106 856,27
Netto andelsverdi	5 933,86	4 686,50	3 825,46
Innløsningskurs pr. andel	5 904,19	4 663,07	3 806,33

Andelsklasse B	232 877,16	180 152,66	393 691,72
Netto andelsverdi	5 110,81	4 048,45	3 314,50
Innløsningskurs pr. andel	5 085,25	4 028,20	3 297,93

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Andelsklasse B (SEK)	573 029,96	622 061,07	10,59
Netto andelsverdi	1 471,19	1 188,44	1 037,67
Innløsningskurs pr. andel	1 463,84	1 182,50	1 032,48

Andelsklasse C	93 804,91	91 049,35	85 593,56
Netto andelsverdi	5 387,59	4 252,98	3 469,96
Innløsningskurs pr. andel	5 360,65	4 231,72	3 452,61

Andelsklasse D	77 563,74	64 858,29	67 571,06
Netto andelsverdi	5 748,70	4 515,61	3 666,00
Innløsningskurs pr. andel	5 719,96	4 493,03	3 647,67

Andelsklasse D EUR	10,00	0,00	0,00
Netto andelsverdi	105,43	0,00	0,00
Innløsningskurs pr. andel	104,91	0,00	0,00

Andelsklasse D USD	10,00	0,00	0,00
Netto andelsverdi	100,58	0,00	0,00
Innløsningskurs pr. andel	100,08	0,00	0,00

Andelsklasse I	621 784,44	828 648,94	733 172,85
Netto andelsverdi	3 188,31	2 498,21	2 023,16
Innløsningskurs pr. andel	3 172,37	2 485,72	2 013,04

Andelsklasse I SEK	186 768,16	10,59	10,59
Netto andelsverdi	1 515,12	1 210,63	1 045,56
Innløsningskurs pr. andel	1 507,55	1 204,57	1 040,33

Pareto Global

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Andelsklasse I EUR	10,00	0,00	0,00
Netto andelsverdi	105,49	0,00	0,00
Innløsningskurs pr. andel	104,97	0,00	0,00

Andelsklasse I USD	10,00	0,00	0,00
Netto andelsverdi	100,64	0,00	0,00
Innløsningskurs pr. andel	100,14	0,00	0,00

Andelsklasse N	102 501,50	51 103,88	10,00
Netto andelsverdi	1 638,40	1 288,25	1 046,90
Innløsningskurs pr. andel	1 630,21	1 281,81	1 041,67

Netto andelsverdi er markedsverdi pr. andel etter fradrag for fondets kostnader.

4 FORVALTNINGSHONORAR

Fondet belastes daglig med forvaltningshonorar av samlet portefølje. Satser gjelder pr. andelsklasse.

- Pareto Global A: 1,30 % pr. år + resultatavhengig honorar
- Pareto Global N: 0,85 % pr. år + resultatavhengig honorar

Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig som 15,00 prosent av relativ verdiutvikling i andelsverdien målt mot referanseindeksen, MSCI Daily Total Return Net World USD Index, målt i norske kroner. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse belastes (krystalliseres) årlig pr. 31. desember. Den resultatavhengige forvaltningsgodtgjørelsen et gitt år belastes kun såfremt den akkumulerte relative verdiutviklingen mellom andelsklassen og referanseindeksen fra siste belastning til og med det gitte årsslutt er større enn null. Mindreavkastning må hentes inn før ny resultatavhengig godtgjørelse kan belastes. Mindreavkastning i et gitt år som ikke innhentes kan nullstilles etter fem år

(referanseperioden). Den samlede forvaltningsgodtgjørelsen for et gitt år vil dermed aldri bli lavere enn den faste forvaltningsgodtgjørelsen.

- Pareto Global B: 1,60 % pr. år
- Pareto Global B SEK: 1,60 % pr. år
- Pareto Global C: 1,25 % pr. år
- Pareto Global D: 0,75 % pr. år
- Pareto Global D EUR: 0,75 % pr. år
- Pareto Global D USD: 0,75 % pr. år
- Pareto Global I: 0,50 % pr. år
- Pareto Global I SEK: 0,50 % pr. år
- Pareto Global I EUR: 0,50 % pr. år
- Pareto Global I USD: 0,50 % pr. år

5 SKATT

Årets resultat før skattekostnad	2024
Realisert ikke-skattepliktig verdipapir	1 261 671 459
Endring urealisert kursgevinst	-863 391 450
Depotkostnader aksjefond	-383 538 498
Andre ikke-fradragberettigede kostnader	150 917
Utbytte innenfor EØS (Brutto)	0
3% av netto skattefrie inntekter	-24 976 070
	749 282
Skattepliktig resultat	-9 334 360
Anvendt fremførbart underskudd	0
Skattegrunnlag	0
Beregnet betalbar skatt	0
Kreditfradrag kildeskatt utenfor EØS	-5 893 842
Utlignet skatt i Norge	0

Spesifikasjon skattekostnad

Skattekostnad Norge	0
Kildeskatt innenfor EØS	572 944
Kildeskatt utenfor EØS	5 893 842
Sum bokført skattekostnad	6 466 787

6 FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG BRUK AV DERIVATER

Verdipapirfond som eier aksjer i norske og utenlandske virksomheter er eksponert for aksjekurs-, valutakurs- og likviditetsrisiko. Fond som eier rentebærende verdipapirer er eksponert for rente-, kreditt- og likviditetsrisiko. Dersom et rentebærende papir er utstedt i utenlandsk valuta eksponeres fondet i tillegg for valutarisiko, dog kan sikringsforretning foretas for å redusere valutarisiko. Bankinnskudd i utenlandsk valuta er også eksponert for valuta- og kredittisiko.

Pareto Global har ikke benyttet finansielle derivater i 2024.

7 OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens omløpshastighet er 0,68.

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året. Formelen er en tilnærming for beregning av fondets omløpshastighet.

8 EGENKAPITAL

	2024
Egenkapital 1.1.	4 779 126 350
+ tegning / innløsning	47 517 408
+ årets resultat	1 255 204 672
Egenkapital 31.12.	6 081 848 430

9 VERDIPAPIRPORTEFØLJEN PR. 31.12.2024

Se neste side.

Pareto Global

Verdipapirportefølje pr. 31. desember 2024

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
AKSJER									
Bank og finans									
Adyen NV	NL0012969182		8363	105 870 694	141 353 779	35 483 085	2,3	0,0	EUR
Corpay Inc	US2199481068	New York	46373	134 562 429	178 231 655	43 669 226	2,9	0,1	USD
Fiserv Inc.	US3377381088	New York	153200	246 747 139	357 408 697	110 661 558	5,9	0,0	USD
Prudential Plc	GB0007099541	London	1371628	167 025 607	124 304 272	- 42 721 335	2,0	0,1	GBP
Visa Inc	US92826C8394	New York	94600	214 413 465	339 544 590	125 131 125	5,6	0,0	USD
Sum Bank og finans				868 619 334	1 140 842 993	272 223 659	18,8		
Forbruksvarer (varige)									
Amadeus IT Group S.A.	ES0109067019		237816	157 885 620	190 771 724	32 886 104	3,1	0,1	EUR
Compass Group plc	GB00BD6K4575	London	549629	144 022 228	208 155 538	64 133 309	3,4	0,0	GBP
Industria de Diseno Textil SA	ES0148396007		388169	144 812 466	226 642 411	81 829 945	3,7	0,0	EUR
Ulta Beauty Inc	US90384S3031	New York	63500	268 420 689	313 658 251	45 237 562	5,2	0,1	USD
Sum Forbruksvarer (varige)				715 141 003	939 227 924	224 086 920	15,4		
Helse									
Boston Scientific Corp	US1011371077	New York	308350	127 455 078	312 792 472	185 337 395	5,1	0,0	USD

Pareto Global

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
Centene Corp	US15135B1017	New York	307975	189 918 484	211 888 974	21 970 491	3,5	0,1	USD
Elevance Health Inc	US0367521038	New York	57417	224 262 513	240 554 108	16 291 595	4,0	0,0	USD
ResMed Inc.	US7611521078	New York Nasdaq GS	55244	98 227 143	143 481 503	45 254 360	2,4	0,0	USD
Sum Helse				639 863 218	908 717 057	268 853 841	14,9		
Industri									
AFRY AB ser. B	SE0005999836	Stockholm	1435279	220 940 841	226 757 189	5 816 347	3,7	1,3	SEK
Assa Abloy AB ser. B	SE0007100581	Stockholm	551000	145 173 789	185 090 664	39 916 875	3,0	0,1	SEK
Builders FirstSource Inc	US12008R1077	New York	118300	230 691 738	192 031 186	- 38 660 552	3,2	0,1	USD
Otis Worldwide Corp	US68902V1070	New York	225950	195 113 502	237 647 831	42 534 329	3,9	0,1	USD
Sum Industri				791 919 870	841 526 870	49 606 999	13,8		
IT									
Adobe Systems Inc	US00724F1012	New York Nasdaq GS	48407	240 203 099	244 466 520	4 263 421	4,0	0,0	USD
Applied Materials Inc	US0382221051	New York Nasdaq GS	121600	248 611 660	224 593 851	- 24 017 808	3,7	0,0	USD
ASML Holding NV	NL0010273215		22300	173 153 392	178 021 015	4 867 623	2,9	0,0	EUR
Broadcom Inc	US11135F1012	New York Nasdaq GS	41700	68 137 005	109 796 387	41 659 382	1,8	0,0	USD
Microsoft Corp	US5949181045	New York Nasdaq GS	107584	173 966 411	515 001 972	341 035 561	8,5	0,0	USD

Pareto Global

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
Oracle Corp	US68389X1054	New York	185405	213 355 913	350 884 614	137 528 700	5,8	0,0	USD
Sum IT				1 117 427 480	1 622 764 359	505 336 879	26,7		
Kommunikasjonstjenester									
Alphabet Inc ser. C	US02079K1079	New York Nasdaq GS	88640	96 041 593	191 712 992	95 671 399	3,2	0,0	USD
Sum Kommunikasjonstjenester				96 041 593	191 712 992	95 671 399	3,2		
Konsum (ikke varige)									
McCormick & Company Inc	US5797802064	New York	148891	110 769 952	128 918 416	18 148 464	2,1	0,1	USD
Sum Konsum (ikke varige)				110 769 952	128 918 416	18 148 464	2,1		
Råvarer									
Sika AG	CH0418792922	Zürich	24812	73 021 684	67 092 609	- 5 929 075	1,1	0,0	CHF
Sum Råvarer				73 021 684	67 092 609	- 5 929 075	1,1		
SUM Aksjer				4 412 804 134	5 840 803 220	1 427 999 086	96,0		

Pareto Global

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Pareto Global

LEI-nummer: 2549005JWSZMTED9ST68

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

☒ ☒ ☐

Ja

☒ ☐ ☒

Nei

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%

☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs

☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ med et sosialt mål

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%

☒ Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper ved å foreta ansvarlige investeringer i henhold til Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Slike investeringer fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper gjennom:

- Eksklusjoner: ekskludere investeringer som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader eller andre uetiske handlinger i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste og Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- God selskapsstyring: sørge for at selskaper har karakteristikk slik som beskrevet i Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- Internasjonale prinsipper: etterleve FNs prinsipper for ansvarlige investeringer.

Alle investeringer foretatt av fondet i referanseperioden, ekskludert investeringer referert til i «2 Andre», er i henhold til ovennevnte kriterier.

- **Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?**

Fondet benytter de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer som sine bærekraftsindikatorer.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer var som følger i 2024 (aggregerte tall basert på hver kvartalsslutt):

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.





PAI	Verdi	Dekning
GHG Emissions Scope 1	725,20	90 %
GHG Emissions Scope 2	646,63	90 %
GHG Emissions Scope 3	25.393,50	73 %
GHG Emissions Total Scope12	1.371,83	90 %
GHG Emissions Total Scope123	26.659,00	90 %
Carbon Footprint Scope12	2,91	90 %
Carbon Footprint Scope123	55,42	73 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope12	8,08	90 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope123	204,54	73 %
Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector	0,00	94 %
Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources	29,64	92 %
Share Energy Production From Non-Renewable Sources	0,09	83 %
Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas	0,14	94 %
Water Emissions	2,50	23 %
Hazardous Waste Ratio	20,95	49 %
Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,00	38 %
Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,39	39 %
Energy Consumption per high impact climate sector	SECTION A — AGRICULTURE, FORESTRY AND FISHING: 0,00	SECTION A — AGRICULTURE, FORESTRY AND FISHING: 0 %
	SECTION B — MINING AND QUARRYING: 0,00	SECTION B — MINING AND QUARRYING: 0 %
	SECTION C — MANUFACTURING: 592,19	SECTION C — MANUFACTURING: 28 %
	SECTION D — ELECTRICITY, GAS, STEAM AND AIR CONDITIONING SUPPLY: 0,00	SECTION D — ELECTRICITY, GAS, STEAM AND AIR CONDITIONING SUPPLY: 0 %
	SECTION E — WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES: 0,00	SECTION E — WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES: 0 %
	SECTION F — CONSTRUCTION: 0,00	SECTION F — CONSTRUCTION: 0 %
	SECTION G — WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES: 8,06	SECTION G — WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES: 6 %



PAI	Verdi	Dekning
	SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 0,00	SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 0 %
	SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 0,00	SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 0 %
Unadjusted Gender Pay Gap	20,08	21 %
Board Gender Diversity	36,60	96 %
Share Of Investments Involved In Controversial Weapons	0,00	94 %
Companies without carbon emission reduction initiatives	0,17	94 %
Whistleblower Protection	0,00	96 %

- • ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Per 31. desember 2023 var resultatet som følger:



PAI	Verdi	Dekning
GHG Emissions Scope 1	394	84 %
GHG Emissions Scope 2	775	84 %
GHG Emissions Scope 3	17139	65 %
GHG Emissions Total Scope12	1169	84 %
GHG Emissions Total Scope123	18307	65 %
Carbon Footprint Scope12	3	80 %
Carbon Footprint Scope123	47	80 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope12	14	84 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope123	180	84 %
Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector	0	6 %
Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources	1	42 %
Share Energy Production From Non-Renewable Sources	0	41 %
Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas	0,077	14 %
Water Emissions	0	4 %
Hazardous Waste Ratio	0,078	41 %
Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0	86 %
Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,520	47 %
Energy Consumption per high impact climate sector	0	4 %
Unadjusted Gender Pay Gap	2,397	11 %
Board Gender Diversity	0,029	6 %
Share Of Investments Involved In Controversial Weapons	0	6 %
Companies without carbon emission reduction initiatives	65	100 %
Whistleblower Protection	86	86 %

• **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

- **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.

- **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**
Ikke tilgjengelig.
- **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?**
Nærmere opplysninger:

Ikke tilgjengelig.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer ble tatt hensyn til i fondets investeringsbeslutningsprosess der slik informasjon var tilgjengelig.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Sektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering). Tallene presenteres som gjennomsnitt for 2024 beregnet basert på månedlige observasjoner.

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Microsoft Corp	Technology	8,64 %	US
Boston Scientific Corp	Health Care	5,51 %	US
Oracle Corp	Technology	5,23 %	US
Visa Inc	Financials	5,20 %	US
Adobe Systems Inc	Technology	4,90 %	US
Elevance Health Inc	Health Care	4,84 %	US
Otis Worldwide Corp	Industrials	4,36 %	US
ÅF AB ser. B	Industrials	4,11 %	SE
Centene Corp	Health Care	3,88 %	US
Alphabet Inc ser. C	Communications	3,81 %	US
Industria de Diseno Textil SA	Consumer Discretionary	3,67 %	ES
ResMed Inc.	Health Care	3,52 %	US
Assa Abloy AB ser. B	Industrials	3,40 %	SE
McCormick & Company Inc	Consumer Staples	3,32 %	US
Fiserv Inc.	Financials	3,30 %	US

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: per. 2024

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- **Hvordan var fordelingen av eiendeler?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer. Fondet har likevel fremmet miljøegenskaper og sosiale egenskaper ved å investere i henhold til Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Fondets netto andelsverdi er benyttet som nevner ved kalkuleringen av fondets eiendelsfordeling.

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Kategori **#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter følgende:

- Underkategori **#1A Bærekraftige** omfatter miljømessig og sosialt bærekraftige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter investeringer som er i samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ikke anses som bærekraftige investeringer.

For regnskapsåret 2023 hadde fondet følgende aktivaallokering ved årsslutt:

#1 Samsvar med miljøegenskaper/sosiale egenskaper: 90,68 %

#2 Andre: 9,32 %

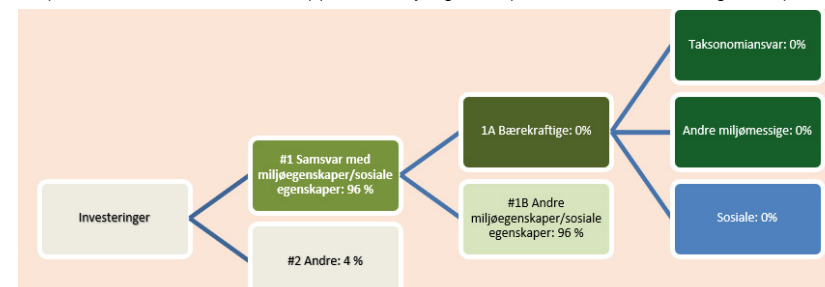
#1A Bærekraftige: 0 %

#1B Andre miljøegenskaper/sosiale egenskaper: 90,68 %

- **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

Sektorer og undersektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering).

Sektorer og undersektorer er beregnet som gjennomsnitt for 2024 basert på månedlige data.



Sektor	Andel
Technology	24,10 %
Health Care	17,75 %
Industrials	16,89 %
Financials	16,31 %
Consumer Discretionary	11,07 %
Consumer Staples	8,19 %
Communications	3,81 %
Materials	1,87 %
Undersektorer	Andel
Software & Tech Services	20,24 %
Health Care	17,75 %
Financial Services	13,78 %
Industrial Products	9,71 %
Consumer Staple Products	8,19 %
Industrial Services	7,19 %
Retail & Whsle - Discretionary	6,80 %
Tech Hardware & Semiconductors	3,86 %
Media	3,81 %
Consumer Discretionary Services	2,95 %
Insurance	2,52 %
Materials	1,87 %
Consumer Discretionary Products	1,32 %

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

omsetning som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

investeringsutgifter (CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

driftsutgifter (OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For kjerneenergi inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de best resultatene.

I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?



Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi?

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

☐

Ja

☐

I fossilgass

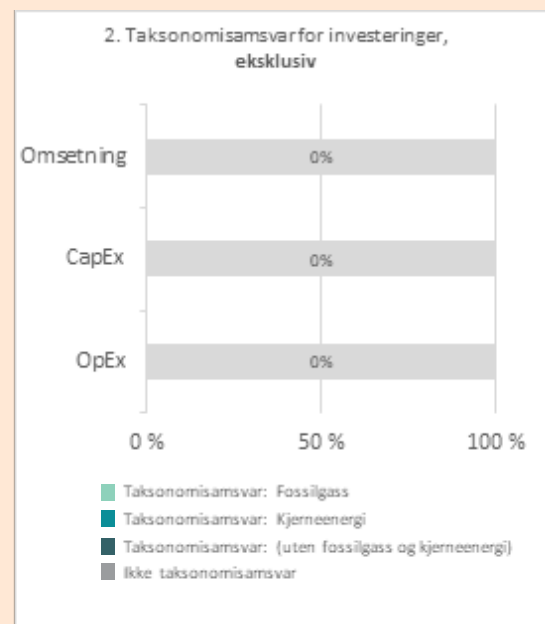
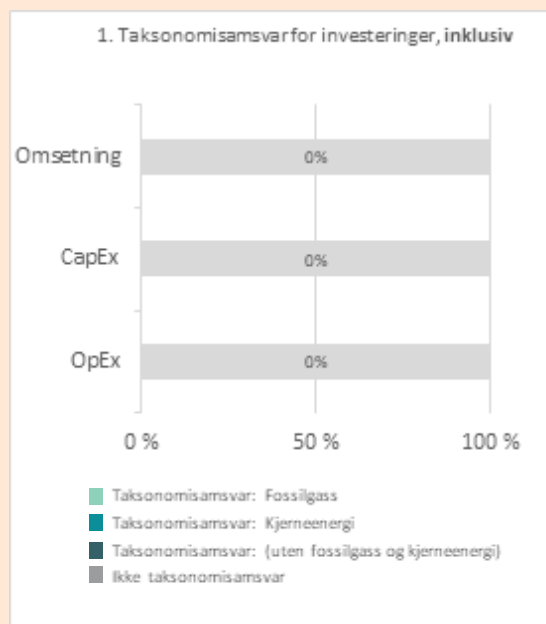
☐

I kjerneenergi

☒

Nei

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien. Følgelig er det ikke foretatt investeringer i omstillingsaktiviteter eller muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

I den periodiske rapporten i henhold til "Mal periodiske opplysninger om de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852 for regnskapsåret 2023, var det ingen andel av investeringene som var i samsvar med EUs taksonomi.

er bærekraftige investeringer med et miljømål som **ikke tar hensyn til kriteriene** for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien. Følgelig er det ikke foretatt investeringer i omstillingsaktiviteter eller muliggjørende aktiviteter.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Fondets investeringer som beskrevet under "Andre" omfatter bruk av cash og derivater. Cash er holdt som tilleggslikviditet eller for risikoførmål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt under «Målsetting og investeringsstrategi».

Det ble ikke tatt hensyn til miljømessige eller sosiale minimums sikkerhetstiltak for investeringene inkludert under «Andre».



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

For å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene i referanseperioden, er følgende tiltak truffet:

- Eksklusjoner: ekskludere investeringer som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader eller andre uetiske handlinger i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste og Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- God selskapsstyring: sørge for at selskaper har karakteristikk slik som beskrevet i Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- Internasjonale prinsipper: etterleve FNs prinsipper for ansvarlige investeringer
- Engagement: porteføljeforvalterne har ikke observert at noen av fondets porteføljeselskaper har vært i brudd med retningslinjene for ansvarlige investeringer. Porteføljeforvalterne har deltatt på en rekke presentasjoner og hatt møter med hvert av selskapene. I flere av disse samhandlingene har porteføljeforvalter gitt uttrykk for sin mening om hva de ser som en ønsket retning for drift og kapitalallokering. Når det gjelder styringsnivå, har porteføljeforvalter møtt både styremedlemmer, administrerende direktører og forretningsområdeledere.

For å sikre at fondets investeringer er i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste, har riskfunksjonen en eksklusjons- og observasjonsliste som kryssjekkes mot eksklusjonslisten hver måned. I tillegg mottar riskfunksjonen nyheter fra NBIM via epostvarsler og vil således motta varsel dersom et nytt selskap oppføres på eksklusjonslisten.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Referanseverdier er indekser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» er ingen bestemt indeks utpekt som referanseverdi for å avgjøre om dette finansielle produktet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som fremmes av fondet.

- Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?

Ikke tilgjengelig.

Pareto Obligasjon

I fondets investeringsunivers er det eiendomsobligasjonene som har gitt best avkastning i 2024. Rentene på disse obligasjonene har falt betraktelig, etter at de kan sies å ha vært for høye ved inngangen til året.

Forvalterkommentar

Når dette skrives så er det romjul, og tradisjonen tro ruller Olsenbanden over TV-skjermen – denne ambisiøse banden med geniale innbruddsplaner og ikke alltid så heldige utbytter. Litt mindre spektakulær, men desto mer pålitelig, er Pareto Obligasjons investeringsprosess. Og i motsetning til Egon Olsen & Co, kan vi konstatere et solid resultat for 2024, både absolutt og relativt til markedet. Det er kanskje lov å bruke betegnelsen helmaks?

Ved inngangen til året var det priset inn så mye som seks rentekutt fra Norges Bank, uten at vi helt forsto hvorfor. Vi beholdt derfor en lav rentedurasjon gjennom året, noe som har gitt fondet en høy løpende renteavkastning og lav volatilitet. Med fasit i hånd har rentekuttene uteblitt og lange renter steg med omtrent 50 basispunkter, avhengig av løpetid, dog med store svingninger gjennom året.

Inflasjonen har kommet betraktelig nærmere målet enn den var for ett år siden. Samtidig er arbeidsledigheten blitt litt høyere. Ser vi på tallene isolert, er vi omtrent der vi skal være i en velsmurt økonomi. Den største faren for Norge er nok den dårlige utviklingen i europeisk økonomi, der særlig Tyskland og Frankrike sliter med industrien. Dette kan smitte over på eksportsektoren her hjemme. Svekket nasjonaløkonomi synes godt på prisingen av deres statsgjeld, som nok også reflekterer en forventning om stort finansieringsbehov av forsvar og grønn omstilling i Europa.

Av samme grunn ser vi en viss risiko for at inflasjonen forblir på dagens nivåer, eller høyere. Fondet beholder derfor en lav rentedurasjon inn i det nye året. På den annen side kan det sies at Norge har en tilstrekkelig positiv realrente, på både kort og lengre sikt, hvilket utvider utfallsrommet for rentene på nedsiden. Men på grunn av rentekurvens inverse utforming vurderer vi kostnaden ved en vesentlig økning av rentedurasjonen som for stor. Avkastningen vil nok fremdeles være høyest på de korte løpetidene.

I fondets investeringsunivers er det eiendomsobligasjonene som har gitt best avkastning i 2024, spesielt de med drift i Sverige. Rentene på disse obligasjonene har falt betraktelig, etter at de kan sies å ha vært for høye ved inngangen til året. Rent operasjonelt har ikke mye endret seg for utstederne, men de er godt hjulpet av rentekutt fra Riksbanken og en invers rentekurve. Videre har sparebankene levert godt, bestemt den ansvarlige gjelden deres, sammen med Brage Finans og islandske banker. De sykliske industriobligasjonene har levert minst godt, men ikke dårlig.

Fondet har vært godt investert i de ovenstående sektorene, utenom industri. Vi kunne nok hatt en enda større eksponering mot eiendom, men bidraget er likevel solid i en konservativ portefølje. Strategien står fast, og vi styrer løpetiden aktivt for å justere eksponeringen mot ulike sektorene, samt allokering på tvers av sektorene.

Kredittpåslagenes nivå i det norske markedet kan sies å ligge på et fornuftig nivå, og tilsier en stabil og god avkastning fremover. I markedet ellers kan vi observere særdeles lav risikoaversjon, illustrert av historisk lave kredittpåslag for høyrenteobligasjoner og luftige verdsettelse av aksjer. Det betyr ikke at disse skal falle i nær fremtid, men investment grade-obligasjoner tilbyr en sammenlignbar avkastning til en mye lavere risiko. Vi minner om at det er flere mulige triggere : I tillegg til krig og uro står vi overfor store nasjonale budsjettunderskudd, energiubalanse i Europa og større friksjoner i verdensøkonomien.

Likevel kan vi si at ting virker å være helt OK. De fleste selskapene tjener godt med penger, og husholdningene har ikke strupet konsumet. Og det er godt nok til å gi god avkastning for obligasjonseierne. Det ser derfor lovende ut for neste år, der vi prioriterer selskapene og bankene med best betjeningsevne og balanse. Fondet er posisjonert til å kunne håndtere de aller fleste scenarioer på en god måte, med en veldiversifisert portefølje og moderat kredittløpetid.

Forvalterteam
Christian Weldingh og Morten Vik

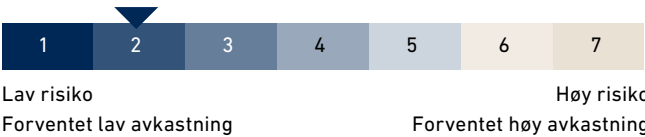
Avkastning

Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: alle norske bankdager unntatt 31.12.

Pareto Obligasjon

Investerer i rentebærende verdipapirer med god kredittkvalitet (investment grade), denominert i norske kroner.

Referanseindeks: NBP Norwegian RM1-RM3 Floating Rate Index (NOK)
Annen relevant informasjon: Fondet investerer i utstedere med god kredittkvalitet (investment grade). Plasseringer i rentebærende verdipapirer der utsteder etter investeringstidspunktet vurderes å ha en lavere kredittkvalitet enn investment grade kan utgjøre maksimalt 10 prosent av fondets forvaltningskapital.



Risikoindekoren ble beregnet ved hjelp av historiske data siste fem år, og er ikke nødvendigvis en pålitelig indikator for fondets fremtidige risikoprofil.

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.

Avkastning i perioder

Navn	2024	2023	2022	2021	2020
Pareto Obligasjon A	7,3 %	6,7 %	1,1 %	0,9 %	3,3 %
Pareto Obligasjon B	7,4 %	6,8 %	1,2 %	1,0 %	3,4 %
Pareto Obligasjon C	7,5 %	6,9 %	1,3 %	1,1 %	2,6 %
Pareto Obligasjon D ¹	7,5 %	6,9 %	1,3 %	1,1 %	2,6 %
NORM123FRN ²	5,8 %	1,4 %	0,8 %	1,4 %	2,3 %

Annualisert avkastning

Navn	Startdato	3 år	5 år	10 år	Fra oppstart
Pareto Obligasjon A	11.11.2019	5,0 %	3,9 %		3,8 %
Pareto Obligasjon B	11.11.2019	5,1 %	4,0 %		3,9 %
Pareto Obligasjon C	25.02.2020	5,2 %	4,0 %		4,0 %
Pareto Obligasjon D ¹	18.10.2023	5,2 %	4,0 %		4,0 %
NORM123FRN ²		4,1 %	2,9 %		2,8 %

Annen informasjon

Navn	Minsteinskudd ved førstegangstegning	ISIN	Bloomberg
Pareto Obligasjon A	500	N00010025190	POOBLII NO
Pareto Obligasjon B	10 millioner	N00010864069	PAOBLIB NO
Pareto Obligasjon C	50 millioner	N00010864077	PAOBLIC NO
Pareto Obligasjon D	500	N00010864085	PAOBLID NO

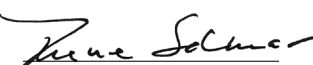
¹Simulert avkastning fra 11.11.2019–18.10.2023 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A (startdato 27.09.1999) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse D.

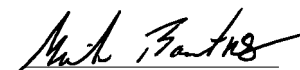
²NBP Norwegian RM1-RM3 Floating Rate Index (NOK)

Pareto Obligasjon

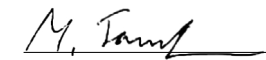
Resultatregnskap	Noter	2024 01.01-31.12	2023 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		119 099 082	73 078 077
Gevinst/tap ved realisasjon	2	16 388 092	-4 832 046
Endring urealisert gevinst/tap	2	8 610 150	23 291 078
Porteføljeresultat		144 097 324	91 537 109
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Depotkostnader ved kjøp og salg av verdipapirer		-13 650	-9 060
Forvaltningshonorar	3	-3 614 718	-2 437 609
Andre inntekter/kostnader		-1	-1
Forvaltningsresultat		-3 628 369	-2 446 670
Resultat før skattekostnad		140 468 955	89 090 439
Skattekostnad	4	0	0
Årsresultat		140 468 955	89 090 439
Disponering av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		131 858 794	65 799 640
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		8 610 161	23 290 799
Sum disponert		140 468 955	89 090 439
Balanse			
		31.12.2024	31.12.2023
Eiendeler			
Verdipapirer til markedsverdi	5,6,9	2 192 252 324	1 486 087 484
Opptjente renter	9	18 970 009	11 120 503
Bankinnskudd		34 629 860	28 476 057
Sum eiendeler		2 245 852 192	1 525 684 044
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 208 196 850	1 506 486 561
Overkurs		16 477 711	6 744 968
Opptjent egenkapital		20 825 626	12 215 465
Sum egenkapital	7,8	2 245 500 186	1 525 446 993
Gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		351 347	236 391
Annen gjeld		660	660
Sum gjeld		352 007	237 051
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		2 245 852 192	1 525 684 044

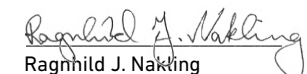
Styret i Pareto Asset Management AS
Oslo, 27. februar 2025

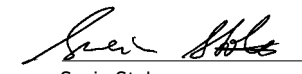

Rune Selmar
Styrets leder

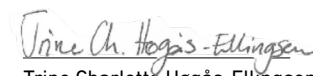

Erik Bartnes
Styremedlem

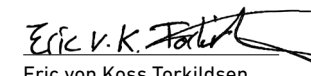

Karoline Gleditsch
Styremedlem (andelseiervalgt)


Mohammed Farahani
Styremedlem


Ragnhild J. Nakling
Styremedlem (andelseiervalgt)


Svein Støle
Styremedlem


Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem


Eric von Koss Torkildsen
Adm. direktør

Pareto Obligasjon

Noter til regnskapet 2024

1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle verdipapirer, herunder aksjer, obligasjoner, sertifikater, derivater og valuta, er vurdert til markedsverdi pr. 31.12.2024. For verdipapirer hvor det ikke eksisterer kursinformasjon fra børs eller andre offisielle kilder, legges enten siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av ledende meglerhus, og/eller interne verddivurderinger til grunn for verdsettelsen. Utbytte fra aksjer inntektsføres når aksjekursen noteres eksklusiv utbytte. Opptjente ikke-forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet. Eiendeler som er vurdert til markedsverdi resultatføres fortløpende.

Valutakurser

Fondets regnskapsvaluta er NOK. Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er omregnet til NOK til gjeldende valutakurser ved kursfastsettelse pr. 31.12.2024.

Transaksjonskostnader

Transaksjonsdrevne kostnader til depotbank blir belastet på månedlig basis. Øvrige kostnader til depotbank dekkes av forvaltningsselskapet. Kurtasje til meglere føres på transaksjonstidspunktet og blir inkludert i verdipapirenes kostpris ved kjøp, og salgsbeløp ved realisasjon.

Skattemessige forhold

Verdipapirfond er fritatt for skatteplikt på gevinst, og har ikke fradragsrett for tap, ved realisasjon av aksjer i selskaper hjemmehørende i land både innenfor og utenfor EØS. Endring urealisert gevinst/tap for alle beholdninger

er ikke skattepliktig, men kan være gjenstand for beregning av utsatt skatt. 3 % av netto utbytte på aksjer i selskaper hjemmehørende innenfor EØS er skattepliktig. Øvrige inntekter og kostnader er hhv. skattepliktige og fradragsberettigede.

Et verdipapirfond har fradragsrett for den del av utdelingen som skattelegges som renteinntekt hos andelseierne. Utdelingen vil redusere andelskursen tilsvarende utbetalt beløp per andel på utbetalingsdato. For fond som har foretatt utdeling av skattemessig resultat pr. 31.12.2024, er dette avsatt i disponering av årsresultatet.

Alle utdelinger til andelseiere behandles som overskuddsdisponeringer i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond. Utdelinger reinvesteres i nye andeler i fondet i regnskapsåret og regnskapsføres tilsvarende.

2 KURTASJEKOSTNADER

Kurtasje til meglere blir inkludert i verdipapirenes kostpris. Fondet har i 2024 betalt NOK 0 i kurtasje.

3 FORVALTNINGSHONORAR

Fondet belastes daglig med forvaltningshonorar av samlet portefølje. Satser gjelder pr. andelsklasse.

- Pareto Obligasjon A: 0,35 % pr. år
- Pareto Obligasjon B: 0,25 % pr. år
- Pareto Obligasjon C: 0,15 % pr. år
- Pareto Obligasjon D: 0,15 % pr. år

4 SKATT

	2024
Resultat før skatt	140 468 955
Permanente forskjeller	
Utdelt til andelseiere	-131 858 794
Realisert ikke-skattepliktig verdipapir	0
Endring urealisert kursgevinst	-8 610 150
Utbytte innenfor EØS (Brutto)	0
3 % av utbytte innenfor EØS (Netto)	0
Kildeskatt utenfor EØS	0
Skattepliktig resultat	11
Anvendt fremførbart underskudd	-11
Skattegrunnlag	0
Utlignet skatt i Norge	0

Spesifikasjon skattekostnad

Skattekostnad Norge	0
Kildeskatt innenfor EØS	0
Kildeskatt utenfor EØS	0
Sum bokført skattekostnad	0

Pareto Obligasjon

5 FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG BRUK AV DERIVATER

Verdipapirfond som eier aksjer i norske og utenlandske virksomheter er eksponert for aksjekurs-, valutakurs- og likviditetsrisiko. Fond som eier rentebærende verdipapirer er eksponert for rente-, kreditt- og likviditetsrisiko. Dersom et rentebærende papir er utstedt i utenlandsk valuta eksponeres fondet i tillegg for valutarisiko, dog kan sikringsforretning foretas for å redusere valutarisiko. Bankinnskudd i utenlandsk valuta er også eksponert for valuta- og kredittrisiko.

Pareto Obligasjon har ikke benyttet finansielle derivater i 2024.

6 OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens omløpshastighet er 1,06.

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året. Formelen er en tilnærming for beregning av fondets omløpshastighet.

7 EGENKAPITAL

	2024
Egenkapital 1.1.	1 525 446 993
+ tegning / innløsning	579 584 237
- netto utdelt i året	-131 858 794
- avsatt til utdeling	0
+ reinvestert i fondet	131 858 794
+ årets resultat	140 468 955
Egenkapital 31.12.	2 245 500 186

8 ANDELER I FONDET

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Andelsklasse A	144 649,84	117 101,13	77 025,60
Netto andelsverdi	1 029,84	1 026,48	1 010,03
Innl. kurs pr. andel	1 029,84	1 026,48	1 010,03
Andelsklasse B	486 475,68	292 519,55	293 403,00
Netto andelsverdi	1 023,32	1 018,96	1 001,64
Innl. kurs pr. andel	1 023,32	1 018,96	1 001,64
Andelsklasse C	1 457 138,07	1 041 367,36	775 295,52
Netto andelsverdi	1 016,77	1 011,42	993,23
Innløsningskurs pr. andel	1 016,77	1 011,42	993,23
Andelsklasse D	119 933,25	55 498,53	0,00
Netto andelsverdi	976,68	971,54	0,00
Innl. kurs pr. andel	976,68	971,54	0,00

Netto andelsverdi er markedsverdi pr. andel etter fradrag for fondets kostnader.

Tegning og innløsning av andeler skjer til andelens totale verdi. Det belastes ingen transaksjonskostnader.

9 VERDIPAPIRPORTEFØLJEN PR. 31.12.2024

Se neste side.

Pareto Obligasjon

Verdipapirportefølje pr. 31. desember 2024

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
FINANS													
Arion Banki hf 22/25 FRN NOK	XS2521227459	Luxembourg	2025-08-18	7,04	2025-02-18	10000000	9 917 600	5,46	10 195 933	192 289	0,5	NOK	20
Arion Banki hf 24/27 FRN NOK	XS2915465442	Luxembourg	2027-10-08	5,91	2025-01-08	13000000	13 000 000	5,78	13 205 895	24 491	0,6	NOK	20
BN Bank ASA 21/28 2.30%	N00011121808	Nordisk ABM	2028-10-11	2,30	2028-10-11	20000000	18 382 000	4,76	18 436 552	- 47 670	0,8	NOK	20
BNP Paribas SA 21/29 FRN NOK C	FR0014001JW7	Euronext	2029-01-20	5,53	2025-01-20	40000000	39 495 600	5,43	40 272 472	334 472	1,8	NOK	20
Brage Finans AS 22/32 FRN C SUB	N00012473430	Nordisk ABM	2032-06-17	7,08	2025-03-17	7000000	6 737 500	5,92	7 096 081	337 931	0,3	NOK	100
Danske Bank A/S 23/29 FRN C	N00013066324	Dublin	2029-11-13	6,41	2025-02-13	16000000	16 000 000	5,41	16 519 492	379 896	0,7	NOK	20
DNB Bank ASA 20/30 FRN C SUB	N00010883341	Oslo	2030-05-28	7,00	2025-02-28	50000000	50 463 000	5,67	50 637 271	- 156 285	2,3	NOK	100
DNB Bank ASA 21/32 ADJ C SUB	N00011151680	Oslo	2032-02-17	2,72	2032-02-17	4000000	3 827 200	1,54	3 907 437	- 14 661	0,2	NOK	100
DNB Bank ASA 21/32 FRN C SUB	N00011151672	Oslo	2032-02-17	5,69	2025-02-17	14000000	13 923 840	5,09	14 053 569	32 367	0,6	NOK	100
DNB Bank ASA 22/32 FRN C SUB	N00011203374	Oslo	2032-04-19	5,73	2025-01-20	26000000	25 450 000	5,14	26 222 326	474 366	1,2	NOK	100
DNB Bank ASA 23/33 ADJ C SUB	N00012850611	Oslo	2033-05-23	5,01	2033-05-23	6000000	5 971 800	2,29	6 112 784	- 41 046	0,3	NOK	100
Eidsberg Spb 23/33 FRN C SUB	N00012834342	Nordisk ABM	2033-05-09	7,31	2025-02-10	10000000	10 000 000	5,74	10 362 841	253 191	0,5	NOK	100
Eika Boligkredit AS 21/31 FRN STEP C SUB	N00010917735	Nordisk ABM	2031-01-20	5,72	2025-01-20	14000000	13 679 880	5,28	14 128 856	288 816	0,6	NOK	100
Flekkefjord Spb 23/33 FRN C SUB	N00012917592	Nordisk ABM	2033-05-16	7,59	2025-02-17	26000000	26 138 800	5,8	27 174 609	794 616	1,2	NOK	100
Gjensidige Fors ASA 21/51 FRN STEP C SUB	N00010965437	Oslo	2051-04-07	5,82	2025-01-07	18000000	18 000 000	3,7	18 246 948	- 3 312	0,8	NOK	100
Helgeland Bolig AS 23/28 FRN STEP C COVD	N00012852658	Nordisk ABM	2028-04-25	5,28	2025-01-27	30000000	30 145 200	5,05	30 420 085	- 24 315	1,4	NOK	10
Helgeland Bolig AS 24/29 FRN STEP C COVD	N00013119875	Nordisk ABM	2029-01-12	5,38	2025-01-13	40000000	40 244 000	5,03	40 694 788	- 21 456	1,8	NOK	10

Pareto Obligasjon

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Islandsbanki hf (Islandsbanki) 24/27 FRN	N00013271072	Dublin	2027-07-02	5,93	2025-01-02	10000000	10 040 800	5,75	10 186 474	- 4 223	0,5	NOK	20
Islandsbanki hf (Islandsbanki) 24/27 FRN	N00013132159	Dublin	2027-01-25	7,03	2025-01-27	20000000	20 112 000	5,67	20 808 918	431 340	0,9	NOK	20
Jyske Bank A/S 21/31 FRN C SUB	N00010960446	Dublin	2031-03-24	5,97	2025-03-24	10000000	9 625 000	5,4	10 007 245	373 953	0,4	NOK	100
Jyske Bank A/S 22/32 FRN C SUB	N00012654534	Dublin	2032-08-31	7,75	2025-02-28	6000000	6 226 680	5,97	6 274 219	4 914	0,3	NOK	100
Jæren Spb 21/31 FRN STEP C SUB	N00011017808	Nordisk ABM	2031-06-09	5,83	2025-03-10	21000000	20 825 700	5,3	21 010 952	107 033	0,9	NOK	100
Kvika banki hf. 23/26 FRN NOK	XS2620969639	Dublin	2026-05-11	8,82	2025-02-11	51000000	51 827 392	6,17	53 460 138	995 501	2,4	NOK	20
Kvinesdal Spb 20/30 FRN STEP C SUB	N00010886815	Nordisk ABM	2030-07-02	7,03	2025-01-02	20000000	19 972 000	6,31	20 428 932	101 526	0,9	NOK	100
Landsbankinn hf. 23/25 FRN NOK	XS2671007644	Dublin	2025-08-21	7,75	2025-02-21	35000000	35 000 000	5,47	35 852 054	543 130	1,6	NOK	20
Nordea Bank Abp 22/27 4.655%	N00012697822	Oslo	2027-09-15	4,66	2027-09-15	4000000	4 018 560	4,66	4 053 146	- 20 239	0,2	NOK	20
Nykredit Realkredit A/S 22/26 2.625%	N00012428459	København	2026-11-03	2,63	2026-11-03	20000000	18 700 000	4,95	19 283 645	498 782	0,9	NOK	20
Nykredit Realkredit A/S 22/32 FRN C SUB	N00012724113	København	2032-10-18	8,34	2025-01-20	24000000	24 000 000	6,04	25 747 697	1 330 697	1,1	NOK	100
OBOS Boligkreditt AS 24/29 FRN C COVD	N00013119891	Nordisk ABM	2029-02-12	5,30	2025-02-12	50000000	50 000 000	4,9	50 691 221	323 165	2,3	NOK	10
OBOS-banken AS 20/30 FRN C SUB	N00010875347	Nordisk ABM	2030-02-20	5,79	2025-02-20	1000000	1 000 000	5,36	1 007 206	451	0,0	NOK	100
OBOS-banken AS 24/29 FRN	N00013393348	Nordisk ABM	2029-11-12	5,50	2025-02-12	15000000	14 964 750	5,16	15 107 989	28 656	0,7	NOK	20
Ringkjøbing Landboba A/S 24/30 FRN NOK C	XS2926257234	Dublin	2030-05-02	6,28	2025-02-03	50000000	50 000 000	5,75	50 572 578	- 29 255	2,2	NOK	20
Rogaland Spb 22/27 4.52%	N00012658048	Nordisk ABM	2027-10-05	4,52	2027-10-05	30000000	29 913 000	4,72	30 163 667	- 73 266	1,3	NOK	20
Rogaland Spb Boligkr AS 24/29 FRN C COVD	N00013132993	Nordisk ABM	2029-03-05	5,27	2025-03-05	20000000	20 000 000	4,89	20 193 152	114 102	0,9	NOK	10
Romerike Spb 21/31 FRN STEP C SUB	N00011036774	Nordisk ABM	2031-06-25	5,99	2025-03-25	35000000	34 878 500	5,41	34 985 337	77 719	1,6	NOK	100
Skagerrak Spb 21/31 FRN STEP C SUB	N00011024598	Nordisk ABM	2031-06-16	5,93	2025-03-17	15000000	14 971 500	5,34	15 036 268	25 235	0,7	NOK	100

Pareto Obligasjon

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Spar Nord Bank A/S 23/29 FRN C	N00013077719	Dublin	2029-12-01	7,14	2025-03-03	56000000	56 479 917	5,87	58 092 278	1 279 160	2,6	NOK	20
Spb 1 Boligkredi AS 23/34 FRN STEP C SUB	N00013048132	Nordisk ABM	2034-01-17	7,09	2025-01-17	15000000	15 000 000	5,48	15 713 431	488 915	0,7	NOK	100
Spb 1 Boligkreditt AS 18/30 FRN C SUB	N00010833908	Nordisk ABM	2030-10-08	6,51	2025-01-08	12000000	11 928 000	5,81	12 253 077	140 627	0,5	NOK	100
Spb 1 Boligkreditt AS 23/28 FRN C COVID	N00013008672	Oslo	2028-09-05	5,24	2025-03-05	10000000	10 064 400	4,88	10 104 468	768	0,5	NOK	10
Spb 1 Nord-Norge 23/33 FRN C SUB	N00012850645	Nordisk ABM	2033-05-23	6,50	2025-02-24	4000000	4 050 800	5,34	4 076 962	- 560	0,2	NOK	100
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/28 2.92%	N00010816150	Nordisk ABM	2028-02-15	2,92	2028-02-15	35000000	33 285 000	4,74	34 085 496	- 96 593	1,5	NOK	20
Spb 1 SMN 22/27 3.97%	N00012540063	Nordisk ABM	2027-06-07	3,97	2027-06-07	10000000	9 671 800	4,8	10 036 560	139 793	0,4	NOK	20
Spb 1 SMN 23/26 5.71%	N00013024992	Nordisk ABM	2026-12-29	5,71	2026-12-29	2000000	2 042 560	4,8	2 034 633	- 8 561	0,1	NOK	20
Spb 1 Sogn og Fjordane 21/27 FRN C	N00010917271	Nordisk ABM	2027-02-15	5,40	2025-02-13	12000000	11 994 000	5,36	12 100 308	18 108	0,5	NOK	20
Spb 1 Sogn og Fjordane 21/28 2.15%	N00010984180	Nordisk ABM	2028-04-26	2,15	2028-04-26	40000000	36 878 400	4,83	37 362 650	- 101 028	1,7	NOK	20
Spb 1 Sør-Norge ASA 21/28 2.20%	N00010966237	Nordisk ABM	2028-04-06	2,20	2028-04-06	35000000	31 332 350	4,83	32 843 592	944 437	1,4	NOK	20
Spb 1 Sør-Norge ASA 21/31 FRN STEP C SUB	N00010956865	Nordisk ABM	2031-03-25	5,94	2025-03-25	5000000	4 991 500	5,35	5 011 057	15 432	0,2	NOK	100
Spb 1 Sør-Norge ASA 21/31 FRN STEP C SUB	N00011108904	Nordisk ABM	2031-09-29	5,65	2025-03-31	2000000	1 988 800	5,15	1 991 696	2 268	0,1	NOK	100
Spb 1 Sør-Norge ASA 22/28 5.175%	N00012757659	Nordisk ABM	2028-11-21	5,18	2028-11-21	20000000	20 385 600	4,86	20 326 696	- 173 904	0,9	NOK	20
Spb 1 Sør-Norge ASA 22/29 4.65%	N00012704164	Nordisk ABM	2029-09-26	4,65	2029-09-26	25000000	25 183 750	4,76	25 182 053	- 308 468	1,1	NOK	20
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN STEP C	N00010893639	Nordisk ABM	2026-09-17	5,52	2025-03-17	25000000	25 030 000	5,39	25 110 680	23 180	1,1	NOK	20
Spb 1 Østlandet 24/29 FRN	N00013266783	Nordisk ABM	2029-06-25	5,69	2025-03-25	27000000	27 000 000	5,27	27 164 540	143 203	1,2	NOK	20
Spb 68 grader Nord 22/33 FRN STEP C SUB	N00012758483	Nordisk ABM	2033-02-22	7,65	2025-02-24	4000000	4 131 600	5,91	4 167 948	2 348	0,2	NOK	100
Spb DIN 22/33 FRN STEP C SUB	N00012715038	Nordisk ABM	2033-01-06	7,97	2025-01-06	15000000	15 000 000	6,14	15 840 658	555 066	0,7	NOK	100

Pareto Obligasjon

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Spb Sør 20/30 FRN STEP C SUB	N00010887177	Nordisk ABM	2030-07-09	6,08	2025-01-09	20000000	19 772 000	5,55	20 330 685	274 952	0,9	NOK	100
Spb Sør 21/27 FRN C	N00010920788	Nordisk ABM	2027-02-10	5,44	2025-02-10	10000000	10 000 000	5,38	10 090 557	13 490	0,4	NOK	20
Spb Sør 22/27 4.15%	N00012548926	Nordisk ABM	2027-06-14	4,15	2027-06-14	2000000	1 974 560	4,8	2 015 520	- 4 459	0,1	NOK	20
Spb Sør 22/32 ADJ C SUB	N00012721804	Nordisk ABM	2032-10-13	6,03	2032-10-13	7000000	7 109 200	2,07	7 187 336	- 13 319	0,3	NOK	100
Spb Vest 21/31 FRN STEP C SUB	N00010936768	Nordisk ABM	2031-02-24	5,60	2025-02-24	43000000	42 396 400	5,13	43 142 354	498 465	1,9	NOK	100
Spb Vest 21/31 FRN STEP C SUB	N00011130221	Nordisk ABM	2031-10-21	5,68	2025-01-21	13000000	12 932 400	5,18	13 096 268	16 188	0,6	NOK	100
Spb Vest 23/29 4.99%	N00013086793	Nordisk ABM	2029-03-01	4,99	2029-03-01	15000000	14 941 500	4,88	15 681 868	116 618	0,7	NOK	20
Spb Vest Boligkredit AS 23/28 FRN C COVD	N00012805748	Oslo	2028-03-15	5,15	2025-03-17	40000000	40 194 400	4,92	40 244 928	- 41 028	1,8	NOK	10
Spb Øst 23/30 FRN	N00013027912	Nordisk ABM	2030-09-27	6,19	2025-03-27	30000000	30 022 500	5,15	30 827 971	779 679	1,4	NOK	20
Storebrand Bank ASA 19/30 FRN STEP C SUB	N00010843519	Nordisk ABM	2030-02-27	6,48	2025-02-27	25000000	24 951 500	5,54	25 196 875	87 875	1,1	NOK	100
Storebrand Bank ASA 22/32 FRN C SUB	N00012446428	Nordisk ABM	2032-05-24	6,10	2025-02-24	2000000	1 999 800	5,33	2 013 445	1 106	0,1	NOK	100
Storebrand Bank ASA 24/28 FRN	N00013415240	Nordisk ABM	2028-03-02	5,30	2025-03-03	20000000	20 000 000	5,2	20 078 835	- 9 498	0,9	NOK	20
Storebrand Livsf AS 22/52 FRN STEP C SUB	N00012531740	Oslo	2052-05-27	7,30	2025-02-27	2000000	2 056 200	4,1	2 068 394	- 2 000	0,1	NOK	100
Storebrand Livsf AS 22/53 FRN STEP C SUB	N00012752940	Oslo	2053-02-17	8,39	2025-02-17	13500000	13 608 900	-4,11	14 447 521	700 186	0,6	NOK	100
Storebrand Livsforsik AS 20/50 FRN C SUB	N00010886153	Oslo	2050-06-19	6,73	2025-03-19	36000000	35 180 500	4,1	36 270 680	1 002 690	1,6	NOK	100
Storebrand Livsforsik AS 22/53 ADJ C SUB	N00012752932	Oslo	2053-02-17	7,35	2053-02-17	7000000	7 351 400	0,71	7 383 928	- 30 356	0,3	NOK	100
Strømmen Spb 22/32 FRN C SUB	N00012485111	Nordisk ABM	2032-06-30	7,10	2025-03-31	5000000	5 000 000	5,94	5 058 089	56 117	0,2	NOK	100
Tinn Spb 23/33 FRN C SUB	N00012918129	Nordisk ABM	2033-08-22	7,80	2025-02-24	12000000	12 000 000	5,94	12 514 077	410 077	0,6	NOK	100
Tryg Forsikring A/S 15/45 FRN STEP C SUB	N00010751837	Oslo	2045-11-13	7,46	2025-02-13	8000000	8 295 150	4,66	8 188 404	- 187 977	0,4	NOK	100
Tryg Forsikring A/S 21/51 FRN STEP C SUB	N00010995723	Oslo	2051-05-12	5,97	2025-02-12	2000000	1 972 000	3,76	2 006 214	17 631	0,1	NOK	100

Pareto Obligasjon

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Verd Boligkredit AS 24/34 FRN STEP C SUB	N00013188052	Nordisk ABM	2034-09-26	7,04	2025-03-26	50000000	50 000 000	5,48	51 145 279	1 096 390	2,3	NOK	100
Verd Boligkreditt AS 22/32 FRN C SUB	N00012708793	Nordisk ABM	2032-12-27	7,59	2025-03-27	7500000	7 733 250	5,95	7 740 496	- 660	0,3	NOK	100
Ørskog Spb 20/30 FRN C SUB	N00010891666	Nordisk ABM	2030-08-28	6,55	2025-02-28	19000000	18 870 800	5,9	19 154 102	165 765	0,9	NOK	100
Aasen Spb 20/30 FRN C SUB	N00010891948	Nordisk ABM	2030-09-03	6,39	2025-03-03	10000000	10 018 300	5,76	10 072 840	3 065	0,5	NOK	100
Sum Finans							1 522 271 539		1 552 014 226	15 648 099	69,1		

Foretaksobligasjoner													
Akershus Energi AS 20/27 FRN	N00010914724	Oslo	2027-12-17	5,42	2025-03-17	6000000	5 945 760	5,31	6 017 888	58 578	0,3	NOK	50
Arva AS 24/29 FRN	N00013149666	Nordisk ABM	2029-02-16	5,79	2025-02-17	13000000	13 150 540	5,24	13 223 709	- 18 828	0,6	NOK	100
Borregaard ASA 23/28 FRN FLOOR	N00012943838	Oslo	2028-06-20	5,92	2025-03-20	25000000	25 000 000	5,23	25 459 923	410 590	1,1	NOK	50
Eiendomsspar AS 21/26 FRN	N00011027088	Nordisk ABM	2026-06-22	5,58	2025-03-24	35000000	34 158 250	5,73	35 030 926	823 851	1,6	NOK	100
Elopak ASA 24/27 FRN	N00013234526	Oslo	2027-05-28	5,90	2025-02-28	30000000	30 000 000	5,69	30 283 945	116 778	1,4	NOK	100
Entra ASA 21/26 1.50%	N00011094633	Oslo	2026-09-10	1,50	2026-09-10	2000000	1 803 300	5,13	1 894 185	81 635	0,1	NOK	100
Eviny AS 23/28 5.13%	N00013060715	Nordisk ABM	2028-11-03	5,13	2028-11-03	17000000	17 385 990	4,78	17 339 174	- 187 322	0,8	NOK	50
Eviny AS 23/28 FRN	N00013004572	Nordisk ABM	2028-08-30	5,75	2025-02-28	8000000	8 096 520	5,19	8 138 775	88	0,4	NOK	50
Eviny AS 24/29 FRN	N00013311902	Nordisk ABM	2029-11-14	5,53	2025-02-14	50000000	50 000 000	5,17	50 385 837	17 170	2,2	NOK	50
Haugaland Kraft AS 24/29 5.07%	N00013172148	Nordisk ABM	2029-03-05	5,07	2029-03-05	24000000	24 000 000	4,85	25 190 241	189 761	1,1	NOK	50
Helgeland Kraft AS 22/27 FRN	N00012484387	Nordisk ABM	2027-03-30	5,63	2025-03-31	32000000	32 144 000	5,39	32 180 342	26 333	1,4	NOK	100

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Helgeland Kraft AS 22/28 FRN	NO0012627118	Nordisk ABM	2028-08-23	5,93	2025-02-24	3000000	3 035 970	5,33	3 056 836	2 582	0,1	NOK	100
Jotun A/S 24/29 FRN FLOOR	NO0013182949	Nordisk ABM	2029-03-22	5,68	2025-03-24	20000000	20 000 000	5,23	20 177 746	149 346	0,9	NOK	100
Lerøy Seafood Group ASA 23/28 FRN FLOOR	NO0012899287	Oslo	2028-04-26	6,18	2025-01-27	13000000	13 000 000	5,54	13 343 974	198 916	0,6	NOK	100
Lyse AS 20/27 FRN	NO0010911175	Oslo	2027-12-07	5,37	2025-03-07	20000000	19 920 000	5,22	20 104 367	115 750	0,9	NOK	50
Møller Mobility Group AS 21/26 FRN	NO0010961055	Nordisk ABM	2026-03-30	5,70	2025-03-31	38000000	37 795 940	6,24	37 843 910	35 937	1,7	NOK	100
Nordic Semiconductor ASA 23/28 FRN FLOOR	NO0013072462	Oslo	2028-11-27	7,70	2025-02-27	15000000	15 000 000	6,12	15 724 251	611 959	0,7	NOK	100
Norwegian Property ASA 21/26 2.235%	NO0010997919	Oslo	2026-05-19	2,24	2026-05-19	1000000	929 700	5,1	976 386	32 904	0,0	NOK	100
Norwegian Property ASA 24/29 FRN	NO0013251801	Oslo	2029-06-12	6,22	2025-01-06	40000000	40 000 000	5,66	40 954 072	359 716	1,8	NOK	100
OBOS BBL 24/29 FRN	NO0013133850	Nordisk ABM	2029-01-30	7,18	2025-01-30	20000000	20 000 000	5,86	20 969 996	718 696	0,9	NOK	100
OBOS BBL 24/30 FRN	NO0013389528	Nordisk ABM	2030-02-08	6,38	2025-02-10	35000000	35 000 000	5,85	35 351 911	16 961	1,6	NOK	100
OBOS Eiendom AS 23/28 FRN	NO0012812397	Nordisk ABM	2028-01-26	6,78	2025-01-27	10000000	9 874 800	5,84	10 351 936	354 719	0,5	NOK	100
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 21/28 FRN	NO0010940489	Oslo	2028-03-03	5,76	2025-03-03	25000000	24 798 000	5,43	25 259 518	345 518	1,1	NOK	100
Ringerikskraft AS 22/25 FRN	NO0012494634	Nordisk ABM	2025-04-14	5,61	2025-01-14	20000000	19 917 714	5,42	20 267 307	103 376	0,9	NOK	100
Sunnhordland Kraftlag AS 24/29 FRN	NO0013415810	Nordisk ABM	2029-12-04	5,64	2025-03-04	26000000	26 000 000	5,23	26 166 191	52 138	1,2	NOK	100
Tensio AS 24/27 FRN	NO0013262428	Nordisk ABM	2027-06-18	5,30	2025-03-18	28000000	28 000 000	5,23	28 090 726	33 015	1,3	NOK	50
Thon Holding AS 20/25 FRN	NO0010885908	Nordisk ABM	2025-06-23	6,48	2025-03-24	30000000	29 803 500	5,37	30 231 381	379 281	1,4	NOK	100
Å Energi AS 23/30 5.195%	NO0013013920	Oslo	2030-09-19	5,20	2030-09-19	14000000	14 331 520	4,84	14 445 233	- 92 355	0,6	NOK	50
Å Energi AS 24/29 FRN	NO0013138982	Oslo	2029-02-05	5,60	2025-02-05	50000000	50 063 000	5,17	50 747 428	241 095	2,3	NOK	50
Sum Foretaksobligasjoner							649 154 504		659 208 114	5 178 188	29,4		

SUM Obligasjoner

2 171 426 043

2 211 222 340

20 826 287

98,5

Pareto Obligasjon

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Pareto Obligasjon

LEI-nummer: 254900BNJWVHPQJOU831

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Miljøgenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nei

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%

- ☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs
- ☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ Det fremmet miljøgenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
- ☐ med et sosialt mål

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%

☒ Det fremmet miljøgenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**

I hvilken grad ble de miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Fondet fremmer miljøgenskaper og sosiale egenskaper ved å foreta ansvarlige investeringer i henhold til Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Slike investeringer fremmer miljøgenskaper og sosiale egenskaper ved:

- Eksklusjoner: ekskludere investeringer som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader eller andre uetiske handlinger i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste og Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- God selskapsstyring: sørge for at selskaper har karakteristikk slik som beskrevet i Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- Internasjonale prinsipper: etterleve FNs prinsipper for ansvarlige investeringer.

Alle investeringer foretatt av fondet i referanseperioden, ekskludert investeringer referert til i «2 Andre», er i henhold til ovennevnte kriterier.

• Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Fondet benytter de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer som sine bærekraftsindikatorer.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer var som følger i 2024 (aggregerte tall basert på hver kvartalsslutt):



PAI	Verdi	Dekning
GHG Emissions Scope 1	336,32	74 %
GHG Emissions Scope 2	259,35	78 %
GHG Emissions Scope 3	4.924,70	74 %
GHG Emissions Total Scope12	591,92	73 %
GHG Emissions Total Scope123	5.274,81	73 %
Carbon Footprint Scope12	3,42	73 %
Carbon Footprint Scope123	29,64	70 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope12	7,84	78 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope123	191,27	70 %
Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector	0,02	98 %
Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources	1,28	66 %
Share Energy Production From Non-Renewable Sources	0,17	68 %
Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas	0,12	98 %
Water Emissions	27,47	79 %
Hazardous Waste Ratio	67,86	30 %
Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,00	62 %
Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,56	56 %
Energy Consumption per high impact climate sector	SECTION A — AGRICULTURE, FORESTRY AND FISHING: 1,55	SECTION A — AGRICULTURE, FORESTRY AND FISHING: 1 %
	SECTION B — MINING AND QUARRYING: 0,00	SECTION B — MINING AND QUARRYING: 0 %
	SECTION C — MANUFACTURING: 9,28	SECTION C — MANUFACTURING: 7 %
	SECTION D — ELECTRICITY, GAS, STEAM AND AIR CONDITIONING SUPPLY: 19,89	SECTION D — ELECTRICITY, GAS, STEAM AND AIR CONDITIONING SUPPLY: 12 %
	SECTION E — WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES: 0,00	SECTION E — WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES: 0 %
	SECTION F — CONSTRUCTION: 0,05	SECTION F — CONSTRUCTION: 1 %
	SECTION G — WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES: 0,00	SECTION G — WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES: 0 %



PAI	Verdi	Dekning
	SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 0,00	SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 0 %
	SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 6,27	SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 10 %
Unadjusted Gender Pay Gap	47,75	55 %
Board Gender Diversity	12,57	98 %
Share Of Investments Involved In Controversial Weapons	0,00	98 %
Companies without carbon emission reduction initiatives	0,42	98 %
Whistleblower Protection	0,02	40 %

- • ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Per 31. desember 2023 var resultatet som følger:



PAI	Verdi	Dekning
GHG Emissions Scope 1	2337	65 %
GHG Emissions Scope 2	644	71 %
GHG Emissions Scope 3	10573	69 %
GHG Emissions Total Scope12	2980	65 %
GHG Emissions Total Scope123	13554	65 %
Carbon Footprint Scope12	25	72 %
Carbon Footprint Scope123	114	72 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope12	36	72 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope123	300	72 %
Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector	0	90 %
Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources	0	43 %
Share Energy Production From Non-Renewable Sources	0	28 %
Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas	0,050	90 %
Water Emissions	0,010	3 %
Hazardous Waste Ratio	0,292	28 %
Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,035	63 %
Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,013	91 %
Energy Consumption per high impact climate sector	0,14	31 %
Unadjusted Gender Pay Gap	44,047	50 %
Board Gender Diversity	0,354	84 %
Share Of Investments Involved In Controversial Weapons	0,002	90 %
Companies without carbon emission reduction initiatives	33,1	91 %
Whistleblower Protection	41,4	63 %

• **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.

De viktigste negative

påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

- **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.

- **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**

Ikke tilgjengelig.

- **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?**
Nærmere opplysninger:

Ikke tilgjengelig.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer ble tatt hensyn til i fondets investeringsbeslutningsprosess der slik informasjon var tilgjengelig.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Sektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering). Tallene presenteres som gjennomsnitt for 2024 beregnet basert på månedlige observasjoner.

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: per. 2024

Største investeringer

	Sektor	% eiendeler	Land
OBOS Boligkreditt AS 24/29 FRN C COVID	Financials	2,61 %	NO
Å Energi AS 24/29 FRN	Utilities	2,56 %	NO
Spar Nord Bk A/S FRN Ser NO0013077719 23/01.12.29	Financials	2,55 %	DK
SSB Boligkreditt AS FRN 24/05.03.29	Financials	2,38 %	NO
DNB Bank ASA FRN EMTN Ser DNBA74 20/28.05.30	Financials	2,18 %	NO
Verd Boligkreditt AS 24/34 ADJ C SUB	Financials	2,14 %	NO
Kvika banki hf. 23/26 FRN NOK	Financials	2,13 %	IS
Storebrand Livsforsikring AS FRN 20/19.06.50	Financials	1,88 %	NO
Landsbankinn hf. 23/25 FRN NOK	Financials	1,86 %	IS
Eiendomsspar AS 21/26 FRN	Financials	1,81 %	NO
Swedbank AB 24/29 5.32% NOK	Financials	1,74 %	SE
Spb Øst 23/30 FRN	Financials	1,59 %	NO
Thon Holding AS 20/25 FRN	Financials	1,57 %	NO
Spb Vest 21/31 FRN STEP C SUB	Financials	1,57 %	NO
Jotun A/S FRN 23/15.03.27	Materials	1,44 %	NO



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- **Hvordan var fordelingen av eiendeler?**

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer. Fondet har likevel fremmet miljøegenskaper og sosiale egenskaper ved å investere i henhold til Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Fondets netto andelsverdi er benyttet som nevner ved kalkuleringen av fondets eiendelsfordeling.

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Kategori **#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter følgende:

- Underkategori **#1A Bærekraftige** omfatter miljømessig og sosialt bærekraftige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter investeringer som er i samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ikke anses som bærekraftige investeringer.

For regnskapsåret 2023 hadde fondet følgende aktivaallokering ved årsslutt:

#1 Samsvar med miljøegenskaper/sosiale egenskaper: 98,13 %

#2 Andre: 1,87 %

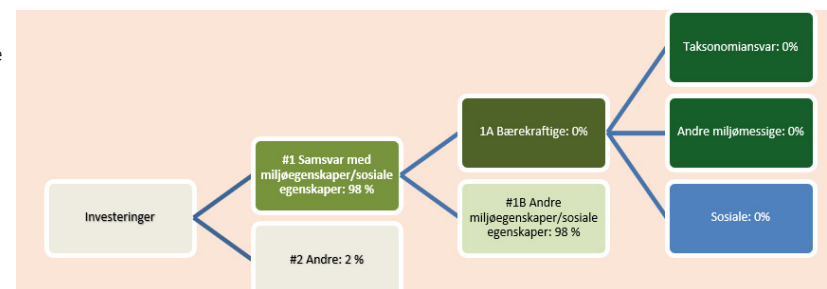
#1A Bærekraftige: 0 %

#1B Andre miljøegenskaper/sosiale egenskaper: 98,13 %

- **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

Sektorer og undersektorer er basert på BICS (bloomberg klassifisering).

Sektorer og undersektorer er beregnet som gjennomsnitt for 2024 basert på månedlige data.



Sektor	Andel
Financials	79,38 %
Utilities	11,57 %
Materials	4,77 %
Consumer Discretionary	1,55 %
Energy	1,04 %
Technology	0,80 %
Consumer Staples	0,69 %
Communications	0,20 %
Undersektorer	Andel
Banks	51,01 %
Consumer Finance	10,76 %
Real Estate	10,15 %
Power Generation	6,87 %
Utilities	4,71 %
Chemicals	3,78 %
Life Insurance	2,64 %
Financial Services	2,38 %
Automobiles Manufacturing	1,55 %
Renewable Energy	1,04 %
Containers & Packaging	0,99 %
Property & Casualty Insurance	0,83 %
Commercial Finance	0,82 %
Semiconductors	0,80 %
Diversified Banks	0,80 %
Food & Beverage	0,69 %
Publishing & Broadcasting	0,20 %

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

omsetning som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

investeringsutgifter (CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

driftsutgifter (OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For kjerneenergi inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?



Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi?

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

☐

Ja

☐

I fossilgass

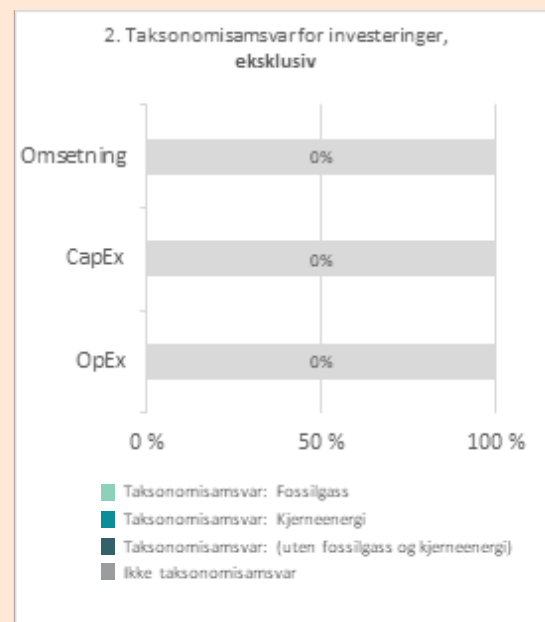
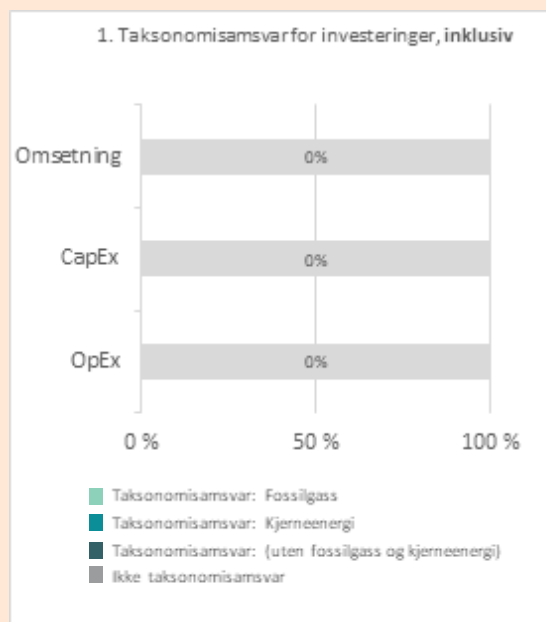
☐

I kjerneenergi

☒

Nei

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien. Følgelig er det ikke foretatt investeringer i omstillingsaktiviteter eller muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

I den periodiske rapporten i henhold til "Mal periodiske opplysninger om de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852 for regnskapsåret 2023, var det ingen andel av investeringene som var i samsvar med EUs taksonomi.

er bærekraftige investeringer med et miljømål som **ikke tar hensyn til kriteriene** for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Fondets investeringer som beskrevet under "#2 Andre" omfatter bruk av cash og derivater. Cash er holdt som tilleggslikviditet eller for risikoformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt under «Målsetting og investeringsstrategi».

Det ble ikke tatt hensyn til miljømessige eller sosiale minimums sikkerhetstiltak for investeringene inkludert under «2 Andre».



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

For å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene i referanseperioden, er følgende tiltak truffet:

- Eksklusjoner: ekskludere investeringer som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader eller andre uetiske handlinger i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste og Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- God selskapsstyring: sørge for at selskaper har karakteristikk slik som beskrevet i Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- Internasjonale prinsipper: etterleve FNs prinsipper for ansvarlige investeringer
- Engagement: Fondet er et rentefond. Slike fonds underliggende finansielle instrumenter har ikke tilhørende stemmerettigheter, og porteføljeforvaltners påvirkningskraft i form av aktivt eierskap er således begrenset. Fondet benytter likevel reaktivt engasjement når det er konkret grunn til å tro at et selskap bryter Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Porteføljeforvalter har ikke observert at noen av fondets porteføljeselskaper har vært i brudd med retningslinjene for ansvarlige investeringer.

For å sikre at fondets investeringer er i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste, har riskfunksjonen en eksklusjons- og observasjonsliste som kryssjekkes mot eksklusjonslisten hver måned. I tillegg mottar riskfunksjonen nyheter fra NBIM via epostvarsler og vil således motta varsel dersom et nytt selskap oppføres på eksklusjonslisten.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Referanseverdier er indekser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» er ingen bestemt indeks utpekt som referanseverdi for å avgjøre om dette finansielle produktet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som fremmes av fondet.

- Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatoren for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?

Ikke tilgjengelig.



Pareto Likviditet

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

Avkastning

Fondsstruktur: UCITS
Handelsdager: alle norske bankdager unntatt 31.12.

Pareto Likviditet
Seniorlån til banker og obligasjoner med fortrinnsrett.

Referanseindeks: ingen
Annen relevant informasjon: Fondet har tillatelse fra Finanstilsynet til å plassere inntil 100 prosent av fondets eiendeler i omsettelige verdipapirer eller penge-markedsinstrumenter 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.



Risikoindekoren ble beregnet ved hjelp av historiske data siste fem år, og er ikke nødvendigvis en pålitelig indikator for fondets fremtidige risikoprofil.

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.

Avkastning i perioder

Navn	2024	2023	2022	2021	2020
Pareto Likviditet A	6,0 %	5,4 %	1,6 %	0,4 %	1,7 %
Pareto Likviditet B ¹	6,1 %	5,5 %	1,7 %	0,5 %	1,8 %
Pareto Likviditet C ²	6,2 %	5,6 %	1,7 %	0,5 %	1,8 %
Pareto Likviditet D ³	6,2 %	5,6 %	1,7 %	0,5 %	1,8 %

Annualisert avkastning

Navn	Startdato	3 år	5 år	10 år	Fra oppstart
Pareto Likviditet A	27.09.1999	4,3 %	3,0 %	2,2 %	3,2 %
Pareto Likviditet B ¹	23.08.2022	4,4 %	3,1 %	2,3 %	3,3 %
Pareto Likviditet C ²	23.08.2022	4,5 %	3,2 %	2,4 %	3,4 %
Pareto Likviditet D ³	20.10.2023	4,5 %	3,2 %	2,4 %	3,4 %

Annen informasjon

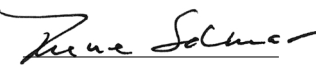
Navn	Minsteinnskudd ved førstegangstegning	ISIN	Bloomberg
Pareto Likviditet A	500	N00010025174	POLIKV NO
Pareto Likviditet B	10 millioner	N00012571985	POLIKB NO
Pareto Likviditet C	50 millioner	N00012571993	POLIKC NO
Pareto Likviditet D	500	N00012572009	POLIKD NO

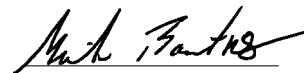
¹Simulert avkastning fra 27.09.1999–22.08.2022 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A (startdato 27.09.1999) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse B.
²Simulert avkastning fra 27.09.1999–22.08.2022 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A (startdato 27.09.1999) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse C.
³Simulert 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.

Pareto Likviditet

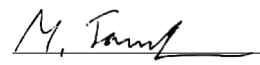
Resultatregnskap	Noter	2024 01.01-31.12	2023 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		129 403 686	93 154 853
Gevinst/tap ved realisasjon	2	12 500 893	-731 552
Endring urealisert gevinst/tap	2	-5 130 119	14 035 028
Porteføljeresultat		136 774 460	106 458 329
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Depotkostnader ved kjøp og salg av verdipapirer		-15 180	-13 800
Forvaltningshonorar	3	-2 152 576	-1 819 505
Andre inntekter/kostnader		-1	5 566
Forvaltningsresultat		-2 167 758	-1 827 739
Resultat før skattekostnad		134 606 703	104 630 590
Skattekostnad	4	0	0
Årsresultat		134 606 703	104 630 590
Disponering av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		139 737 150	90 513 918
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-5 130 447	14 116 673
Sum disponert		134 606 703	104 630 590
Balanse		31.12.2024	31.12.2023
Eiendeler			
Verdipapirer til markedsverdi	5,6,9	2 569 411 459	2 212 606 790
Opptjente renter	9	17 471 213	15 199 989
Bankinnskudd		91 309 167	10 952 821
Sum eiendeler		2 678 191 840	2 238 759 600
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 683 195 818	2 233 787 146
Overkurs		-4 260 356	603 445
Opptjent egenkapital		-956 361	4 192 022
Sum egenkapital	7,8	2 677 979 102	2 238 582 612
Gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		212 738	176 808
Annen gjeld		0	180
Sum gjeld		212 738	176 988
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		2 678 191 840	2 238 759 600

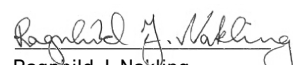
Styret i Pareto Asset Management AS Oslo, 27. februar 2025

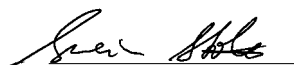

Rune Selmar
Styrets leder


Erik Bartnes
Styremedlem

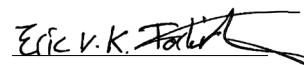

Karoline Gleditsch
Styremedlem (andelseiervalgt)


Mohammed Farahani
Styremedlem


Ragnhild J. Nakling
Styremedlem (andelseiervalgt)


Svein Støle
Styremedlem


Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem


Eric von Koss Torkildsen
Adm. direktør

Pareto Likviditet

Noter til regnskapet 2024

1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle verdipapirer, herunder aksjer, obligasjoner, sertifikater, derivater og valuta, er vurdert til markedsverdi pr. 31.12.2024. For verdipapirer hvor det ikke eksisterer kursinformasjon fra børs eller andre offisielle kilder, legges enten siste omsetningskurs, verdivurderinger foretatt av ledende meglerhus, og/eller interne verdivurderinger til grunn for verdsettelsen. Utbytte fra aksjer inntektsføres når aksjekursen noteres eksklusiv utbytte. Opptjente ikke-forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet.

Valutakurser

Fondets regnskapsvaluta er NOK. Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er omregnet til NOK til gjeldende valutakurser ved kursfastsettelse pr. 31.12.2024.

Transaksjonskostnader

Transaksjonsdrevne kostnader til depotbank blir belastet på månedlig basis. Øvrige kostnader til depotbank dekkes av forvaltningsselskapet. Kurtasje til meglere føres på transaksjonstidspunktet og blir inkludert i verdipapirenes kostpris ved kjøp, og salgsbeløp ved realisasjon.

Skattemessige forhold

Verdipapirfond er fritatt for skatteplikt på gevinst, og har ikke fradragsrett for tap, ved realisasjon av aksjer i selskaper hjemmehørende i land både innenfor og utenfor EØS. Endring urealisert gevinst/tap for alle beholdninger

er ikke skattepliktig, men kan være gjenstand for beregning av utsatt skatt. 3 % av netto utbytte på aksjer i selskaper hjemmehørende innenfor EØS er skattepliktig. Øvrige inntekter og kostnader er hhv. skattepliktige og fradragsberettigede.

Et verdipapirfond har fradragsrett for den del av utdelingen som skattelegges som renteinntekt hos andelseierne. Utdelingen vil redusere andelskursen tilsvarende utbetalt beløp per andel på utbetalingsdato. For fond som har foretatt utdeling av skattemessig resultat pr. 31.12.2024, er dette avsatt i disponering av årsresultatet.

Alle utdelinger til andelseiere behandles som overskuddsdisponeringer i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond. Utdelinger reinvesteres i nye andeler i fondet i regnskapsåret og regnskapsføres tilsvarende.

2 KURTASJEKOSTNADER

Kurtasje til meglere blir inkludert i verdipapirenes kostpris. Fondet har i 2024 betalt NOK 0 i kurtasje.

3 FORVALTNINGSHONORAR

Fondet belastes daglig med forvaltningshonorar av samlet portefølje. Satser gjelder pr. andelsklasse.

- Pareto Likviditet A: 0,25 % pr. år
- Pareto Likviditet B: 0,15 % pr. år
- Pareto Likviditet C: 0,08 % pr. år
- Pareto Likviditet D: 0,08 % pr. år

4 SKATT

	2024
Resultat før skatt	134 606 703
Permanente forskjeller	
Utdelt til andelseiere	-139 737 150
Realisert ikke-skattepliktig verdipapir	0
Endring urealisert kursgevinst	5 130 119
Utbytte innenfor EØS (Brutto)	0
3 % av utbytte innenfor EØS (Netto)	0
Kildeskatt utenfor EØS	0
Midlertidige forskjeller	
Endring urealisert gevinst/tap fra fusjon	0
Skattepliktig resultat	-328
Anvendt fremførbart underskudd	0
Skattegrunnlag	0
Utlignet skatt i Norge	0

Spesifikasjon skattekostnad

Skattekostnad Norge	0
Kildeskatt innenfor EØS	0
Kildeskatt utenfor EØS	0
Sum bokført skattekostnad	0

Pareto Likviditet

5 FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG BRUK AV DERIVATER

Verdipapirfond som eier aksjer i norske og utenlandske virksomheter er eksponert for aksjekurs-, valutakurs- og likviditetsrisiko. Fond som eier rentebærende verdipapirer er eksponert for rente-, kreditt- og likviditetsrisiko. Dersom et rentebærende papir er utstedt i utenlandsk valuta eksponeres fondet i tillegg for valutarisiko, dog kan sikringsforretning foretas for å redusere valutarisiko. Bankinnskudd i utenlandsk valuta er også eksponert for valuta- og kredittrisiko.

Pareto Likviditet har ikke benyttet finansielle derivater i 2024.

6 OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens omløpshastighet er 1,16.

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året. Formelen er en tilnærming for beregning av fondets omløpshastighet.

7 EGENKAPITAL

	2024
Egenkapital 1.1.	2 238 582 612
+ tegning / innløsning	304 789 787
- netto utdelt i året	-139 737 150
- avsatt til utdeling	0
+ reinvestert i fondet	139 737 150
+ årets resultat	134 606 703
Egenkapital 31.12.	2 677 979 102

8 ANDELER I FONDET

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Andelsklasse A	106 744,57	122 811,95	117 914,56
Netto andelsverdi	994,46	997,82	992,21
Innl. kurs pr. andel	994,46	997,82	992,21

Andelsklasse B	202 231,56	187 336,43	245 342,60
Netto andelsverdi	999,12	1 001,49	994,86
Innl. kurs pr. andel	999,12	1 001,49	994,86

Andelsklasse C	2 194 968,26	1 923 628,28	1 167 527,98
Netto andelsverdi	1 000,77	1 002,45	995,11
Innløsningskurs pr. andel	1 000,77	1 002,45	995,11

Andelsklasse D	179 251,42	10,48	0,00
Netto andelsverdi	965,74	967,34	0,00
Innl. kurs pr. andel	965,74	967,34	0,00

Netto andelsverdi er markedsverdi pr. andel etter fradrag for fondets kostnader.

Tegning og innløsning av andeler skjer til andelens totale verdi. Det belastes ingen transaksjonskostnader.

9 VERDIPAPIRPORTEFØLJEN PR. 31.12.2024

Se neste side.

Pareto Likviditet

Verdipapirportefølje pr. 31. desember 2024

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Påly- dende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Finansobligasjoner													
Arion Banki hf 22/25 FRN NOK	XS2521227459	Luxembourg	2025-08-18	7,04	2025-02-18	45000000	45 082 600	5,46	45 881 701	411 901	1,7	NOK	20
Ayvens Bank N.V. 22/25 FRN NOK	XS2564110596	Luxembourg	2025-12-07	6,71	2025-02-07	45000000	45 450 200	5,45	46 044 684	133 171	1,7	NOK	20
BN Bank ASA 20/26 FRN	NO0010907819	Nordisk ABM	2026-11-27	5,35	2025-02-27	35000000	35 115 500	5,19	35 308 556	11 008	1,3	NOK	20
Bustadkreditt Sogn o AS 20/26 FRN C COVID	NO0010881048	Nordisk ABM	2026-06-18	5,17	2025-03-18	63000000	63 351 540	5	63 366 254	- 111 951	2,4	NOK	10
Danske Bank A/S 20/26 FRN C	NO0010884547	Dublin	2026-06-04	5,78	2025-03-04	14000000	14 103 320	5,3	14 101 441	- 64 817	0,5	NOK	20
Danske Bank A/S 20/26 FRN C	NO0010875016	Dublin	2026-02-13	5,78	2025-02-13	72000000	71 862 080	5,26	72 614 954	186 434	2,7	NOK	20
DNB Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVID	NO0010907181	Oslo	2025-11-24	4,91	2025-02-24	46000000	46 068 080	5	46 254 623	- 45 591	1,7	NOK	10
Drangedal Spb 23/26 FRN	NO0013060764	Nordisk ABM	2026-11-02	5,82	2025-02-03	20000000	20 250 600	5,28	20 386 471	- 51 662	0,8	NOK	20
Helgeland Boligkredi AS 21/25 FRN C COVID	NO0011117186	Nordisk ABM	2025-12-08	4,86	2025-03-10	10000000	10 001 600	5,06	10 025 752	- 6 898	0,4	NOK	10
Islandsbanki hf (Íslandsbanki) 22/25 FRN	NO0012755802	Dublin	2025-11-18	9,44	2025-02-18	92000000	95 894 580	5,51	96 318 193	- 637 863	3,6	NOK	20
KLP Boligkreditt AS 22/26 FRN C COVID	NO0012550179	Nordisk ABM	2026-02-17	5,10	2025-02-17	10000000	10 034 200	5,03	10 083 527	- 13 006	0,4	NOK	10
Kvika banki hf. 23/26 FRN NOK	XS2620969639	Dublin	2026-05-11	8,82	2025-02-11	35000000	35 277 120	6,17	36 688 330	973 885	1,4	NOK	20
Landkreditt Bank AS 21/26 FRN	NO0011123564	Nordisk ABM	2026-10-12	5,16	2025-01-13	14000000	14 002 800	5,22	14 163 404	2 078	0,5	NOK	20
Landkreditt Bol AS 19/25 FRN STEP C COVID	NO0010860067	Nordisk ABM	2025-02-24	5,09	2025-02-24	10000000	10 015 400	4,85	10 056 659	- 11 055	0,4	NOK	10
Landkreditt Bol AS 20/25 FRN STEP C COVID	NO0010887136	Nordisk ABM	2025-07-03	5,13	2025-01-03	35000000	35 054 390	5,07	35 488 240	- 15 026	1,3	NOK	10
Landsbankinn hf. 23/25 FRN NOK	XS2671007644	Dublin	2025-08-21	7,75	2025-02-21	40000000	40 000 000	5,47	40 973 776	620 720	1,5	NOK	20
Møre Boligkredi AS 20/25 FRN STEP C COVID	NO0010884950	Oslo	2025-09-15	5,09	2025-03-17	26000000	26 076 700	5	26 103 652	- 31 866	1,0	NOK	10

Pareto Likviditet

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Nykredit Realkredit A/S 20/25 FRN	N00010887391	København	2025-07-07	5,97	2025-01-07	70000000	70 018 700	5,32	71 292 961	275 944	2,6	NOK	20
Nykredit Realkredit A/S 20/25 FRN	N00010887409	København	2025-10-07	6,00	2025-01-07	22000000	21 803 100	5,38	22 448 537	330 103	0,8	NOK	20
Orkla Spb 22/26 FRN	N00012559337	Nordisk ABM	2026-09-22	5,85	2025-03-24	20000000	20 289 000	5,19	20 268 882	- 49 368	0,8	NOK	20
Skue Spb 21/26 FRN	N00011100778	Nordisk ABM	2026-09-15	5,21	2025-03-17	70000000	70 184 100	5,19	70 271 772	- 74 417	2,6	NOK	20
Sogn Spb 23/26 FRN	N00013010439	Nordisk ABM	2026-09-11	5,70	2025-03-11	17000000	17 189 210	5,23	17 204 916	- 40 819	0,6	NOK	20
Spb 1 Nord-Norge 21/27 FRN C	N00010917123	Nordisk ABM	2027-02-12	5,39	2025-02-12	50000000	50 032 500	5,36	50 414 506	7 700	1,9	NOK	20
Spb 1 Nord-Norge 22/25 FRN	N00012626987	Nordisk ABM	2025-08-22	5,80	2025-02-24	20000000	20 000 000	5,16	20 231 367	102 478	0,8	NOK	20
Spb 1 SMN 20/26 FRN STEP C	N00010891757	Nordisk ABM	2026-09-02	5,52	2025-03-03	71000000	70 484 781	5,39	71 469 125	657 745	2,7	NOK	20
Spb 1 SMN 21/27 FRN STEP C	N00010918162	Nordisk ABM	2027-02-19	5,39	2025-02-19	20000000	20 001 200	5,35	20 150 463	20 502	0,8	NOK	20
Spb 1 SMN 23/26 FRN	N00013024984	Nordisk ABM	2026-10-02	5,99	2025-01-02	20000000	20 157 400	5,32	20 552 182	91 954	0,8	NOK	20
Spb 1 Sør-Norge ASA 21/27 FRN C	N00010917826	Nordisk ABM	2027-01-26	5,35	2025-01-27	64000000	64 042 610	5,37	64 670 024	9 192	2,4	NOK	20
Spb 1 Sør-Norge ASA 22/25 FRN	N00012635145	Nordisk ABM	2025-08-25	5,80	2025-02-25	10000000	10 000 000	5,16	10 111 431	51 820	0,4	NOK	20
Spb 1 Sør-Norge ASA 23/26 FRN	N00013027938	Nordisk ABM	2026-09-28	5,96	2025-03-28	30000000	30 407 400	5,27	30 389 577	- 27 756	1,1	NOK	20
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C	N00010886831	Nordisk ABM	2026-07-02	5,68	2025-01-02	11000000	11 033 000	5,42	11 182 028	- 8 908	0,4	NOK	20
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN STEP C	N00010893639	Nordisk ABM	2026-09-17	5,52	2025-03-17	115000000	114 950 750	5,39	115 509 128	293 878	4,3	NOK	20
Spb 68 grader Nord 23/26 FRN	N00012811233	Nordisk ABM	2026-08-12	5,74	2025-02-12	40000000	40 433 600	5,23	40 674 697	- 77 792	1,5	NOK	20
Spb Møre 21/27 FRN STEP C	N00010917933	Nordisk ABM	2027-01-20	5,35	2025-01-20	104000000	103 974 200	5,36	105 198 756	111 756	3,9	NOK	20
Spb Møre 23/27 FRN	N00013071563	Nordisk ABM	2027-02-17	5,54	2025-02-17	10000000	10 079 000	5,16	10 145 989	- 722	0,4	NOK	20
Spb Sør 20/26 FRN C	N00010886781	Nordisk ABM	2026-06-30	5,65	2025-03-31	81000000	80 546 670	5,38	81 204 670	632 575	3,1	NOK	20

Pareto Likviditet

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg- tidspunkt ¹	Påly- dende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Spb Vest 20/26 ADJ C	N00010887268	Nordisk ABM	2026-07-09	1,55	2026-07-09	3000000	2 762 040	1,75	2 967 883	183 627	0,1	NOK	20
Spb Vest 20/26 FRN STEP C	N00010890114	Nordisk ABM	2026-08-11	5,66	2025-02-11	72000000	71 739 760	5,41	72 761 942	444 862	2,7	NOK	20
Spb Vest 21/27 FRN STEP C	N00011008401	Nordisk ABM	2027-05-27	5,36	2025-02-27	28000000	27 424 040	5,33	28 151 920	581 969	1,1	NOK	20
Storebrand Bank ASA 23/26 FRN	N00012981630	Nordisk ABM	2026-08-07	5,58	2025-02-07	25000000	25 182 750	5,16	25 396 693	817	0,9	NOK	20
Totens Spb Boli AS 20/25 FRN STEP C COVD	N00010874688	Nordisk ABM	2025-06-18	5,03	2025-03-18	40000000	40 048 800	5	40 112 380	- 14 664	1,5	NOK	10
Totens Spb Boli AS 21/26 FRN STEP C COVD	N00010922883	Nordisk ABM	2026-06-04	4,95	2025-03-04	10000000	9 998 400	5,07	10 035 112	- 1 788	0,4	NOK	10
Totens Spb Boligkred AS 20/25 FRN C COVD	N00010890858	Nordisk ABM	2025-11-14	5,07	2025-02-14	96000000	96 097 020	5,07	96 767 654	21 674	3,6	NOK	10
Ørland Spb 23/26 FRN	N00013019729	Nordisk ABM	2026-09-15	5,73	2025-03-17	10000000	10 116 500	5,23	10 117 774	- 24 193	0,4	NOK	20
Sum Finansobligasjoner							1 736 603 041		1 753 479 059	4 860 637	65,5		

Foretaksobligasjoner

DFDS A/S 23/26 FRN	N00012864539	Oslo	2026-03-16	6,92	2025-03-17	19000000	19 042 123	6,01	19 293 188	192 630	0,7	NOK	100
Entra ASA 19/25 FRN	N00010852692	Oslo	2025-05-22	5,53	2025-02-24	77000000	76 536 650	5,38	77 568 456	558 684	2,9	NOK	100
Eviny AS 21/26 FRN	N00011073819	Nordisk ABM	2026-08-20	5,18	2025-02-20	100000000	100 096 600	5,18	100 714 923	13 990	3,8	NOK	50
Fredrikstad Energi AS 20/25 FRN P	N00010886658	Nordisk ABM	2025-07-02	5,84	2025-01-02	20000000	19 920 000	5,43	20 354 048	138 804	0,8	NOK	100
Hafslund AS 20/25 FRN	N00010876352	Oslo	2025-03-10	5,37	2025-03-10	30000000	29 905 920	4,98	30 123 839	119 469	1,1	NOK	50
Haugaland Kraft AS 21/26 FRN	N00010958119	Nordisk ABM	2026-03-30	5,26	2025-03-31	35000000	34 854 950	5,28	35 059 564	194 386	1,3	NOK	50
Haugaland Kraft AS 22/27 FRN	N00011203507	Nordisk ABM	2027-01-18	5,26	2025-01-20	40000000	39 939 600	5,31	40 437 113	59 180	1,5	NOK	50
Helgeland Kraft AS 20/25 FRN	N00010874738	Nordisk ABM	2025-02-07	5,31	2025-02-07	5000000	5 008 550	5,05	5 042 088	- 7 025	0,2	NOK	100

Pareto Likviditet

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Påly- dende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Helgeland Kraft AS 22/27 FRN	NO0012484387	Nordisk ABM	2027-03-30	5,63	2025-03-31	56000000	56 321 440	5,39	56 315 598	- 23 358	2,1	NOK	100
Jotun A/S 21/26 FRN FLOOR	NO0010923352	Unotert	2026-02-10	5,42	2025-02-10	12000000	12 043 200	5,25	12 130 139	- 5 201	0,5	NOK	100
Lyse AS 21/26 FRN	NO0011145161	Oslo	2026-11-05	5,20	2025-02-05	45000000	44 769 630	5,23	45 378 515	238 385	1,7	NOK	50
NorgesGruppen ASA 20/26 FRN	NO0010881337	Oslo	2026-09-08	5,83	2025-03-10	10000000	<u>10 125 900</u>	5,18	<u>10 152 343</u>	<u>- 10 804</u>	<u>0,4</u>	NOK	100
Norwegian Property ASA 20/25 FRN	NO0010907231	Oslo	2025-11-27	6,05	2025-01-06	78000000	78 368 310	5,56	79 595 246	99 620	2,9	NOK	100
OBOS BBL 21/26 FRN	NO0010946494	Nordisk ABM	2026-03-10	5,54	2025-03-10	20000000	19 684 440	5,73	20 057 401	305 250	0,8	NOK	100
OBOS BBL 23/27 FRN	NO0012828393	Nordisk ABM	2027-02-08	6,71	2025-02-10	26000000	26 541 280	5,7	26 766 873	- 36 097	1,0	NOK	100
Ringerikskraft AS 22/25 FRN	NO0012494634	Nordisk ABM	2025-04-14	5,61	2025-01-14	20000000	19 713 429	5,42	20 267 307	307 661	0,8	NOK	100
Scania CV 20/25 FRN NOK	XS2156598109	Luxembourg	2025-04-16	7,69	2025-01-16	40000000	40 991 600	5,49	40 934 242	- 715 280	1,5	NOK	100
Statnett SF 21/26 FRN	NO0011024333	Oslo	2026-06-15	5,07	2025-03-17	50000000	50 055 500	5,08	50 173 642	5 475	1,9	NOK	50
Thon Holding AS 20/25 FRN	NO0010885908	Nordisk ABM	2025-06-23	6,48	2025-03-24	36000000	35 972 200	5,37	36 277 657	247 137	1,4	NOK	100
Tomra Systems ASA 22/25 FRN FLOOR	NO0012739491	Oslo	2025-11-04	6,12	2025-02-04	27000000	27 340 620	5,17	27 512 598	- 94 242	1,0	NOK	50
Trønderenergi AS 21/25 FRN	NO0010936222	Oslo	2025-09-24	5,19	2025-03-24	51000000	50 778 720	5,24	51 082 657	267 175	1,9	NOK	100
Å Energi AS 19/26 FRN	NO0010861834	Oslo	2026-09-11	5,42	2025-03-11	6000000	6 025 560	5,21	6 046 039	1 509	0,2	NOK	50
Å Energi AS 20/25 FRN	NO0010894371	Oslo	2025-09-30	5,39	2025-03-31	12000000	12 021 960	5,19	12 036 611	11 058	0,5	NOK	50
Sum Foretaksobligasjoner							816 058 182		823 320 087	1 868 406	30,7		
SUM OBLIGASJONER							2 562 695 423		2 586 882 673	6 716 037	96,6		

Pareto Likviditet

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Pareto Likviditet

LEI-nummer: 254900N4GSWCR5Y41577

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nei

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%

- ☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs
- ☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
- ☐ med et sosialt mål

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%

☒ Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper ved å foreta ansvarlige investeringer i henhold til Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Slike investeringer fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper ved:

- Eksklusjoner: ekskludere investeringer som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader eller andre uetiske handlinger i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste og Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- God selskapsstyring: sørge for at selskaper har karakteristikk slik som beskrevet i Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- Internasjonale prinsipper: etterleve FNs prinsipper for ansvarlige investeringer.

Alle investeringer foretatt av fondet i referanseperioden, ekskludert investeringer referert til i «2 Andre», er i henhold til ovennevnte kriterier.

• Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Fondet benytter de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer som sine bærekraftsindikatorer.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer var som følger i 2024 (aggregerte tall basert på hver kvartalsslutt):



PAI	Verdi	Dekning
GHG Emissions Scope 1	1.387,02	73 %
GHG Emissions Scope 2	135,41	75 %
GHG Emissions Scope 3	34.900,95	74 %
GHG Emissions Total Scope12	1.520,68	73 %
GHG Emissions Total Scope123	36.393,76	73 %
Carbon Footprint Scope12	8,31	73 %
Carbon Footprint Scope123	200,89	73 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope12	15,86	75 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope123	1.255,01	73 %
Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector	0,04	95 %
Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources	1,12	63 %
Share Energy Production From Non-Renewable Sources	0,22	63 %
Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas	0,13	95 %
Water Emissions	0,00	73 %
Hazardous Waste Ratio	15,64	30 %
Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,00	48 %
Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,40	40 %
Energy Consumption per high impact climate sector	SECTION A — AGRICULTURE, FORESTRY AND FISHING: 0,00	SECTION A — AGRICULTURE, FORESTRY AND FISHING: 0 %
	SECTION B — MINING AND QUARRYING: 0,00	SECTION B — MINING AND QUARRYING: 0 %
	SECTION C — MANUFACTURING: 14,32	SECTION C — MANUFACTURING: 4 %
	SECTION D — ELECTRICITY, GAS, STEAM AND AIR CONDITIONING SUPPLY: 93,81	SECTION D — ELECTRICITY, GAS, STEAM AND AIR CONDITIONING SUPPLY: 15 %
	SECTION E — WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES: 0,00	SECTION E — WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES: 0 %
	SECTION F — CONSTRUCTION: 0,00	SECTION F — CONSTRUCTION: 1 %
	SECTION G — WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES: 2,33	SECTION G — WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES: 0,3 %



PAI	Verdi	Dekning
	SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 109,52	SECTION H — TRANSPORTATION AND STORAGE: 1 %
	SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 9,65	SECTION L — REAL ESTATE ACTIVITIES: 11 %
Unadjusted Gender Pay Gap	49,84	56 %
Board Gender Diversity	13,45	95 %
Share Of Investments Involved In Controversial Weapons	0,00	95 %
Companies without carbon emission reduction initiatives	0,40	95 %
Whistleblower Protection	0,00	46 %

- ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Per 31. desember 2023 var resultatet som følger:



PAI	Verdi	Dekning
GHG Emissions Scope 1	4507	56 %
GHG Emissions Scope 2	1448	61 %
GHG Emissions Scope 3	32116	62 %
GHG Emissions Total Scope12	5955	56 %
GHG Emissions Total Scope123	38071	56 %
Carbon Footprint Scope12	34	62 %
Carbon Footprint Scope123	220	63 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope12	40	60 %
GHG Intensity Of Investee Companies Scope123	398	60 %
Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector	0	73 %
Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources	0	34 %
Share Energy Production From Non-Renewable Sources	0	27 %
Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas	0,036	73 %
Water Emissions	0,001	4 %
Hazardous Waste Ratio	0,379	27 %
Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,023	57 %
Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises	0,022	76 %
Energy Consumption per high impact climate sector	2,39	29 %
Unadjusted Gender Pay Gap	31,752	36 %
Board Gender Diversity	0,309	69 %
Share Of Investments Involved In Controversial Weapons	0,004	73 %
Companies without carbon emission reduction initiatives	25	100 %
Whistleblower Protection	34	57 %

• **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.

De viktigste negative

påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

- **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.

- **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**

Ikke tilgjengelig.

- **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?**
Nærmere opplysninger:

Ikke tilgjengelig.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer ble tatt hensyn til i fondets investeringsbeslutningsprosess der slik informasjon var tilgjengelig.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Sektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering). Tallene presenteres som gjennomsnitt for 2024 beregnet basert på månedlige observasjoner.

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: per. 2024

Største investeringer

	Sektor	% eiendeler	Land
Spb Sør 20/26 FRN C	Financials	3,44 %	NO
Entra ASA FRN Ser ENTRA44 ESG 19/22.05.25	Financials	3,34 %	NO
Totens Spb Boligkred AS 20/25 FRN C COVD	Financials	3,27 %	NO
Spb 1 SMN 20/26 FRN STEP C	Financials	2,96 %	NO
Nykredit Realkredit AS FRN EMTN Ser 2 20/07.07.25	Financials	2,81 %	DK
OBOS-banken AS 21/25 FRN STEP C	Financials	2,73 %	NO
Danske Bank A/S 20/26 FRN C	Financials	2,69 %	DK
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN STEP C	Financials	2,40 %	NO
Landkreditt Bol AS 20/25 FRN STEP C COVD	Financials	2,37 %	NO
Norwegian Property ASA 20/25 FRN	Financials	2,27 %	NO
Trønderenergi AS 21/25 FRN	Utilities	2,20 %	NO
Spb Vest 20/26 FRN STEP C	Financials	2,19 %	NO
Hafslund AS 20/25 FRN	Utilities	2,15 %	NO
Sbanken ASA FRN 21/08.09.25	Financials	1,99 %	NO
Lyse AS 21/26 FRN	Utilities	1,90 %	NO



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- **Hvordan var fordelingen av eiendeler?**

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer. Fondet har likevel fremmet miljøegenskaper og sosiale egenskaper ved å investere i henhold til Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Fondets netto andelsverdi er benyttet som nevner ved kalkuleringen av fondets eiendelsfordeling.

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Kategori **#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter følgende:

- Underkategori **#1A Bærekraftige** omfatter miljømessig og sosialt bærekraftige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter investeringer som er i samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ikke anses som bærekraftige investeringer.

For regnskapsåret 2023 hadde fondet følgende aktivaallokering ved årsslutt:

#1 Samsvar med miljøegenskaper/sosiale egenskaper: 99,19 %

#2 Andre: 0,81 %

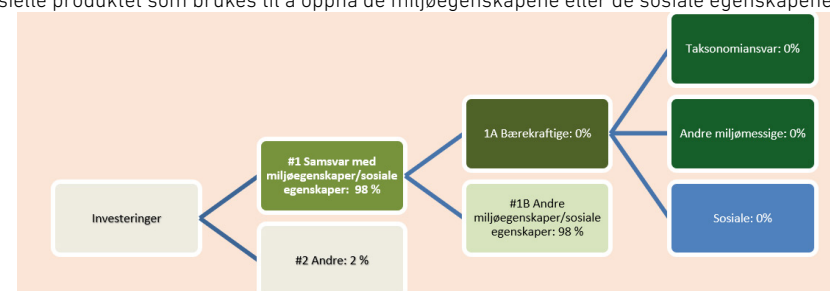
#1A Bærekraftige: 0 %

#1B Andre miljøegenskaper/sosiale egenskaper: 99,19 %

- **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

Sektorer og undersektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering).

Sektorer og undersektorer er beregnet som gjennomsnitt for 2024 basert på månedlige data.



Sektor	Andel
Financials	77,66 %
Utilities	14,73 %
Industrials	5,18 %
Energy	0,91 %
Materials	0,74 %
Consumer Staples	0,49 %
Consumer Discretionary	0,15 %
Communications	0,08 %
Government	0,07 %
Undersektorer	Andel
Banks	50,07 %
Real Estate	14,68 %
Consumer Finance	11,55 %
Power Generation	7,64 %
Utilities	7,09 %
Transportation & Logistics	3,50 %
Machinery Manufacturing	1,68 %
Commercial Finance	1,37 %
Renewable Energy	0,91 %
Chemicals	0,47 %
Supermarkets & Pharmacies	0,34 %
Metals & Mining	0,26 %
Automobiles Manufacturing	0,15 %
Food & Beverage	0,14 %
Publishing & Broadcasting	0,08 %
Government Local	0,07 %

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

omsetning som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

investeringsutgifter (CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

driftsutgifter (OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For kjerneenergi inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?



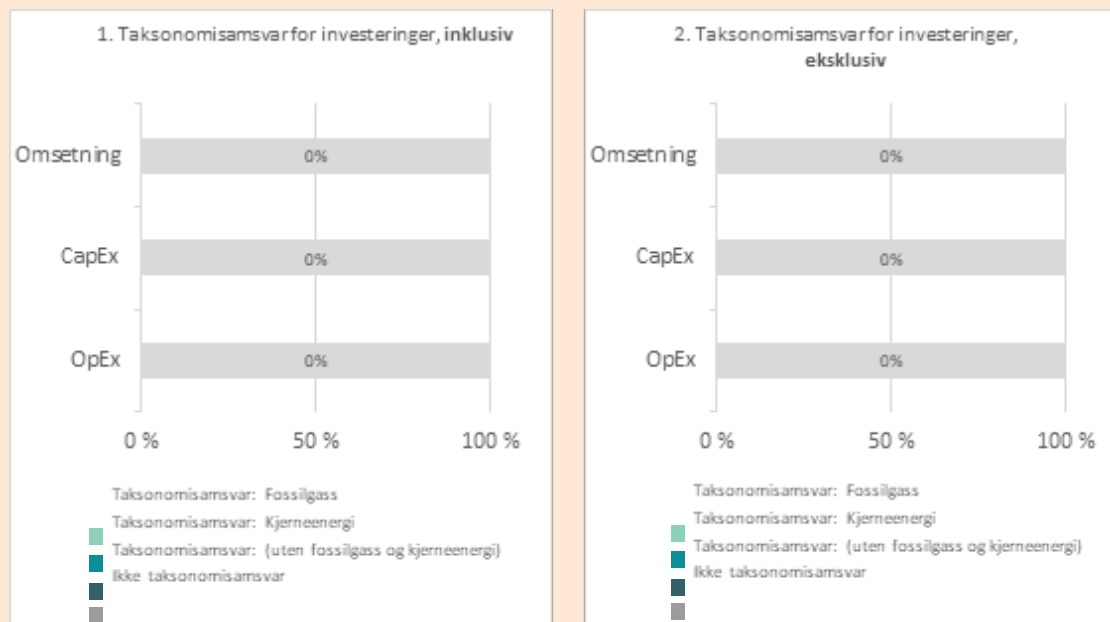
Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi?

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

- ☐ Ja
- ☐ I fossilgass ☐ I kjerneenergi
- ☒ Nei

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien. Følgelig er det ikke foretatt investeringer i omstillingsaktiviteter eller muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder bærekraftige investeringer med miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftig etter taksonomien.

I den periodiske rapporten i henhold til "Mal periodiske opplysninger om de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852 for regnskapsåret 2023, var det ingen andel av investeringene som var i samsvar med EUs taksonomi.

er bærekraftige investeringer med et miljømål som **ikke tar hensyn til kriteriene** for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

0 %. Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Fondets investeringer som beskrevet under "2 Andre" omfatter bruk av cash og derivater. Cash er holdt som tilleggslikviditet eller for risikoformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt under «Målsetting og investeringsstrategi».

Det ble ikke tatt hensyn til miljømessige eller sosiale minimums sikkerhetstiltak for investeringene inkludert under «2 Andre».



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

For å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene i referanseperioden, er følgende tiltak truffet:

- Eksklusjoner: ekskludere investeringer som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljøskader eller andre uetiske handlinger i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste og Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- God selskapsstyring: sørge for at selskaper har karakteristikk slik som beskrevet i Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer.
- Internasjonale prinsipper: etterleve FNs prinsipper for ansvarlige investeringer
- Engagement: Fondet er et rentefond. Slike fonds underliggende finansielle instrumenter har ikke tilhørende stemmerettigheter, og porteføljeforvalternes påvirkningskraft i form av aktivt eierskap er således begrenset. Fondet benytter likevel reaktivt engasjement når det er konkret grunn til å tro at et selskap bryter Pareto Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer. Porteføljeforvalter har ikke observert at noen av fondets porteføljeselskaper har vært i brudd med retningslinjene for ansvarlige investeringer.

For å sikre at fondets investeringer er i henhold til Statens pensjonsfond utland sin eksklusjonsliste, har riskfunksjonen en eksklusjons- og observasjonsliste som kryssjekkes mot eksklusjonslisten hver måned. I tillegg mottar riskfunksjonen nyheter fra NBIM via epostvarsler og vil således motta varsel dersom et nytt selskap oppføres på eksklusjonslisten.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Referanseverdier er indekser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» er ingen bestemt indeks utpekt som referanseverdi for å avgjøre om dette finansielle produktet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som fremmes av fondet.

- Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorene for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?

Ikke tilgjengelig.

Godtgjørelsesordning

Pareto Asset Management har vedtatt en godtgjørelsesordning som har til formål å fremme god styring og kontroll av selskapets risiko i samsvar med selskapets og fondenes strategi, overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser.

Godtgjørelsesordningen skal motvirke risikotagning som er uforenlig med risikoprofil, vedtekter og øvrige stiftelsesdokumenter til fond under forvaltning, samt bidra til å unngå interessekonflikter. Integrering av bærekraftsrisiko er en del av den totale risikovurderingen for våre investeringsprodukter og er derfor inkludert i alle risikoreferanser i retningslinjene om godtgjørelser.

Godtgjørelsesordningen gjelder for alle medarbeidere i Pareto Asset Management og er innrettet slik at den fremmer langsiktighet og ansvarlighet blant medarbeiderne i selskapet. Alle medarbeidere kan

i tillegg til fastlønn motta diskresjonær variabel godtgjørelse som fastsettes etter nærmere definerte kvantitative og kvalitative kriterier.

Enkelte medarbeidere (heretter kalt særskilte ansatte) er underlagt krav om balanse mellom fast og variabel godtgjørelse og tilbakehold av variabel godtgjørelse. For særskilte medarbeiderne skal minst halvparten av diskresjonær, variabel godtgjørelse holdes tilbake av selskapet, som betinget kapital, og plasseres i selskapets verdipapirfond. Tilbakeholdt kapital utbetales i like store deler over en treårsperiode inkludert tilsvarende andeler av akkumulert avkastning. Administrerende direktør, leder salg, leder forvaltning, finansdirektør, leder compliance, leder risikostyring, filialleder og ansvarlige porteføljeforvaltere omfattes av de særskilte reglene i godtgjørelsesordningen.

Pareto Asset Management har et godtgjørelsesutvalg bestående av tre personer oppnevnt av styret. Styret oppnevner utvalgets leder, og utvalget skal ha minst ett aksjonærvalgt og ett andelseiervalgt styremedlem som er uavhengig av selskapets daglige ledelse. Styrets leder skal være blant medlemmene i godtgjørelsesutvalget. Godtgjørelsesutvalget innstiller variabel godtgjørelse til administrerende direktør og særskilte ansatte overfor styret.

Godtgjørelsesordningen blir revidert årlig, herunder oppdatering av den personkrets som er omfattet av godtgjørelsesordningen som særskilte medarbeidere.

	Antall årsverk	Total godtgjørelse	Fast godtgjørelse	Variabel godtgjørelse*
Total godtgjørelse	67	154 605 236	62 521 477	92 083 759
Medarbeidere kategorisert som særskilte etter godtgjørelsesregelverket	15	54 916 375	13 850 000	41 066 375
Ledende ansatte og medarbeidere med kontrolloppgaver	6	19 026 086	6 050 000	12 976 086
Risikotakere	9	35 890 289	7 800 000	28 090 289

*For særskilte medarbeidere er 50 % av variabel godtgjørelse tilbakeholdt som betinget kapital over en periode på 3 år, og utbetalt pro rate på årlig basis. Dette er ikke hensyntatt i tabellen over.

Revisjonsberetning

Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221
NO-0103 Oslo
Norway
+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Pareto Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Verdpapirfondene forvaltet av Pareto Asset Management AS for regnskapsåret avsluttet per 31. Desember 2024:

- Pareto Global Verdpapirfond
- Pareto Aksje Norge Verdpapirfond
- Pareto Likviditet Verdpapirfond
- Pareto Obligasjon Verdpapirfond

Årsregnskapene består av balanse per 31. Desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske
Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies, Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Pareto Asset Management AS

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Revisjonsberetning

Deloitte

Uavhengig revisors beretning
Pareto Asset Management AS

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 27. februar 2025
Deloitte AS

Roger Furholm
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Pareto Asset Management AS
Dronning Mauds gate 3
0250 Oslo

Postboks 1810, Vika
0123 Oslo

t: 22 87 87 00
e: post@paretoam.com

Org. nr.: 977 287 677

Fondenes nøkkelinformasjon, fullstendig prospekt, samt års- og halvårsrapporter er tilgjengelige på paretoam.com/fondsrelaterte-dokumenter. Øvrig informasjon er tilgjengelig på paretoam.com/viktige-dokumenter.

www.paretoam.com

