

Årsberättelse Fonder 2025



Innehåll

3	VD har ordet
5	Pareto Sverige
21	Pareto Småbolagsfond
35	Pareto Micro Cap
48	Pareto Räntefond
65	Pareto Klimatfokus Ränta
81	Ansvarsfulla och etiska investeringar
83	Dialoger
85	Allmän information
86	Information om fondbolaget
88	Ersättningspolicy
91	Ordlista

VD har ordet



Mohammed Farahani
VD, Pareto Asset Management AB



2025 – Föränderliga tider

År 2025 präglades av geopolitisk osäkerhet och volatilitet, där tullförhandlingar och handelsretorik tidvis skapade oro på marknaderna. Samtidigt fortsatte världens centralbanker sina räntesänkningar och AI-relaterade teknikbolag fortsatte att dominera utvecklingen på de globala marknaderna. För fondbolaget har året präglats av ett fortsatt fokus på att noggrant följa utvecklingen i våra portföljbolag och vid behov göra justeringar. Målet är att även framöver skapa långsiktig avkastning för våra andelsägare genom aktiv förvaltning och ett tydligt fokus på kvalitetsbolag.

Fokus på investeringsfilosofi och långsiktighet

Den svenska marknaden uppvisade en tydlig spridning mellan olika segment under 2025. Storbolagsindexet presterade starkt, drivet av banker och försvarsindustri, medan småbolagssegmentet hade ett mer utmanande år med fortsatt höga finansieringskostnader och dämpat sentiment som föranlett stora utflöden ur segmentet. I denna utmanande miljö har våra fonder hållit fast vid de grundläggande investeringsprinciper som har tjänat oss

väl över tid: lönsam tillväxt, stark balansräkning, hög avkastning på kapital och tydliga huvudägare. Våra räntefonder har levererat attraktiv avkastning i en miljö med fallande räntor och förbättrade kreditmarginaler. Den svenska företagsobligationsmarknaden har fortsatt att erbjuda god balans mellan utbud och efterfrågan, vilket skapar goda förutsättningar för fortsatt värdeskapande. Pareto Räntefond, som under de två tidigare åren erhållit pris som bästa svenska kreditfond av Privata Affärer, var även i år en av tre nominerade fonder.

Svenska småbolagsmarknaden har under andra halvåret 2025 varit starkt präglad av utflöden från segmentet. Eftersom bolagen på aggregerad nivå uppvisat en relativt acceptabel operationell utveckling, med en vinsttillväxt på ett par procent, har de nedpressade aktiekurserna inneburit en allt lägre värdering av segmentet. Vårt fokus fortsätter likt tidigare att noga följa och bedöma bolagens operationella utveckling samt framtida vinstgenereringsförmåga.

Framtidsutsikter i en omvälvande tid

Teknikskifte och geopolitisk turbulens har präglat marknaderna under året. Gemensamt skapar de ett allt högre krav på förändringsbenägenhet hos bolagen. Detta ställer i sin tur stora krav på förändringsbenägna ägare och ledningar som uppvisar god kapitalallokering i syfte att bibehålla dess marknadsposition och värdeskapande. Vi är övertygade om att vårt fokus att identifiera bolag med tydliga huvudägare och en ledning med god uppvisad historik av kapitalallokering fortsätter skapa grund för en god avkastning över tid.

Tack till andelsägare

Vi vill rikta ett varmt tack till våra andelsägare för ert förtroende under 2025 och ser fram emot att fortsätta skapa värde under 2026.

Med vänliga hälsningar,

Mohammed Farahani
VD, Pareto Asset Management AB

Pareto Sverige

Pareto Sverige är en aktivt förvaltnad all-cap fond som investerar i ledande svenska företag. Fonden utgörs till majoriteten av större bolag men även utav selektivt utvalda små och medelstora företag. God vinsttillväxt, hög avkastning på kapital, starka marknadspositioner och rimlig värdering är viktiga beståndsdelar.



Förvaltningsberättelse Pareto Sverige

Resultatutveckling under året

Fondens avkastning under 2025 uppgick till 9,5% för andelsklass A, 10,4% för andelsklass C och 10,8% för andelsklass D. Fondens jämförelseindex SIXPRX redovisar en avkastning på 12,7% för motsvarande period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

År 2025 var ett år dominerat av geopolitik, tullförhandlingar, fortsatta räntesänkningar och AI-aktieuppgångar. Efter att Trump tillträtt presidentposten i USA aviserade han om massiva tullar i början av april. Detta ledde till kraftiga nedgångar bland världens börser. Dock var detta kortvarigt då presidenten ganska direkt mjukade upp hållningen och tullförhandlingar inleddes. Under året slöts sedan ett antal nya tullavtal. Geopolitiskt pågick under året fredsförhandlingar rörande Rysslands invasion av Ukraina. I Israel-Gaza-konflikten fick ett antal parter på plats en fredsplan och en (om än bräcklig) vapenvila i början av oktober. Under 2025 fortsatte världens centralbanker generellt att sänka räntorna. FED sänkte räntan med ytterligare 75 punkter till 3,5-3,75%, ECB sänkte med 100 punkter till 2,0% och även Sveriges Riksbank sänkte med 100 punkter till 1,75%. Utvecklingar för 10-åriga statsobligationer var blandade under året med 40 punkter ned i USA, 50 punkter upp i Tyskland och 40 punkter upp i Sverige. Teknikintensiva och AI-inriktade aktier var i fokus under året och framför allt MAG7-bolagen i USA fortsatte att dominera nyhetsflödet.

År 2025 blev ett relativt bra år för utvecklingen på Stockholmsbörsen. SIXPRX var upp ca 13%. Storbolagsindexet OMXS30 i Sverige var upp nära 20% (ca 16% utan utdelningar) medan småbolagsindexet CSRX var upp ca 2%. Större bolag gick under 2025 bättre än mindre, vilket

var det omvända mot 2024. En förklaring till detta var förmodligen att investerare sökte stabilitet i stora bolag samt att storbanker (och försvar) såg en stark uppgång under 2025. Dessutom såg svenska småbolagsfonder generellt utflöden under året vilket bidrog till svaga kursutvecklingar hos många av de mindre bolagen. I USA steg teknikindex NASDAQ COMPOSITE med ca 20% under året och S&P500 med ca 16%. Uppgångarna var till stor del drivna av de så kallade "Magnificent 7"-bolagen som vid slutet av 2025 stod för ungefär 50% av marknadsvärdet på NASDAQ COMPOSITE. Notera dock att i SEK-termer var NASDAQ COMPOSITE oförändrat under 2025 och S&P500 var ned med 3%. När vi blickar in i det nya året 2026 bedömer vi att vi har en solid portfölj som över tid kan hantera marknadens svängningar med olika typer av utfall. Pareto Sverige investerar i Sveriges ledande bolag där stora bolag agerar som pelare vilket totalt sett tar ned risk. Riskspridningen för fondens innehav bedömer vi som god med olika typer av underliggande drivkrafter. Fondarbetet tar sig uttryck i en strukturerad och repeterbar process där god vinsttillväxt & hög avkastning på kapital är viktiga drivkrafter för fondens framtida värdetillväxt. Estimerad portföljviktad vinsttillväxt förväntas ligga på 14% för 2026 vilket är högre än de 12% som förväntas för Stockholmsbörsen. Fondens portföljviktade avkastning på eget kapital ligger på 19% vilket är ungefär det dubbla mot Stockholmsbörsens 10%. Det portföljviktade P/E-talet för 2026 är på 21x vilket endast är marginellt högre än Stockholmsbörsens. Hög vinsttillväxt i kombination med hög avkastning på kapital skapar med statistisk tydlighet över tid god värdetillväxt. Sammanfattningsvis har vi därav en portfölj med goda förutsättningar att skapa god värdeökning över de kommande åren.

Mest bidrag

SEB, Sandvik och Investor gav de bästa bidragen under året. SEB hade likt andra svenska och europeiska storbanker en god börsutveckling under 2025. Totalavkastningen var mer än 30% drivet av en förväntan om fortsatt god kapitaldistribution till aktieägare samt en återgång till ett högre framtida ränteläge som kommer gynna räntenettet. Sandvik gynnades av högre mineralpriser under året, en förhoppning om en bättre industrikonjunktur samt effektiviseringsprogram som nu ger synbara resultat. Investor har haft god substansutveckling inom både den noterade och onoterade portföljen (Patricia Industries).

Minst bidrag

AAK, Linc och Verisure bidrog minst under året. AAK föll under året trots solida resultat i en svag marknad. Bolaget värderas nu till historiskt låga nivåer. Linc hade under året ett stillastående substansvärde men en ökande substansrabatt. Verisure fick en flygande start som noterat bolag men handlade ned under slutet av året. Q3-rapporten var stabil med siffror över förväntansbildnen.

Nya och sålda innehav

Per den 31:a december 2025 hade vi en portfölj med 32 innehav. Under helåret 2025 har elva innehav adderats medan sex innehav har lämnat.

I februari tog vi en position i Nordnet – den pan-nordiska nätmäklaren som erbjuder aktiehandel, fonder, pension, sparkonto, lån etc. Bolaget har nu nära SEK 1,200 mdr i sparkapital och över 2,3 miljoner kunder. Bolagets plattform är skalbar och affärsmodellen är kapitallätt (av-

kastning på eget kapital på hela 40%). Långsiktigt positiv börsutveckling kommer att fortsätta växa kundkapitalbasen och bolaget fortsätter att ta marknadsandelar från storbankerna. Bolaget ämnar expandera till Tyskland år 2026 med lönsamhet i landet från år 2029. Det intressanta är också att Nordnet har en fördelaktigt positionerad konsumentexponering utan att för den delen sälja fysiska konsumentvaror.

I samband med Embracers avknoppning och utdelning av Asmodee valde vi att öka upp vår position i den sistnämnda. Asmodee är en ledande bräd- och kortspelstillverkare med 23 studios och över 400 IP:s. Varumärken inkluderar exempelvis Catan, Ticket to Ride och Exploding Kittens. Bolaget har även licens- och distributionsrättigheter för över 1000 IP:s för exempelvis Pokémon, Star Wars, Marvel, Disney etc. Marknaden växer stadigt med ett antal procentenheter varje år och Asmodee säljer över 110 miljoner brädspel och spelset per år. I samband med Asmodee-avknoppningen valde vi att sälja vårt innehav i Embracer.

I februari tog vi en position i teknikhandelskoncernen Addtech. Affärsmodellen är decentraliserad och koncernen har självständiga dotterbolag som säljer nischade tekniska produkter och lösningar. Utöver organisk försäljnings- och lönsamhetstillväxt är förvärv en viktig komponent. Vi ser att bolaget kan fortsätta växa vinsten med 10-15% de kommande åren samt fortsätta hålla en hög avkastning på eget kapital på runt 30%.

I mars tog vi en position i Axfood. Bolaget är en ledande dagligvaruaktör i Sverige – både inom grossistledet (eg Dagab) och detaljvaruhandeln (eg Willy:s och Hemköp).

Marknadsandelen ligger på över 20%. Rörelsemarginalen på cirka 4% är låg men givet att omsättningshastigheten är hög uppnår bolaget en avkastning på eget kapital väl över 30%. Trots en risk kring ökad konkurrens tror vi att bolaget kan uppnå en vinsttillväxt om cirka 10% de kommande åren. Vi tror att detta hjälps av att nyförvärvade City Gross vänder till vinst inom en snar framtid samt att det nya automatiserade logistikcentret i Bålsta ökar effektiviteten för gruppen. Den kommande matmoms-sänkningen i april 2026 kommer dessutom säkerligen driva volym. Axfoodaktien utgör en stabil bas i portföljen på Beta 0,5x men med god defensiv vinsttillväxt och hög avkastning på kapital.

Efter HM:s Q1-rapport i slutet av mars valde vi att sälja vår position. Vår bild är att HM:s operationella drivare har försvagats.

Under mars sålde vi även det sista av vårt innehav i Bonesupport. Vi adderade bolaget till portföljen i oktober 2023. Under ägarperioden var aktien upp mer än 140% och gav ett gott bidrag till fondens avkastning.

Under inledningen av april sålde vi vår position i Husqvarna. Av alla våra portföljbolag bedömde vi att Husqvarna stod inför den absolut största utmaningen under nya globala handels- och konkurrensmönster.

Under april tog vi en position i Avanza – den ledande svenska nätmäklaren. Bolaget har nu nära SEK 1,100 mdr i sparkapital, över 2,2 miljoner kunder och nästan 10% marknadsandel av totalt sparkapital. Avanzas plattform är skalbar och affärsmodellen är kapitallätt (avkastning på eget kapital runt 35%). Långsiktigt positiv börsutve-

ckling kommer att fortsätta växa kundkapitalbasen och bolaget fortsätter att ta marknadsandelar från storbankerna. Bolaget ämnar expandera till ett ytterligare land innan år 2030. Det intressanta är också att Avanza – likt Nordnet som vi adderade i februari – har en fördelaktigt positionerad konsumentexponering utan att för den delen sälja fysiska konsumentvaror.

I april adderade vi Electrolux Professional. Bolaget är en av de globala ledarna inom storkök, dryck och tvätt. Electrolux Professional har historiskt visat en stark marginalresiliens i olika cykler. Detta är sannerligen en effekt av dess starka varumärke med stor utvecklingsbudget, dess goda leveransförmåga, att bolaget är en one-stop shop samt att de säljer på total ägandekostnad (TCO). I april tog vi även en position i det ledande europeiska arkitektur- och teknikkonsultbolaget Sweco. Bolaget har starka nyckeltal och en god spridning inom europeiska geografier utan oro för tariffer. Vi ser en stabilitet i den decentraliserade affärsmodellen som nu rullas ut även i resterande Europa. Generellt ser vi också stora infrastruktursatsningar i Sverige, Norden och Europa som kommer gynna Sweco (samt AFRY). Vi ser även en sannolikhet för fler förvärv i närtid.

Under juni valde vi att tacka ja till EQT:s bud på Fortnox på SEK 89,75 per aktie. Fortnox har en solid affärsmodell och en unik marknadsposition, men givet olika scenarion för aktiekursen i dåvarande budläge valde vi att acceptera erbjudandet. Avkastningen sedan inträde i september 2024 blev cirka 50%. Värt att notera är att även budgivaren EQT är ett av våra portföljbolag.

I maj adderade vi Addnode. Bolaget är en ledande mjukvaruutvecklare samt återförsäljare/agent av programvara (eg för Autodesk) och tjänster för design, konstruktion och produktdata. I tillägg till organisk tillväxt utgör förvärv en viktig komponent. Försäljningen utgörs av cirka 70% återkommande intäkter och affärsmodellen är kapitallätt med negativt rörelsekapital. Avkastning på eget kapital är på goda 20%.

Under maj månad adderade vi även OEM International. Bolaget är en förvärvande teknikhandelskoncern inom industrikomponenter och utrustning. Vi ser att bolaget kan fortsätta växa vinsten med minst 10% de kommande åren samt fortsätta hålla en hög avkastning på eget kapital om >25%. Bolaget har dessutom en nettokassa på SEK 0,8mdr vilket gör att de fortsatt kan vara förvärvsexpansiva – något som säkerligen den nya huvudägaren EQT kommer att agera efter.

Efter Nibes Q2-rapport i augusti sålde vi vår position i bolaget. Även om vi anser att Nibe är ett gediget bolagsbygge så bedömer vi att sannolikheten och förutsättningen för framtida aktievärdestegring är begränsad om inte alla dess underliggande marknader avsevärt förbättras på medellång sikt. Vi ser heller inte att bolaget kan uppnå en tillfredsställande avkastning på kapital inom en överskådlig framtid.

I augusti tog vi in Alfa Laval i portföljen. Bolaget har tre teknikområden: värmeöverföring, separering och flödeshantering. Dessa produkter säljs via de tre affärsområdena Energy, Food & Pharma och Ocean. Affärsområdena går aldrig helt i fas vilket vi bedömer tar ned den cykliska

operationella risken för gruppen. På kort till medellång sikt ser vi en återhämtning av fartygsmarknaden som en av drivarna, samt fortsatt datacenterstillväxt och gradvis bättre tillväxt inom HVAC. Solida >25% av försäljningen består av eftermarknad och service med god marginal och konjunkturresiliens. Bolaget har dessutom en stark balansräkning som vi bedömer går mot en nettokassa inom 2-3 år. Detta möjliggör för fortsatta framtida förvärv och/eller aktieåterköp. Avkastning på eget kapital för bolaget är på 20%.

I samband med Verisures börsnotering på Stockholmsbörsen i oktober valde vi att teckna aktier. Verisure är ett marknadsledande larmtjänstbolag med runt sex miljoner kunder i Europa och Latinamerika. Bolaget har en hög marknadsandel om 35-40% i sina geografier – i vissa fall högre inom mogna marknader. Den stabila marknadspositionen med endast 7% "churn" per år skapar inträdesbarriärer emot konkurrenter. Samtidigt är marknadspenetrationen av larmtjänster inom bolagets marknader endast 4%. Detta att jämföra med USA (där bolaget inte är aktivt) på över 20%. Verisure har en hög andel om 90% återkommande intäkter vilket vi anser är en styrka. Bolaget har ett mål om att växa försäljningen med 10% per år. Vi räknar konservativt med runt 8% vilket borde vara görbart med fortsatt marknadstillväxt samt en viss ökning av genomsnittlig intäkt per kund. Justerad rörelsemarginal låg 2024 på 24% och bolaget har ett mål att nå 30% på medellång sikt.

Under december avyttrade vi vårt innehav i Linc. Positionen har sedan lång tid tillbaka varit ett av våra minsta innehav.



Pareto Sverige förvaltas av Erik Paulsson och Oscar Karlsson

Erik har lång erfarenhet som aktieanalytiker och kommer närmast från en tjänst som Senior Equity Analyst på Nordea. Erik har en masterexamen med inriktning på Finance från Stockholms Universitet. Oscar är aktieförvaltare och analytiker och kommer närmast från Handelsbanken Asset Management där han förvaltat svenska aktier. Oscar har en masterexamen i Banking & International Finance från Bayes Business School, City University London.

Fondfakta Pareto Sverige

Placeringsinriktning

Målsättningen är att skapa mervärde genom att fokusera på 25-30 aktier i såväl stora, väletablerade börsbolag som i mindre börsbolag med god tillväxtpotential. Viktiga hörnpelare är starka marknadspositioner, bra management, goda kassaflöden och attraktiv värdering. Investeringsmetoden är aktiv vilket innebär att fonden investerar oberoende av respektive bolags marknadsvärde.

Fonden placerar i svenska aktier, vilka är eller inom ett år avses bli noterade vid svensk börs eller auktoriserad marknadsplats eller är föremål för regelbunden handel vid annan reglerad marknad i Sverige. Förvaltningen i fonden styrs av en värderingspotential utan hänsyn till bolagens kapitalvikt på börsen.

Riskfaktorer

Den främsta risk fonden är exponerad mot är den marknadsrisk som uppstår då priset på fondens innehav fluktuerar. Som mått på marknadsrisken används ofta standardavvikelsen för fondens avkastning. Standardavvikelsen för Pareto Sverige var vid årsskiftet 11,6% vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex SIXPRX vars standardavvikelse uppgick till 10,9%.

Fonden är även exponerad mot en likviditetsrisk då somliga aktier på aktiemarknaden kan vara svåra att likvidera. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner. Då fondbolaget är övertygade om att bolag som inte tar tillräcklig social, etisk

eller miljömässig hänsyn är utsatta för särskild risk har fondbolaget valt att helt exkludera sådana bolag i sina portföljer. Detta innefattar bolag som till exempel äger fossila tillgångar eller där mer än 5 % av omsättningen kommer från produktion av alkohol, tobak eller spel.

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. I helhetsbedömningen av fondens riskprofil ingår bland annat även löpande kontroller av fondens grad av aktiv förvaltning samt fondens koldioxidavtryck. Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Riskenivå

Risk- och avkastningsindikatorn, PRIIP, per den 31 december 2025.



Nyckeltalsuppgifter

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utvecklingen i fonden										
Fondförmögenhet, tkr	2 714 814	2 045 627	2 399 932	3 097 184	4 533 533	3 502 031	2 750 751	1 268 926	1 497 681	1 447 034
Antal utestående andelar, A, st	362 098	317 043	431 638	732 317	809 136	790 254	783 392	367 011	708 830	768 004
Antal utestående andelar, C, st	16 513	23 989	23 969	330 697	295 933	368 771	307 045	318 068	-	-
Antal utestående andelar, D, st	156 350	117 330	137 916	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, A, kr	3 714,71	3 393,86	3 161,48	2 711,83	4 071,31	3 003,04	2 515,37	1 851,25	2 112,89	1 884,15
Andelsvärde, C, kr	3 961,03	3 586,55	3 310,99	2 814,64	4 187,74	3 061,16	2 541,09	1 853,37	-	-
Andelsvärde, D, kr	8 342,26	7530,81	6 931,43	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning resp. år, A	9,45%	7,35%	16,59%	-33,40%	35,57%	19,39%	35,87%	-12,38%	12,14%	5,86%
Totalavkastning resp. år, C	10,44%	8,32%	17,64%	-32,79%	36,80%	20,47%	37,11%	-6,84%	-	-
Totalavkastning resp. år, D	10,78%	8,65%	-	-	-	-	-	-	-	-
SIXPRX respektive år	12,67%	8,45%	19,31%	-22,77%	35,72%	16,04%	32,54%	-2,97%	10,56%	10,15%
Risk – och avkastningsmått										
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - A	8,40%	11,87%	-11,88%	-4,98%	27,22%	27,36%	9,11%	-0,88%	8,94%	11,23%
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - C	9,38%	12,89%	-11,08%	-4,12%	28,37%	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) - A	4,35%	6,17%	11,30%	5,12%	16,66%	11,03%	10,56%	7,46%	15,32%	15,84%
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) - C	5,29%	7,13%	12,31%	-	-	-	-	-	-	-
Riskenivå skala 1-7 (PRIIP)	4	5	5	6	6	6	5	5	5	6
Aktiv risk (2 år)	2,68%	2,90%	4,43%	5,17%	5,00%	6,10%	5,70%	3,92%	2,61%	3,35%
Totalrisk (2 år)	11,62%	14,58%	24,65%	23,71%	20,90%	21,20%	14,65%	12,29%	12,19%	16,12%
Totalrisk jmf index (2 år)	10,90%	13,15%	22,05%	21,82%	18,60%	19,00%	13,83%	11,27%	11,44%	15,45%
Omsättning i fonden										
Omsättningshastighet ggr/år	0,56	0,36	0,37	0,29	0,31	0,34	0,60	0,71	0,73	0,56
Kostnader under året										
Förvaltningsavgift, A	1,72%	1,72%	1,72%	1,71%	1,71%	1,71%	1,72%	1,72%	1,72%	1,72%
Förvaltningsavgift, C	0,82%	0,82%	0,82%	0,81%	0,81%	0,81%	0,82%	0,82%	-	-
Förvaltningsavgift, D	0,52%	0,52%	0,52%	-	-	-	-	-	-	-
Löpande kostnader*, A	1,75%	1,76%	1,76%	1,75%	1,74%	1,76%	1,76%	1,80%	1,84%	1,84%
Löpande kostnader*, C	0,85%	0,86%	0,86%	0,85%	0,84%	0,86%	0,86%	0,90%	-	-
Löpande kostnader*, D	0,55%	0,56%	0,56%	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader, tkr	-1 039	-837	-1 465	-789	-1 499	-1 087	-1 290	-1 078	-1 330	-2 424
Transaktionskostnader	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,05%	0,05%	0,04%	0,05%	0,06%	0,06%
Analyskostnader, tkr	-779	-921	-1 236	-1 224	-1 262	-1 251	-761	-1 212	-1 785	-2 923

Övrig information

Fonden har per 2025-05-14 bytt namn från Enter Select till Pareto Sverige.
Inga transaktioner har skett i derivatinstrument.
Omsättning med närstående bolag uppgår till 2,09% (1,67%) av total omsättning.
Under året har fonderna Enter Sverige och Enter Sverige Hållbar Tillväxt fusionerats in i Pareto Sverige.

Fondens fem största innehav	% av fond
Investor b	9,80%
Seb a	7,61%
Atlas copco a	7,25%
Volvo b	6,31%
Assa abloy	5,06%

EXEMPELKUND 2025	Värde vid årets slut	Förvaltnings- avgifter	Övriga kostnader
Engångsinsättning 10 000 kr vid årets början, andelsklass A	10 945,48	177,31	9,11
andelsklass C	11 044,23	83,81	9,15
andelsklass D	10 864,70	54,30	10,36
Månadssparande 100 kr per månad, andelsklass A	1 264,13	11,17	0,51
andelsklass C	1 269,92	5,27	0,51
andelsklass D	1 203,42	3,37	0,63

Resultat- och balansräkning

RESULTATRÄKNING, TKR

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Värdeförändringar på derivatinstrument

Ränteintäkter

Utdelningar

Summa intäkter och värdeförändring

Kostnader

Förvaltningsavgifter

Ersättning till fondbolag

Ersättning till förvaringsinstitut

Ersättning till tillsynsmyndighet

Ersättning till revisorer

Övriga kostnader

Summa kostnader

Årets resultat

BALANSRÄKNING, TKR

Tillgångar

Finansiella instrument aktier

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Bankmedel och övriga likvida medel

Övriga tillgångar

Summa tillgångar

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Övriga skulder

Summa skulder

Fondförmögenhet

Poster inom linjen

2025

2024

222 194

155 693

-

-624

556

768

67 167

53 390

289 917

209 226

-28 973

-25 316

-397

-258

-24

-39

-41

-48

-1 823

-1 791

-31 259

-27 452

258 658

181 774

31-dec-25

31-dec-24

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Fondförmögenhet vid årets början

Andelsutgivning

Andelsinlösen

Periodens resultat

Fondförmögenhet utgående

* Inkl. fusion av Enter Sverige Hållbar Tillväxt & Enter Sverige

31-dec-25*

2 620 583

418 772

-583 199

258 658

2 714 814

31-dec-24

2 399 932

356 039

-892 118

181 774

2 045 627

2 718 357

2 048 093

-2 754

-2 172

-789

-295

-3 543

-2 467

2 714 814

2 045 627

Inga

Inga

Värdepapper

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Industriv.& Tjänster					Hälsovård				
ADDECH B	221 985	327,4	72 678	2,7%	CAMURUS AB	65 295	616,0	40 222	1,5%
ALFA LAVAL	180 000	465,7	83 826	3,1%	MEDICOVER AB	196 770	220,5	43 388	1,6%
ASSA ABLOY	382 500	358,9	137 279	5,1%	ASTRAZENECA	76 597	1 703,5	130 483	4,8%
ATLAS COPCO A	1 184 804	166,1	196 737	7,3%	SUMMA HÄLSOVÅRD			214 092	7,9%
ELECTROLUX PRO-B	641 991	65,2	41 858	1,5%					
Engcon AB	263 154	83,2	21 894	0,8%	Finans				
EPIROC AB-A	377 820	209,9	79 304	2,9%	AVANZA	158 000	353,1	55 790	2,1%
INDUTRADE	282 394	240,4	67 888	2,5%	EQT AB	271 050	363,8	98 608	3,6%
OEM International AB	257 986	145,4	37 511	1,4%	INVESTOR B	804 871	330,4	265 929	9,8%
SANDVIK	304 036	300,6	91 393	3,4%	NORDNET AB	295 000	270,2	79 709	2,9%
SECURITAS	465 000	147,2	68 448	2,5%	SEB A	1 058 401	195,1	206 494	7,6%
SWECO B	428 811	150,9	64 708	2,4%	SUMMA FINANS			706 530	26,0%
VOLVO B	578 813	295,9	171 271	6,3%					
ÅF AB	236 369	150,0	35 455	1,3%	Informationsteknik				
TRATON SE	85 900	334,0	28 691	1,1%	AddNode	409 436	96,9	39 674	1,5%
VERISURE PLC	355 000	151,5	53 775	2,0%	HEXAGON	1 079 393	109,5	118 194	4,4%
SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			1 252 716	46,3%	MYCRONIC	178 400	223,3	39 828	1,5%
					SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			197 696	7,4%
Sällanköpsvaror									
ASMODEE GROUP-B	398 989	105,9	42 269	1,6%	Fastigheter				
SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			42 269	1,6%	BALDER B	974 000	68,2	66 427	2,5%
					SAGAX AB-B	324 000	197,6	64 022	2,4%
Dagligvaror					SUMMA FASTIGHETER			130 449	4,9%
AAK AB	318 851	263,8	84 113	3,1%					
AXFOOD AB	225 739	290,2	65 509	2,4%	SUMMA SVENSKA AKTIER			2 693 375	99,6%
SUMMA DAGLIGVAROR			149 622	5,5%					
					"Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde"			2 693 375	99,6%

Specificering av värdepapper

	Marknadsvärde tkr	% andel av fond
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 693 375	99,6%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7. Övriga finansiella instrument.		
Summa finansiella instrument	2 693 375	99,6%

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Pareto Sverige

Identifieringskod för juridisk person: 549300Z52D1TPP30QW24

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nej
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ____% ☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 93,33 % hållbara investeringar ☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☒ med ett socialt mål
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ____%	☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljöörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden har under året främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom en integrerad hållbarhetsanalys som har präglat hela investeringsprocessen. På så sätt har fonden främjat:

- Att bolag strävar efter att minska sina koldioxidutsläpp samt sätter vetenskapligt förankrade mål för att uppnå Parisavtalets målsättningar.
- Att bolag strävar efter en jämställd verksamhet.
- Exkludering av bolag i företag som bryter mot internationella normer och konventioner inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption och inhumana vapen.
- Exkludering av bolag i verksamheter som bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?

För att mäta fondens främjande av miljörelaterade eller sociala egenskaper används flertalet hållbarhetsindikatorer. Utfallet för 2025 framgår nedan (utfallet för 2024 inom parentes).

- **Investeringarnas koldioxidavtryck:** Fondens investeringar bidrog under året till i genomsnitt 6.87 (60572) ton koldioxidequivivalenter.
- **Investeringarnas koldioxidintensitet:** Fondens koldioxidintensitet var i genomsnitt 17.05 (7.7) ton koldioxidequivivalenter per miljon euro i omsättning, beräknat enligt Fondbolagens förenings vägledning för redovisning av fonder koldioxidavtryck.
- **Investeringarnas klimatmål och huruvida dessa är verifierade av Science Based Target Initiative (SBTI):** Totalt 95,14 % av fondens investeringar har antagit klimatmål. Totalt 72,89 % av fondens investeringar har klimatmål som är godkända av SBTI.
- **Könsfördelning i investeringarnas styrelse, ledning och total arbetsstyrka:** I genomsnitt var andelen kvinnor i investeringarnas styrelser 40,62 %.
- **Exponering mot investeringar som bryter mot UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag:** 0 %.
- **Investeringarnas exponering mot följande verksamheter:**
 - Alkohol: 0 %.
 - Tobak: 0 %.
 - Kommersiell casino-/vadsagningsverksamhet: 0 %.
 - Pornografi: 0 %.
 - Fossila bränslen: 0 %.
 - Kontroversiella vapen: 0 %.

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Fonden har till viss del gjort hållbara investeringar genom att investera i bolag som har ett betydande bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller i bolag vars verksamhet bedöms bedrivas i linje med Parisavtalets mål om maximalt 1,5 graders uppvärmning. Målet om 1,5 graders uppvärmning definieras i enlighet med IEA:s "Sustainable Development Scenario". En investering har bedömts vara i linje med Parisavtalet om bolaget har antagit långsiktiga klimatmål som är verifierade av Science Based Target Initiative, eller om bolaget har minskat sin koldioxidintensitet med över 7,6 % årligen sedan 2020.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Att ingen investering har orsakat betydande skada för miljörelaterade eller sociala mål har säkerställts genom en egenhändig utvecklad modell där hållbarhetsrisker analyseras. Analysmodellen består av följande fem delar som samtliga utgör olika sätt att säkerställa att investeringen inte utgör betydande skada för något miljörelaterat eller socialt mål:

- **Hygienfaktorer**
Vissa verksamheter investerar fonden aldrig i av anledningen att de verksamheterna bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur. Fondens investeringar inte i företag som bryter mot internationella konventioner utifrån FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption samt inhumana vapen (exempelvis: landminor eller kluster- och atomvapen). Dessutom exkluderas löpande verksamheter vars omsättning till någon del är hänförlig till:
 - Fossila bränslen (avser utvinning, prospektering eller raffinering av olja, gas och kol)



- Produktion av pornografi
- Fonden exkluderar därtill verksamheter där mer än 5 % av omsättningen kommer från följande:
- Produktion av alkohol
 - Produktion av tobak
 - Produktion av kommersiell casino-/vadslagningsverksamhet
 - Distribution av kommersiell casino-/vadslagningsverksamhet
 - Distribution av pornografiskt material

- **Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI indicators)**
Samtliga obligatoriska indikatorer för huvudsakliga konsekvenser som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288 beaktas som en del av analysmodellen.
- **Incidenter**
Eventuellt uppmärksammade incidenter bedöms på en femgradig skala beroende på allvarsgraden i incidenten.
- **Bolagets huvudsakliga risker**
En bedömning av investeringens huvudsakliga hållbarhetsrisker och vilka relevanta policy och processer som finns på plats för att hantera dessa.
- **Bolagsstyrning**
En bedömning av praxis för god bolagsstyrning utförs. Här utvärderas bolaget på parametrar som styrelsens sammansättning och kompetensnivå, ägarskap, ersättningsstruktur och rapportering.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En central del i analysen av hållbara risker är beaktandet av indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI indicators). Under året har data samlats in för samtliga PAI-indikatorer som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

Fonden tillämpar nolltolerans mot investeringar som inte efterlever OECDs: riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Löpande erhåller fondbolaget varningsmeddelanden, så kallade "Alerts", då något investeringsobjekt misstänks för överträdelser av ovan principer.



Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personallfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats då investeringen genomgår den analys av hållbara risker som beskrivs under rubriken "På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?".



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är: 2025-12-31.

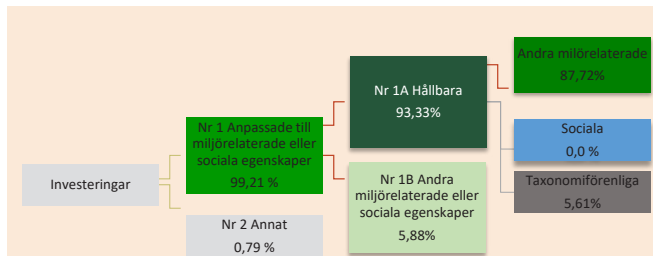
Största investeringar	Sektor	% tillgångar	Land
INVESTOR AB	Financial	9,80%	SWEDEN
SEB A	Financial	7,61%	SWEDEN
ATLAS COPCO A	Industrial	7,25%	SWEDEN
VOLVO B	Consumer, Cyclical	6,31%	SWEDEN
ASSA ABLOY	Industrial	5,06%	SWEDEN
ASTRAZENECA	Consumer, Non-cyclical	4,81%	SWEDEN
HEXAGON	Industrial	4,35%	SWEDEN
EQT AB	Financial	3,63%	SWEDEN
SANDVIK	Industrial	3,37%	SWEDEN
AAK AB	Consumer, Non-cyclical	3,10%	SWEDEN



Tillgångsallokering
beskriver andelen
investeringar i
specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar. Detta avser fondens kassaposition.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.

- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

Fondbolaget har inte anlitat revisorer eller annan tredje part för att granska dessa uppgifter.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året gjorde fonden investeringar i nedan sektorer. Uppdelningen av ekonomiska sektorer följer NACE-standard.

NACE-Sektor	Vikt
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	29,29%
Activities of holding companies	13,43%
Other monetary intermediation	7,61%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	7,37%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	6,29%
Security and commodity contracts brokerage	4,99%
Real estate activities	4,81%
Investigation and security activities	4,50%
Manufacture of computer, electronic and optical products	4,35%
Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	3,69%
Manufacture of food products	3,10%
Manufacture of electrical equipment	3,09%
Wholesale trade	2,68%
Retail trade	2,41%
Human health activities	1,60%
Other manufacturing	1,56%
Computer programming, consultancy and related activities	1,46%

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter. (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växtgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

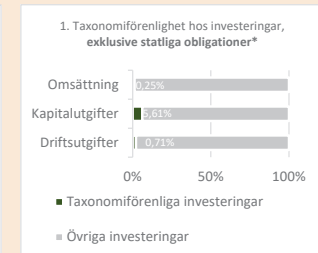
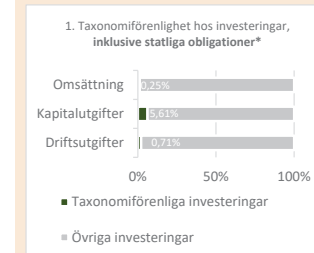
Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

☐ Ja:

☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Tillgängligheten på data för att bedöma investeringarnas förenlighet med EU-taxonomin har under året varit otillräcklig då portföljbolagen ännu inte rapporterar taxonomidata. Andelen av investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter har därför inte kunna säkerställas på ett korrekt vis.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte är förenligt med EU-taxonomin uppgick till 87,72%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar uppgick till 0%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategori "Nr 2 Annat" har endast bestått utav fondens kassaposition.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Under 2025 har samtliga investeringar utvärderats med hjälp av Fondbolagets modell för hållbarhetsanalys. Här utvärderas investeringarnas hållbara risker och möjligheter utifrån flertalet parametrar, både kvantitativa och kvalitativa. Exempelvis utvärderas investeringen baserat på dess klimatavtryck och de klimatmål som har antagits för att minska avtrycket, hur investeringen arbetar med jämställdhetsfrågor samt exponeringen mot risker kopplade till biologisk mångfald.

Vi har även haft löpande dialog med företagen för att diskutera deras omställningsstrategier och följa upp deras arbete mot uppsatta klimatmål. Dessa dialoger har bidragit till att stödja företagens hållbarhetsarbete och säkerställa att vår verksamhet är i linje med våra övergripande klimatambitioner.

Ibland inträffar hållbarhetsrelaterade incidenter i portföljbolag. Det kan exempelvis röra rapporter om miljöolyckor, korruption eller arbetsplatsolyckor där företagets säkerhetsarbete ifrågasätts. Även i dessa fall är vårt huvudsakliga tillvägagångssätt en direkt dialog med företagsledningen. En fullständig redogörelse över de kontakter vi har haft med bolag avseende rapporterade incidenter under 2025 finns under rubriken *Uppföljning av Fondbolagets hållbarhetsarbete 2025*.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pareto Sverige organisationsnummer: 515602-1973

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Pareto Asset Management AB, organisationsnummer 556573-5114, utfört en revision av årsberättelsen för Pareto Sverige för år 2025-01-01 – 2025-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 15-18. Fondens årsberättelse ingår på sidorna 6-18 samt 80 och 85 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pareto Sveriges finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 15-18.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av håll-

barhetsinformationen på sidorna 15-18 samt informationen på sidorna 2-4, 81-84 och 86-92. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om

huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men

inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionsplanerade omfattning och inriktning samt tidpunk-

ten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 15-18 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inrikt-

ning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den (datering enligt elektronisk signering)
2026

Deloitte AB

Erik Larsson
Auktoriserad revisor

Pareto Småbolagsfond

Pareto Småbolagsfond är en aktivt förvaltd svensk småbolagsfond.
Fonden kapitaliserar på den drivkraft som finns bland svenska småbolag.
Vi handplockar de bolag som vi bedömer kommer växa vinsten betydligt
snabbare än genomsnittet.

Förvaltningsberättelse Pareto Småbolagsfond

Resultatutveckling under året

Fondens avkastning under 2025 uppgick till 2,0% för andelsklass A, 2,8% för andelsklass B, 2,6% för andelsklass C och 7,7% för andelsklass E. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap index, redovisar en avkastning på 1,9% för motsvarande period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Marknadens utveckling

Börsåret 2025 präglades av en komplex omvärld där geopolitiska faktorer åter fick en central betydelse för marknadsutvecklingen. Året inleddes positivt, drivet av förväntningar om en mer expansiv finanspolitik, avregleringar under Trumpadministrationen samt en avtagande inflation och fallande räntor. I april annonserades emellertid omfattande tullar på import till USA, vilket ökade oron för minskad global handel och stigande inflationsrisker. Detta försämrade förutsättningarna för fortsatta räntesänkningar. Marknader med stor exponering mot USA, särskilt Kina, påverkades mest negativt.

Efter att Trumpadministrationen senare under året mildrade sin tullretorik förbättrades marknadssentimentet och börserna återhämtade sig gradvis. Den amerikanska aktiemarknaden uppvisade särskild styrka, främst till följd av fortsatt god resultatutveckling bland de ledande teknikbolagen, som samtidigt ökade sina investeringar inom AI-relaterade områden.

Utvecklingen på den svenska aktiemarknaden var mer splittrad. Stockholmsbörsens storbolagsindex utvecklade

des starkt, understött av en god kursutveckling inom banksektorn samt försvarsindustrin, där SAAB utmärkte sig positivt.

Svenska småbolag hade däremot ett mer utmanande år. Segmentet belastades av en fortsatt svag utveckling inom fastighetssektorn samt en generellt lägre vinsttillväxt. Medan de större exportorienterade bolagen i högre grad kunde hantera den osäkra omvärlden, påverkades mindre bolag negativt av fortsatt höga finansieringskostnader och en dämpad inhemsk efterfrågan.

Fondens utveckling

Pareto Småbolagsfond ökade med 2,0% under perioden, jämfört med Carnegie Small Cap Index som steg med 1,9 %. Dynavox var det största positiva bidraget – aktien har utvecklats starkt tack vare fortsatt hög tillväxt inom kommunikationsutrustning för funktionsnedsatta, något vi bedömer har långsiktig potential.

Inför 2026 består fonden av en väldiversifierad grupp av bolag med hög lönsamhet, god historisk tillväxt, bra framtida tillväxtförutsättningar och rimliga värderingar.

Större köp/ökning av innehav under året

Nolato, Wihlborgs, Noba, Revolution Race och HMS Networks.

Större försäljningar

Stille, Swedencare, Surgical Science, Fortnox och Balder.

Mest bidrag

Dynavox, Avanza, Beijer Alma, OEM International och Nordnet.

Minst bidrag

BTS Group, AAK, NCAB, Sdiptech och Paradox.



Pareto Småbolagsfond förvaltas av Jon Hylltner och Oscar Karlsson

Jon är analytiker och förvaltare med över 15 års erfarenhet. Oscar är analytiker och förvaltare med lång erfarenhet och kommer närmast från Handelsbanken Asset Management där han förvaltat svenska aktier.

Fondfakta Pareto Småbolagsfond

Placeringsinriktning

Målsättningen är att skapa god avkastning genom att investera i mindre bolag på Stockholmsbörsen. Avkastningen för småbolag har historiskt sett varit mer positiv än för större bolag. Investeringsstrategin bygger på att identifiera bolag som har en tydlig tillväxtpotential (organisk, via expansion eller förvärv), sund och uthållig affärsmodell, bra management samt gärna stark eller växande marknadsposition. Investeringsmetoden är tydligt aktiv vilket innebär att fonden investerar oberoende av respektive bolags marknadsvärde eller storlek inom småbolagssektorn.

Riskfaktorer

Den främsta risk fonden är exponerad mot är den marknadsrisk som uppstår då priset på fondens innehav fluktuerar. Som mått på marknadsrisken används ofta standardavvikelsen för fondens avkastning. Standardavvikelsen för Pareto Småbolagsfond var vid årsskiftet 12,9% vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex CSRX vars standardavvikelse uppgick till 12,3%.

Fonden är även exponerad mot en likviditetsrisk då somliga aktier på aktiemarknaden kan vara svåra att likvidera. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet vilket medför högre krav på hanteringen av likviditetsrisk i fonden, likviditetsrisken anses trots detta vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner. Då

fondbolaget är övertygade om att bolag som inte tar social, etisk eller miljömässig hänsyn är utsatta för särskild risk har fondbolaget valt att helt exkludera sådana bolag i sina portföljer. Detta innefattar bolag som till exempel äger fossila tillgångar eller där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av alkohol, tobak eller spel.

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. I helhetsbedömningen av fondens riskprofil ingår bland annat även löpande kontroller av fondens grad av aktiv förvaltning samt fondens koldioxidavtryck. Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Riskenivå

Risk- och avkastningsindikatorn, PRIIP, per den 31 december 2025.



Nyckeltalsuppgifter

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utvecklingen i fonden										
Fondförmögenhet, tkr	2 816 402	3 267 196	3 512 871	3 611 742	7 378 625	1 991 528	488 224	238 554	159 348	77 803
Antal utestående andelar, A, st	644 835	755 397	925 246	1 013 869	1 252 412	428 750	83 507	67 661	35 112	42 056
Antal utestående andelar, B, st	96 441	132 938	122 084	200 402	201 801	171 856	155 242	106 826	77 753	19 578
Antal utestående andelar, C, st	27 800	23 904	43 153	62 502	38 882	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar, E, st	10 551	559	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, A, kr	3 679,59	3 606,62	3 246,52	2 852,24	4 967,91	3 341,44	2 019,22	1 357,26	1 407,59	1 263,61
Andelsvärde, B, kr	3 649,69	3 550,70	3 172,26	2 766,16	4 781,80	3 252,06	2 058,76	1 373,46	1 413,77	1 259,64
Andelsvärde, C, kr	2 859,35	2 932,64	2 821,54	2 649,54	4 932,46	-	-	-	-	-
Andelsvärde, E, kr	106,89	99,24	-	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, C, kr	135,64	203,51	200,94	254,52	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning resp. år, A	2,02%	11,09%	13,81%	-42,58%	48,68%	65,48%	48,77%	-3,58%	11,39%	2,73%
Totalavkastning resp. år, B	2,79%	11,93%	14,67%	-42,14%	47,04%	57,96%	49,90%	-2,85%	12,24%	3,50%
Totalavkastning resp. år, C	2,63%	11,76%	14,49%	-42,23%	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning resp. år, E	7,71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CSRX respektive år	1,88%	8,67%	14,86%	-31,44%	37,15%	23,00%	43,16%	-0,17%	8,82%	12,18%
Risk – och avkastningsmått										
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) – A	6,46%	12,44%	-19,16%	-7,61%	56,85%	56,81%	19,77%	3,68%	6,96%	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) – B	7,26%	13,29%	-18,55%	-7,77%	52,40%	53,79%	20,67%	4,42%	7,78%	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) – C	7,10%	13,12%	-	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) – A	1,95%	12,30%	19,06%	15,17%	31,50%	22,10%	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) – B	2,33%	11,52%	18,23%	14,37%	30,58%	21,70%	-	-	-	-
Riskenivå skala 1-7 (PRIIP)	5	5	5	6	6	6	6	5	5	6
Aktiv risk (2 år)	5,73%	5,98%	5,95%	7,37%	8,00%	8,20%	6,08%	4,11%	5,02%	-
Totalrisk (2 år)	12,86%	16,85%	27,74%	28,73%	25,90%	23,80%	14,36%	12,08%	13,31%	-
Totalrisk jmf index (2 år)	12,29%	16,34%	25,97%	25,53%	24,10%	22,70%	12,67%	11,48%	12,88%	-
Omsättning i fonden										
Omsättningshastighet ggr/år	0,19	0,34	0,36	0,44	0,37	0,39	0,75	0,58	0,83	0,88
Kostnader under året										
Förvaltningsavgift, A	1,52%	1,52%	1,52%	1,52%	1,51%	1,52%	1,53%	1,54%	1,56%	1,60%
Förvaltningsavgift, B	0,77%	0,77%	0,77%	0,77%	0,76%	0,77%	0,78%	0,79%	0,81%	0,83%
Förvaltningsavgift, C	0,92%	0,91%	0,92%	0,92%	0,91%	-	-	-	-	-
Förvaltningsavgift, E	1,82%	1,83%	-	-	-	-	-	-	-	-
Löpande kostnader*, A	1,57%	1,56%	1,57%	1,56%	1,53%	1,54%	1,57%	1,60%	1,58%	1,67%
Löpande kostnader*, B	0,81%	0,81%	0,82%	0,81%	0,78%	0,79%	0,82%	0,85%	0,82%	0,87%
Löpande kostnader*, C	0,97%	0,96%	0,97%	0,96%	0,93%	-	-	-	-	-
Löpande kostnader*, E	1,87%	1,88%	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader, tkr	-1 104	-2 643	-2 891	-4 474	-6 233	-1 301	-352	-151	-127	-107
Transaktionskostnader	0,07%	0,09%	0,10%	0,10%	0,09%	0,08%	0,06%	0,05%	0,05%	0,05%
Analyskostnader, tkr	-1 222	-1 308	-1 433	-1 990	-692	-219	-143	-127	-18	-47

*Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader.

Övrig information

Fonden har per 2025-05-14 bytt namn från Enter Småbolagsfond till Pareto Småbolagsfond.

Inga transaktioner har skett i derivatinstrument.

Omsättning med närstående bolag uppgår till 1,12% (0,41%) av total omsättning.

Fondens fem största innehav	% av fond
AVANZA	4,24%
AAK AB	4,13%
NORDNET AB	3,95%
OEM INTERNATIONAL AB	3,92%
SAGAX AB-B	3,78%

EXEMPELKUND 2025	Värde vid årets slut	Förvaltnings- avgifter	Övriga kostnader
Engångsinsättning 10 000 kr vid årets början, andelsklass A	10 202,45	152,83	9,66
andelsklass B	10 278,68	76,70	9,66
andelsklass C	10 263,39	91,97	9,66
andelsklass E (EUR)	10 767,83	189,74	9,99
Månadssparande 100 kr per månad, andelsklass A	1 196,24	9,73	0,57
andelsklass B	1 201,12	4,88	0,58
andelsklass C	1 200,36	5,85	0,57
andelsklass E (EUR)	1 220,74	11,77	0,58

Resultat- och balansräkning

RESULTATRÄKNING, TKR

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	56 577	366 192
Ränteintäkter	1 828	4 112
Utdelningar	49 039	48 820

Summa intäkter och värdeförändring 107 444 419 124

Kostnader

Förvaltningsavgifter		
Ersättning till fondbolag	-40 452	-50 022
Ersättning till förvaringsinstitut	-404	-418
Ersättning till tillsynsmyndighet	-25	-60
Ersättning till revisorer	-44	-91
Övriga kostnader	-2 325	-3 956

Summa kostnader -43 250 -54 547

Årets resultat 64 194 364 577

BALANSRÄKNING, TKR

Tillgångar

Finansiella instrument	2 742 175	3 167 306
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 742 175	3 167 306

Bankmedel och övriga likvida medel 83 154 107 118

Summa tillgångar 2 825 329 3 274 423

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 600	-4 079
Övriga skulder	-5 327	-3 148

Summa skulder -8 927 -7 227

Fondförmögenhet 2 816 402 3 267 196

Poster inom linjen Inga Inga

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Fondförmögenhet vid årets början

Andelsutgivning 539 432 941 340

Andelsinlösen -1 051 178 -1 542 805

Utdelningar -3 242 -8 788

Periodens resultat 64 194 364 577

Fondförmögenhet utgående 2 816 402 3 267 196

Värdepapper

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Aktiefonder					Finans				
XACT SV SMÅBOLAG	250 000	270,7	67 675	2,4%	AVANZA	338 160	353,1	119 404	4,2%
SUMMA AKTIEFONDER			67 675	2,4%	NOBA	380 000	117,8	44 764	1,6%
					NORDNET AB	412 151	270,2	111 363	4,0%
Svenska Aktier					SUMMA FINANS			275 531	9,8%
Material					Informationsteknik				
HEXPOL	801 358	88,0	70 479	2,5%	AddNode	773 419	96,9	74 944	2,7%
SUMMA MATERIAL			70 479	2,5%	DYNAVOX GROUP AB	614 656	102,0	62 695	2,2%
					EXSITEC HOLDING	257 047	153,0	39 328	1,4%
Industriv.& Tjänster					FRACTAL GAMING	444 777	29,6	13 165	0,5%
ADDTECH B	221 343	327,4	72 468	2,6%	GENERIC SWEDEN A	543 466	46,4	25 217	0,9%
BEIJER ALMA	224 164	297,5	66 689	2,4%	HMS NETWORKS	92 425	419,0	38 726	1,4%
BTS GROUP-B SHS	372 304	146,8	54 654	1,9%	LAGERCRANTZ GROUP	448 527	212,8	95 447	3,4%
BUFAB	832 289	100,6	83 695	3,0%	LIME TECHNOLOGIES	146 459	287,0	42 034	1,5%
CTT SYSTEMS	121 973	199,2	24 297	0,9%	MYCRONIC	428 554	223,3	95 675	3,4%
INDUTRADE	364 104	240,4	87 531	3,1%	NCAB GROUP	584 015	47,8	27 916	1,0%
LIFCO	207 900	352,0	73 181	2,6%	Note AB	451 012	181,8	81 994	2,9%
MOMENTUM GROUP B	170 701	153,8	26 254	0,9%	SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			597 141	21,3%
NOLATO	1 682 647	61,8	103 988	3,7%	Teleoperatörer				
OEM International AB	758 397	145,4	110 271	3,9%	KARNOV GROUP AB	974 183	100,6	98 003	3,5%
SDIPTTECH B	401 911	191,7	77 046	2,7%	PARADOX INTERACT	422 416	162,6	68 685	2,4%
VBG GROUP AB-B	92 232	397,6	36 671	1,3%	SUMMA TELEOPERATÖRER			166 688	5,9%
SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			816 744	29,0%	Fastigheter				
					NP3 FASTIGHETER AB	387 057	259,0	100 248	3,6%
Sällanköpsvaror					SAGAX AB-B	538 870	197,6	106 481	3,8%
NEW WAVE	677 470	114,6	77 638	2,8%	SWEDISH LOGISTIC PRO	830 558	41,5	34 427	1,2%
RVRC HOLDING AB	619 354	66,8	41 342	1,5%	WIHLBORGS FASTIGHET	820 873	91,3	74 905	2,7%
SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			118 980	4,3%	SUMMA FASTIGHETER			316 060	11,3%
Dagligvaror					SUMMA SVENSKA AKTIER			2 710 264	96,5%
AAK AB	441 254	263,8	116 403	4,1%					
SUMMA DAGLIGVAROR			116 403	4,1%	Utländska Aktier				
					Sällanköpsvaror				
Hälsovård					HARVIA OYJ	68 747	464,2	31 911	1,1%
BIOGAIA B	685 820	106,2	72 834	2,6%	SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			31 911	1,1%
CELLAVISION	197 858	157,2	31 103	1,1%	SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER			31 911	1,1%
Medcap AB	110 429	549,0	60 626	2,2%					
SUMMA HÄLSOVÅRD			164 563	5,9%	"Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde"			2 742 175	97,6%

Specificering av värdepapper

	Marknadsvärde tkr	% andel av fond
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 742 175	97,6%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7. Övriga finansiella instrument.		
Summa finansiella instrument	2 742 175	97,6%

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Pareto Småbolag

Identifieringskod för juridisk person: 549300KTKQ6NFMS1B33

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nej
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ____% ☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 63,41 % hållbara investeringar ☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☒ med ett socialt mål
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ____%	☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljöörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden har under året främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom en integrerad hållbarhetsanalys som har präglat hela investeringsprocessen. På så sätt har fonden främjat:

- Att bolag strävar efter att minska sina koldioxidutsläpp samt sätter vetenskapligt förankrade mål för att uppnå Parisavtalets målsättningar.
- Att bolag strävar efter en jämställd verksamhet.
- Exkludering av bolag i företag som bryter mot internationella normer och konventioner inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption och inhumana vapen.
- Exkludering av bolag i verksamheter som bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

För att mäta fondens främjande av miljörelaterade eller sociala egenskaper används flertalet hållbarhetsindikatorer. Utfallet för 2025 framgår nedan (utfallet för 2024 i parentes):

- **Investeringarnas koldioxidavtryck:** Fondens investeringar bidrog under året till i genomsnitt 7.06 (18 522) ton koldioxidekvivalenter.
- **Investeringarnas koldioxidintensitet:** Fondens koldioxidintensitet uppgick i genomsnitt till 17.4 (9.5) ton koldioxidekvivalenter per miljon euro i omsättning, beräknat enligt Fondbolagens förenings vägledning för redovisning av fonder koldioxidavtryck.
- **Investeringarnas klimatmål och huruvida dessa är verifierade av Science Based Target Initiative (SBTI):** Totalt 70,44 % av fondens investeringar har antagit klimatmål. Totalt 54,79 % av fondens investeringar har klimatmål som är godkända av SBTI.
- **Könsfördelning i investeringarnas styrelse, ledning och total arbetsstyrka:** I genomsnitt var andelen kvinnor i investeringarnas styrelser 37%.
- **Exponering mot investeringar som bryter mot UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag:** 0 %.
- **Investeringarnas exponering mot följande verksamheter:**
 - Alkohol: 0 %.
 - Tobak: 0 %.
 - Kommersiell casino-/vadslagningsverksamhet: 0 %.
 - Pornografi: 0 %.
 - Fossila bränslen: 0 %.
 - Kontroversiella vapen: 0 %.

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Fonden har till viss del gjort hållbara investeringar genom att investera i bolag som har ett betydande bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller i bolag vars verksamhet bedöms bedrivas i linje med Parisavtalets mål om maximalt 1,5 graders uppvärmning. Målet om 1,5 graders uppvärmning definieras i enlighet med IEA:s "Sustainable Development Scenario". En investerig har bedömts vara i linje med Parisavtalet om bolaget har antagit långsiktiga klimatmål som är verifierade av Science Based Target Initiative, eller om bolaget har minskat sin koldioxidintensitet med över 7,6 % årligen sedan 2020.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Att ingen investering har orsakat betydande skada för miljörelaterade eller sociala mål har säkerställts genom en egenhändigt utvecklad modell där hållbarhetsrisker analyseras. Analysmodellen består av följande fem delar som samtliga utgör olika sätt att säkerställa att investeringen inte utgör betydande skada för något miljörelaterat eller socialt mål:

- **Hygienfaktorer**
Vissa verksamheter investerar fonden aldrig i av anledningen att de verksamheterna bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur. Fonden investerar inte i företag som bryter mot internationella konventioner utifrån FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption samt inhumana vapen (exempelvis: landminor eller kluster- och atomvapen). Dessutom exkluderas löpande verksamheter vars omsättning till någon del är hänförlig till:
 - Fossila bränslen (avser utvinning, prospektering eller raffinering av olja, gas och kol)

- Produktion av pornografi
Fonden exkluderar därtill verksamheter där mer än 5 % av omsättningen kommer från följande:
 - Produktion av alkohol
 - Produktion av tobak
 - Produktion av kommersiell casino-/vadsagningsverksamhet
 - Distribution av kommersiell casino-/vadsagningsverksamhet
 - Distribution av pornografiskt material

- **Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI indicators)**
Samtliga obligatoriska indikatorer för huvudsakliga konsekvenser som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288 beaktas som en del av analysmodellen.
- **Incidenter**
Eventuellt uppmärksammade incidenter bedöms på en femgradig skala beroende på allvarsgraden i incidenten.
- **Bolagets huvudsakliga risker**
En bedömning av investeringens huvudsakliga hållbarhetsrisker och vilka relevanta policy och processer som finns på plats för att hantera dessa.
- **Bolagsstyrning**
En bedömning av praxis för god bolagsstyrning utförs. Här utvärderas bolaget på parametrar som styrelsens sammansättning och kompetensnivå, ägarskap, ersättningsstruktur och rapportering.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En central del i analysen av hållbara risker är beaktandet av indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI indicators). Under året har data samlats in för samtliga PAI-indikatorer som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fonden tillämpar nolltolerans mot investeringar som inte efterlever OECDs: riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Löpande erhåller fondbolaget varningsmeddelanden, så kallade "Alerts", då något investeringsobjekt misstänks för överträdelser av ovan principer.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats då investeringen genomgår den analys av hållbara risker som beskrivs under rubriken "På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?".



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel i investeringar under referensperioden som är: 2025-12-31.

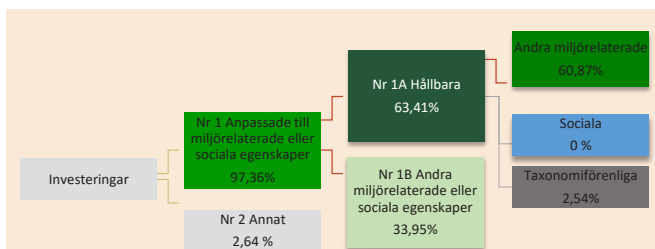
Största investeringar	Sektor	% tillgångar	Land
AVANZA	Financial	4,24%	SWEDEN
AAK AB	Consumer, Non-cyclical	4,13%	SWEDEN
NORDNET AB	Financial	3,95%	SWEDEN
OEM INTERNATIONAL AB	Industrial	3,92%	SWEDEN
SAGAX AB-B	Financial	3,78%	SWEDEN
NOLATO	Industrial	3,69%	SWEDEN
NP3 FASTIGHETER AB	Financial	3,56%	SWEDEN
KARNOV GROUP AB	Consumer, Non-cyclical	3,48%	SWEDEN
MYCRONIC	Industrial	3,40%	SWEDEN
LAGERCRANTZ GROUP	Industrial	3,39%	SWEDEN



Tillgångsallokering
beskriver andelen
investeringar i
specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar. Detta avser fondens kassaposition.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

Fondbolaget har inte anlitat revisorer eller annan tredje part för att granska dessa uppgifter.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året gjorde fonden investeringar i nedan sektorer. Uppdelningen av ekonomiska sektorer följer NACE-standard.

NACE-Sektor	Vikt
Manufacture of computer, electronic and optical products	13,83%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	11,81%
Real estate activities	11,22%
Wholesale trade	9,23%
Security and commodity contracts brokerage	8,19%
Manufacture of food products	6,72%
Manufacture of rubber and plastic products	6,19%
Other manufacturing	4,75%
Computer programming, consultancy and related activities	4,06%
Publishing activities	3,93%
Legal and accounting activities	3,48%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2,37%
Activities of head offices and management consultancy	1,94%
Other monetary intermediation	1,59%
Manufacture of wearing apparel	1,47%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1,30%
Manufacture of electrical equipment	1,13%
Telecommunication	0,90%
Manufacture of other transport equipment	0,86%

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter. (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växtgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

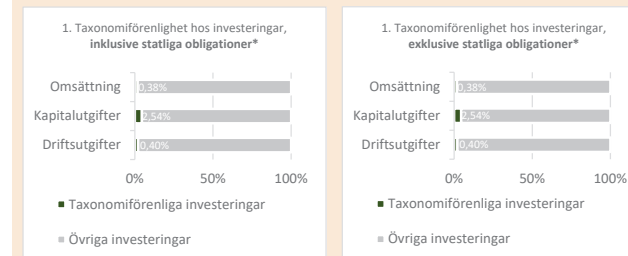


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

- ☐ Ja:
- ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi
- ☒ Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Tillgängligheten på relevant data för att bedöma andelen investeringar som har gjorts omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter har varit bristfällig under året varför denna information inte lämnas.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte är förenligt med EU-taxonomin uppgick till 60,87 %.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar uppgick till 0%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategori "Nr 2 Annat" har endast bestått utav fondens kassaposition.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Under 2025 har samtliga investeringar utvärderats med hjälp av Fondbolagets modell för hållbarhetsanalys. Här utvärderas investeringarnas hållbara risker och möjligheter utifrån flertalet parametrar, både kvantitativa och kvalitativa. Exempelvis utvärderas investeringen baserat på dess klimatavtryck och de klimatmål som har antagits för att minska avtrycket, hur investeringen arbetar med jämställdhetsfrågor samt exponeringen mot risker kopplade till biologisk mångfald.

Vi har även haft löpande dialog med företagen för att diskutera deras omställningsstrategier och följa upp deras arbete mot uppsatta klimatmål. Dessa dialoger har bidragit till att stödja företagens hållbarhetsarbete och säkerställa att vår verksamhet är i linje med våra övergripande klimatambitioner.

Ibland inträffar hållbarhetsrelaterade incidenter i portföljbolag. Det kan exempelvis röra rapporter om miljöolyckor, korruption eller arbetsplatsolyckor där företagets säkerhetsarbete ifrågasätts. Även i dessa fall är vårt huvudsakliga tillvägagångssätt en direkt dialog med företagsledningen. En fullständig redogörelse över de kontakter vi har haft med bolag avseende rapporterade incidenter under 2025 finns under rubriken *Uppföljning av Fondbolagets hållbarhetsarbete 2025*.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pareto Småbolagsfond organisationsnummer: 515602-7764

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Pareto Asset Management AB, organisationsnummer 556573-5114, utfört en revision av årsberättelsen för Pareto Småbolagsfond för år 2025-01-01 – 2025-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 29-32. Fondens årsberättelse ingår på sidorna 22-32 samt 80 och 85 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pareto Småbolagsfonds finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 29-32.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 29-32 samt informationen på sidorna 2-4, 81-84 och 86-92. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision

för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunk-

ten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 29-32 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International

Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den (datering enligt elektronisk signering)
2026
Deloitte AB

Erik Larsson
Auktoriserad revisor

Pareto Micro Cap

Pareto Micro Cap investerar i den drivkraft som finns bland svenska entreprenörer och innovatörer. Vi handplockar bolag tidigt i deras livscykel och investerar i företag som vi bedömer kommer växa vinsten betydligt snabbare än börsens genomsnitt. Fonden är månadshandlad.



Förvaltningsberättelse Pareto Micro Cap

Resultatutveckling under året

Fondens avkastning under 2025 uppgick till 7,3% för andelsklass A , 6,5% för andelsklass B. Fondens jämförelseindex Carnegie Micro Cap Index, redovisar en avkastning på 4,1% för motsvarande period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Pareto Micro Cap har utvecklats bättre än sitt jämförelseindex under samtliga tre år sedan fondens start. Ett viktigt skäl till den utvecklingen är att Pareto Micro Cap har ett starkt fokus på lönsamma tillväxtbolag med stark balansräkning och tydliga huvudägare – en kombination av faktorer som visat sig vara oerhört viktiga – även under det gångna året.

Den stora majoriteten av portföljbolagen bidrog till den relativt goda utvecklingen men det är väl värt att lyfta fram några bolag lite extra.

En av fonden bästa bidragsgivare under året är Plejd. Bolagets smarta belysningslösningar har letat sig in i allt fler svenska hem under senare år. Utöver den höglönsamma tillväxten i Sverige så har nu även Norge blivit ett betydande land för bolaget. Under det gångna året har dessutom betydande framsteg gjorts i Nederländerna och Finland. Dessutom fortsätter bolaget lansera nya produkter, vilket talar för god fortsatt tillväxt och lönsamhet framgent.

Ett annat framstående bolag i portföljen är industribolaget Beijer Alma. Bolaget har fört en lite slumrande tillvaro på börsen det senaste decenniet men under det gångna året har betydande steg tagits för att höja lönsamheten och lyfta fram de fina värden som finns i bolaget. Dels inom dotterbolaget Lesjöfors som är ledande inom fjädring till tunga fordon. Men man har även fortsatt uppvisa fin utveckling i dotterbolaget Beijer Tech.

Ett tredje bolag i portföljen som är värt att lyfta fram är Dynavox. Bolaget utvecklar digitala kommunikationsverktyg för personer med funktionsnedsättning. Under det senaste året har skalbarheten i bolagets affär verkligen fått genomslag, vilket medfört klart stigande marginaler och en fortsatt stark strukturell tillväxt som mycket väl kan komma att hålla i sig länge framöver.

Sammantaget har vi nu en portfölj som har goda förutsättningar att skapa värdetillväxt även när vi blickar in i 2026. Portföljbolagens förväntade vinsttillväxt ser god ut. Den genomsnittliga skuldsättningsgraden i portföljen är låg. Merparten av portföljbolagen har starka marknadsandelar och tydliga huvudägare. Sett till portföljen som helhet är beroendet av extern finansiering lågt. Vi ser nu dessutom allt fler portföljbolag använda sin balansräkning för värdeskapande förvärv. Sammantaget är det således en portfölj som återspeglar vårt tydliga fokus på kvalitet och starka underliggande operationella trender.

När vi ser till omvärldsförutsättningarna så står vi inför ett intressant läge för Micro Cap-bolagen inför 2026. Vinstutvecklingen förväntas bli god för portföljbolagen under 2026 samtidigt som värderingarna på många håll ser klart attraktiva ut.

En investering i Pareto Micro Cap ger möjligheten att investera i lönsamma tillväxtbolag med världsledande produkter som har framtiden för sig. Sammantaget tar vi oss an 2026 med god tillförsikt.

Större köp/ökning av innehav under året

Karnell, Electrolux Professional, Idun Industrier, Pexip, Skistar, Svedbergs.

Större försäljningar

Bonesupport, Lumenradio, Yubico, Prevas, cBrain, BTS, NCAB.

Mest bidrag

Plejd, Dynavox, Intea, OEM International, Beijer Alma.

Minst bidrag

Qualisys, CTT, EQL Pharma, BTS Group.

Fondfakta Pareto Micro Cap

Placeringsinriktning

Målet med fonden är att maximera avkastningen på lång sikt med hänsyn tagen till fondens risknivå. Fondens avkastning bestäms av hur de aktier som fonden placerar i ökar eller minskar i värde under innehavsperioden. Fondens jämförelseindex är Carnegie Micro Cap Sweden Return Index (CMCRXSE). Fonden lämnar inte någon utdelning utan alla inkomster återinvesteras i fonden.

Riskfaktorer

Den främsta risk fonden är exponerad mot är den marknadsrisk som uppstår då priset på fondens innehav fluktuerar. Som mått på marknadsrisken används ofta standardavvikelsen för fondens avkastning. Standardavvikelsen för Pareto Micro Cap var vid årsskiftet 14,3% vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex CMCRXSE vars standardavvikelse uppgick till 12,5%.

Fonden är även exponerad mot en likviditetsrisk då somliga aktier på aktiemarknaden kan vara svåra att likvidera. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet vilket medför högre krav på hanteringen av likviditetsrisk

i fonden, likviditetsrisken anses trots detta vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner. Då fondbolaget är övertygade om att bolag som inte tar tillräcklig social, etisk eller miljömässig hänsyn är utsatta för särskild risk har fondbolaget valt att helt exkludera sådana bolag i sina portföljer. Detta innefattar bolag som till exempel äger fossila tillgångar eller där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av alkohol, tobak eller spel.

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. I helhetsbedömningen av fondens riskprofil ingår bland annat även löpande kontroller av fondens grad av aktiv förvaltning samt fondens koldioxidavtryck. Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden

Riskenivå

Risk- och avkastningsindikatorn, PRIIP, per den 31 december 2025.



Pareto Micro Cap förvaltas av Oscar Karlsson och Jon Hyltner

Oscar är analytiker och förvaltare med lång erfarenhet och kommer närmast från Handelsbanken Asset Management där han förvaltat svenska aktier. Jon är analytiker och förvaltare med över 15 års erfarenhet.

Nyckeltalsuppgifter

	2025	2024	2023
Utvecklingen i fonden			
Fondförmögenhet, tkr	380 448	125 884	29 690
Antal utestående andelar, A, st	237 043	96 558	25 864
Antal utestående andelar, B, st	24 334	1 335	1 252
Antal utestående andelar, C, st	20 000	-	-
Andelsvärde, A, kr	1 380,53	1 286,09	1 095,34
Andelsvärde, B, kr	1 358,81	1 275,50	1 086,41
Andelsvärde, C, kr	1 006,87	-	-
Totalavkastning resp. år, A	7,34%	17,42%	9,53%
Totalavkastning resp. år, B	6,53%	17,41%	8,64%
CMCRXSE respektive år	4,09%	7,90%	4,83%
Risk – och avkastningsmått			
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - A	12,27%	13,41%	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - B	11,84%	12,94%	-
Riskenivå skala 1-7 (PRIIP)	5	5	5
Aktiv risk (2 år)	7,43%	7,84%	-
Totalrisk (2 år)	14,27%	16,61%	-
Totalrisk jmf index (2 år)	12,48%	17,40%	-
Omsättning i fonden			
Omsättningshastighet ggr/år	0,63	0,73	1,06
Kostnader under året			
Förvaltningsavgift, A	1,91%	1,94%	1,92%
Förvaltningsavgift, B	0,80%	0,84%	0,82%
Förvaltningsavgift, C	1,13%	-	-
Löpande kostnader*, A	1,92%	1,96%	1,92%
Löpande kostnader*, B	0,81%	0,86%	0,82%
Löpande kostnader*, C	1,13%	-	-
Transaktionskostnader, tkr	-179	-34	-57
Transaktionskostnader	0,03%	0,03%	0,08%
Analyskostnader, tkr	-27	-11	0

*Förvaltningsavgifter och andra
administrations- eller driftskostnader.

Fondens fem största innehav % av fond

STORYTEL AB	4,36%
DYNAVIX GROUP AB	4,00%
MEDCAP AB	3,90%
KARNOV GROUP AB	3,81%
RAYSEARCH LABORATORI	3,65%

EXEMPELKUND 2025	Värde vid årets slut	Förvaltnings- avgifter	Övriga kostnader
Engångsinsättning 10 000 kr vid årets början, andelsklass A	10 734,62	199,45	14,13
andelsklass B	11 740,72	211,66	19,13
Månadssparande 100 kr per månad, andelsklass A	1 200,13	10,58	0,70
andelsklass B	1 242,21	11,60	1,04

Övrig information

Fonden har per 2025-05-14 bytt namn från Enter Micro Cap till Pareto Micro Cap.
Andelsklass C startade 2025-11-28 varför vissa risk och avkastningsmått saknas.
Inga transaktioner har skett i derivatinstrument.
Omsättning med närstående bolag uppgår till 0% (0%) av total omsättning.

Resultat- och balansräkning

RESULTATRÄKNING, TKR

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	11 749	7 113
Ränteintäkter	159	103
Utdelningar	2 826	510
Summa intäkter och värdeförändring	14 734	7 725

Kostnader

Förvaltningsavgifter		
Ersättning till fondbolag	-4 598	-953
Ersättning till förvaringsinstitut	-133	-41
Ersättning till tillsynsmyndighet	-4	-6
Ersättning till revisorer	-3	-2
Övriga kostnader	-205	-45
Summa kostnader	-4 943	-1 046

Årets resultat	9 791	6 679
-----------------------	--------------	--------------

BALANSRÄKNING, TKR

Tillgångar	31-dec-25	31-dec-24
Finansiella instrument	341 561	72 071
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	341 561	72 071
Bankmedel och övriga likvida medel	4 798	1 138
Övriga tillgångar	38 981	53 741
Summa tillgångar	385 339	126 950

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-536	-119
Övriga skulder	-4 354	-947
Summa skulder	-4 891	-1 065

Fondförmögenhet	380 448	125 884
Poster inom linjen	Inga	Inga

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Fondförmögenhet vid årets början	31-dec-25	31-dec-24
	125 884	29 690
Andelsutgivning	268 101	95 398
Andelsinlösen	-23 328	-5 882
Periodens resultat	9 791	6 679
Fondförmögenhet utgående	380 448	125 884

Värdepapper

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Svenska Aktier					Teleoperatörer				
Industriv.& Tjänster					BAHNHOF AB B SHS	233 750	54,5	12 739	3,4%
ALIMAK GROUP	63 800	145,2	9 264	2,4%	KARNOV GROUP AB	144 250	100,6	14 512	3,8%
BEIJER ALMA	44 000	297,5	13 090	3,4%	Storytel AB	197 750	83,8	16 571	4,4%
BUFAB	105 375	100,6	10 597	2,8%	SUMMA TELEOPERATÖRER			43 822	11,6%
CTT SYSTEMS	20 727	199,2	4 129	1,1%	Fastigheter				
ELECTROLUX PRO-B	89 000	65,2	5 803	1,5%	Intea Fastigheter B	104 494	66,1	6 902	1,8%
Engcon AB	45 001	83,2	3 744	1,0%	NIVIKA FAST AB-B	72 800	42,8	3 112	0,8%
IDUN INDUSTRIER	20 806	355,0	7 386	1,9%	NP3 FASTIGHETER AB	11 450	259,0	2 966	0,8%
KARNELL GROUP AB	173 500	72,7	12 613	3,3%	SWEDISH LOGISTIC PRO	230 750	41,5	9 565	2,5%
NEDERMAN HOLDING AB	18 475	169,6	3 133	0,8%	SUMMA FASTIGHETER			22 544	5,9%
OEM International AB	90 850	145,4	13 210	3,5%	SUMMA SVENSKA AKTIER			301 498	79,5%
Plejd AB	15 100	727,0	10 978	2,9%	0,8%				
SDIPTech B	14 800	191,7	2 837	0,8%	Utländska Aktier				
SVEDBERGS I DALS	64 000	68,2	4 365	1,2%	Sällanköpsvaror				
VBG GROUP AB-B	28 567	397,6	11 358	3,0%	HARVIA OYJ	29 700	464,2	13 786	3,6%
SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			112 506	29,6%	SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			13 786	3,6%
Sällanköpsvaror					Hälsovård				
MIPS AB	13 300	353,4	4 700	1,2%	Chemometec A/S	2 350	996,1	2 341	0,6%
NEW WAVE	80 550	114,6	9 231	2,4%	MEDISTIM ASA	14 233	236,6	3 367	0,9%
SkiStar AB	49 500	165,6	8 197	2,2%	REVENIO GROUP OYJ	8 250	242,4	2 000	0,5%
SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			22 128	5,8%	SUMMA HÄLSOVÅRD			7 707	2,0%
Hälsovård					Informationsteknik				
BIOGAIA B	48 100	106,2	5 108	1,3%	Admicom Oyj	10 450	466,3	4 873	1,3%
CELLAVISION	19 750	157,2	3 105	0,8%	NORBIT ASA	23 500	171,0	4 018	1,1%
EQL PHARMA AB	29 500	57,8	1 705	0,5%	PEXIP HOLDING ASA	110 500	71,2	7 863	2,1%
Medcap AB	27 000	549,0	14 823	3,9%	SMARTCRAFT ASA	79 500	22,8	1 815	0,5%
PAXMAN AB	132 839	56,2	7 466	2,0%	SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			18 569	5,0%
RAYSEARCH LABORATORI	60 850	228,0	13 874	3,7%	1,5%				
STILLE AB	29 304	196,0	5 744	1,5%	SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER			40 063	10,6%
Xvivo Perfusion AB	3 650	186,6	681	0,2%	"Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde"			341 561	90,1%
SUMMA HÄLSOVÅRD			52 505	13,9%					
Informationsteknik									
AddNode	104 200	96,9	10 097	2,7%					
DYNAVOX GROUP AB	149 050	102,0	15 203	4,0%					
FIREFLY AB	30 004	200,0	6 001	1,6%					
LIME TECHNOLOGIES	40 275	287,0	11 559	3,0%					
VERTISEIT AB	76 141	67,4	5 132	1,4%					
SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			47 992	12,7%					

Specificering av värdepapper

	Marknadsvärde tkr	% andel av fond
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	341 561	90,1%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7. Övriga finansiella instrument.		
Summa finansiella instrument	341 561	90,1%

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Pareto Micro Cap

Identifieringskod för juridisk person: 636700TMJ1ADFPIS07

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nej
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ____% ☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 46,50% hållbara investeringar ☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☒ med ett socialt mål
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ____%	☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden har under året främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom en integrerad hållbarhetsanalys som har präglat hela investeringsprocessen. På så sätt har fonden främjat:

- Att bolag strävar efter att minska sina koldioxidutsläpp samt sätter vetenskapligt förankrade mål för att uppnå Parisavtalets målsättningar.
- Att bolag strävar efter en jämställd verksamhet.
- Exkludering av bolag i företag som bryter mot internationella normer och konventioner inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption och inhumana vapen.
- Exkludering av bolag i verksamheter som bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?

För att mäta fondens främjande av miljörelaterade eller sociala egenskaper används flera hållbarhetsindikatorer. Utfallet för 2025 framgår nedan (utfallet för 2024 inom parentes).

- **Investeringarnas koldioxidavtryck:** Fondens investeringar bidrog under året till i genomsnitt 2.50 (723) ton koldioxidequivaler.
- **Investeringarnas koldioxidintensitet:** Fondens koldioxidintensitet uppgick i genomsnitt till 8.03 (3.2) ton koldioxidequivaler per miljon euro i omsättning, beräknat enligt Fondbolagens förenings vägledning för redovisning av fonder koldioxidavtryck.
- **Investeringarnas klimatmål och huruvida dessa är verifierade av Science Based Target Initiative (SBTI):** Totalt 51,13% av fondens investeringar har antagit klimatmål. Totalt 28,53 % av fondens investeringar har klimatmål som är godkända av SBTI.
- **Könsfördelning i investeringarnas styrelse, ledning och total arbetsstyrka:** I genomsnitt var andelen kvinnor i investeringarnas styrelser 34,71%.
- **Exponering mot investeringar som bryter mot UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag:** 0 %.
- **Investeringarnas exponering mot följande verksamheter:**
 - Alkohol: 0 %.
 - Tobak: 0 %.
 - Kommersiell casino-/vadsagningsverksamhet: 0 %.
 - Pornografi: 0 %.
 - Fossila bränslen: 0 %.
 - Kontroversiella vapen: 0 %.

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Fonden har till viss del gjort hållbara investeringar genom att investera i bolag som har ett betydande bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller i bolag vars verksamhet bedöms bedrivas i linje med Parisavtalets mål om maximalt 1,5 graders uppvärmning. Målet om 1,5 graders uppvärmning definieras i enlighet med IEA:s "Sustainable Development Scenario". En investering har bedömts vara i linje med Parisavtalet om bolaget har antagit långsiktiga klimatmål som är verifierade av Science Based Target Initiative, eller om bolaget har minskat sin koldioxidintensitet med över 7,6 % årligen sedan 2020.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Att ingen investering har orsakat betydande skada för miljörelaterade eller sociala mål har säkerställts genom en egenhändig utvecklad modell där hållbarhetsrisker analyseras. Analysmodellen består av följande fem delar som samtliga utgör olika sätt att säkerställa att investeringen inte utgör betydande skada för något miljörelaterat eller socialt mål:

- **Hygienfaktorer**
Vissa verksamheter investerar fonden aldrig i av anledningen att de verksamheterna bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur. Fondens investeringar inte i företag som bryter mot internationella konventioner utifrån FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption samt inhumana vapen (exempelvis: landminor eller kluster- och atomvapen). Dessutom exkluderas löpande verksamheter vars omsättning till någon del är hänförlig till:
 - Fossila bränslen (avser utvinning, prospektering eller raffinering av olja, gas och kol)



- Produktion av pornografi
Fonden exkluderar därtill verksamheter där mer än 5 % av omsättningen kommer från följande:
 - Produktion av alkohol
 - Produktion av tobak
 - Produktion av kommersiell casino-/vadslagningsverksamhet
 - Distribution av kommersiell casino-/vadslagningsverksamhet
 - Distribution av pornografiskt material
- **Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI indicators)**
Samtliga obligatoriska indikatorer för huvudsakliga konsekvenser som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288 beaktas som en del av analysmodellen.
- **Incidenter**
Eventuellt uppmärksammade incidenter bedöms på en femgradig skala beroende på allvarsgraden i incidenten.
- **Bolagets huvudsakliga risker**
En bedömning av investeringens huvudsakliga hållbarhetsrisker och vilka relevanta policy och processer som finns på plats för att hantera dessa.
- **Bolagsstyrning**
En bedömning av praxis för god bolagsstyrning utförs. Här utvärderas bolaget på parametrar som styrelsens sammansättning och kompetensnivå, ägarskap, ersättningsstruktur och rapportering.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En central del i analysen av hållbara risker är beaktandet av indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI indicators). Under året har data samlats in för samtliga PAI-indikatorer som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Fonden tillämpar nolltolerans mot investeringar som inte efterlever OECDs: riktlinjer för

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Löpande erhåller fondbolaget varningsmeddelanden, så kallade "Alerts", då något

investeringsobjekt misstänks för överträdelser av ovan principer.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats då investeringen genomgår den analys av hållbara risker som beskrivs under rubriken "På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?".

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringar	Sektor	% tillgångar	Land
STORYTEL AB	Communications	4,86%	SWEDEN
DYNAVOX GROUP AB	Consumer, Non-cyclical	4,50%	SWEDEN
MEDCAP AB	Consumer, Non-cyclical	4,36%	SWEDEN
KARNOV GROUP AB	Consumer, Non-cyclical	4,28%	SWEDEN
RAYSEARCH LABORATORI	Consumer, Non-cyclical	4,04%	SWEDEN
HARVIA OYJ	Consumer, Cyclical	4,03%	FINLAND
OEM INTERNATIONAL AB	Industrial	3,87%	SWEDEN
BEIJER ALMA	Industrial	3,83%	SWEDEN
BAHNHOF AB B SHS	Communications	3,74%	SWEDEN
KARNELL GROUP AB	Financial	3,71%	SWEDEN

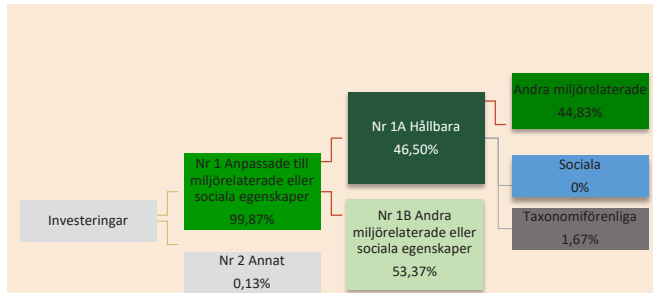
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel i investeringar under referensperioden som är: 2025-12-31.



Tillgångsallokering
beskriver andelen
investeringar i
specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar. Detta avser fondens kassaposition.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.

- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

Fondbolaget har inte anlitat revisorer eller annan tredje part för att granska dessa uppgifter.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året gjorde fonden investeringar i nedan sektorer. Uppdelningen av ekonomiska sektorer följer NACE-standard.

NACE-Sektor	Vikt
Publishing activities	17,98%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	12,02%
Other manufacturing	11,34%
Manufacture of electrical equipment	7,22%
Wholesale trade	7,00%
Manufacture of computer, electronic and optical products	6,93%
Real estate activities	6,63%
Activities of holding companies	5,71%
Legal and accounting activities	4,28%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	3,83%
Telecommunication	3,74%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	3,31%
Computer programming, consultancy and related activities	2,98%
Sports activities and amusement and recreation activities	2,44%
Manufacture of food products	1,49%

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter. (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växtgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



Manufacture of other non-metallic mineral products	1,28%
Manufacture of other transport equipment	1,17%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0,49%

utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

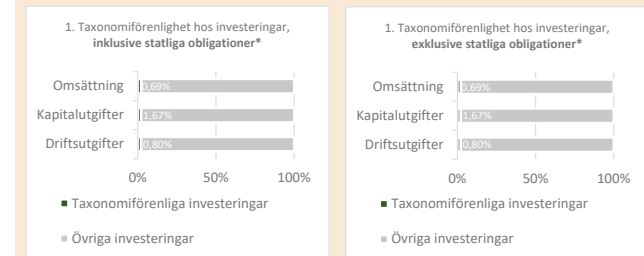
Investerar den finansiella produkten i fossilas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

☐ Ja:

☐ I fossilas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Tillgängligheten på data för att bedöma investeringarnas förenlighet med EU-taxonomin har under året varit otillräcklig då portföljbolagen ännu inte rapporterar taxonomidata. Andelen av investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter har därför inte kunna säkerställas på ett korrekt vis.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte är förenligt med EU-taxonomin uppgick till 44,83%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar uppgick till 0%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategori "Nr 2 Annat" har endast bestått utav fondens kassaposition.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Under 2025 har samtliga investeringar utvärderats med hjälp av Fondbolagets modell för hållbarhetsanalys. Här utvärderas investeringarnas hållbara risker och möjligheter utifrån flertalet parametrar, både kvantitativa och kvalitativa. Exempelvis utvärderas investeringen baserat på dess klimatavtryck och de klimatmål som har antagits för att minska avtrycket, hur investeringen arbetar med jämställdhetsfrågor samt exponeringen mot risker kopplade till biologisk mångfald.

Vi har även haft löpande dialog med företagen för att diskutera deras omställningsstrategier och följa upp deras arbete mot uppsatta klimatmål. Dessa dialoger har bidragit till att stödja företagens hållbarhetsarbete och säkerställa att vår verksamhet är i linje med våra övergripande klimatambitioner.

Ibland inträffar hållbarhetsrelaterade incidenter i portföljbolag. Det kan exempelvis röra rapporter om miljöolyckor, korruption eller arbetsplatsolyckor där företagets säkerhetsarbete ifrågasätts. Även i dessa fall är vårt huvudsakliga tillvägagångssätt en direkt dialog med företagsledningen. En fullständig redogörelse över de kontakter vi har haft med bolag avseende rapporterade incidenter under 2025 finns under rubriken *Uppföljning av Fondbolagets hållbarhetsarbete 2025*.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pareto Micro Cap organisationsnummer: 515603-1907

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Pareto Asset Management AB, organisationsnummer 556573-5114, utfört en revision av årsberättelsen för Pareto Micro Cap för år 2025-01-01 – 2025-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 42-45. Fondens årsberättelse ingår på sidorna 36-45 samt 80 och 85 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pareto Micro Cap finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 42-45.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 42-45 samt informationen på sidorna 2-4, 81-84 och 86-92. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa

beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 42-45 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning

av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den (datering enligt elektronisk signering)
2026
Deloitte AB

Erik Larsson
Auktoriserad revisor

Pareto Räntefond

Pareto Räntefond är en aktivt förvalttad räntefond som investerar i gränslandet mellan Investment Grade och High Yield. Fonden fokuserar på bolag med stor potential och kännetecknas av god avkastning till låg risk.



Förvaltningsberättelse Pareto Räntefond

Resultatutveckling under året

Fondens avkastning under 2025 uppgick till 4,2% för andelsklass A, 4,2% för andelsklass B, 4,2% för andelsklass C och 4,2% för andelsklass D. Durationen i fonden var 0,2 år per den 31 december 2025.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Marknadens utveckling

När vi summerar året kan vi konstatera att det återigen har varit ett händelserikt sådant. Året inleddes med optimism, men humöret svängde snabbt när omfattningen av Trumps politik blev tydlig. Kulmen nåddes den andra april på den så kallade Liberation Day då omfattande importtullar tillkännagavs. Ovissheten var stor och aktiemarknaden föll kraftigt och kreditspreadar steg i snabb takt samtidigt som amerikanska räntor steg. Sedan dess har handelsläget stabiliserats gradvis och finansiella marknader har repat mod där risktillgångar har haft en kraftig uppgång sedan mitten av april.

Centralbankerna har fortsatt att sänka styrräntorna, där ECB i flera steg under första halvåret justerade ner räntan från 3,00 till 2,00 procent, Riksbanken har gått från 2,50 till 1,75 procent och FED har under hösten sänkt från 4,50-4,25 till 3,75-3,50 procent. Den svenska referensräntan Stibor har under året gått från 2,54 till 1,96 procent. Räntan används som bas för de flesta lån med rörlig ränta, vilket inkluderar merparten av de obligationer fonden investerar i.

Den svenska företagsobligationsmarknaden har genererat attraktiv avkastning för investerare. Samtidigt

har marknaden varit tillgänglig för företag som önskar finansiering, således en marknad i bra balans. Resultatet är att den totala volymen nya obligationer som emitterats är nära rekordnivåer.

Fondens utveckling

Räntenivån i fonden var i inledningen av året 3,8 procent och var vid årets slut 3,2 procent. Förändringen förklaras av en nedgång i marknadsräntor, där ovan nämnda Stibor fallit med 0,6 procent, vilket i kombination med lägre kreditspreadar ger den nuvarande räntenivån. Sett över året har fondens räntenivå i snitt varit 3,6%. Fondens nyckeltal sett till löptid, sektorer, riskallokering och övriga riskmått är relativt oförändrade jämfört med i början av året. Exponeringen mot banker är nu något högre då vi ser fortsatt värde i sektorn. Sett över året har innehav, allokering mellan sektorer, och risk varierat då marknadsförutsättningarna har skiftat.

Fondens avkastning för året är högre än både räntenivån i inledningen på året samt snitträntan. Flera obligationer har avkastat mer än räntenivån, drivet av en positiv utveckling i underliggande bolags fundamenta. Samtidigt har en bredare prisuppgång skett till följd av ett förbättrat generellt risksentiment.

Sett till utveckling bland bolagen börjar en återhämtning i konjunkturen och lägre räntor synas i kreditnyckeltalen. Bland fastighetsbolagen, som är kapitaltunga och ofta har kort räntebindning, har räntetäckningsgraden förbättrats. För våra high yield bolag i sektorn har nivån förbättrats från 2,0x till 2,3x det senaste året. Det för-

bättrade klimatet har även observerats av ratingbyråerna och obligationerna i Platzer, Fastpartner och Public Properties har under året fått höjda kreditbetyg. Flera bolag har även fått en positiv framtidssyn från ratingbyråerna vilket pekar på en möjlig höjning av kreditbetyget framöver. Även en hybridobligation från banken SBAB har av mer tekniska anledningar fått högre kreditbetyg. Den enda negativa ratingutvecklingen är Electrolux som fick sitt kreditbetyg sänkt från BBB till BBB- i augusti. Vi hade vid tillfället endast en position på 0,3 procent men har sedan ökat exponeringen.

Totalt sett har 8 procent av portföljen haft en positiv ratingmigration när vi multiplicerar ratingförändring och positionsstorlek. Den statliga flygplatsoperatören Swedavia fick ett första kreditbetyg under hösten på BBB+. Detta var i linje med vår interna bedömning men ett officiellt kreditbetyg möjliggör för fler investerare att äga obligationen vilket resulterade i en positiv prisuppgång.

Störst bidrag till fondens avkastning kommer från ovan nämnda Swedavia och Platzer. Vi har ägt flera olika obligationer i bolagen och tillsammans har de varit fondens största innehav. Obligationerna har haft en sammantagen avkastning på ca en procent högre än genomsnittet i fonden, vilket i kombination med att de varit de största positionerna resulterar i ett positivt bidrag.

Bilia, Diös och Castellum har varit fondens tredje till fem-

te största innehav där även Bilia gett en högre avkastning medan Diös och Castellum avkastat i linje med snittet. På obligationsnivå har en hybridobligation från försäkringsbolaget Sirius, en efterställd obligation från banken Noba samt fastighetsägaren Tagehus gett högst avkastning. Bolagen och strukturen på obligationerna har högre risk än genomsnittet i fonden så när bolag och marknadssentiment har en positiv utveckling får obligationerna naturligt en hög avkastning. Innehaven har bidragit till årets avkastning men de större innehaven får trots sin lägre avkastning ett större bidrag.

Inget innehav, varken på bolags eller obligationsnivå, har haft negativ avkastning. Innehav med lägst avkastning har varit de med kortast löptid och lägst räntenivå.

Sammantaget är vi nöjda med årets utveckling. Den bredbaserade avkastningen bland innehaven ser vi som en styrka. Det finns ett stort utbud av välskötta bolag och attraktiva obligationer som gör det möjligt att skapa avkastning med relativt låg risk.

Mest bidrag

Platzer, Swedavia, Arion Banki, Bilia, Noba Bank.



Pareto Räntefond förvaltas av Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme

Gustaf är ansvarig för PAM AB:s ränteförvaltning och har en civilingenjörs- och en examen i nationalekonomi från Lunds Universitet. Vilhelm har en civilingenjörsexamen med inriktning på finansiell matematik från KTH och har studerat ekonomi på Stockholms universitet.

Fondfakta Pareto Räntefond

Placeringsinriktning

Pareto Räntefond investerar i ett segment av den svenska marknaden för företagsobligationer där vi identifierar möjligheter att leverera god avkastning i förhållande till risktagande. Fonden är aktivt förvaltd och investerar huvudsakligen i svenska företagsobligationer och företagscertifikat emitterade i svenska kronor med en bedömd kreditrating mellan Investment Grade och High Yield. Fondens bedömda genomsnittliga kreditrating är Investment Grade eller högre. Fondens ränteduration får inte överstiga två år.

Riskfaktorer

Fonden är exponerad mot riskfaktorer kopplade till fondens räntebärande innehav. Exempel på en sådan risk är den kreditrisk som härrör ifrån kreditvärdigheten hos emittenterna av fondens innehav. Fonden investerar i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad Investment grade, samt även i företagsobligationer med lägre kreditvärdighet. Kreditrisken är begränsad genom att den genomsnittliga kreditvärdigheten i portföljen ska vara lägst Investment grade. Kreditrisken minskar ytterligare genom att skapa en väl diversifierad portfölj som sprider risken mellan olika emittenter.

Fonden exponeras även för en ränterisk. Ränterisk kan uttryckas som fondens ränteduration vilken för Pareto

Räntefond uppgick till 0,2 vid årsskiftet. Räntedurationen är enligt fondbestämmelserna begränsad till att vara högst två år för hela portföljen. Fonden är även exponerad mot en likviditetsrisk då somliga av fondens värdepapper kan vara svåra att likvidera. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i värdepapper med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Riskenivå

Risk- och avkastningsindikatorn, PRIIP, per den 31 december 2025.



Nyckeltalsuppgifter

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utvecklingen i fonden										
Fondförmögenhet, tkr	7 405 945	4 982 464	2 594 440	1 507 538	1 534 726	1 122 552	647 156	622 084	417 140	233 196
Antal utestående andelar, A, st	4 445 082	2 706 319	1 265 508	291 236	333 150	239 396	226 708	237 204	282 609	214 375
Antal utestående andelar, B, st	622 924	623 111	627 788	621 456	622 740	624 867	191 704	188 058	135 305	19 054
Antal utestående andelar, C, st	48 563	52 625	108 573	178 938	134 021	169 006	123 136	102 038	-	-
Antal utestående andelar, D, st	853 815	823 357	355 575	400 643	400 643	98 116	97 880	97 828	-	-
Andelsvärde, A, kr	1268,98	1218,06	1146,08	1066,35	1081,06	1052,81	1039,47	1018,82	1019,86	1004,00
Andelsvärde, B, kr	977,24	977,17	967,78	923,67	950,76	940,01	942,19	937,61	952,80	942,73
Andelsvärde, C, kr	1276,96	1225,77	1153,26	1073,00	1087,81	1059,36	1044,19	1020,91	-	-
Andelsvärde, D, kr	1281,85	1229,86	1156,69	1075,67	1090,01	1060,95	1045,17	1021,38	-	-
Utdelning per andel, B, kr	39,13	49,46	23,75	14,19	14,25	13,42	14,12	14,33	4,73	9,52
Totalavkastning respektive år, A	4,18%	6,33%	7,49%	-1,37%	2,68%	1,28%	2,03%	-0,10%	1,58%	0,14%
Totalavkastning respektive år, B	4,18%	6,33%	7,49%	-1,37%	2,68%	1,26%	2,03%	-0,10%	1,58%	0,14%
Totalavkastning respektive år, C	4,18%	6,33%	7,49%	-1,37%	2,68%	1,45%	2,28%	-	-	-
Totalavkastning respektive år, D	4,23%	6,37%	7,55%	-1,32%	2,74%	1,51%	2,33%	-	-	-
Solactive SEK FRN Short IG Corporate Index (jmf index) respektive år	3,50%	5,83%	6,45%	-1,50%	0,80%	1,60%	1,24%	-0,67%	0,75%	1,04%
Risk- och avkastningsmått										
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - A	5,23%	6,91%	2,97%	0,64%	1,98%	0,64%	0,96%	0,74%	0,86%	0,01%
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - B	5,23%	6,91%	2,97%	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - C	5,23%	6,91%	2,97%	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - D	5,27%	6,96%	3,02%	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) - A	3,81%	3,23%	2,38%	0,89%	1,49%	1,00%	0,70%	0,50%	0,76%	0,88%
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) - B	3,81%	3,23%	2,38%	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) - C	3,81%	3,27%	2,47%	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) - D	3,86%	3,32%	2,52%	-	-	-	-	-	-	-
Riskenivå skala 1-7, (PRIIP)	2	2	2	2	2	2	1	2	2	1
Aktiv risk (2 år)	0,25%	0,40%	0,57%	0,52%	2,59%	2,55%	-	-	-	0,20%
Totalrisk (2 år)	0,75%	0,87%	2,07%	1,58%	4,43%	4,36%	0,45%	0,44%	0,31%	0,19%
Totalrisk jmf index (2 år)	0,70%	0,89%	1,89%	1,32%	1,90%	1,88%	0,46%	0,40%	0,26%	0,51%
Kreditduration	1,77	2,00	1,75	1,54	2,07	2,20	-	-	-	-
Spreadexponering	2,70%	2,92%	4,74%	4,99%	4,85%	4,79%	-	-	-	-
Omsättning i fonden										
Omsättningshastighet ggr/år	0,77	0,90	0,92	0,55	0,55	0,78	1,17	1,42	1,59	2,78
Kostnader under året ²										
Förvaltningsavgift, A	0,26%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,53%	0,67%	0,67%	0,69%	0,19%
Förvaltningsavgift, B	0,26%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,53%	0,67%	0,67%	0,69%	0,19%
Förvaltningsavgift, C	0,26%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,37%	0,42%	0,42%	-	-
Förvaltningsavgift, D	0,21%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,32%	0,37%	0,37%	-	-

Nyckeltalsuppgifter

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Löpande kostnader*, A	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,54%	0,69%	0,68%	0,69%	0,19%
Löpande kostnader*, B	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,54%	0,69%	0,68%	0,69%	0,19%
Löpande kostnader*, C	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,37%	0,44%	0,43%	-	-
Löpande kostnader*, D	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,32%	0,39%	0,38%	-	-
Transaktionskostnader, tkr	-28	-33	-24	-24	-24	-24	-24	-27	-15	0
Transaktionskostnader	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-
Analyskostnader	-222	-171	-33	-34	-	-	-	-	-	-

*Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader.

Övrig information

Fonden har per 2025-05-14 bytt namn från Enter Cross Credit till Pareto Räntefond.

Inga transaktioner har skett i derivatinstrument.

Omsättning med närstående bolag uppgår till 0% (0%) av total omsättning.

Fondens fem största innehav % av fond

ARLA FC 260126	2,02%
LANTMEK FC 260209	2,02%
SAMPFH FRN 510617	1,76%
VOLVO TR FRN 271028	1,63%
FASTPART FRN 280403	1,26%

EXEMPELKUND 2025	Värde vid årets slut	Förvaltningsavgifter	Övriga kostnader
Engångsinsättning 10 000 kr vid årets början, andelsklass A	10 413,50	25,50	1,91
andelsklass B	10 412,79	25,50	1,91
andelsklass C	10 412,97	25,50	1,91
andelsklass D	10 418,11	20,40	1,91
Månadssparande 100 kr per månad, andelsklass A	1 227,23	1,64	0,12
andelsklass B	1 227,12	1,64	0,12
andelsklass C	1 227,16	1,64	0,12
andelsklass D	1 227,50	1,31	0,12

Resultat- och balansräkning

RESULTATRÄKNING, TKR

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	21 062	25 960
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	14 663	23 599
Ränteintäkter	226 787	171 679
Summa intäkter och värdeförändring	262 512	221 238

Kostnader

Förvaltningsavgifter		
Ersättning till fondbolag	-14 655	-8 738
Ersättning till förvaringsinstitut	-744	-410
Ersättning till tillsynsmyndighet	-66	-74
Ersättning till revisorer	-89	-92
Övriga kostnader	-251	-213
Summa kostnader	-15 805	-9 527

Årets resultat	246 707	211 711
----------------	---------	---------

BALANSRÄKNING, TKR

Tillgångar	31-dec-25	31-dec-24
Överlåtbara värdepapper	6 467 707	4 024 397
Penningmarknadsinstrument	719 613	647 424
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	7 187 320	4 671 821
Bankmedel och övriga likvida medel	223 131	315 719
Summa tillgångar	7 410 451	4 987 540

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 640	-1 054
Övriga skulder	-2 865	-4 021
Summa skulder	-4 506	-5 076

Fondförmögenhet	7 405 945	4 982 464
Poster inom linjen	Inga	Inga

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Fondförmögenhet vid årets början

Andelsutgivning	4 398 397	3 570 167
Andelsinlösen	-2 197 245	-1 363 063
Lämnad utdelning	-24 379	-30 791
Periodens resultat	246 707	211 711
Fondförmögenhet utgående	7 405 945	4 982 464

Värdepapper

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
RÄNTEBÄRANDE OBLIGATIONER					STORSKOGEN FRN271207	10 000 000	102,3	10 261	0,1%
Material					SWEDAVIA FRN PERP	71 250 000	102,7	73 526	1,0%
BOLIDEN 5,136 270301	20 000 000	102,8	21 414	0,3%	SWEDAVIA FRN PNC5	30 000 000	99,9	30 111	0,4%
BOLIDEN 5,53% 270922	50 000 000	104,5	53 008	0,7%	SWEDAVIA PERP 281115	60 000 000	104,9	63 362	0,9%
BOLIDEN FRN 301216	6 000 000	100,0	6 008	0,1%	TRATON 5,113% 260929	10 000 000	101,7	10 298	0,1%
GRÄNGES FRN 260929	28 000 000	100,4	28 113	0,4%	TRATON FRN 270121	58 000 000	100,1	58 408	0,8%
GRÄNGES FRN 300214	16 000 000	100,4	16 123	0,2%	TRATON FRN 270910	68 000 000	99,9	68 064	0,9%
SSAB FRN 260616	28 000 000	100,6	28 209	0,4%	SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			1 303 491	17,6%
SSAB FRN 301114	55 000 000	99,8	55 123	0,7%					
SUMMA MATERIAL			207 999	2,8%	Sällanköpsvaror				
Industriv.& Tjänster					BILIA FRN 280626	80 000 000	102,7	82 205	1,1%
AFRY FRN 260525	38 000 000	100,5	38 351	0,5%	BILIA FRN 300225	26 000 000	100,7	26 273	0,4%
AFRY FRN 261201	10 000 000	100,9	10 118	0,1%	VLVY FRN 261103	50 000 000	100,3	50 383	0,7%
AFRY FRN 280527	36 000 000	100,9	36 441	0,5%	VOLVO CA FRN 260302	60 000 000	100,0	60 182	0,8%
AFRY FRN 290227	12 000 000	102,1	12 296	0,2%	VOLVO TR FRN 271028	120 000 000	99,9	120 427	1,6%
BEIJER FRN 280925	80 000 000	100,1	80 104	1,1%	SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			339 470	4,6%
COORSS FRN 270221	45 000 000	100,5	45 401	0,6%	Dagligvaror				
COORSS FRN 290221	32 500 000	101,4	33 113	0,5%	ARLA FRN 260717	16 000 000	100,1	16 098	0,2%
ELECTROL FRN 280901	50 000 000	100,8	50 557	0,7%	ARLA FRN 270723	33 000 000	100,5	33 362	0,5%
ELECTROL FRN 290917	11 000 000	100,2	11 036	0,2%	ICA FRN 260526	26 000 000	100,4	26 190	0,4%
EPROBS FRN 260903	7 500 000	100,1	7 524	0,1%	ICA FRN 260918	24 000 000	100,6	24 168	0,3%
EPROBS FRN 270322	28 750 000	100,8	28 991	0,4%	ICA FRN 290219	28 000 000	102,1	28 707	0,4%
INDUTRADE FRN 291105	22 000 000	100,7	22 270	0,3%	SUMMA DAGLIGVAROR			128 525	1,8%
LIFCOB FRN 270530	68 000 000	100,2	68 279	0,9%					
LOOMIS FRN 261130	24 000 000	100,8	24 258	0,3%	Hälsovård				
LOOMIS FRN 270519	34 000 000	101,9	34 800	0,5%	ARJO FRN 271112	20 000 000	99,9	20 042	0,3%
MUNTERS FRN 280612	32 500 000	100,5	32 727	0,4%	ELEKTA FRN 310924	20 000 000	100,4	20 074	0,3%
MUNTERS FRN 290917	36 250 000	100,1	36 340	0,5%	GETINGE FRN 261104	20 000 000	100,3	20 153	0,3%
NCC TREA FRN 270405	16 000 000	101,2	16 337	0,2%	GETINGE FRN 290307	12 000 000	102,5	12 327	0,2%
NIBE FRN 281201	50 000 000	101,6	50 925	0,7%	GETINGE FRN 290920	52 000 000	101,2	52 663	0,7%
NIBE FRN 300605	46 000 000	101,1	46 610	0,6%	SOBI FRN 300219	62 500 000	101,9	63 968	0,9%
PEAB FRN 270624	11 250 000	101,9	11 462	0,2%	SWEDO BIO FRN 270517	42 500 000	100,9	43 050	0,6%
PEAB FRN 280320	30 000 000	100,5	30 182	0,4%	SUMMA HÄLSOVÅRD			232 279	3,3%
PEAB FRN 281220	25 000 000	103,7	25 947	0,4%					
PEABSS FRN 260907	24 000 000	100,3	24 124	0,3%	Finans				
SDIPTE FRN 270831	87 500 000	103,5	91 110	1,2%	CATELLA FRN 280306	55 000 000	102,3	56 457	0,8%
STENAM FRN 300520	45 000 000	100,9	45 595	0,6%	CATELLA FRN 290310	10 000 000	103,4	10 377	0,1%
STORSKOG FRN 281003	35 000 000	102,6	36 362	0,5%	HOIST FRN 281106	12 500 000	100,9	12 678	0,2%
STORSKOG FRN 290604	37 500 000	101,5	38 199	0,5%	HOIST FRN 290305	42 500 000	100,9	43 010	0,6%

Värdepapper

Finansiella instrument

	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr
HOIST FRN 290924	20 000 000	102,3	20 474
SAMPFH FRN 510617	130 000 000	100,0	130 175
SIRIUS FRN 470922	26 000 000	97,8	25 465
STOREB FRN 260901	38 000 000	100,4	38 300
STOREB FRN 300220	10 000 000	99,3	9 972
STOREB FRN 541217	32 500 000	100,2	32 598
SV FAST FRN 270910	30 000 000	99,8	29 996
TRYG FORS FRN 260226	6 000 000	100,3	6 040
TRYG FORS FRN 260512	43 000 000	100,2	43 277
TRYG FORS FRN 280320	34 000 000	102,8	34 981
TRYG FORS FRN 310519	22 000 000	99,7	22 042
SUMMA FINANS			515 842

Fastigheter

ATRIUM L FRN 300313	38 000 000	100,4	38 198
BALDER FRN 270301	10 000 000	100,7	10 103
BALDER FRN 290604	50 000 000	101,9	51 099
BNRFST FRN 270412	44 000 000	101,6	45 074
BONNIER 3,92 270412	12 000 000	101,2	12 480
BONNIER FRN 271202	14 000 000	99,8	14 010
CASTSS FRN 290315	43 750 000	103,3	45 250
CATENA FRN 280515	12 000 000	101,4	12 216
CATENA FRN 280703	24 000 000	100,2	24 207
CATENA FRN 290917	28 000 000	100,6	28 206
COMPACTOR FRN 280305	21 250 000	102,0	21 750
COREM FRN 270926	30 000 000	100,3	30 083
DIOS FRN 270611	10 000 000	100,5	10 071
DIOS FRN 270703	18 750 000	100,2	18 944
DIOS FRN 280703	75 000 000	100,3	75 878
DIOS FRN 280911	30 000 000	100,8	30 299
FABEGE FRN 260202	24 000 000	100,1	24 125
FABEGE FRN 270507	30 000 000	100,7	30 350
FASEMI FRN 270626	20 000 000	101,4	20 292
FASEMI FRN 280525	23 750 000	100,5	23 974
FASTPART FRN 270202	20 000 000	99,8	20 075
FASTPART FRN 280403	91 250 000	101,0	93 100
HEIMSTAD FRN 270903	33 000 000	102,2	33 824
HEIMSTAD FRN 290619	66 000 000	100,3	66 270
INTEA FAS FRN 300605	24 000 000	100,1	24 084
NIVIKA FRN 280214	23 750 000	102,1	24 407

Andel %

NP3 FAST FRN 270821	0,3%
NYFOSA FRN 280103	1,8%
NYFOSA FRN 281015	0,3%
PLATZER FRN 270323	0,5%
PLATZER FRN 290205	0,1%
PLATZER FRN 290827	0,4%
PRISMA PROP FRN	0,4%
PUBLPR FRN 280205NY2	0,1%
RIKSHEN 4,51 270906	0,6%
STENDÖRR FRN 271212	0,5%
STENDÖRR FRN 280930	0,3%
STENHUS FRN 281215	7,0%
STENVALV FRN 290927	
SVEAFAST FRN 310115	
SVNHFS FRN 280320	0,5%
TAGEHUS FRN 271217	0,1%
TRIABN FRN 261021	0,7%
WALLENSTAM FRN270819	0,6%
WIHLSS FLOAT 270913	0,2%
WIHLSS FLOAT 280124	0,2%
SUMMA FASTIGHETER	0,2%

Bank

ARBEJD 6% 270209	0,4%
ARBEJD FRN 270209	0,3%
ARIONBANK FRN 271008	0,4%
ARIONBANK FRN 271204	0,1%
ARIONBANK FRN 280114	0,3%
ARIONBANK FRN 341120	1,0%
AVANZA FRN P 300514	0,4%
DANBNK FRN 290823	0,3%
DLR FRN 290702	0,4%
DLR FRN 350220	0,3%
DNB 6,888 P 280914	0,3%
DNB FRN 330523	0,3%
DNBNO FLOAT PERP	1,3%
ISLANDSB FRN 261108	0,5%
ISLANDSB FRN P301125	0,9%
ISLBAN FLOAT 270702	0,3%
ISLBAN FRN 270125	0,3%

Antal

71 250 000	102,3	73 308	1,0%
28 750 000	100,8	29 250	0,4%
35 000 000	100,1	35 348	0,5%
80 000 000	101,0	80 896	1,1%
50 000 000	100,6	50 568	0,7%
22 000 000	99,9	22 036	0,3%
21 250 000	100,0	21 366	0,3%
48 000 000	99,5	48 017	0,7%
11 000 000	103,1	11 499	0,2%
15 000 000	101,7	15 430	0,2%
42 500 000	101,1	43 442	0,6%
21 250 000	100,1	21 531	0,3%
40 000 000	100,5	40 213	0,5%
47 500 000	99,1	47 507	0,6%
90 000 000	100,4	90 382	1,2%
38 750 000	101,5	39 414	0,5%
40 000 000	100,0	40 324	0,5%
40 000 000	100,0	40 115	0,5%
40 000 000	100,6	40 299	0,5%
60 000 000	100,2	60 474	0,8%
		1 679 789	22,6%
42 000 000	100,3	44 376	0,6%
62 000 000	100,2	62 584	0,9%
34 000 000	100,7	34 481	0,5%
37 000 000	100,7	37 352	0,5%
20 000 000	100,4	20 210	0,3%
40 000 000	102,4	41 154	0,6%
20 000 000	102,1	20 560	0,3%
57 000 000	101,6	58 095	0,8%
50 000 000	101,3	51 132	0,7%
38 000 000	101,6	38 824	0,5%
32 000 000	105,8	33 855	0,5%
10 000 000	101,4	10 175	0,1%
28 000 000	102,5	28 833	0,4%
25 000 000	101,7	25 588	0,4%
15 000 000	99,8	15 044	0,2%
30 000 000	100,6	30 409	0,4%
16 000 000	101,7	16 399	0,2%

Värdepapper

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
JYSKE FRN 260324	47 000 000	100,1	47 051	0,6%	Teleoperatörer				
JYSKE FRN 320831	25 000 000	103,1	25 894	0,4%	NENT FRN 281231	10 600 000	84,3	8 934	0,1%
KLARNA FRN 260624	10 000 000	100,2	10 026	0,1%	STILLFRNT FRN 270914	76 250 000	101,9	77 897	1,1%
KLARNA FRN 260921	20 000 000	100,7	20 169	0,3%	TELIA FRN 280920	34 000 000	101,3	34 465	0,5%
KLARNA FRN 280618	66 000 000	100,1	66 158	0,9%	SUMMA TELEOPERATÖRER			121 296	1,7%
KVIKA FRN 260511	55 000 000	101,2	56 101	0,8%					
LANDS B FRN 280913	34 000 000	100,7	34 279	0,5%	Kraftförsörjning				
LANDSBANKI FRN290320	26 000 000	99,9	25 992	0,4%	ELLEVI 3,768% 28112	56 000 000	100,5	56 542	0,8%
LANDSHYP FRN 290515	14 000 000	101,3	14 257	0,2%	HAFSLND 2,588%280918	28 000 000	99,2	27 982	0,4%
LANDSHYPO FRN PERP	10 000 000	100,9	10 148	0,1%	SUMMA KRAFTFÖRSÖRJNING			84 524	1,2%
LANSBK FRN 330301	18 000 000	101,6	18 342	0,3%					
LFBANK FRN 290204	50 000 000	100,2	50 325	0,7%	SUMMA RÄNTEBÄRANDE OBLIGATIONER			6 467 707	81,3%
NOBA FRN 280328	50 000 000	100,5	50 281	0,7%					
NOBA FRN 281006	50 000 000	100,0	50 391	0,7%	RÄNTEBÄRANDE PENNINGM				
NORDAX FRN 311029	42 500 000	100,1	42 906	0,6%	Material				
NORDEA FRN 290906	6 000 000	101,8	6 123	0,1%	GRNGSS FC 260119	40 000 000	2,2	39 954	0,5%
NORDNET FRN PERP	44 000 000	101,5	44 975	0,6%	HEXPOL FC 260526	50 000 000	2,4	49 592	0,7%
NYKREDIT FRN 260331	60 000 000	100,1	60 033	0,8%	SUMMA MATERIAL			89 546	1,2%
NYKREDIT FRN 281010	80 000 000	100,5	80 939	1,1%					
RESURS FRN 280313	48 000 000	100,6	48 365	0,7%	Industriv.& Tjänster				
RILBAD FRN 350708	50 000 000	100,2	50 494	0,7%	BEIJER FC 260319	70 000 000	2,5	69 620	0,9%
RILBAD FRN 360205	30 000 000	100,2	30 220	0,4%	MUNTERS FC 260310	65 000 000	2,3	64 715	0,9%
SBAB 3,047% 260225	10 000 000	99,9	10 246	0,1%	SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			134 335	1,8%
SBAB FRN 260225	92 000 000	100,1	92 560	1,3%					
SBAB FRN 270413	24 000 000	101,5	24 634	0,3%	Dagligvaror				
SEB FRN 331103	29 000 000	103,2	30 111	0,4%	ARLA FC 260126	150 000 000	2,0	149 784	2,0%
SEB FRN 351203	45 000 000	101,0	45 576	0,6%	LANTMEK FC 260209	150 000 000	2,0	149 674	2,0%
ÅLANDSBANK FRN260324	18 000 000	100,5	18 110	0,2%	SUMMA DAGLIGVAROR			299 458	4,0%
ÅLANDSBANK FRN261216	14 000 000	100,0	14 024	0,2%					
ÅLANDSBANK FRN430302	22 000 000	102,8	22 704	0,3%	Hälsovård				
SUMMA BANK			1 670 505	23,0%	AMBEA FC 260331	50 000 000	2,4	49 708	0,7%
					MEDICOVER FC 260114	50 000 000	2,3	49 956	0,7%
					SUMMA HÄLSOVÅRD			99 664	1,4%
Informationsteknik									
HEXAGON FRN 270524	40 000 000	100,3	40 252	0,5%					
HEXAGON FRN 271126	44 000 000	100,2	44 213	0,6%	Informationsteknik				
HEXAGON FRN 280317	38 000 000	100,1	38 064	0,5%	SINCH FC 260130	50 000 000	2,4	49 900	0,7%
SINCH FRN 270924	28 750 000	100,3	28 832	0,4%	SINCH FC 260223	30 000 000	2,4	29 891	0,4%
VITEC FRN 290219	32 500 000	100,0	32 625	0,4%	SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			79 791	1,1%
SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			183 987	2,4%					

Värdepapper

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
Fastigheter				
NP3 FAST FC 260521	17 000 000	2,7	16 819	0,2%
SUMMA FASTIGHETER			16 819	0,2%
SUMMA RÄNTEBÄRANDE PENNINGM			719 613	9,7%
"Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde"			7 187 320	91,0%

Specificering av värdepapper

	Marknadsvärde tkr	% andel av fond
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	7 187 320	91,0%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7. Övriga finansiella instrument.		
Summa finansiella instrument	7 187 320	91,0%

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Pareto Räntefond

Identifieringskod för juridisk person: 5493006YC57QSGWUQH05

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nej
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ____% ☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 88,93% hållbara investeringar ☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☒ med ett socialt mål
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ____%	☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden har under året främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom en integrerad hållbarhetsanalys som har präglat hela investeringsprocessen. På så sätt har fonden främjat:

- Att bolag strävar efter att minska sina koldioxidutsläpp samt sätter vetenskapligt förankrade mål för att uppnå Parisavtalets målsättningar.
- Att bolag strävar efter en jämställd verksamhet.
- Exkludering av bolag i företag som bryter mot internationella normer och konventioner inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption och inhumana vapen.
- Exkludering av bolag i verksamheter som bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?

För att mäta fondens främjande av miljörelaterade eller sociala egenskaper används fleralet hållbarhetsindikatorer. Utfallet för 2025 framgår nedan (utfallet för 2024 inom parentes).

- **Investeringarnas koldioxidavtryck:** Fondens investeringar bidrog under året till i genomsnitt 17.90 (106 183) ton koldioxidequivallenter.
- **Investeringarnas koldioxidintensitet:** Fondens koldioxidintensitet var i genomsnitt 21.14 (17.7) ton koldioxidequivallenter per miljon euro i omsättning, beräknat enligt Fondbolagens förenings vägledning för redovisning av fonder koldioxidavtryck.
- **Investeringarnas klimatmål och huruvida dessa är verifierade av Science Based Target Initiative (SBTI):** Totalt 81,79 % av fondens investeringar har antagit klimatmål. Totalt 56% av fondens investeringar har klimatmål som är godkända av SBTI.
- **Könsfördelning i investeringarnas styrelse, ledning och total arbetsstyrka:** I genomsnitt var andelen kvinnor i investeringarnas styrelser 35,86%.
- **Exponering mot investeringar som bryter mot UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag:** 0 %.
- **Investeringarnas exponering mot följande verksamheter:**
 - Alkohol: 0 %.
 - Tobak: 0 %.
 - Kommersiell casino-/vadsagningsverksamhet: 0 %.
 - Pornografi: 0 %.
 - Fossila bränslen: 0 %.
 - Kontroversiell vapen: 0 %.

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Fonden har till viss del gjort hållbara investeringar genom att investera i bolag som har ett betydande bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller i bolag vars verksamhet bedöms bedrivas i linje med Parisavtalets mål om maximalt 1,5 graders uppvärmning. Målet om 1,5 graders uppvärmning definieras i enlighet med IEA:s "Sustainable Development Scenario". En investering har bedömts vara i linje med Parisavtalet om bolaget har antagit långsiktiga klimatmål som är verifierade av Science Based Target Initiative, eller om bolaget har minskat sin koldioxidintensitet med över 7,6 % årligen sedan 2020.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Att ingen investering har orsakat betydande skada för miljörelaterade eller sociala mål har säkerställts genom en egenhändig utvecklad modell där hållbarhetsrisker analyseras. Analysmodellen består av följande fem delar som samtliga utgör olika sätt att säkerställa att investeringen inte utgör betydande skada för något miljörelaterat eller socialt mål:

- **Hygienfaktorer**
Vissa verksamheter investerar fonden aldrig i av anledningen att de verksamheterna bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur. Fondens investerar inte i företag som bryter mot internationella konventioner utifrån FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption samt inhumana vapen (exempelvis: landminor eller kluster- och atomvapen). Dessutom exkluderas löpande verksamheter vars omsättning till någon del är hänförlig till:
 - Fossila bränslen (avser utvinning, prospektering eller raffinering av olja, gas och kol)



- Produktion av pornografi
Fonden exkluderar därtill verksamheter där mer än 5 % av omsättningen kommer från följande:
 - Produktion av alkohol
 - Produktion av tobak
 - Produktion av kommersiell casino-/vadslagningsverksamhet
 - Distribution av kommersiell casino-/vadslagningsverksamhet
 - Distribution av pornografiskt material

- **Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI indicators)**
Samtliga obligatoriska indikatorer för huvudsakliga konsekvenser som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288 beaktas som en del av analysmodellen.
- **Incidenter**
Eventuellt uppmärksammade incidenter bedöms på en femgradig skala beroende på allvarsgraden i incidenten.
- **Bolagets huvudsakliga risker**
En bedömning av investeringens huvudsakliga hållbarhetsrisker och vilka relevanta policies och processer som finns på plats för att hantera dessa.
- **Bolagsstyrning**
En bedömning av praxis för god bolagsstyrning utförs. Här utvärderas bolaget på parametrar som styrelsens sammansättning och kompetensnivå, ägarskap, ersättningsstruktur och rapportering.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En central del i analysen av hållbara risker är beaktandet av indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI indicators). Under året har data samlats in för samtliga PAI-indikatorer som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Fonden tillämpar nolltolerans mot investeringar som inte efterlever OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Löpande erhåller fondbolaget varningsmeddelanden, så kallade "Alerts", då något investeringsobjekt misstänks för överträdelser av ovan principer.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats då investeringen genomgår den analys av hållbara risker som beskrivs under rubriken "På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?".

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är: 2025-12-31.

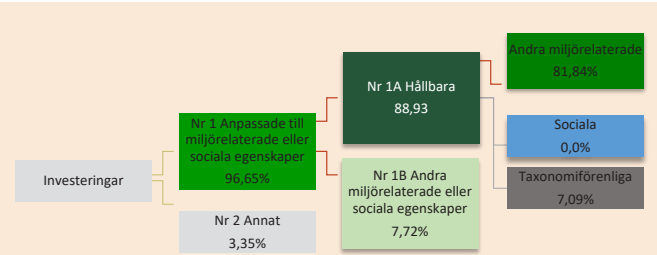
Största investeringar	Sektor	% tillgångar	Land
LANTMEK FC 260209	Consumer, non-cyclical	2,02%	SWEDEN
ARLA FC 260126	Consumer, non-cyclical	2,02%	DENMARK
SAMPFH FRN 510617	Financial	1,76%	FINLAND
VOLVO TR FRN 271028	Consumer, Cyclical	1,62%	SWEDEN
FASTPART FRN 280403	Financial	1,24%	SWEDEN
SBAB FRN 260225	Financial	1,24%	SWEDEN
SVNHFS FRN 280320	Financial	1,22%	SWEDEN
SDIPE FRN 270831	Technology	1,22%	SWEDEN
BILIA FRN 280626	Consumer, Cyclical	1,11%	SWEDEN
PLATZER FRN 270323	Financial	1,09%	SWEDEN



Tillgångsallokering
beskriver andelen
investeringar i
specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar. Detta avser fondens kassaposition.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

Fondbolaget har inte anlitat revisorer eller annan tredje part för att granska dessa uppgifter.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året gjorde fonden investeringar i nedan sektorer. Uppdelningen av ekonomiska sektorer följer NACE-standard.

NACE-Sektor	Vikt
Other monetary intermediation	25,50%
Real estate activities	21,61%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	4,95%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3,19%
Manufacture of computer, electronic and optical products	3,14%
Other financial service activities, except insurance and pension funding n.e.c.	2,98%
Retail trade	2,53%
Manufacture of basic metals	2,41%
Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	2,38%
Other manufacturing	2,34%
Warehousing, storage and support activities for transportation	2,24%
Publishing activities	1,88%
Activities of insurance agents and brokers	1,76%
Other credit granting	1,69%
Construction of residential and non-residential buildings	1,46%
Scientific research and development	1,44%
Non-life insurance	1,43%
Other activities auxiliary to financial services, except insurance and pension	1,30%

Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1,14%
Activities of holding companies	1,14%
Life insurance	1,09%
Activities of head offices and management consultancy	1,06%
Wholesale trade	0,93%
Fund management activities	0,90%
Security and commodity contracts brokerage	0,88%
Land transport and transport via pipelines	0,87%
Manufacture of electrical equipment	0,83%
Investigation and security activities	0,79%
Manufacture of food products	0,66%
Waste collection, recovery and disposal activities	0,61%
Mining of metal ores	0,60%
Telecommunication	0,47%
Reinsurance	0,34%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	0,12%

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter. (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växtgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

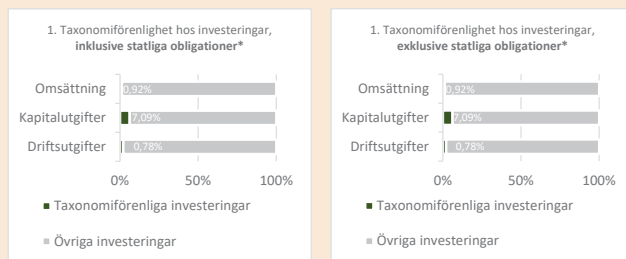


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

- ☐ Ja:
- ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi
- ☒ Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Tillgängligheten på data för att bedöma investeringarnas förenlighet med EU-taxonomin har under året varit otillräcklig då portföljbolagen ännu inte rapporterar taxonomidata. Andelen av investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter har därför inte kunna säkerställas på ett korrekt vis.



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte är förenligt med EU-taxonomin uppgick till 81,84%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar uppgick till 0%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategori "Nr 2 Annat" har endast bestått utav fondens kassaposition.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Under 2025 har samtliga investeringar utvärderats med hjälp av Fondbolagets modell för hållbarhetsanalys. Här utvärderas investeringarnas hållbara risker och möjligheter utifrån flertalet parametrar, både kvantitativa och kvalitativa. Exempelvis utvärderas investeringen baserat på dess klimatavtryck och de klimatmål som har antagits för att minska avtrycket, hur investeringen arbetar med jämställdhetsfrågor samt exponeringen mot risker kopplade till biologisk mångfald.

Vi har även haft löpande dialog med företagen för att diskutera deras omställningsstrategier och följa upp deras arbete mot uppsatta klimatmål. Dessa dialoger har bidragit till att stödja företagens hållbarhetsarbete och säkerställa att vår verksamhet är i linje med våra övergripande klimatambitioner.

Ibland inträffar hållbarhetsrelaterade incidenter i portföljbolag. Det kan exempelvis röra rapporter om miljöolyckor, korruption eller arbetsplatsolyckor där företags säkerhetsarbete ifrågasätts. Även i dessa fall är vårt huvudsakliga tillvägagångssätt en direkt dialog med företagsledningen. En fullständig redogörelse över de kontakter vi har haft med bolag avseende rapporterade incidenter under 2025 finns under rubriken Uppföljning av Fondbolagets hållbarhetsarbete 2025.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pareto Räntefond organisationsnummer: 504400-7184

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Pareto Asset Management AB, organisationsnummer 556573-5114, utfört en revision av årsberättelsen för Pareto Räntefond för år 2025-01-01 – 2025-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 59-62. Fondens årsberättelse ingår på sidorna 48-62 samt 80 och 85 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pareto Räntefonds finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 59-62.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av håll-

barhetsinformationen på sidorna 59-62 samt informationen på sidorna 2-4, 81-84 och 86-92. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om

huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men

inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionsplanerade omfattning och inriktning samt tidpunk-

ten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 59-62 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inrikt-

ning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den (datering enligt elektronisk signering)
2026
Deloitte AB

Erik Larsson
Auktoriserad revisor

A misty forest scene with tall trees and sunlight filtering through the canopy. The image has a dark, moody atmosphere with green foliage and a soft light source in the background.

Pareto Klimatfokus Ränta

Pareto Klimatfokus Ränta är en aktivt förvaltd rntefond med bolag och avkastningspotential i fokus. Fonden finansierar den hållbara omställningen genom att enbart investera i företag som lever upp till Parisavtalets målsättningar. Pareto Klimatfokus Ränta klassificeras som "mörkgrön" i enlighet med Disclosure-förordningens artikel 9.

Förvaltningsberättelse

Pareto Klimatfokus Ränta

Resultatutveckling under året

Fondens avkastning under 2025 uppgick till 3,2% för andelsklass A, 3,2% för andelsklass B, 3,5% för andelsklass D. Durationen i fonden var 0,2 år per den 31 december 2025.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Marknadens utveckling

När vi summerar året kan vi konstatera att det återigen har varit ett händelserikt sådant. Året inleddes med optimism, men humöret svängde snabbt när omfattningen av Trumps politik blev tydlig. Kulmen nåddes den andra april på den så kallade Liberation Day då omfattande importtullar tillkännagavs. Ovissheten var stor och aktiemarknaden föll kraftigt och kreditspreadar steg i snabb takt samtidigt som amerikanska räntor steg. Sedan dess har handelsläget stabiliserats gradvis och finansiella marknader har repat mod där risktillgångar har haft en kraftig uppgång sedan mitten av april.

Centralbankerna har fortsatt att sänka styrräntorna, där ECB i flera steg under första halvåret justerade ner räntan från 3,00 till 2,00 procent, Riksbanken har gått från 2,50 till 1,75 procent och FED har under hösten sänkt från 4,50-4,25 till 3,75-3,50 procent. Den svenska referensräntan Stibor har under året gått från 2,54 till 1,96 procent. Räntan används som bas för de flesta lån med rörlig ränta, vilket inkluderar merparten av de obligationer fonden investerar i.

Den svenska företagsobligationsmarknaden har genererat attraktiv avkastning för investerare. Samtidigt

har marknaden varit tillgänglig för företag som önskar finansiering, således en marknad i bra balans. Resultatet är att den totala volymen nya obligationer som emitterats är nära rekordnivåer.

Fondens utveckling

Räntenivån i fonden var i inledningen av året 3,5 procent och var vid årets slut 2,9 procent. Förändringen förklaras av en nedgång i marknadsräntor, där ovan nämnda Stibor fallit med 0,6 procent, vilket i kombination med lägre kreditspreadar ger den nuvarande räntenivån. Sett över året har fondens räntenivå i snitt varit 3,2%. Fondens nyckeltal sett till löptid, sektorer, riskallokering och övriga riskmått är relativt oförändrade jämfört med i början av året. Exponeringen mot banker är nu något högre då vi ser fortsatt värde i sektorn. Sett över året har innehav, allokering mellan sektorer, och risk varierat då marknadsförutsättningarna har skiftat.

Sett till utveckling bland bolagen börjar en återhämtning i konjunkturen och lägre räntor synas i kreditnyckeltalen. Bland fastighetsbolagen, som är kapitaltunga med överlag kort räntebindning, har räntetäckningsgraden förbättrats. Flera bolag har fått en positiv förändring i framtidssyn från ratingbyråer vilket pekar på en möjlig höjning av kreditbetyget framöver.

Electrolux har länge tampats med utmaningar både operationellt och finansiellt och Standard & Poor's sänkte kreditbetyget till BBB- från BBB i augusti. Förändringen fick ingen betydande effekt på prissättningen då detta legat i korten en längre tid. Länsförsäkringar Bank fick

höjt kreditbetyg men inte heller det fick någon större påverkan då det var mer en teknisk förändring. Den statliga flygplatsoperatören Swedavia fick ett första kreditbetyg under hösten på BBB+. Detta var i linje med vår interna bedömning men ett officiellt kreditbetyg möjliggör för fler investerare att äga obligationen vilket resulterade i en positiv prisuppgång.

Störst bidrag till årets avkastning för fonden kommer från ovan nämnda Swedavia. Vi har ägt flera obligationer från bolaget som har varit en av fondens största innehav under året. Även Tryg Försäkring, Castellum, Storebrand och Balder har varit stora innehav med avkastning över genomsnittet. Inget innehav, varken på bolags eller obligationsnivå, har haft negativ avkastning. Innehav med lägst avkastning har varit de med kortast löptid och lägst räntenivå.

Sammantaget är vi nöjda med årets utveckling. Flera obligationer har avkastat mer än räntenivån, drivet av en positiv utveckling i underliggande bolags fundamenta. Samtidigt har en bredare prisuppgång skett till följd av ett förbättrat generellt risksentiment. Den bredbaserade avkastningen bland innehaven ser vi som en styrka. Det finns ett stort utbud av välskötta bolag och attraktiva obligationer som gör det möjligt att skapa avkastning med relativt låg risk.

Som en del av vårt fortsatta arbete med att anpassa fonden till ett 1,5 °C-scenario har vi fokuserat på att uppmuntra portföljbolag som ännu inte har validerade vetenskapsbaserade mål enligt SBTi att påbörja proces-

sen. Vi ser detta som ett sätt att säkerställa att bolagen utvecklas i rätt riktning. Till följd av detta har andelen innehav med fastställda och verifierade klimatmål enligt SBTi ökat från 44 % till 68 %.

Under året har vi sett särskilt positiv ESG-utveckling i flera av fondens innehav. För att lyfta fram några exempel har Gränges under året tagit betydande steg mot att minska sin klimatpåverkan. Bolaget har lanserat sin första produktionslina baserad helt på fossilfri el. Dessutom har Gränges ökat användningen av återvunnet aluminium, vilket är avgörande då aluminiumproduktion med återvunnet råmaterial innebär upp till 95 % lägre CO₂-utsläpp.

SSAB satsar vidare på sin fossilfria stålsatsning HYBRIT. Vi förväntar oss att projektet under 2026 fortsätter i önskvärd riktning och tar steg mot storskalig produktion av fossilfritt stål.

Under året har Lantmännen och Arla visat att hållbar omställning går att kombinera med produktion och affärsutveckling. Genom ett nytt långsiktigt samarbete har de nu börjat använda fossilfri mineralgödsel med 70–90 % lägre klimatavtryck än konventionell gödsel, ett viktigt steg mot en mer klimatneutral livsmedelskedja.

Mest bidrag

Tryg Försäkring, Swedavia Castellum, Storebrand Livförsäkring, Balder.



Pareto Klimatfokus Ränta förvaltas av Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme

Gustaf är ansvarig för PAM AB:s ränteförvaltning och har en civilingenjörs- och en examen i nationalekonomi från Lunds Universitet. Vilhelm har en civilingenjörsexamen med inriktning på finansiell matematik från KTH och har studerat ekonomi på Stockholms universitet.

Fondfakta Pareto Klimatfokus Ränta

Placeringsinriktning

Pareto Klimatfokus Ränta är aktivt förvaltnad med målet att ta vara på de möjligheter som uppstår av rörelserna på ränte- och kreditmarknaderna. Fonden mixar företags-, bostads- och statsobligationer med målet att i skiftande marknadsklimat ge god avkastning till begränsad risk. Fonden köper i första hand svenska obligationer utgivna av välkända svenska företag, bolåneinstitut, kommuner och av Riksgäldskontoret.

Riskfaktorer

Fonden är exponerad mot riskfaktorer kopplade till fondens räntebärande innehav. Exempel på en sådan risk är den kreditrisk som härrör ifrån kreditvärdigheten hos emittenterna av fondens innehav. Kreditrisken i fonden är begränsad så att endast emittenter vars kreditbetyg är lägst Investment grade får ingå i portföljen. Kreditrisken minskas ytterligare genom att skapa en väl diversifierad portfölj som sprider risken mellan olika emittenter. Fonden exponeras även för en ränterisk. Ränterisk kan uttryckas som fondens ränteduration vilken för Pareto Klimatfokus Ränta vid årsskiftet uppgick till 0,2. Durationen är enligt fondbestämmelserna begränsad till att vara högst fem år för hela portföljen.

Fonden är även exponerad mot en likviditetsrisk då somliga av fondens värdepapper kan vara svåra att likvidera. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i värdepapper med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Förvaltningen av fonden bedöms ha skett i enlighet med fondens riskprofil under året, denna bedömning baseras på en löpande kontroll av relevanta riskmått samt utfallet av regelbundna stresstester. Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Riskenivå

Risk- och avkastningsindikatorn, PRIIP, per den 31 december 2025



Nyckeltalsuppgifter

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utvecklingen i fonden										
Fondförmögenhet, tkr	3 555 651	3 450 937	3 518 652	3 081 418	2 269 434	1 959 417	2 267 565	2 765 631	3 040 486	3 323 707
Antal utestående andelar, A, st	2 310 478	2 427 996	2 586 059	2 008 812	1 591 376	1 525 006	1 805 215	2 280 257	2 518 522	2 798 828
Antal utestående andelar, B, st	149 571	153 419	17 619	404 272	377 238	160 319	158 227	156 418	205 486	203 040
Antal utestående andelar, D, st	328 776	211 395	366 278	384 198	52 248	52 235	52 222	52 196	-	-
Andelsvärde, A, kr	1 286,89	1 247,32	1 183,66	1 123,22	1 152,04	1 140,90	1 135,46	1 118,92	1 124,74	1 114,47
Andelsvärde, B, kr	1 004,22	1 003,45	991,85	960,45	995,03	995,40	1 000,67	995,98	1 011,28	1 007,15
Andelsvärde, D, kr	1 314,33	1 270,14	1 201,74	1 136,89	1 162,51	1 147,84	1 139,01	1 119,05	-	-
Utdelning per andel, B, kr	30,13	40,45	19,59	9,83	10,03	9,59	10,01	10,13	5,05	10,18
Totalavkastning resp. år, A	3,17%	5,38%	5,37%	-2,49%	0,98%	0,48%	1,48%	-0,52%	0,92%	0,05%
Totalavkastning resp. år, B	3,17%	5,38%	5,37%	-2,49%	0,98%	0,47%	1,48%	-0,52%	0,92%	0,05%
Totalavkastning resp. år, D	3,48%	5,69%	5,70%	-2,20%	1,28%	0,78%	1,79%	-	-	-
"Solactive SEK FRN Short IG Corporate Index (jmf index) respektive år"	3,50%	5,83%	5,00%	-4,90%	-0,49%	1,13%	0,29%	0,49%	0,44%	1,61%
Risk – och avkastningsmått										
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - A	4,27%	5,38%	1,36%	-0,77%	0,73%	0,98%	0,48%	0,20%	0,48%	-0,18%
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - B	4,27%	5,38%	1,36%	-0,77%	0,73%	0,98%	0,48%	0,20%	0,48%	-0,18%
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) - D	4,58%	5,69%	1,67%	-0,47%	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) - A	2,44%	1,90%	1,13%	-0,02%	0,67%	0,48%	0,30%	0,66%	0,89%	1,43%
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) - B	2,44%	1,90%	1,13%	-0,02%	0,67%	0,48%	0,30%	0,66%	-	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) - D	2,75%	2,20%	1,44%	-	-	-	-	-	-	-
Riskenivå skala 1-7 (PRIIP)	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2
Aktiv risk (2 år)	0,22%	2,73%	3,23%	2,10%	3,52%	3,51%	0,83%	0,68%	0,75%	0,73%
Totalrisk (2 år)	0,65%	0,83%	1,88%	1,41%	3,73%	3,71%	0,44%	0,40%	0,24%	0,43%
Totalrisk jmf index (2 år)	0,70%	0,89%	3,20%	2,07%	0,60%	0,70%	0,70%	0,59%	0,75%	1,12%
Kreditduration	1,96	2,20	1,62	1,89	2,39	2,53	-	-	-	-
Spreadexponering	2,49%	2,44%	3,43%	4,55%	3,89%	3,58%	-	-	-	-
Omsättning i fonden										
Omsättningshastighet ggr/år	0,52	0,84	0,89	0,79	0,77	0,26	0,83	1,41	1,92	3,28
Kostnader under året										
Förvaltningsavgift, A	0,67%	0,67%	0,67%	0,66%	0,67%	0,67%	0,67%	0,66%	0,67%	0,67%
Förvaltningsavgift, B	0,67%	0,67%	0,67%	0,66%	0,67%	0,67%	0,67%	0,66%	0,67%	0,67%
Förvaltningsavgift, D	0,37%	0,37%	0,37%	0,36%	0,37%	0,37%	0,37%	0,36%	-	-
Löpande kostnader*, A	0,67%	0,68%	0,67%	0,67%	0,67%	0,68%	0,69%	0,68%	0,67%	0,67%
Löpande kostnader*, B	0,67%	0,68%	0,67%	0,67%	0,67%	0,68%	0,69%	0,68%	0,67%	0,67%
Löpande kostnader*, D	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,38%	0,39%	0,38%	-	-
Transaktionskostnader, tkr	-28	-24	-24	-24	-24	-24	-60	-48	-153	-547
Transaktionskostnader	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Analyskostnader, tkr	-154	-229	-67	-50	-	-	-	-	-	-

Övrig information

Fonden har per 2025-05-14 bytt namn från Enter Klimatfokus Ränta till Pareto Klimatfokus Ränta.
Inga transaktioner har skett i derivatinstrument.
Omsättning med närstående bolag uppgår till 0% (0%) av total omsättning.

Fondens fem största innehav	% av fond
VASAKR FRN 270219	2,83%
VOLVO TR FRN 280320	2,68%
SAMPFH FRN 510617	2,45%
ELTLX FRN 270224	2,34%
GRÄNGES FRN 260929	2,15%

EXEMPELKUND 2025	Värde vid årets slut	Förvaltnings- avgifter	Övriga kostnader
Engångsinsättning 10 000 kr vid årets början, andelsklass A	10 317,25	65,99	2,18
andelsklass B	10 317,16	65,99	2,18
andelsklass D	10 347,85	35,59	2,18
Månadssparande 100 kr per månad, andelsklass A	1 221,00	4,25	0,14
andelsklass B	1 220,83	4,25	0,14
andelsklass D	1 222,59	2,29	0,14

Resultat- och balansräkning

RESULTATRÄKNING, TKR

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper, räntor	9 880	31 974
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	3 399	9 005
Ränteintäkter	120 252	156 455
Summa intäkter och värdeförändring	133 531	197 434

Kostnader

Förvaltningsavgifter		
Ersättning till fondbolag	-21 758	-20 981
Ersättning till förvaringsinstitut	-490	-432
Ersättning till tillsynsmyndighet	-32	-64
Ersättning till revisorer	-55	-88
Övriga kostnader	-156	-297
Summa kostnader	-22 491	-21 863

Årets resultat	111 040	175 572
----------------	---------	---------

BALANSRÄKNING, TKR

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper obligationer	3 370 836	3 127 110
Penningmarknadsinstrument	49 891	229 133
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 420 727	3 356 243
Bankmedel och övriga likvida medel	137 690	96 827
Summa tillgångar	3 558 417	3 453 070

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 975	-1 902
Övriga skulder	-791	-230
Summa skulder	-2 766	-2 133

Fondförmögenhet	3 555 651	3 450 937
Poster inom linjen	Inga	Inga

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Fondförmögenhet vid årets början

Andelsutgivning	1 330 702	1 229 109
Andelsinlösen	-1 333 467	-1 462 725
Lämnad utdelning	-3 562	-9 671
Periodens resultat	111 040	175 572
Fondförmögenhet utgående	3 555 651	3 450 937

Värdepapper

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
RÄNTEBÄRANDE OBLIGATIONER					Hälsovård				
Material					ELEKTA 1,925% 281214	16 000 000	95,5	15 288	0,4%
BOLIDEN FRN 280926	26 000 000	102,5	26 650	0,8%	ELEKTA FRN 310924	18 000 000	100,4	18 067	0,5%
BOLIDEN FRN 301216	8 000 000	100,0	8 011	0,2%	ELEKTAF 261214	70 000 000	100,0	70 101	2,0%
GRÄNGES FRN 260929	76 000 000	100,4	76 306	2,2%	GETINGE FRN 290920	50 000 000	101,2	50 638	1,4%
GRÄNGES FRN 300214	14 000 000	100,4	14 108	0,4%	SUMMA HÄLSOVÅRD			154 094	4,3%
SSAB FRN 260616	50 000 000	100,6	50 372	1,4%	Finans				
SSAB FRN 301114	45 000 000	99,8	45 101	1,3%	SAMPFH FRN 510617	87 000 000	100,0	87 117	2,5%
STORA ENSOFRN 270208	40 000 000	100,6	40 409	1,1%	STOREB FRN 260901	54 000 000	100,4	54 427	1,5%
SUMMA MATERIAL			260 959	7,4%	STOREB FRN 541217	41 250 000	100,2	41 374	1,2%
Industriv.& Tjänster					SV FAST FRN 270910	30 000 000	99,8	29 996	0,8%
BEIJER FRN 280925	54 000 000	100,1	54 071	1,5%	TRYG FORS FRN 260512	50 000 000	100,2	50 322	1,4%
ELTLX FRN 270224	83 000 000	99,8	83 027	2,3%	TRYG FORS FRN 280320	22 000 000	102,8	22 634	0,6%
EPIROC 0,939% 260518	30 000 000	99,5	30 021	0,8%	TRYG FORS FRN 301002	32 000 000	99,8	32 177	0,9%
EPIROC FRN 260518	23 000 000	100,1	23 095	0,7%	TRYG FORS FRN 310519	17 000 000	99,7	17 033	0,5%
EPROBS FRN 260903	7 500 000	100,1	7 524	0,2%	SUMMA FINANS			335 080	9,4%
EPROBS FRN 270322	33 750 000	100,8	34 033	1,0%	Informationsteknik				
NIBE FRN 281201	48 000 000	101,6	48 888	1,4%	HEXAGON FRN 270524	26 000 000	100,3	26 164	0,7%
NIBE FRN 300605	30 000 000	101,1	30 398	0,9%	HEXAGON FRN 271126	26 000 000	100,2	26 126	0,7%
SWEDAVIA FRN PERP	51 250 000	102,7	52 887	1,5%	HEXAGON FRN 280317	32 000 000	100,1	32 054	0,9%
SWEDAVIA FRN PNC5	12 500 000	99,9	12 546	0,4%	SUMMA INFORMATIONSTEKNIK			84 344	2,3%
SWEDAVIA PERP 281115	20 000 000	104,9	21 121	0,6%	Teleoperatörer				
SUMMA INDUSTRIV.& TJÄNSTER			397 611	11,3%	TELE2 FRN 261014	56 000 000	100,3	56 479	1,6%
Sällanköpsvaror					TELENOR FRN 271001	69 000 000	100,0	69 449	2,0%
HUSQVARNA FRN 270315	40 000 000	99,9	40 004	1,1%	SUMMA TELEOPERATÖRER			125 928	3,6%
VLVY FRN 261103	15 000 000	100,3	15 115	0,4%	Fastigheter				
VOLVO 4,46 261103	7 000 000	101,7	7 170	0,2%	ATRIUM L FRN 270222	38 000 000	100,9	38 471	1,1%
VOLVO TR FRN 280320	95 000 000	100,1	95 184	2,7%	ATRIUM L FRN 300313	28 000 000	100,4	28 146	0,8%
SUMMA SÄLLANKÖPSVAROR			157 473	4,4%	BALDER FRN 271203	38 000 000	101,2	38 541	1,1%
Dagligvaror					BALDER FRN 290604	50 000 000	101,9	51 099	1,4%
ARLA FRN 260717	12 000 000	100,1	12 073	0,3%	BONNIER FRN 290619	22 000 000	101,8	22 414	0,6%
ARLA FRN 270723	32 000 000	100,5	32 352	0,9%	CASTSS FRN 290315	38 750 000	103,3	40 078	1,1%
ICA FRN 290219	42 000 000	102,1	43 060	1,2%	CATENA FRN 280703	24 000 000	100,2	24 207	0,7%
LANTMEK FRN 260427	72 000 000	100,1	72 440	2,0%	CATENA FRN 290917	28 000 000	100,6	28 206	0,8%
LANTMEK FRN 290322	31 250 000	101,3	31 670	0,9%	FABEGE FRN 260506	72 000 000	100,2	72 458	2,0%
SUMMA DAGLIGVAROR			191 595	5,3%					

Värdepapper

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %	Finansiella instrument	Antal	Kurs	Marknads- värde, tkr	Andel %
HEIMSTAD FRN 290619	66 000 000	100,3	66 270	1,9%	Kraftförsörjning				
IBTFAS FRN 280313	40 000 000	100,3	40 169	1,1%	FVHSAM 0.893% 260911	34 000 000	99,0	33 744	1,0%
KUNGSLEDEN FRN270115	20 000 000	100,9	20 317	0,6%	FVHSAM FRN 290518	50 000 000	101,3	50 810	1,4%
PLATZER FRN 270323	50 000 000	101,0	50 560	1,4%	HAFSLND 2,588%280918	28 000 000	99,2	27 982	0,8%
PLATZER FRN 290306	26 000 000	100,3	26 124	0,7%	STATKRAFT FRN 271022	48 000 000	100,0	48 217	1,4%
PLATZER FRN 290827	22 000 000	99,9	22 036	0,6%	STHLM EX FRN 280605	44 000 000	101,1	44 585	1,3%
STENVALV FRN 270630	34 000 000	100,5	34 163	1,0%	SUMMA KRAFTFÖRSÖRJNING			205 338	5,9%
STENVALV FRN 290927	60 000 000	100,5	60 320	1,7%					
SVNHFS FRN 281023	32 000 000	99,7	32 098	0,9%	SUMMA RÄNTEBÄRANDE OBLIGATIONER			3 370 836	95,0%
VASA 4,378 270915	20 000 000	103,0	20 857	0,6%					
VASAKR FRN 270219	100 000 000	100,4	100 750	2,8%					
SUMMA FASTIGHETER			817 285	22,9%	RÄNTEBÄRANDE PENNINGM				
Bank					Dagligvaror				
ARIONBANK FRN 271204	38 000 000	100,7	38 362	1,1%	LANTMEK FC 260209	50 000 000	2,0	49 891	1,4%
ARIONBANK FRN 280114	20 000 000	100,4	20 210	0,6%	SUMMA DAGLIGVAROR			49 891	1,4%
ARIONBANK FRN 341120	25 000 000	102,4	25 721	0,7%	SUMMA RÄNTEBÄRANDE PENNINGM			49 891	1,4%
DANBNK FRN 290823	57 000 000	101,6	58 095	1,6%					
DLR FRN 290702	48 000 000	101,3	49 087	1,4%	"Summa finansiella instrument			3 420 727	96,4%
DLR FRN 350220	16 000 000	101,6	16 347	0,5%	med positivt marknadsvärde"				
ISLANDSB FRN 261108	25 000 000	101,7	25 588	0,7%					
ISLBAN FRN 260413	15 000 000	100,8	15 304	0,4%					
ISLBAN FRN 270125	16 000 000	101,7	16 399	0,5%					
JYSKE FRN 260324	45 000 000	100,1	45 049	1,3%					
JYSKE FRN 320831	25 000 000	103,1	25 894	0,7%					
KLARNA FRN 280618	50 000 000	100,1	50 120	1,4%					
LANDS B FRN 280913	30 000 000	100,7	30 247	0,9%					
LANSBK FRN 330301	6 000 000	101,6	6 114	0,2%					
LÄNSFÖRS FRN 260225	10 000 000	100,1	10 035	0,3%					
NYKREDIT FRN 260331	70 000 000	100,1	70 038	2,0%					
RILBAD FRN 350708	40 000 000	100,2	40 395	1,1%					
RILBAD FRN 360205	20 000 000	100,2	20 147	0,6%					
SBAB FRN 280118	32 000 000	100,6	32 403	0,9%					
SEB FRN 351203	45 000 000	101,0	45 576	1,3%					
SUMMA BANK			641 130	18,2%					

Specificering av värdepapper

	Marknadsvärde tkr	% andel av fond
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	3 420 727	96,4%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7. Övriga finansiella instrument.		
Summa finansiella instrument	3 420 727	96,4%

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1-9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Pareto Klimatfokus Ränta

Identifieringskod för juridisk person: 549300VYM3TRPSP1GD09

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

● ● ✖ Ja

✖ Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: 95,91 %

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

✖ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ____%

● ● ☐ Nej

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ____ % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Pareto Klimatfokus Ränta har som mål att enbart göra hållbara investeringar i företag som bedriver sin verksamhet i linje med Parisavtalets mål om maximalt 1,5 graders uppvärmning. På så sätt är fondens övergripande mål att göra investeringar för att minska koldioxidutsläpp genom att investera i företag som har ställt om sin verksamhet, eller håller på att ställa om sin verksamhet på ett sätt som är förenligt med IEA:s "Sustainable Development Scenario".

Fonden hållbara målsättning har i full utsträckning blivit uppnådd under året. Varje enskild investering har analyserats och säkerställts vara i linje med Parisavtalets i enlighet med Pareto fonder's hållbarhetsanalys.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?

För att mäta investeringarnas bidrag till Parisavtalet används flertalet hållbarhetsindikatorer. Utfallet för 2025 framgår nedan (utfallet för 2024 inom parentes).

- **Investeringarnas koldioxidavtryck:** Fondens investeringar bidrog under året till i genomsnitt 76.95(308 933) ton koldioxidekvivalenter.
- **Investeringarnas koldioxidintensitet:** Fondens koldioxidintensitet uppgick i genomsnitt till 94.41 (44.7) ton koldioxidekvivalenter per miljon euro i omsättning, beräknat enligt Fondbolagens förenings vägledning för redovisning av fonder koldioxidavtryck.
- **Nära noll utsläpp:** 1,50% av bolagen har en koldioxidintensitet som understiger 0,2 ton CO₂/MSEK. Koldioxidintensitet definieras enligt TCFD:s standard och mäts som ton koldioxidutsläpp i scope 1 och 2 dividerat på bolagets omsättning (miljoner SEK)
- **Långsiktiga klimatmål:** Totalt 98,18% av fondens investeringar har antagit långsiktiga klimatmål
- **Verifierade klimatmål av Science Based Target Initiative:** Totalt 76,65% % av fondens investeringar har klimatmål som är godkända av SBTi.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Att ingen investering har orsakat betydande skada för miljörelaterade eller sociala mål har säkerställts genom en egenhändigt utvecklad modell där hållbarhetsrisker analyseras. Analysmodellen består av följande fem delar som samtliga utgör olika sätt att säkerställa att investeringen inte utgör betydande skada för något miljörelaterat eller socialt mål:

- **Hygienfaktorer**
Vissa verksamheter investerar fonden aldrig i av anledningen att de verksamheterna bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur. Fonden investerar inte i företag som bryter mot internationella konventioner utifrån FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption samt inhumana vapen (exempelvis: landminor eller kluster- och atomvapen). Dessutom exkluderas löpande verksamheter vars omsättning till någon del är hänförlig till:
- Fossila bränslen (avser utvinning, prospektering eller raffinering av olja, gas och kol)
- Produktion av pornografi
Fonden exkluderar därtill verksamheter där mer än 5 % av omsättningen kommer från följande:
- Produktion av alkohol
- Produktion av tobak
- Produktion av kommersiell casino-/vadsagningsverksamhet
- Distribution av kommersiell casino-/vadsagningsverksamhet
- Distribution av pornografiskt material
- **Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI indicators)**
Samtliga obligatoriska indikatorer för huvudsakliga konsekvenser som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288 beaktas som en del av analysmodellen.
- **Incidenter**
Eventuellt uppmärksammade incidenter bedöms på en femgradig skala beroende på allvarsgraden i incidenten.
- **Bolagets huvudsakliga risker**
En bedömning av investeringens huvudsakliga hållbarhetsrisker och vilka relevanta policy och processer som finns på plats för att hantera dessa.
- **Bolagsstyrning**



Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

En bedömning av praxis för god bolagsstyrning utförs. Här utvärderas bolaget på parametrar som styrelsens sammansättning och kompetensnivå, ägarskap, ersättningsstruktur och rapportering.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En central del i analysen av hållbara risker är beaktandet av indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI indicators). Under året har data samlats in för samtliga PAI-indikatorer som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Fonden tillämpar nolltolerans mot investeringar som inte efterlever OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Löpande erhåller fondbolaget varningsmeddelanden, så kallade "Alerts", då något investeringsobjekt misstänks för överträdelse av ovan principer.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats då investeringen genomgår den analys av hållbara risker som beskrivs under rubriken "På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?".

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

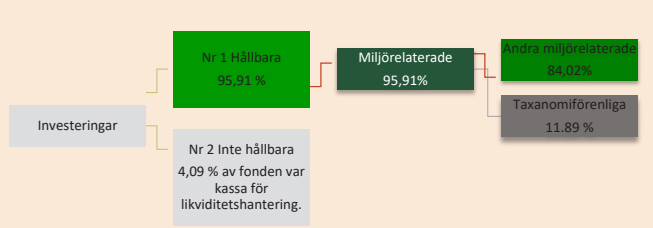
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är: 2025-12-31.

Största investeringar	Sektor	% tillgångar	Land
VASAKR FRN 270219	Financial	2,82%	SWEDEN
VOLVO TR FRN 280320	Consumer, Cyclical	2,68%	SWEDEN
SAMPFH FRN 510617	Financial	2,45%	FINLAND
ELTLX FRN 270224	Consumer, Cyclical	2,33%	SWEDEN
GRÄNGES FRN 260929	Industrial	2,15%	SWEDEN
LANTMEK FRN 260427	Consumer, Non-cyclical	2,03%	SWEDEN
FABEGE FRN 260506	Financial	2,03%	SWEDEN
ELEKTAF 261214	Consumer, Non-cyclical	1,97%	SWEDEN
NYKREDIT FRN 260331	Financial	1,97%	SWEDEN
TELENOR FRN 271001	Communications	1,94%	SWEDEN

Tillgångsallokering
beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



Nr 1 Hållbara omfattar den finansiella produktens hållbara investeringar med miljömål.

Nr 2 Inte hållbara omfattar fondens kassa position och återstående investeringar som inte anses vara hållbara investeringar.

¹ Investeringar motsvarar fondens totala marknadsvärde
² Fondens utlovade minimiandel hållbara investeringar kan inkludera **taxonomiförenliga** eller **andra miljörelaterade** investeringar. Ingen minimiandel utlovas inom respektive kategori.

Fondbolaget har inte anlitat revisorer eller annan tredje part för att granska dessa uppgifter

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året gjorde fonden investeringar i nedan sektorer. Uppdelningen av ekonomiska sektorer följer NACE-standard.

NACE Sector	Weight
Real estate activities	22,29%
Other monetary intermediation	17,39%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	7,52%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5,75%
Manufacture of computer, electronic and optical products	5,27%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	4,70%
Manufacture of basic metals	3,65%
Telecommunication	3,52%
Non-life insurance	3,42%
Crop and animal production, hunting and related service activities	2,92%
Life insurance	2,69%
Mining of metal ores	2,54%
Activities of insurance agents and brokers	2,45%
Warehousing, storage and support activities for transportation	2,42%
Manufacture of electrical equipment	2,33%
Other manufacturing	1,42%
Other activities auxiliary to financial services, except insurance and pension	1,41%
Manufacture of food products	1,24%
Retail trade	1,21%
Manufacture of paper and paper products	1,13%
Other financial service activities, except insurance and pension funding n.e.c.	0,63%

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter. (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växtgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

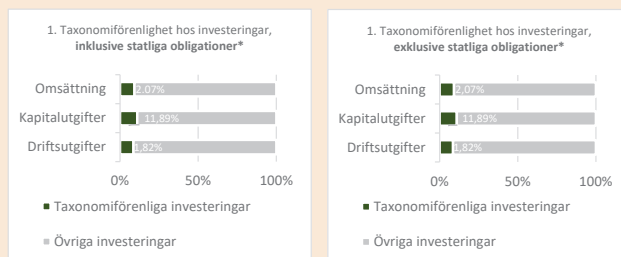
● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

☐ Ja:

☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Tillgängligheten på data för att bedöma investeringarnas förenlighet med EU-taxonomin har under året varit otillräcklig då portföljbolagen ännu inte rapporterar taxonomidata. Andelen av investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter har därför inte kunna säkerställas på ett korrekt vis.

● är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte är förenligt med EU-taxonomin uppgick till 84,02%



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar uppgick till 0,0%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "inte hållbara", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategori "Nr 2 inte hållbara" har endast bestått utav fondens kassaposition.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Under 2025 har samtliga investeringar utvärderats med hjälp av Fondbolagets modell för hållbarhetsanalys. Här utvärderas investeringarnas hållbara risker och möjligheter utifrån flertalet parametrar, både kvantitativa och kvalitativa. Exempelvis utvärderas investeringen baserat på dess klimatavtryck och de klimatmål som har antagits för att minska avtrycket, hur investeringen arbetar med jämställdhetsfrågor samt exponeringen mot risker kopplade till biologisk mångfald.

Vi har även haft löpande dialog med företagen för att diskutera deras omställningsstrategier och följa upp deras arbete mot uppsatta klimatmål. Dessa dialoger har bidragit till att stödja företagens hållbarhetsarbete och säkerställa att vår verksamhet är i linje med våra övergripande klimatambitioner.

Ibland inträffar hållbarhetsrelaterade incidenter i portföljbolag. Det kan exempelvis röra rapporter om miljöolyckor, korruption eller arbetsplatsolyckor där företagets säkerhetsarbete ifrågasätts. Även i dessa fall är vårt huvudsakliga tillvägagångssätt en direkt dialog med företagsledningen. En fullständig redogörelse över de kontakter vi har haft med bolag avseende rapporterade incidenter under 2025 finns under rubriken Uppföljning av Fondbolagets hållbarhetsarbete 2025.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pareto Klimatfokus Ränta organisationsnummer: 515602-3060

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Pareto Asset Management AB, organisationsnummer 556573-5114, utfört en revision av årsberättelsen för Pareto Klimatfokus Ränta för år 2025-01-01 – 2025-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 75-77. Fondens årsberättelse ingår på sidorna 66-77 samt 80 och 85 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pareto Klimatfokus Räntas finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 75-77.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 75-77 samt informationen på sidorna 2-4, 81-84 och 86-92. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår

revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 75-77 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning

av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den (datering enligt elektronisk signering)
2026

Deloitte AB

Erik Larsson
Auktoriserad revisor

Styrelsen i Pareto Asset Management AB

avger härmed årsberättelse per den 31 december 2025 för värdepappersfonderna

Pareto Sverige, Pareto Småbolagsfond, Pareto Räntefond och
Pareto Klimatfokus Ränta samt för specialfonden Pareto Micro Cap.

Stockholm, datum enligt elektronisk signering

Peter Sundgren
Ordförande

Britt Ehrling
Styrelseledamot

Hanne Ninnia Teigen Gjerde
Styrelseledamot

Svend Egil Bergh
Styrelseledamot

Henrik Lindquist
Styrelseledamot

Mohammed Farahani
Verkställande direktör

Ansvarsfulla och etiska investeringar

Hållbarhet för oss

I fondbolagets arbete att skapa avkastning för våra kunder spelar hållbarhetsfrågor en allt viktigare roll. Vi är övertygade om att bolag som inte tar sociala, etiska och miljömässiga hänsyn i sin verksamhet innebär affärs- mässiga och varumärkesmässiga risker vi som placerare bör vara observanta på. Eftersom felsteg inom hållbarhetsområdet i högsta grad riskerar att få återverkningar på ett bolags aktiekurs arbetar fondbolaget strukturerat för att integrera dessa aspekter i vår bolagsanalys och aktievärdering.

Hållbarhet i investeringsprocessen

Väljer bort

Samtliga fondbolagets fonder följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier i sina placeringar. Fondbolaget investerar inte i företag som bryter mot internationella konventioner utifrån FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption samt inhumana vapen. Exempelvis vill vi av etiska skäl inte äga värdepapper i bolag som tillverkar landminor, kluster- och atomvapen.

Etik och investeringar

Fondbolaget investerar inte i verksamheter vars omsättning till någon del är hänförlig till utvinning, prospektering eller raffinering av olja, gas och kol. Bolagets fonder investerar inte heller i företag som producerar pornografi och tobak. Fonderna avstår vidare ifrån att investera i företag där mer än 5 % av omsättningen kommer från något av produktion av alkohol eller spel eller där mer än 5 % härrör från distribution av alkohol, tobak eller pornografiskt material.

Väljer in

När det gäller övriga bolag väger vi in hållbarhetsfaktorer i analysen. Minst två gånger om året utvärderas alla bolag vi regelbundet följer utifrån risker och handelsberedskap inom miljö, mänskliga rättigheter och bolagsstyrning. I detta arbete tar vi hjälp av Sustainalytics. Dessutom utvärderas varje investering avseende dess möjlighet att bidra till Parisavtalets målsättning och FN:s globala mål för hållbar utvecklingen. Analysen är en viktig och integrerad del i varje investeringsbeslut.

Hållbarhet i ägararbetet

Dialog och påverkan

Fondbolaget är en långsiktig investerare och aktiv fondbörsvärd. Det innebär att vi skapar förutsättningar för en nära och aktiv dialog kring kritiska hållbarhetsfrågor. En del av dialogen sköts av portföljförvaltarna, vilket säkerställer att den får ett direkt och väl avvägt genomslag i bolags- och aktieanalysen. Dialogen har som syfte att komplettera och verifiera den information vi får från Sustainalytics. Vi ser den också som vårt sätt att tillsammans med andra förvaltare påverka bolagen i positiv riktning. Genom att lyfta relevanta hållbarhetsfrågor, både risker och möjligheter, skapas incitament för ökad transparens och förutsättningar för ett hållbart värdeskapande.

Incidenter och vårt agerande

Ibland inträffar hållbarhetsrelaterade incidenter i portföljbolag. Det kan exempelvis vara rapporter om miljöolyckor, korruption eller arbetsplatsolyckor där företagets säkerhetsarbete ifrågasätts. Vid dessa tillfällen är SRI-värdet mindre användbart för att ta ett beslut om att sälja eller behålla en aktie, dels för att skadan redan är skedd, dels för att det initialt är svårt att bedöma problemets omfattning och företagets ansvar.

Fondbolaget arbetar vid dessa tillfällen efter följande modell:

- Inhämtar information om den aktuella händelsen.
- Diskuterar frågan direkt med bolaget och dess ledning. Följer löpande upp frågeställningen i syfte att verka för att en förbättring kommer till stånd.

Alkohol	Tobak	Spel	Fossila tillgångar*	Pornografi
5 % Produktion/Distribution	0 % Produktion 5 % Distribution	5 % Produktion/ Operatör	Nolltolerans Ägande	0 % Produktion 5 % Distribution

* Avser bolag som bedriver utvinning, prospektering eller raffinering av olja, gas och kol.

Fondbolagets uppfattning är att förändringsarbete i stora företag kräver tid och resurser och är därför uthålliga i synen på företagets förändringsprocess.

- En incidentrapport påverkar Sustainalytics analys och får därmed en direkt koppling till fondbolagets bolagsanalys och investeringsbeslut.

Skulle fondbolaget, med utgångspunkt från egna kontakter och den information man fått från Sustainalytics, komma till slutsatsen att ett förändringsarbete i ett företag inte kommer till stånd eller inte leder till önskvärt resultat, är fondbolagets utgångspunkt att fonderna inte ska investera i det aktuella företaget alternativt avveckla befintlig investering. Avvecklingen ska ske på ett sådant sätt att det tillvaratar andelsägarnas intresse.

Hållbarhets- och temafonder

Vårt hållbarhetsarbete och integreringen av hållbarhetsfaktorer i vår bolagsanalys gäller samtliga fonder i vårt utbud.

Resurser och åtaganden för hållbarhet

- Vi screenar kontinuerligt våra portföljer med hjälp av Sustainalytics genomlysning och erhåller löpande alerts vid incidenter.
- Vi väljer att påverka bolagen främst genom direkt dialog med företagsledningen. Vi tror att den direkta dialogen med företagen i vårt investeringsunivers är ett mycket kraftfullt och viktigt verktyg för engagemang. Vi gör flera företagsbesök varje vecka under året och hållbarhetsfrågor är då en integrerad del av dessa dialoger. Incidenter följer vi upp i direkta kontakter med bolagen.
- Fondbolaget har anslutit sig till Hållbarhetsprofilen (hallbarhetsprofilen.se), ett forum skapat av SWESIF, Sveriges Forum för Hållbara Investeringar (swesif.org), för att tillgodose behovet av att på ett enkelt och överskådligt sätt få information om hur fonder tillämpar hållbarhetskriterier i sin förvaltning. Swesifs faktablad "Hållbarhetsprofilen" finns under respektive fonds sida på vår hemsida.

Vi mäter och rapporterar Koldioxidavtrycket för alla våra fonder varje kvartal.

- Som ett led i Fondbolagets hållbarhetsarbete har vi undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI – United Nations Principles for Responsible Investments). PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar syftar till att införliva och implementera ESG-aspekterna (Environmental, Social and Corporate Governance) i det dagliga arbetet och i investeringarna. Vi lämnar årligen rapport till PRI om hur vårt arbete fortskrider och PRI ger oss därefter feedback för att vi ska utvecklas i vårt hållbarhetsarbete. Ta gärna del av vår rapport till PRI, du finner den på vår hemsida.

Du kan läsa mer om de sex principerna på UNPRI:s hemsida. Principerna innebär i korthet följande:

1. Vi ska integrera ESG aspekterna i vår investeringsanalys och i våra placeringsbeslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och integrera ESG aspekterna i vår ägarpolicy och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för transparens i ESG frågor hos de bolag vi investerar i.
4. Vi ska verka för att dessa principer följs och implementeras i finansbranschen.
5. Vi ska verka för att principerna kan implementeras på ett effektivt sätt.

6. Vi ska redovisa våra aktiviteter och de framsteg vi gjort i vårt arbete att följa principerna.



Vill du veta mer?

Välkommen att kontakta Nawel Boukedroun, ansvarig för hållbarhetsanalys.

Dialoger: Tematiska klimatmål

På Pareto Asset Management är vi medvetna om vårt ansvar som investerare att bidra till omställningen mot ett klimatneutralt samhälle. Under det gångna året har vi fokuserat vårt engagemang på att uppmuntra portföljbolag som ännu inte har validerade vetenskapsbaserade mål att påbörja processen med att sätta sådana mål. Kvaliteten på utsläppsdata och hållbarhetsrapportering har förbättrats avsevärt under de senaste åren, och regelverket ger nu större tydlighet. Detta gör det möjligt för oss att gå bortom breda hållbarhetsförväntningar och istället främja en strukturerad, framåtblickande dialog om utsläppsreducerande åtgärder grundade i klimatvetenskap.

Den metodologiska grunden för vårt arbetssätt är Science Based Targets-initiativet (SBTi). Initiativet fastställer tydliga vägar för företag att minska sina växthusgasutsläpp i linje med målen i Parisavtalet, vilket säkerställer att företagens klimatstrategier inte bara är ambitiösa utan också mätbara och ansvariga. När företag antar vetenskapsbaserade mål åtar de sig en utsläppsbana som speglar bästa tillgängliga evidens och sektorspecifik reduktionspotential. Denna metod blir allt mer angelägen: för att hålla sig på en 2°C-bana måste de globala årliga utsläppen minska med cirka 15 gigaton CO₂-ekvivalenter till 2030, och nästan dubbelt så mycket för att hålla en 1,5°C-bana. Med hänsyn till skillnader i historiska utsläpp, teknologisk genomförbarhet och sektorspecifika

reduktionsmöjligheter måste det återstående globala koldioxidbudgeten fördelas rättvist över industrier och regioner.

Hållbarhetsdialoger under året

Vårt företagsövergripande engagemang under året syftade till att stärka klimatambitionen hos bolag som ännu inte tagit steg mot formella vetenskapsbaserade mål. Vi uppmuntrade bolagen att först etablera robusta utsläppsrapporteringsprocesser där sådana saknades, innan de gick vidare mot utveckling och validering av mål. Många bolag framhöll att deras omedelbara prioritet är att uppfylla Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Detta var särskilt tydligt bland New Wave, Cellavision, Surgical Science, Addnode och Exsitec, där bolagen betonade vikten av att bygga interna system för mätning av växthusgaser, integrera hållbarhetsrapportering i styrningen och genomföra väsentlighetsanalyser på sektorsnivå. Vi ser denna fas som konstruktiv; pålitliga utsläpps-inventeringar är en förutsättning för trovärdiga SBTi-mål, och regelverksdrivna förbättringar lägger ofta grunden för klimat-anpassade strategier på längre sikt.

Bland bolag som befinner sig längre fram på hållbarhetsmognadskurvan observerade vi en betydligt mer avancerad position. Momentum Group och OEM International redovisar redan utsläppsdata och klimatrelaterade mål. I

dess dialoger skiftade fokus från genomförbarhet till integration, då båda bolagen beskrev hur utsläppsaspekter är inbäddade i operativ övervakning, strategiskt beslutsfattande och extern kommunikation. Lagercrantz Group, SDIPTech och Swedish Logistic Property exemplifierar ännu starkare klimatstyrning. De redovisar inte bara utsläpp och reduktionsmål, utan har också tydligt definierade vägar för att minska sina koldioxidutsläpp, både genom kortsiktiga operativa åtgärder och långsiktiga åtaganden. Dessa exempel visar hur hållbarhetsstyrning blir institutionaliserad när ansvarstagande inom organisationen, ledningens fokus och rapporteringskompetens samverkar.

En separat grupp innehav har tagit avgörande steg mot vetenskapsbaserad anpassning. Hexpol, BTS Group, Nordnet och NCAB Group har formellt åtagit sig att validera vetenskapsbaserade mål inom de närmaste två åren, medan SDIPTech och Swedish Logistic Property har kommunicerat liknande intentioner på en definierad tidslinje. Dessa åtaganden speglar ett skifte från allmänna miljöambitioner till klimatåtgärder baserade på erkända metodiker.

Inte alla bolag svarade på engagemangskampanjen. Ett antal mindre eller tidigare stadiabolag — inklusive VBG Group, Harvia OYJ, Medcap, Fractal Gaming, NOTE, Generic Sweden och Paradox Interactive — deltog inte i dialog

under perioden. I dessa fall kommer vi fortsätta att ta upp frågan om utsläppsrapportering och målsättning vid framtida möten. Avsaknaden av svar indikerar inte nödvändigtvis brist på framsteg; det speglar de varierande nivåerna av organisatorisk kapacitet och hållbarhetsmognad inom portföljen.

Väg framåt

För närvarande har lite mer än hälften av företagen inom våra förvaltrade tillgångar fastställda och validerade klimatmål. Detta utgör en stabil grund för att nå våra egna

klimatambitioner, samtidigt som vi fortsätter att utveckla en framåtblickande plan för att redovisa vår klimatstrategi nästa år. I slutändan är vår avsikt inte bara att öka en siffra, utan att främja en portfölj där klimataspekter utgör en integrerad del av företagsstrategi och långsiktigt värdeskapande. Engagemang förblir vårt främsta verktyg. När bolag förbättrar sina rapporteringsmöjligheter, utvecklar styrningsstrukturer och antar vetenskapsbaserade åtaganden förväntar vi oss att täckningen inom våra förvaltrade tillgångar ökar stadigt. Arbetet fortsätter även efter målsättning: att följa upp framsteg,

uppmuntra delmål och främja integration av klimataspekter i kapitalallokering, innovation och operativa beslut kommer att vara centralt för vårt arbetssätt. Genom ett uthålligt, företagsövergripande engagemang kring klimatmål strävar vi efter att på ett meningsfullt sätt bidra till utsläppsreducerande insatser samtidigt som vi ökar långsiktig resiliens hos de bolag vi investerar i.

Fonder med innehav:
Microcap, Sverige, Småbolagsfonden.

Allmän information

Redovisningsprinciper

Årsberättelse för värdepappersfond är upprättad enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder samt i tillämpliga delar Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning.

Årsberättelse för specialfond är upprättad i tillämpliga delar enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt i tillämpliga delar Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning.

I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde kan fastställas genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas. Om balansdagen inte är handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen. Om senaste betalkurs inte finns att tillgå tillämpas senaste köpkurs.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Samtliga finansiella instrument, derivatinstrument, övriga tillgångar och skulder har värderats till marknadsvärde per balansdagen. Vad avser finansiella instrument som handlas på börs eller på en aktiv marknad har

innehavet värderats till den senaste betalkurs vid stängningen per balansdagen eller, om sådan inte fanns, den senaste köpkursen som noterats på de auktoriserade marknadsplatserna. Ingen av fonderna har onoterade innehav per balansdagen. Utländska värdepapper är omräknade till svenska kronor efter de valutannoteringar som erhöles per balansdagen.

Nyckeltalsuppgifter

Beräkning sker efter de rekommendationer som Fondbolagens Förening antagit.

Om fondsparande - Risker

Placeringar i fonder är alltid förknippade med ett risktagande. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att placeringen får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Information om fondens riskprofil redovisas i respektive fonds förvaltnings- respektive verksamhetsberättelse.

Information om fondbolaget

Ägarpolicy

Enligt FFFS (2013:9, 2013:10) ska Fondbolagets styrelse fastställa interna regler där det anges vilka strategier som fondbolaget ska följa för att bestämma när och hur fondbolaget ska använda rösträtter som är knutna till de finansiella instrument som ingår i varje fond. Rösträtterna ska enbart användas till förmån för fonden. Strategierna ska vara effektiva och lämpliga och omfatta åtgärder för att

1. bevaka relevanta företagshändelser,
2. säkerställa att rösträtterna används enligt den berörda värdepappersfondens mål och placeringsinriktning, och
3. förhindra eller hantera intressekonflikter som uppstår när rösträtter används.

En sammanfattning av strategierna ska finnas tillgänglig för investerarna. Uppgifter om de åtgärder som vidtagits utifrån dessa strategier ska finnas tillgängliga för fondandelsägaren.

Fondbolagens förening har även fastställt riktlinjer för föreningens medlemsföretag vad gäller fondbolagens ägarutövande. Eftersom fondbolaget är ett medlemsföretag har fondbolagets ägarpolicy anpassats även till dessa.

Mot ovan angivna bakgrund har fondbolaget antagit följande ägarpolicy.

Avgörande för valet i det enskilda fallet ska vara vilket alternativ som bedöms bäst tillgodose målet om god avkastning på lång sikt för fondandelsägare.

Syftet med ägarutövande är att på lång sikt maximera värdet på fondernas innehav och att aktivt och ansvarsfullt utöva de rättigheter och skyldigheter, som följer med ett ägande i de företag som fonderna har placerat i.

Fondbolaget allmänna riktlinjer

Fondbolaget ska eftersträva att företag som fonden investerar i agerar enligt relevanta koder och riktlinjer samt följer i övrigt god sed på aktiemarknaden.

Fondbolaget ska eftersträva att de reglerade marknaderna i Sverige även framöver har goda förutsättningar att förbli attraktiva och effektiva marknadsplatser.

Fondbolaget ska eftersträva att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt.

Fondbolaget ska eftersträva att de företag som fonden investerar i har väl sammansatta styrelser avseende kompetens, och i övrigt uppfyller de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger.

Fondbolaget bevakar företagshändelser och följer de företag som fonden investerar i för att på ett tidigt stadium kunna identifiera behov av dialog med företaget.

Utövande av rösträtt

Det är i slutändan fondbolagets förvaltare för respektive fond som bedömer om fondbolaget ska utöva sin rösträtt vid bolagsstämman. Fondbolagets strategi är dock att inte primärt ta på sig en aktiv ägarroll eller delta i valberedningar och styrelsearbete. Detta för att kunna vara obunden från företaget i de investeringsbeslut som fondbolaget kan behöva ta för att tillvarata andelsägarnas intresse.

Fondbolaget kommer inte heller primärt att vara representerad på bolagsstämmor för att utnyttja sin rösträtt om inte respektive ansvarig fondförvaltare gör en annan bedömning.

Bolagsstämma

Om fondbolagets förvaltare anser att det ligger i andelsägarnas intresse kommer Fondbolaget att göra avsteg från ovan nämnda strategi. När avsteg görs ska ägarrollen utövas uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse. Detta innebär att andra intressen från fondbolaget eller närstående bolag vid ägarutövande alltid måste stå tillbaka vid eventuella intressekonflikter. För att förhindra intressekonflikter ska fondbolagets verkställande direktör eller annan person som fondbolaget utser vara fondbolagets representant i det fall fondbolaget väljer att delta i valberedningar och styrelsearbete. Fondbolaget kommer också redovisa de skäl som ligger till grund för att aktivt delta vid bolagsstämma eller i valberedningar.

Att delta i bolagsstämma där fondbolaget ansluter sig till majoritetens mening där denna är okontroversiell, ska inte anses som aktivt deltagande som kräver särskild redovisning. Fondbolagets ska alltid eftersträva ett gemensamt agerande i eventuella strategi- och placeringsfrågor kring fondbolagets fonder för att därmed undvika intressekonflikter. Kontaktperson i ägarfrågor är ansvarig för aktieförvaltningen, Erik Paulsson, telefon +46 8 790 57 31.

Klagomålsärende

Fondbolaget står under Finansinspektionens tillsyn, som fondbolag och följer de lagar, förordningar och rekommendationer som Finansinspektionen och Fondbolagens förening beslutar om. I föreskrift har Finansinspektionen

lämnat råd och anvisningar hur klagomålshantering ska fungera hos fondbolaget. Kunden kan erhålla vägledning från Konsumenternas Bank- och finansbyrå och genom den kommunala konsumentvägledningen.

Styrelsen har fastställt på vilket sätt ett klagomål ska hanteras av fondbolaget:

- Ansvarig för beredningen/hanteringen av alla klagomål hos fondbolaget är verkställande direktör.
- Beslut i ärendet fattas av verkställande direktör.
- All kommunikation ska företrädesvis ske skriftligen och besked ska lämnas så snart som möjligt om hur fondbolaget har bedömt ärendet och på vilket sätt fondbolaget har följt upp ärendet.

Regelverk

Samtliga lagstiftningar, förordningar och rekommendationer redovisas på Finansinspektionens hemsida www.fi.se samt Fondbolagens förening www.fondbolagen.se. Styrelsen för Fondbolagens förening har antagit en svensk kod för fondbolag.

Bolagets ersättningspolicy

Enligt föreskrifterna ska fondbolaget ha en ersättningspolicy som dels är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering, dels motverkar ett överdrivet risktagande.

Ersättningspolicyn ska utformas och tillämpas på ett sätt som är lämpligt med hänsyn till fondbolagets storlek och interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Ersättningspolicyn ska även överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och långsiktiga intressen för förvaltaren, värdepappersfonder och de förvaltrade alternativa investeringsfonderna eller investerarna i de alternativa investeringsfonderna, samt innehålla en förteckning över åtgärder som ska vidtas för att undvika intressekonflikter.

Fondbolaget ska analysera vilka risker som är förenade med fondbolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. Fondbolaget ska på grundval av analysen identifiera betydande risktagare.

Policyns målgrupp

Ersättningspolicyn omfattar samtliga anställda i fondbolaget.

Riskanalys

Av regelverket framgår att fondbolaget årligen ska genomföra en riskanalys i syfte att identifiera betydande risktagare inom fondbolaget. Fondbolaget ska i analysen beakta samtliga risker som fondbolaget är eller kan komma att bli exponerade för inklusive de risker som är

förenade med fondbolagets ersättningspolicy och ersättningssystem.

Fondbolagets förmåga att identifiera betydande risktagare är avgörande för att uppnå regelverkets krav på en sund och effektiv riskhantering samt motverka överdrivet risktagande. Varje anställd ska bedömas utifrån sin egen individuella påverkan på risknivån i fondbolaget samt utifrån den påverkan på risknivån som avdelningen eller gruppen han eller hon tillhör. Det åligger fondbolagets VD att varje år genomföra ovan angiven analys och presentera ett skriftligt underlag till styrelsen, som fattar beslut om vilken personal som ska utgöra särskilt reglerad personal hos fondbolaget. I det fall personal nyanställs under året ska VD se till att en prövning görs om den nyanställda ska ingå i kretsen av särskilt reglerad personal och i tveksamma underställa styrelsen frågan för beslut.

Åtgärder för att undvika intressekonflikter

Ett system som ger en stor ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster för fondbolaget, kan snedvrider de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från fondbolagets bästa i det långa loppet.

En felaktig utformning av ersättningssystem och betalningar av rörliga ersättningar kan dessutom påverka fondbolagets likviditet negativt och få till följd att fondbolaget inte uppfyller kraven i regelverket.

Mot denna bakgrund är det av största vikt att fondbolaget försäkras sig om att dess ersättningspolicy och ersättningssystem är förenliga med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Ett led i detta arbete är att identifiera och redovisa vilka åtgärder som ska vidtas för att undvika intressekonflikter. Nedan redovisas vilka åtgärder som fondbolaget kommer att vidta.

Styrning och kontroll

Styrelsen ska besluta om ersättning till särskilt reglerad personal. Detta avser såväl fast som rörlig ersättning.

VD ska besluta om ersättning till personal som inte ingår i kretsen av särskilt reglerad personal.

Mot bakgrund av fondbolagets storlek, storleken på de av fondbolaget förvaltrade fonderna, fondbolagets interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet gör fondbolaget bedömningen att fondbolaget inte har behov att bilda en särskild ersättningskommitté. Det ska istället åligga en utsedd styrelseledamot att bereda sådana styrelsebeslut om ersättning och åtgärder som angetts ovan. I denna bedömnings- och utvärderingsprocess ska funktionen för riskhantering och funktionen för regelefterlevnad delta vid behov. Den särskilt utsedda styrelseledamoten får inte ingå i fondbolagets verkställande ledning och ska ha tillräcklig kunskap och erfarenhet av frågor om ersättning och riskhantering.

Den av styrelsen utsedda personen ska dessutom, i vart fall årligen, i samråd med funktionen för regelefterlevnad, utföra en oberoende bedömning av fondbolagets ersättningspolicy och ersättningssystem.

Fondbolagets funktion för regelefterlevnad ska minst årligen granska om fondbolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicy. Funktionen ska senast i samband med att årsredovisningen fastställts rapportera resultat av granskningen till styrelsen.

Om anställda i kontrollfunktioner får rörlig ersättning enligt nedan, ska styrelsen och VD se till att den bestäms utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen, oberoende av resultatet i de affärsområden de kontrollerar.

Kriterier för fast och rörlig ersättning

Fondbolagets ersättningspolicy ska innehålla tydligt fastställda kriterier för fast respektive rörlig ersättning och redogöra för skillnaderna mellan kriterierna. Det åligger styrelsen att till berörda personer kommunicera kriterierna för rörlig ersättning innan starten på den period som ersättningen avser.

Resultatbedömning och riskjustering

Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska de finansiella och icke-finansiella kriterier som Bolaget lägger till grund för beslut om ersättning till Särskild reglerad personal specificeras och dokumenteras, och biläggas det styrelseprotokoll där beslutet om Rörlig ersättning har fattats.

I föreskrifterna anges följande: bolagets bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning, ska baseras på riskjusterade vinstmått. Såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas.

Om bolaget använder sig av subjektiva bedömningar för justering av resultat utifrån risk, ska de överväganden som ligger till grund för justeringen vara väl avvägda och dokumenterade.

Bolagets resultatbedömning ska göras i ett flerårigt perspektiv, bland annat anpassat till livscykeln för värdepappersfonder och de alternativa investeringsfonder som förvaltas. Det ska därigenom säkerställas dels att bedömningen baseras på långsiktigt hållbara resultat, dels att Bolagets underliggande konjunkturcykel samt de värdepappersfonder och förvaltade alternativa investeringsfondernas inlösenpolicy och investeringsrisker beaktas när den rörliga ersättningen betalas ut.

Bolaget ska basera den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal på den anställdes resultat, på den berörda affärsenhetens, värdepappersfondens eller den alternativa investeringsfondens resultat och risker samt på bolaget totala resultat. Vid bedömningen av den anställdes resultat ska både finansiella och icke-finansiella kriterier beaktas. De finansiella och icke-finansiella kriterier som läggs till grund för beslut om ersättning ska specificeras och dokumenteras.

Det åligger en särskilt utsedd styrelseledamot att vid sin beredning av sådana styrelsebeslut om ersättning och åtgärder som angetts ovan ange de finansiella och i förekommande fall icke-finansiella kriterier som ska ligga till grund för styrelsens beslut om ersättning.

Det åligger VD, att vid beslut om ersättning till personal som inte ingår i kretsen av särskilt reglerad personal beakta de finansiella och i förekommande fall icke-finansiella kriterier som ska ligga till grund för styrelsens beslut om ersättning enligt föregående stycke.

Ersättningens struktur

Ersättningsmodeller som kan förekomma i fondbolaget ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. En garanterad rörlig del ska endast förekomma i undantagsfall och endast vid nyanställningar. En sådan ersättning ska begränsas till det första anställningsåret.

De fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Styrelsen ska besluta om hur stora de rörliga delarna högst kan bli i förhållande till de fasta delarna för samtliga kategorier av anställda som kan få rörlig ersättning.

I det fall ersättning utöver avtalsenlig lön och upplupen semesterersättning utgår till en anställd i samband med att anställningen upphör får sådan ersättning endast beslutas av den VD, efter samråd med bolagets funktion för regelefterlevnad. Sådan ersättning ska stå i relation till den anställdes prestationer under anställningstiden och beräknas så att den inte belönar osunt risktagande.

Uppskjutande av ersättning

Särskilt reglerad personal

För att åstadkomma ett långsiktigt riskperspektiv ska följande gälla avseende särskilt reglerad personal.

För särskilt reglerad personal ska 40% av utdelningen eller överlåtelsen av rörlig ersättning skjutas upp under tre år, innan den betalas ut eller äganderätten till andelar går över på den anställda. När Bolaget beslutar om hur stor del av den rörliga ersättningen som ska skjutas upp och hur länge ska det ta hänsyn till den innehavsperiod som rekommenderas investerare i den berörda värdepappersfonden eller, i förekommande fall, den alternativa investeringsfonden.

I det fall en person som ingår i kretsen av särskild reglerad personal erhåller en rörlig ersättning till ett särskilt högt belopp ska 60% av den rörliga ersättningen skjutas upp under tre år, innan den betalas ut eller äganderätten till andelar går över på den anställde.

Bolaget ska betala ut uppskjuten ersättning en gång om året jämnt fördelad över den tid som ersättningen skjutits upp (pro rata). Den första utbetalningen får göras först ett år efter det att den Rörliga ersättningen beslutades.

Bolaget ska genom skriftligt avtal med den anställde säkerställa att den anställde förbinder sig att inte använda personliga risksäkringsstrategier eller försäkringar som syftar till att minska eller undanröja effekterna av att en uppskjuten ersättning justeras eller bortfaller.

Övrig personal

Beträffande personal som inte ingår i kretsen av Särskilt reglerad personal behöver utbetalning av beslutad Rörlig ersättning inte skjutas upp. Ersättning behöver dessutom inte till någon del utgöras av andelar i en fond som förvaltas av Bolaget. VD ska dock ha behörighet att för en eller flera anställda besluta om uppskjutande av ersättning på samma sätt som för Särskilt reglerad personal, om han eller hon gör bedömningen att detta är nödvändigt för att åstadkomma ett långsiktigt riskperspektiv.

Andelar i värdepappersfonder samt alternativa investeringsfonder som förvaltas av bolaget.

Bolaget ska se till att minst 50% av den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal består av andelar i de värdepappersfonder eller alternativa investeringsfonder, dvs. specialfonder, som den anställde utför arbetsuppgifter för eller annars består av instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i ovannämnda fonder. Med dylika instrument avses

instrument som sätter innehavaren i en ägarlik position och förenar dennes, bolagets, fondernas och innehavarens intressen. Utförs arbetsuppgifter för fler än en fond ska tilldelningen av andelar ske pro rata mellan de olika fonderna.

Första stycket ska tillämpas både på rörlig ersättning som skjuts upp och rörlig ersättning som inte skjuts upp. Den anställde får inte förfoga över tilldelade andelar under minst ett år efter det att äganderätten till instrumenten har gått över till den anställde. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjutits upp eller inte.

Bortfall av ersättning

Ett system som ger rörlig ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster, kan snedvrider de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från fondbolagets bästa i det långa loppet.

Mot denna bakgrund ska fondbolaget i skriftligt avtal med den anställde säkerställa att rörlig ersättning som skjutits upp endast betalas ut eller övergår till den anställde till den del det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat enligt fondbolagets och den anställdes resultat. Den uppskjutna delen av ersättningen ska även kunna falla bort helt av samma skäl.

Offentliggörande av information om ersättningspolicyn m.m.

En redogörelse av fondbolagets ersättningar ska offentliggöras på fondbolagets hemsida.

Fondbolaget ska i enlighet med 8 kap. Finansinspektionens föreskrifter (2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar offentliggöra Bolagets egna kapital fördelat på primär- respektive supplementärt kapital. De när-

mare innehållet i offentliggörandet följer av artikel 450 i förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag ("Tillsynsförordningen").

Ersättningar till anställda

Fondbolaget har för räkenskapsåret 2025 kostnadsfört 19,9 miljoner kronor i sammanlagd fast och rörlig ersättning till totalt 17 anställda. 8,3 miljoner kronor av detta belopp är hänförligt till bolagets verkställande ledning samt särskilt reglerad personal, vilka sammantaget varit 5 personer. Av dessa uppgår rörliga ersättningar till verkställande ledning samt särskild reglerad personal till 3,9 miljoner kronor. Dessa rörliga ersättningar är till 40% respektive 60%, motsvarande 1,6 miljoner kronor, uppskjutna i tre år. Ytterligare rörliga ersättningar om 2,2 miljoner kronor har kostnadsförts hänförligt till övriga anställda.

Ordlista

Active share

Active Share är ett av flera mått för att bedöma fondens aktiva förvaltning i förhållande till dess jämförelseindex. Beräknas som summan av skillnaderna mellan aktiernas vikt i fondens portfölj och i jämförelseindex, delat med två.

Aktiefond

En aktiefond är en fond som investerar minst 75 % av fondförmögenheten i aktier eller aktierelaterade finansiella instrument.

Aktiv risk (Tracking Error)

Ett mått på hur mycket fondens avkastning varierat jämfört med avkastningen för jämförelseindex. Uttrycks i procent per år och mäts som den årliga standardavvikelsen i den månatliga över/underavkastningen jämfört med index de senaste 24 månaderna. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto större avviker fonden från sitt jämförelseindex.

Analyskostnad

Inom ramen för förvaltningen har Bolaget i viss mån behov av analys från extern part. Analysen kan exempelvis avse enskilda bolag, branscher eller makroekonomiska förhållanden. Kostnader för eventuell extern analys ingår i den årliga avgiften och ska belasta fonden enbart om den är specifik och väsentlig för fondens placeringsinriktning och bedöms tillföra mer värde till fonden än kostnaden för densamma. Kostnaden för analys redovisas i fonden i enlighet med den analysbudget fondbolaget upprättat. Analyskostnader har före 2015 redovisats som en del av transaktionskostnader.

Andelsvärde

Andelsvärde (NAV = Net Asset Value) på en fondandel beräknas som fondens tillgångar minus skulder dividerat med antalet utestående fondandelar. Andelsvärdet beräknas varje börsdag och redovisas i de flesta dagstidningar.

CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)

Är ett återinvesterade aktieindex för svenska småbolag och är jämförelseindex för Pareto Småbolagsfond.

CMCRXSE (Carnegie Micro Cap Sweden Return Index)

Är ett återinvesterade aktieindex för svenska micro cap-bolag och är jämförelseindex för Pareto Micro Cap.

Derivatinstrument

Derivatinstrument är kopplat till en underliggande tillgång, ett värdepapper eller index.

Diskontering

Omräkning av en eller flera betalningar till en tidigare tidpunkt med hänsyn tagen till en viss förräntning.

Duration

Ett nyckeltal som beskriver ett räntebärande värdepappers räntekänslighet, dvs. hur mycket det påverkas av en ränteförändring. De faktorer som styr durationen är förfallotidpunkt för kapital och eventuell kupongränta samt kupongräntans storlek. Om kuponger saknas är durationen lika med återstående löptid. Anges som antalet år.

Fondbolag

Ett fondbolag är ett aktiebolag som förvaltar förmögenheten i en fond. Verksamhet med värdepappersfonder och specialfonder får utövas efter tillstånd från och under tillsyn av Finansinspektionen.

Fondförmögenhet

Fondens förmögenhet är summan av tillgångar (värdepapper, likvida medel och fordringar) minus skulder. Aktier och aktierelaterade värdepapper värderas till senast noterade betalkurs eller om det inte finns senast noterad köpkurs.

Förvaltningsavgift

Den ersättning som fondbolaget tar ut ur fonderna för förvaltning, administration, förvaring, tillsyn och distribution.

Förvaringsinstitut

SEB är förvaringsinstitut för samtliga fondbolagets fonder. SEB tar emot och förvarar samtliga värdepapper som fonden äger. Förvaringsinstitutet ser till att utgivning och inlösen av fondandelar sker i enlighet med gällande regler.

HMSMD25™

HMSMD25™ är ett ränteindex som enbart består av svenska bostadsobligationer. Indexet noteras och beräknas av Handelsbanken. Indexet har en duration på 2,5 år som är konstant över tiden. HMSMD25™ är jämförelseindex för Pareto Klimatfokus Ränta.

Genomsnittlig årsavkastning (24 mån)

Årlig totalavkastning de senaste 24 månaderna.

Jämförelseindex

Ett mått som visar hur en viss marknad har utvecklats i genomsnitt. Genom att jämföra en fonds utveckling med ett index går det att få en uppfattning om hur väl fonden har utvecklats under en period i jämförelse med genomsnittet för den marknad som fonden placerar i.

NAV – Net Asset Value

Se andelsvärde.

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten beräknas som det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under året dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten. Beräkningen sker på daglig basis och räknas upp till årstakt.

Riskenivå enligt PRIIP

Den angivna risknivån utgår från en skala på 1-7 där 1 (låg) representeras av en räntefond med kort löptid, 5 (medel) en indexfond med svenska aktier och 7 (hög) en fond med mycket hög risk. Baseras på standardavvikelsen de senaste 60 månaderna.

Räntefond

En räntefond är en fond som placerar 100 % av fondförmögenheten i räntebärande värdepapper, såsom obligationer och statsskuldväxlar. Enligt svensk skattelagstiftning är det fonder som uteslutande består av fordringar i svenska kronor. Räntefonder får alltså inte, ens tillfälligtvis, innehålla utländsk valuta eller aktierelaterade värdepapper. Däremot är det tillåtet med ränteoptioner och ränteterminer.

SIXPRX (SIX Portfolio Return Index)

SIXPRX är ett aktieindex för svenska aktier där de olika aktieslagen viktas i förhållande till dess marknadsvärde med undantag för bolag som utgör mer än 10 % av det totala marknadsvärdet. För dessa gäller att vikten begränsas till 10 % och den överskjutande andelen fördelas pro rata till övriga bolag i förhållande till deras vikt i indexet. Utdelningen återinvesteras i beräkningen av indexavkastningen. SIXPRX är jämförelseindex för Pareto Sverige.

Solactive SEK NCR FRN Short IG Corporate Index

Ett index med FRN-obligationer utgivna i SEK med en maximal löptid om 10 år.

Är jämförelseindex för Pareto Räntefond.

Totalrisk

Ett mått som mäter standardavvikelsen i fondens avkastning. Baseras på månadstal de senaste 24 månaderna. Ju högre tal som anges desto högre risk har fonden. Standardavvikelse är ett mått på hur en fonds kursvärde varierar i förhållande till den genomsnittliga fondkursen

under perioden. I exempelvis Pareto Räntefond är rörelserna små och därför är standardavvikelsen låg. I en aktiefond är rörelserna större och därmed är standardavvikelsen högre. Rörelserna i kurserna jämnar oftast ut sig över tiden så när man mäter risken bör det vara över en längre tidshorisont.

Åtagandemetoden

Vid beräkning av de sammanlagda exponeringarna enligt åtagandemetoden omvandlas derivatpositioner till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Vid beräkningen får fonden ta hänsyn till netting och hedgning.

Pareto Asset Management AB
Regeringsgatan 48
111 56 Stockholm

Box 2165
SE-103 14
Stockholm
Sweden

t: + 46 8 790 57 00
e: info.se@paretoam.com

www.paretoam.com