

Årsrapport verdipapirfond 2023



Innhold

3	Styrets årsberetning
13	Pareto Aksje Norge
31	Pareto Global
49	Pareto Obligasjon
67	Pareto Likviditet
84	Godtgjørelsesordning
85	Revisjonsberetning

Styrets årsberetning



Styrets årsberetning 2023

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

Forhold i forvaltningsselskapet

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

Inkludert datterselskapet Pareto Asset Management AB i Stockholm hadde selskapet ved utgangen av 2023 en forvaltningskapital på 79 milliarder kroner, mot 66 milliarder året før. Nettotegninger står for om lag to milliarder av økningen, mens det resterende tilskrives positiv avkastning på selskapets investeringer.

I 2023 fortsatte selskapet sitt arbeid med forenkling av fondsstrukturen. Styret er av den overbevisning at konsentrasjon av selskapets ressurser om færre og større mandater er til det absolutt beste for våre andelshavere. To nordiske hedgefond ble dette året fusjonert inn i henholdsvis vårt nordiske aksjefond og vårt globale hedgefond. I tillegg ble vårt minste norske aksjefond fusjonert inn i vårt største norske aksjefond.

Pareto Asset Management talte ved årsslutt 83 personer, fordelt på hovedkontoret i Oslo, selskapets filialer i Stockholm og Frankfurt, samt datterselskapet Pareto Asset Management AB.

Gjennom året har selskapet ansatt tre nye kreditt-analytikere og én ESG-analytiker, samt styrket compliance-avdelingen med ytterligere en ansatt. I

tillegg har selskapets salgsvdeling gjort flere nyansettelser.

Selskapets internship-program for studenter fortsetter å vise seg som en effektiv rekrutteringskanal. I løpet av 2023 har selskapet ansatt ytterligere to studenter som har arbeidet hos oss under studiene, hvorav en startet opp som ESG-analytiker i august, og den andre starter opp sommeren 2024.

Nærmere om våre verdipapirfond og andre mandater

Forvaltningskapitalen i konsernet Pareto Asset Management fikk i 2023 en samlet avkastning på om lag 9,9 milliarder kroner, hvorav drøyt 65 prosent i aksjefond eller relaterte diskresjonære mandater.

Noe over halvparten av den samlede forvaltningskapitalen er plassert i aksjer, mens resten er i rente-instrumenter. En betydelig del av kapitalen eies av investorer i andre nordiske eller europeiske land.

Samlet er selskaper, ansatte og aktive/pensjonerte partnere i Pareto-gruppen vår største «kunde», med rundt 8,6 milliarder kroner av den totale forvaltningskapitalen. Omfattende investeringer i egne produkter viser sterk tro på selskapets forvaltningsfilosofi, arbeidsmetodikk og evne til å gjøre gode investeringer.

Norskregistrerte fond

Av selskapets totale forvaltningskapital utgjør de norskregistrerte verdipapirfondene 19,7 milliarder, fordelt som følger:

- Pareto Aksje Norge, norsk aksjefond: 11,1 milliarder kroner

Øyeåpnerdagen

Man vet aldri hvor lang tid det tar. Vi kjøper aksjer med et utpreget langsiktig perspektiv. Å høste den forventede avkastningen kan kreve mye tålmodighet – og tro. Vi har investeringscase som først bekreftes etter ti år eller så. Og så har vi Adyen.

I oktober investerte Pareto Global i nederlandske Adyen, som leverer betalingsløsninger. Porteføljeforvalterne så mye grunnleggende positivt: Selskapets system var bygget opp fra grunnen av og dekket hele verdikjeden, fra tilkobling og autorisering til prosessering, samt risikostyring. Et integrert system var kostnadseffektivt, lett å videreutvikle og enkelt å integrere i kundenes egne systemer. Selskapet hadde solid erfaring med grensekryssende transaksjoner på tvers av ulike betalingsinfrastrukturer og, slik de så det, et enormt potensial.

Den første måneden i porteføljen var det imidlertid Adyen som trakk fondets avkastning mest ned.

Måneden etter arrangerte Adyen investordag i San Francisco for å imøtekomme bekymrede investorer etter en svak periode. Selskapet presenterte også sine siste kvartalsresultater og oppdaterte guidingen frem til 2026. Markedet svarte med stående applaus – i form av en kursoppgang på 38 prosent dagen etter.

Aksjen klatret deretter videre og avsluttet året mer enn 80 prosent over bunnivået fra oktober. Adyen er fortsatt en del av Pareto Global-porteføljen, ettersom porteføljeforvalterne mener at mange av de fundamentale forutsetningene vil vise seg å slå til på lang sikt. Etter deres mening har markedet bare redusert rabatten – heldigvis etter at de investerte i aksjen.

Styrets årsberetning 2023

- Pareto Global, globalt aksjefond: 4,8 milliarder kroner
- Pareto Obligasjon og Pareto Likviditet, norske rentefond: 3,8 milliarder kroner

Pareto Aksje Norge I fikk i 2023 en avkastning på 11,3 prosent, mot 11,2 prosent for Oslo Børs Fondsindeks. Pareto Global I oppnådde en absolutt avkastning på hele 23,5 prosent. Den konsentrerte avkastningen for noen få vekstaksjer i verdensindeksen gjorde sammenligningen vanskelig for aktive globalfond, og fondet endte dermed et godt stykke bak verdensindeksens 28,0 prosent målt i norske kroner.

På rentesiden er det to obligasjonsfond som er registrert i Norge, Pareto Obligasjon og Pareto Likviditet, begge med rating som investment grade. Av disse er det bare Pareto Obligasjon som har en referanseindeks. Fondet fikk i fjor en avkastning på 6,9 prosent (andelsklasse C), mot referanseindeksens 5,0 prosent. Pareto Likviditet C fikk en avkastning på 5,6 prosent.

Både de norske aksjefondene og rentefondene hadde positiv nettotegning gjennom året.

Styret uttrykker at verdiutviklingen til de norske verdipapirfond i 2023 står i samsvar med fondenes risiko-profil; resultatene er innenfor det variasjonsrommet som kan forventes i et langsiktig perspektiv. Styret ønsker også å uttrykke tilfredshet med den samlede avkastningen i våre mandater.

Aktiv forvaltning av norske aksjer og renteinstrumenter

Aktiv forvaltning av norske aksjer og renteinstrumenter for enkeltkunder (diskresjonær forvaltning) utgjør totalt 9,9 milliarder kroner, etter positiv nettotegning og avkastning gjennom året.

Diskresjonær forvaltning av norske aksjer, som spiller porteføljen i fondet Pareto Aksje Norge, hadde en avkastning på 11,1 prosent for et honorarnivå på 0,5 prosent. Her er referanseindeksen Oslo Børs Hovedindeks, som endte året opp 9,9 prosent.

Utenlandsregistrerte fond

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

Selskapet forvaltet 47,7 milliarder* i andre fond/ investeringsselskaper, hvorav:

- 8,2 milliarder* kroner i verdipapirfond registrert i Irland
- 25,9 milliarder* kroner i verdipapirfond registrert i Luxembourg
- 13,6 milliarder* kroner i verdipapirfond registrert i Sverige

Det irsk-registrerte spesialfondet Pareto Total fikk i fjor sitt sterkeste resultat i fondets nær tiårige historie: 31,4 prosent for andelsklasse I. Fondet er et hedgefond og har ingen referanseindeks.

Av våre Luxembourg-registrerte fond oppnådde aksjefondet Pareto Nordic Equity en avkastning på 21,4

prosent i I-klassen, mot 20,7 prosent for den nordiske referanseindeksen VINX.

På rentesiden var det solide avkastningstall dette året. Pareto ESG Global Corporate Bond D avsluttet året med en avkastning på 9,6 prosent, det beste året i fondets historie. Pareto Nordic Corporate Bond I kom nesten like høyt, med 9,4 prosent, mens Pareto Nordic Cross Credit H noterte 7,7 prosent.

Felles for investeringene i high yield foretaksobligasjoner er at obligasjonene i stor grad har flytende rente. Dette har gjort det mulig å unngå tap som følge av stigende rente og samtidig dra nytte av det nye og høyere rentenivået.

Våre svenskregistrerte verdipapirfond forvaltes av datterselskapet Pareto Asset Management AB, tidligere Enter Fonder AB. Selskapet forvalter to rentefond og fem aksjefond. Av disse er det verdt å trekke frem Enter Småbolagsfond, som etter tre år med solid vekst noterte et fall på 43 prosent i 2022. Gjennom 2023 tok fondet tilbake litt av det tapte og endte året med en avkastning på 13,9 i A-klassen. Best relativ avkastning av de svenskregistrerte fondene fikk Enter Micro Cap A, med 9,5 prosent mot indeksens 4,7 prosent.

Markedet i 2023

Ved inngangen til 2023 var markedet preget av bekymring. Den lenge varslede resesjonen var riktignok uteblitt, men det var engstelse for inflasjonen, som på grunn av krig i Ukraina og flaskehalser i forsynings-

*Avkastningstall er ikke reviderte tall.

Styrets årsberetning 2023

kjedene hadde skutt i været. I USA hadde tolv måneders prisvekst på det meste vært over 8,9 prosent, mens den amerikanske styringsrenten var satt opp fra null til 4,25 prosent. Europa og Norden fulgte så smått etter, med en norsk styringsrente ved inngangen til 2023 på 2,75 prosent.

Gjennom 2022 hadde også markedsrentene steget kraftig. Effektiv rente på tiårige amerikanske statsobligasjoner var opp fra 1,51 til 3,88 prosent og nådde en ny topp tidlig i mars 2023 på 4,08 prosent. Kursfallene var tilsvarende kraftige. Målt fra begynnelsen av 2022 var obligasjonsindeksen S&P U.S. Treasury Bond 10+ Year ned hele 25 prosent. Konsekvensen ble kollaps i flere amerikanske regionbanker, som måtte selge obligasjoner med tap for å finansiere uttak. Kort tid etterpå medførte uroen at mye større Credit Suisse ikke klarte å overleve som selvstendig bank.

Uroen i bankvesenet dempet seg, men markedet ble ikke mindre rentesensitivt. Korrelasjonen mellom månedlige endringer i den amerikanske 10-årsrenten og S&P 500 var på hele -0,78 dette året, noe som betyr at aksjene systematisk falt i måneder der renten steg, og omvendt. I 2022 var den -0,53 og i 2021 bare -0,18. Selv STOXX Europe 600, som kan sies å være litt mer uavhengig av amerikanske renter, hadde en tilsvarende korrelasjon på -0,63 i fjor.

Fascinerende nok endte den amerikanske ti års fastrenten på nøyaktig samme nivå som året før: 3,88 prosent.

Året endte likevel med en oppgang på 26,3 prosent for

S&P 500, etter en usedvanlig sterk avslutning på året. MSCI Nordic countries endte opp 18,8 prosent, mens nedgang i oljeprisen fra 86 til 77 dollar fatet bidro til en mer beskjeden oppgang i den norske hovedindeksen på 9,9 prosent. Vi fikk også en ikke uvesentlig reduksjon i kredittmarginene for foretaksobligasjoner på begge sider av Atlanteren, i størrelsesorden 1-1,5 prosentpoeng.

Den tydelige vendingen i sentimentet tross uendret nivå på verdens trolig viktigste rente må sees i sammenheng med forventninger om fallende rente i 2024. I USA var løpende inflasjon redusert fra 6,4 til 3,3 prosent, mens euro-området opplevde en reduksjon fra 9,2 til 2,9 prosent. På et tidspunkt hadde rentemarkedet priset inn hele seks kvarte rentekutt i USA i løpet av 2024. I skrivende stund er forventningene til rentekutt kraftig redusert, men retningen hersker det liten tvil om.

I Norge var kronen både svak og avgjørende for renteutviklingen. Etter en systematisk svekkelse var den effektive kronekursen redusert med nesten 30 prosent de siste ti årene, og enda viktigere: Selv justert for inflasjonsforskjeller hjemme og ute var den reelle kursen nesten 25 prosent lavere.

Den positive vinklingen på dette er at konkurranseutsatt sektor har styrket sin konkurranseevne i betydelig grad. For usikrede investeringer i utenlandsk valuta har det også bidratt til klart høyere avkastning og dempede fall i nedgangstider på aksjemarkedet.

Den negative vinklingen er at det har bidratt til å holde

løpende inflasjon høyt. Da Norges Bank på sitt siste rentemøte i desember valgte å øke styringsrenten til 4,5 prosent, var den svake kronen en uttalt del av beslutningsgrunnlaget. Markedets umiddelbare reaksjon var å styrke kronekursen, men noen uker etter beslutningen er deler av dette reversert.

Den såkalte terminspreaden er fortsatt negativ i alle markeder vi følger, hvilket betyr at korte renter er høyere enn lange. Dette regnes tradisjonelt som et klassisk resesjonssignal, men den hyppig varslede resesjonen lar fortsatt vente på seg. Her må gjøres et lite unntak for Tyskland, der veksten i 2023 ser ut til å ha krøpet under nullstrekken. I USA var det til gjengjeld slik at veksten faktisk tiltok i 2023.

Uansett må verdipapirmarkedet i 2023 kunne karakteriseres som uvanlig rentesensitivt. For forvaltningen i Pareto Asset Management, som har et utpreget langsiktig perspektiv, vil mye av svingningene i rentemarkedet oppfattes som kortsiktig støy. De kan imidlertid gi betydelige utslag i våre verdipapirmarkeder.

For eksempel bød året på en uvanlig sterk todeling av aksjemarkedet. Vekstaksjene i MSCIs verdensindeks steg med hele 36,5 prosent, mens de tilhørende verdiaksjene leverte vesentlig mer beskjedne 11,9 prosent. I noen grad representerte dette en reversering av utviklingen det foregående året, men det innebar uansett en reell motvind for Pareto Asset Managements mer verdiorienterte forvaltning.

Styrets årsberetning 2023

Det var også slik at avkastningen var konsentrert om noen få aksjer, eksemplifisert gjennom aksjene som fikk betegnelsen «The Magnificent Seven»: Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla. Den konsentrerte avkastningen betød at en aktivt forvaltet portefølje uten disse aksjene ville slite med å oppnå en avkastning på linje med indeksen.

Oppsummeringsvis er det ingen tvil om at 2023 var et godt år i de markeder der Pareto Asset Management har plassert kundemidler, selv om ikke alle utviklings-trekk var til fordel for vår forvaltningsvirksomhet.

Utsikter

Ved inngangen til 2024 er det fortsatt renteutsiktene markedet fokuserer på. Men det er ikke lenger spørsmål om hvor høyt rentene kan gå. Konsensus er at man stort sett over alt er ferdig med å sette opp styringsrentene, slik at siktet er innstilt mot kommende rentekutt. Spørsmålet alle synes å stille, er når og hvor raskt de vil kunne kuttes. Dette er et positivt utgangspunkt for det kommende året i våre markeder.

En forholdsvis rask og klar nedgang i rentene krever større sikkerhet for at inflasjonen er under kontroll. Det fordrer dels en viss tilbakeholdenhet i lønnsoppgjørene i flere land, dels også at ikke geopolitiske hendelser forstyrrer nedgangen i prisveksten. Konkret kan for eksempel langvarig forstyrrelse av skipstrafikken gjennom Suez-kanalen medføre lengre skipsruter og tilhørende høyere fraktkostnader.

Et reelt usikkerhetspunkt er også balansen mellom

rentekutt og økonomisk vekst. Foreløpig synes markedet å prise inn at renteøkningene kun utløser en såkalt myk landing, der veksten avtar uten å svikte helt. Terminspreaden, forskjellen mellom effektiv rente på lange og korte obligasjoner, er imidlertid jevnt over negativ. Dette er en klassisk resesjonsindikator. Det er aldeles ikke gitt at vi dermed får resesjon.

Nevnes bør selvfølgelig også at det pågår to kriger som kan få mer omfattende konsekvenser enn de foreløpig har fått. Om for eksempel sviktende støtte fra Vesten medfører at Russland gjenvinner mer av ukrainsk territorium, vil det skape betydelig uro i Europa. Og skulle krigen i Gaza utvide seg til flere aktører i regionen, kan ikke minst oljemarkedet påvirkes.

Vi har imidlertid god erfaring for at markedet overlever ulike kriser. Fundamentalt er det mye som ser solid ut. I den siste oppdateringen fra IMF (fra 30. januar 2024) er vekstprognosene for 2024 nettopp oppjustert, ikke nedjustert, for både utviklede og fremvoksende økonomier.

På selskapsnivå er det heller ikke tegn til noen reell inntjeningssvikt. Økningen i forventet inntjening ett år fremover spenner fra snaut syv prosent for S&P 500 til godt over ni prosent for Euro STOXX. Justert for løpende inflasjon er det en beskjeden økning, men den er tross alt positiv. I dette tilfellet sammenfaller altså utsikten ovenfra (top down) med utsikten nedenfra (bottom up).

For Oslo Børs er forventet inntjening de neste tolv månedene nedjustert med fire prosent. Dette er i all

Traust ble det nye moro

Pareto Aksje Norge investerte i tekstilkjeden Kid Interiør i 2016. Posten ble kjøpt fra holdingselskapet til hovedeier Bjørn Rune Gjelsten, som ønsket å skape litt mer likviditet i den ganske nymoterte og svært omsetningsfattige aksjen.

Kid virket som et traust kjøp, med en lite lønnsom forhistorie og produkter som neppe ville revolusjonere verden. Selskapet var da også priset til en P/E på rundt 10, godt under mer populære konsumselskaper som XXL og Europris. Men det hadde levert grei vekst og tatt markedsandeler, med lave faste kostnader og en ganske stabil bruttomargin på rundt 60 prosent. Kid hadde dessuten kontroll på hele verdikjeden og merkevaren.

Snaut tre år senere overtok Kid den svenske interiørkjeden Hemtex, med over 140 butikker i Sverige, Finland og Estland. Markedet var forsiktig positivt, men sendte aksjen tilbake ned til 2016-nivåer da pandemien brøt ut.

Ganske raskt innså aksjemarkedet at Kids produkter var blant de mer robuste i den nye virkeligheten. Og dernest gikk det meste rett vei. Selskapet fikk dreis på Hemtex og lyktes med sin kategoriutvikling, til økende applaus fra aksjemarkedet. I september 2021 solgte fondet kvartparten av sin beholdning til omtrent fire ganger inngangskursen, men beholdt resten – som nå var blitt en vesentlig større post.

Ved utgangen av 2023 var fasiten at det opprinnelige aksjekjøpet hadde gitt tett opp mot 30 prosent årlig avkastning, eller 560 prosent totalt, inkludert utbytte.

Og de andre konsumselskapene forvalterne kunne kjøpt? Ikke spør.

Styrets årsberetning 2023

hovedsak en konsekvens av den svake oljeprisen. Den gir til gjengjeld støtte oppunder den globale veksten. I dette ligger en nyttig påminnelse om at markedspilene kan peke ulike veier samtidig. Om for eksempel aksjemarkedet utvikler seg svakt fordi rentene holder seg høyere lenger enn de fleste nå forventer, vil våre rentefond nyte godt av den høyere renten imens. Tilsvarende vil det også være gode muligheter i enkelt-papirer uansett hvor de brede markeder går. Dette vil alltid karakterisere utsiktene for en aktiv forvalter som Pareto Asset Management.

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

Samfunnsansvar og bærekraft

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

I praksis innebærer dette blant annet at vi ikke investerer i selskaper på eksklusjonslisten til Statens pensjonsfond utland. I tillegg kan vi ekskludere selskaper

utover dette, og vi engasjerer oss gjerne i dialog med selskapenes ledelse dersom vi mener det er nødvendig for å oppklare kritiske spørsmål eller utvirke en endring i deres adferd.

Pareto Asset Management AS har undertegnet FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI). Vi er også medlem av Norsif, Norsk Forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer, der selskapets sjeføkonom var styremedlem i perioden 2018-2023.

Vi følger fortløpende utviklingen i EUs lovgivning for rapportering og klassifisering av bærekraftskvalitet, samt implementeringen av dette i norsk rett. Regelverket konkretiserer forventningene til bærekraft i alle investeringer. Som ledd i tilpasningen til EUs forordning SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) er det utarbeidet et såkalt SFDR Fund Statement for hvert av fondene vi klassifiserer som artikkel 8 eller artikkel 9.

Pareto ESG Global Corporate Bond er klassifisert som artikkel 9. Dette fondet er også svanemerket. En dedikert ESG-analytiker overvåker investeringene i fondet, for å sikre at de er i tråd med fondets formål og Svanemerkets krav. I 2022 ble Pareto ESG Global Corporate Bond det første rentefondet som har oppnådd den nye sertifiseringen for Svanemerket 2.0. Fondets ESG-analytiker fikk i 2023 utvidet ansvar for bærekraftskvaliteten i alle selskapets mandater, og en av studentene som arbeidet hos oss i sommer, ble rekruttert inn som ny ESG-analytiker til fondet.

To ganger i året publiserer Pareto Asset Management AS en egen rapport om bærekraftige investeringer. I den rapporten presenterer vi så vel våre egne retningslinjer som vårt arbeid med å etterleve dem, og vi trekker frem investeringer som har utløst interne diskusjoner om bærekraft. Likeledes presenterer vi vårt arbeid med aktivt eierskap. Rapporten er tilgjengelig for alle våre kunder og publiseres på nettet, ut fra en oppfatning av at transparens er viktig også for oss selv. Tilsvarende åpner vi for innsyn i vår rapportering til PRI gjennom en såkalt Transparency Report.

Likeledes har datterselskapet Pareto Asset Management AB lenge lagt stor vekt på ansvarlige investeringer. Rentefondet Enter Klimatfokus Ränta er klassifisert som artikkel 9. Fire ganger i året produserer selskapet en hållbarhetsrapport (bærekraftsrapport) som omhandler deres arbeid med bærekraftige investeringer der det særlig fokuseres på et par selskaper. Selskapet arbeider systematisk med bærekraft og innarbeider vurderinger av dette i alle sine aksjeinvesteringer. En av de ansatte arbeider dedikert med bærekraft.

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

For Pareto Asset Management er det et poeng at en konsentrert, fundamentalt orientert forvaltning gir

Styrets årsberetning 2023

nærhet til porteføljeselskapene og underletter arbeidet med bærekraft.

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

Risikostyring i våre norskregistrerte verdipapirfond

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

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

Pareto Asset Management har compliance- og risikostyringsfunksjoner som kontrollerer fondenes risikoprofil. Dette er uavhengige funksjoner som regelmessig rapporterer til ledelsen og styret om samsvaret mellom aktuelt risikonivå for hvert verdipapirfond og fastsatt risikoprofil. Det gjøres regelmessige analyser av sam-

svaret mellom fondenes risikoprofil og faktisk risiko. Selskapet har styrket sin compliance-funksjon de siste årene gjennom flere ansettelses.

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

Markedsrisiko

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

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

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

ESG-risiko

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

Risikoarbitrasje

En sentral del av strategien i Pareto Obligasjon er å utnytte forskjeller i kredittpremie på tvers av sektorer og kapitalstrukturer. Om det lyder abstrakt, kan vi illustrere med et konkret eksempel. Det viser samtidig hvordan aktiv forvaltning er noe langt mer enn bare riktig valg av selskaper.

Gjennom sommeren 2023 økte fondet sin kredittdurasjon i ansvarlige obligasjoner i banker fra 2 til 4. På den måten økte den reelle eksponeringen mot ansvarlige obligasjoner i banker, ved at svingninger i kredittmarginen ville få større effekt på porteføljen. Ansvarlige obligasjoners andel av porteføljen, på rundt regnet 1/3, ble ikke endret i nevneverdig grad.

Bakgrunnen var at effektiv rente i disse ansvarlige obligasjonene hadde økt med omtrent 60 basispunkter mer enn seniorobligasjoner i de samme bankene. Forvalterteamet ønsket da å høste en meravkastning uten å flytte eksponeringen mot mer risikable utstedere.

Gjennom høsten og mot slutten av året falt denne differansen tilsvarende, og fondet reduserte da kredittdurasjonen igjen. Prioriteten – plasseringen i kapitalstrukturen – var imidlertid den samme hele tiden.

Dette skapte totalt en meravkastning for Pareto Obligasjon på grovt regnet 70 basispunkter, eller 0,7 prosentpoeng, i 2023.

Styrets årsberetning 2023

faktorer.

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

Som en aktiv forvalter ser vi at ESG-risiko representerer en vesentlig del av kursrisikoen i verdipapirene vi forvalter. Vi har også fått konkretisert dette tidligere, gjennom kvantitative studier gjennomført av studenter som har arbeidet hos oss under studiene.

Kredittrisiko

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

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

Likviditetsrisiko

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

Selskapet legger til grunn Nordic Bond Pricings daglige fastsettelse av markedspriser på rentepapirer ved fastsettelse av andelsverdien på disse fondene. Tidvis kan også kursen på aksjer i mindre selskaper påvirkes av likviditeten. Det er gjeldende for enkelte investeringer i våre norske aksjeporteføljer.

Operasjonell risiko

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

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

Finansiell risiko

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

I 2023 var det kun nå innfusjonerte Pareto Investment Fund som benyttet derivater. Dette ble gjort som valuta-

sikring av én aksje som var notert og kjøpt i en annen valuta (dollar). Fondets netto andelsverdi ble beregnet i norske kroner, mens fondets investeringer kunne bli kjøpt i andre valutaer.

For å redusere denne type valutaeksponering kunne valutaderivater bli benyttet som en del av risikostyringen i fondet. Valutaderivater kunne bare benyttes til sikring av fondets plasseringer.

Innløsninger

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

Administrative forhold norskregistrerte verdipapirfond

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

Styrets årsberetning 2023

Fortsatt drift

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

Disponering av årets resultat

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

Verdiutvikling for våre norskregistrerte verdipapirfond 2023

	Avkastning	Netto vekst
Pareto Aksje Norge A	10,1 %	115 529 838
Pareto Aksje Norge B	9,8 %	484 753 059
Pareto Aksje Norge C	10,4 %	238 747 859
Pareto Aksje Norge D	11,0 %	- 9 603 415
Pareto Aksje Norge I	11,3 %	2 370 555 473
Pareto Aksje Norge N	10,6 %	435 382 564
Oslo Børs Fondsindeks	11,2 %	-
Pareto Global A	22,5 %	79 748 849
Pareto Global B	22,1 %	- 575 553 357
Pareto Global C	22,6 %	90 224 803
Pareto Global D	23,2 %	45 158 992
Pareto Global I	23,5 %	586 818 240
Pareto Global N	23,1 %	65 823 922
MSCI World NOK	28,0 %	-
Pareto Global B SEK	14,5 %	745 184 934
Pareto Global I SEK	15,8 %	2 458
MSCI World SEK	20,0 %	-
Pareto Obligasjon A	6,7 %	42 403 434
Pareto Obligasjon B	6,8 %	4 182 006
Pareto Obligasjon C	6,9 %	283 212 071
Pareto Obligasjon D	6,9 %	53 919 069
NORM123FRN	5,0 %	-
Pareto Likviditet A	5,4 %	5 548 398
Pareto Likviditet B	5,5 %	- 56 466 418
Pareto Likviditet C	5,6 %	766 513 646
Pareto Likviditet D	5,6 %	10 142

**Disponering av årets resultat for våre
norskregistrerte verdipapirfond**

Fond	Årsresultat	Utdeling til andelseiere	Overført til/fra opptjent EK	Egenkapital 31.12.23
Pareto Aksje Norge	889 450 852		889 450 852	11 147 791 350
Pareto Global	868 484 642		868 484 642	4 779 126 350
Pareto Obligasjon	89 090 439	65 799 640	23 290 799	1 525 446 993
Pareto Likviditet	104 630 590	90 513 918	14 116 673	2 238 582 612

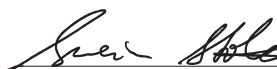
Styret i Pareto Asset Management AS
Oslo, 7. mars 2024



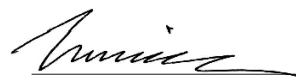
Rune Selmar
Styreleder



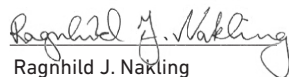
Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem



Svein Støle
Styremedlem



Henrik Lindquist
Styremedlem



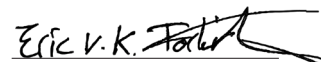
Ragnhild J. Nakling
Styremedlem
(andelseiervalgt)



Erik Bartnes
Styremedlem
(andelseiervalgt)



Karoline Gleditsch
Styremedlem
(andelseiervalgt)



Eric von Koss Torkildsen
CEO

Pareto Aksje Norge



Oljeserviceselskapet Subsea 7 har aldri hatt en høyere ordreservere målt i amerikanske dollar, noe som også gir god visibilitet for årene som kommer. Selskapet utgjorde 4,6% av porteføljen pr. utgangen av 2023.

Forvalterkommentar

Året 2023 endte godt for porteføljen. Det er gledelig å notere at samtlige fire kvartaler endte i pluss, selv om store deler av avkastningen kom i første og tredje kvartal. Vi noterer at 19 av våre 27 investeringer bidro positivt til årets avkastning, mens åtte selskaper trakk ned.

Våre finansinvesteringer leverte høy verdiskaping gjennom året, noe som ga positive utslag i kursene. Stigende styringsrente fra Norges Bank gjennom året, sammen med disiplin blant norske sparebanker, har gitt et godt miljø for høy egenkapitalavkastning. Samtlige av våre sparebanker endte opp i 2023, anført av Sparebanken Vest og Sparebank 1 Midt-Norge med en børsavkastning på henholdsvis 30 og 17 prosent.

Flere av våre konsumselskaper leverte langt sterkere enn det vi kunne forvente ved inngangen til 2023. Spesielt Kid overrasket på oppsiden. Høy vekst i omsetningen og økt bruttomargin har gitt en børsavkastning på hele 77 prosent. Det var det ikke mange som så for seg ved starten av året. Et av våre andre selskaper, Orkla, har reorganisert virksomheten og tydeliggjort retningen som et rent investeringselskap innen konsum. Her ser vi antydning til forbedring, slik at selskapet kan jobbe enda mer målrettet

for økt verdiskaping for oss som medeiere. Orkla-aksjen steg, justert for utbytte, med 16 prosent i 2023.

SalMar var meget aktive gjennom året. Selskapet sluttførte fusjonen med NTS og NRS og solgte ut brønnbåtselskapet Frøy til et amerikansk fond. I etterkant av dette benyttet vi anledningen til å øke vårt eierskap i Norges (og kanskje verdens) beste lakseoppdretter. Aksjen var opp drøyt 50 prosent dette året. I kontrast til dette hadde Lerøy Seafood Group noe mer stang ut. Biologiske utfordringer i Vest- og Midt-Norge satte sine spor i resultatene og investorenes tillit. Aksjen var ned rundt 20 prosent i 2023. Vi benyttet anledningen til å øke vårt eierskap i Lerøy, et selskap som vi mener er attraktivt priset med gode utsikter til operasjonelle forbedringer og tilhørende inntjeningsvekst de kommende årene.

For våre energiinvesteringer har det vært en positiv utvikling for «det brune», mens det «grønne» har hatt en tyngre utvikling. I likhet med andre fornybar-selskaper har Bonheur hatt noe motvind med økte renter, da prosjektene har større andel gjeld i kapitalstrukturen og lavere energipriser enn i rekordåret 2022.



Flere av våre konsumselskaper leverte langt sterkere enn det vi kunne forvente ved inngangen til 2023. Spesielt Kid overrasket på oppsiden. Høy vekst i omsetningen og økt bruttomargin har gitt en børsavkastning på hele 77 prosent.

Forvalterkommentar

I olje- og gass-sektoren er det litt bedre stemning. Subsea 7 har aldri hatt en høyere ordresreserve målt i amerikanske dollar, noe som også gir god visibilitet for årene som kommer. Subsea-markedet er stramt, og marginene skal bedres betydelig. I seismikkbransjen er TGS i sluttfasen med oppkjøpet av PGS, noe som vil konsolidere markedet for havbunnsseismikk. Mens Subsea 7 er opp hele 36 prosent, er TGS-oppgangen kun på fire prosent. Til tross for generøse utbytter og tilbakekjøp fra Equinor er totalavkastningen på tre prosent, som følge av noe lavere olje- og særlig gasspriser gjennom året.

Det er en stor spredning i feltet for våre industriselskaper. Veidekke leverte sterke prestasjoner til tross for krevende rammebetingelser, med en oppgang på 13 prosent. Vi tror Veidekkes størrelse, rykte og solide kontantbeholdning vil styrke selskapets posisjon gjennom dagens turbulente markeder. Borregaard har også stått seg godt gjennom året, men varslet i årets siste kvartal noe svakere markeder i ett av driftsområdene, samt noen operasjonelle oppstartsproblemer. Likevel var aksjen opp 15 prosent for året.

Industrilokomotivene Hydro, Yara og Elkem hadde et

mer krevende 2023 etter rekordåret 2022. Både Hydro og Yara håndterte motvinden godt og endte året med henholdsvis oppgang på én prosent og nedgang på fire prosent. Elkem ble en av våre svakeste investeringer, med en nedgang på 28 prosent. Selskapet har to store fabrikkprosjekter som vil komme i drift i løpet av 2024. Dette vil bidra til bedret kostnadsposisjon og økt inntjening.

Våre shipping-selskaper seiler virkelig i medvind! Sterke prestasjoner, stram markedsbalanse og miljøreguleringer bidrar til sterk kontantstrøm i både Odfjell og Wilh. Wilhelmsen. Disse selskapene kan vise til en oppgang på henholdsvis 50 og 38 prosent.

Porteføljen kan kjøpes til 8,6 ganger forventet inntjening for 2023 og 7,5 ganger forventet inntjening i 2024. En slik prising indikerer en fortjenesteavkastning på henholdsvis snaue 12 prosent og drøye 13 prosent. Sett opp mot ti års statsrente på drøye 3 prosent kan porteføljen kjøpes med betydelig sikkerhetsmargin.

Forvalterteam

Einar Løvoll, Besim Zekiri og Eirik Andresen (analytiker)



Wallenius Wilhelmsen har tro på seilskip som et verktøy mot en grønnere fremtid og planlegger å bygge et skip med seks seilvinger der hver vinge er 50 meter høye. Skipet blir 220 meter langt, 40 meter bredt og kan laste rundt 7.000 vanlige personbiler. Seilskipet skal styres ved hjelp av AI.

Avkastning

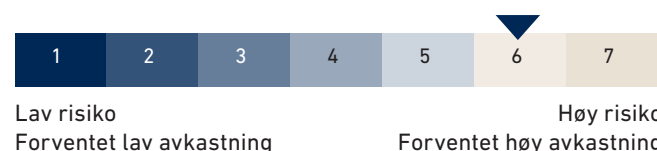
Investerer typisk i næringer med norske konkurransefortrinn. Langsiktig, aktivt forvaltet, basert på fundamental analyse.

Startdato: 06.09.2001

Referanseindeks: Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

Fondsstruktur: UCITS

Handelsdager: alle norske bankdager unntatt 31.12.



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

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Avkastning i perioder

1/2

Navn	2023	2022	2021	2020	2019
Pareto Aksje Norge A ¹	10,1 %	1,1 %	25,2 %	1,7 %	12,6 %
Pareto Aksje Norge B ²	9,8 %	1,3 %	26,1 %	1,3 %	13,6 %
Pareto Aksje Norge C ³	10,4 %	1,9 %	27,0 %	2,1 %	14,4 %
Pareto Aksje Norge D ⁴	11,0 %	2,4 %	27,7 %	2,6 %	15,0 %
Pareto Aksje Norge I	11,3 %	2,7 %	28,0 %	2,9 %	15,3 %
Pareto Aksje Norge N ⁵	10,6 %	0,5 %	27,2 %	2,4 %	14,7 %
Oslo Børs Fondsindeks	11,2 %	-7,1 %	21,1 %	7,3 %	19,2 %

Annualisert avkastning

Navn	Startdato	3 år	5 år	10 år	Fra oppstart
Pareto Aksje Norge A ¹	09.09.2002	11,7 %	9,8 %	8,1 %	10,5 %
Pareto Aksje Norge B ²	31.12.2005	12,0 %	10,1 %	8,1 %	10,6 %
Pareto Aksje Norge C ³	13.07.2015	12,7 %	10,8 %	8,8 %	11,4 %
Pareto Aksje Norge D ⁴	13.07.2015	13,2 %	11,4 %	9,4 %	11,9 %
Pareto Aksje Norge I	06.09.2001	13,5 %	11,6 %	9,6 %	12,2 %
Pareto Aksje Norge N ⁵	21.04.2022	12,2 %	10,7 %	8,9 %	11,0 %
Oslo Børs Fondsindeks		7,8 %	9,9 %	8,7 %	9,1 %

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

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

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

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

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

Avkastning

2/2

Annen informasjon


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

Informasjon på denne siden er ikke gjenstand for revisjon.

Pareto Aksje Norge


Resultatregnskap	Noter	2023 01.01-31.12	2022 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		9 031 519	2 006 049
Aksjeutbytte		560 410 791	342 620 977
Gevinst/tap ved realisasjon	2	10 383 803	141 198 762
Endring urealisert gevinst/tap	2	383 558 175	-259 674 365
Porteføljeresultat		963 384 288	226 151 422
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	2 912 534	1 694 865
Depotkostnader ved kjøp og salg av verdipapirer		-120 590	-75 060
Forvaltningshonorar	4	-76 731 054	-69 214 658
Avgitt tegning- og innløsningsprovisjon	3	0	0
Andre inntekter/kostnader		5 674	2 135
Forvaltningsresultat		-73 933 435	-67 592 718
Resultat før skattekostnad		889 450 852	158 558 704
Skattekostnad	5	0	0
Årsresultat		889 450 852	158 558 704
Disponering av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		889 450 852	158 558 704
Sum disponert		889 450 852	158 558 704
Balanse			
		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirer til markedsverdi	6,7,9	10 956 850 842	7 466 077 598
Bankinnskudd		238 315 237	85 849 580
Annen fordring		16 307 836	0
Sum eiendeler		11 211 473 916	7 551 927 178
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 077 691 495	1 333 493 221
Overkurs		-1 161 790 600	-3 106 693 932
Opptjent egenkapital		10 231 890 454	9 285 626 634
Sum egenkapital	3,8	11 147 791 350	7 512 425 922
Gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		7 769 866	6 733 723
Annen gjeld		55 912 700	32 767 533
Sum gjeld		63 682 566	39 501 256
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		11 211 473 916	7 551 927 178

Styret i Pareto Asset Management AS Oslo, 7. mars 2024

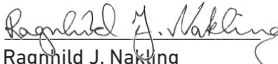

Rune Selmar
Styrets leder



Erik Bartnes
Styremedlem (andelseiervalgt)


Svein Støle
Styremedlem


Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem


Henrik Lindquist
Styremedlem


Ragnhild J. Nakling
Styremedlem (andelseiervalgt)


Karoline Gleditsch
Styremedlem (andelseiervalgt)


Eric von Koss Torkildsen
Adm. direktør

Pareto Aksje Norge

Noter til regnskapet 2023

1 REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Finansielle instrumenter

Alle verdipapirer, herunder aksjer, obligasjoner, sertifikater, derivater og valuta, er vurdert til markedsverdi pr. 31.12.2023. For verdipapirer hvor det ikke eksisterer kursinformasjon fra børs eller andre offisielle kilder, legges enten siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av ledende meglerhus, og/eller interne verddivurderinger til grunn for verdsettelsen. Utbytte fra aksjer inntektsføres når aksjekursen noteres eksklusiv utbytte. Opptjente ikke-forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet. Eiendeler som er vurdert til markedsverdi resultatføres fortløpende

Valutakurser

Fondets regnskapsvaluta er NOK. Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er omregnet til NOK til gjeldende valutakurser ved kursfastsettelse pr. 31.12.2023.

Transaksjonskostnader

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

Skattemessige forhold

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

Øvrige inntekter og kostnader er hhv. skattepliktige og fradragsberettigede.

Et verdipapirfond har fradragrett for den del av utdelingen som skattelegges som renteinntekt hos andelseierne. Utdelingen vil redusere andelskursen tilsvarende utbetalt beløp per andel på utbetalingsdato. For fond som har foretatt utdeling av skattemessig resultat pr. 31.12.2023, er dette avsatt i disponering av årsresultatet.

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

2 KURTASJEKOSTNADER

Kurtasje til meglere blir inkludert i verdipapirenes kostpris. Fondet har i 2023 betalt NOK 3.529.508 i kurtasje.

3 ANDELER I FONDET

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse A	103 856,37	101 819,84	109 426,41
Netto andelsverdi	10 118,54	9 186,28	9 082,24
Innl. kurs pr. andel	10 067,95	9 140,35	9 036,83

Andelsklasse B	438 479,09	321 270,69	215 028,73
Netto andelsverdi	3 320,49	3 023,03	2 983,80
Innl. kurs pr. andel	3 303,88	3 007,91	2 968,88

Andelsklasse C	325 988,83	246 115,09	211 613,24
Netto andelsverdi	2 314,77	2 095,94	2 056,12
Innløsningskurs pr. andel	2 303,20	2 085,46	2 045,84

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse D	187 820,02	212 876,90	276 239,42
Netto andelsverdi	2 414,17	2 175,12	2 123,14
Innl. kurs pr. andel	2 402,10	2 164,25	2 112,52

Andelsklasse I	529 913,00	388 221,67	363 007,04
Netto andelsverdi	13 097,11	11 771,04	11 460,97
Innl. kurs pr. andel	13 031,62	11 712,18	11 403,67

Andelsklasse N	491 634,20	63 189,04	0,00
Netto andelsverdi	1 001,97	905,58	0,00
Innløsningskurs pr. andel	996,96	901,05	0,00

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

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

4 FORVALTNINGSHONORAR

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

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

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

Pareto Aksje Norge

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

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

5 SKATT

	2023
Resultat før skatt	889 450 852
Permanente forskjeller	
Realisert ikke-skattepliktig verdipapir	-10 265 699
Endring urealisert kursgevinst	-383 558 175
Depotkostnader aksjefond	120 590
Utbytte innenfor EØS (Brutto)	-560 410 791
3 % av utbytte innenfor EØS (Netto)	16 812 324
Kildeskatt utenfor EØS	0
Skattepliktig resultat	-47 850 898
Anvendt fremførbart underskudd	0
Skattegrunnlag	0
Utlignet skatt i Norge	0
Spesifikasjon skattekostnad	
Skattekostnad Norge	0
Kildeskatt innenfor EØS	0
Kildeskatt utenfor EØS	0
Sum bokført skattekostnad	0

6 FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG BRUK AV DERIVATER

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

Pareto Aksje Norge har ikke benyttet finansielle derivater i 2023.

7 OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens omløpshastighet er 0,05.

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

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

8 EGENKAPITAL

	2023
Egenkapital 1.1.	7 512 425 922
+ tegning / innløsning	2 745 914 576
+ årets resultat	889 450 852
Egenkapital 31.12.	11 147 791 350

9 VERDIPAPIRPORTEFØLJEN PR. 31.12.2023

Se neste side.

Pareto Aksje Norge

Verdipapirportefølje pr. 31. desember 2023

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
AKSJER									
Energi									
Bonheur ASA	N00003110603	Oslo	659 887	114 736 006	159 692 654	44 956 648	1,4	1,6	NOK
Equinor ASA	N00010096985	Oslo	2 604 332	633 700 389	838 985 554	205 285 164	7,5	0,1	NOK
Subsea 7 SA	LU0075646355	Oslo	3 470 046	340 175 100	514 260 817	174 085 718	4,6	1,1	NOK
TGS ASA	N00003078800	Oslo	5 276 895	801 488 851	697 605 519	- 103 883 332	6,3	4,0	NOK
Sum energi				<u>1 890 100 346</u>	<u>2 210 544 544</u>	<u>320 444 198</u>	<u>19,8</u>		
Finans									
SpareBank 1 Nord-Norge	N00006000801	Oslo	4995989	331 654 334	515 586 065	183 931 731	4,6	5,0	NOK
SpareBank 1 SMN	N00006390301	Oslo	3881618	373 229 129	550 413 432	177 184 303	4,9	2,7	NOK
SpareBank 1 SR-Bank ASA	N00010631567	Oslo	3966295	335 079 337	511 255 426	176 176 089	4,6	1,5	NOK
Sparebanken Møre	N00012483207	Oslo	1901676	106 874 943	159 740 784	52 865 841	1,4	3,8	NOK
Sparebanken Vest	N00006000900	Oslo	2505247	181 781 948	274 074 022	92 292 074	2,5	2,3	NOK
Storebrand ASA	N00003053605	Oslo	4896571	360 829 875	440 887 253	80 057 378	4,0	1,1	NOK
Sum finans				<u>1 689 449 566</u>	<u>2 451 956 982</u>	<u>762 507 416</u>	<u>22,0</u>		
Industri									
AKVA Group ASA	N00003097503	Oslo	1906777	126 623 251	110 593 066	- 16 030 185	1,0	5,2	NOK
Elopak ASA	N00011002586	Oslo	6493703	171 309 758	195 135 775	23 826 017	1,8	2,4	NOK

Pareto Aksje Norge

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
Multiconsult ASA	N00010734338	Oslo	878276	135 788 741	108 906 224	- 26 882 517	1,0	3,2	NOK
Odfjell SE ser. A	N00003399909	Oslo	2907955	179 309 189	338 776 758	159 467 569	3,0	4,8	NOK
Odfjell SE ser. B	N00003399917	Oslo	1276076	73 691 054	148 662 854	74 971 800	1,3	6,6	NOK
Veidekke ASA	N00005806802	Oslo	4639227	488 962 429	474 128 999	- 14 833 429	4,3	3,4	NOK
Wallenius Wilhelmsen ASA	N00010571680	Oslo	1898481	93 546 982	168 964 809	75 417 827	1,5	0,4	NOK
With. Wilhelmsen Holding ASA ser. A	N00010571698	Oslo	1502898	284 537 729	547 806 321	263 268 592	4,9	4,4	NOK
With. Wilhelmsen Holding ASA ser. B	N00010576010	Oslo	725980	117 624 887	256 270 940	138 646 053	2,3	6,9	NOK
Sum industri				1 671 394 020	2 349 245 746	677 851 727	21,1		
Konsum, ikke varig									
Arctic Fish Holding AS	N00010917719	Oslo Merkur	104328	6 422 270	6 624 828	202 558	0,1	0,3	NOK
Austevoll Seafood ASA	N00010073489	Oslo	3730805	281 234 659	276 639 191	- 4 595 468	2,5	1,8	NOK
GFjord Invest AS	N00010827934	Unlisted	257000	23 570 741	51 400	- 23 519 341	0,0	0,2	NOK
Ice Fish Farm AS	N00010884794	Oslo Merkur	550447	18 243 417	12 880 460	- 5 362 957	0,1	0,5	NOK
Icelandic Salmon AS	N00010724701	Oslo Merkur	74372	5 266 687	10 783 940	5 517 253	0,1	0,2	NOK
Lerøy Seafood Group ASA	N00003096208	Oslo	12325309	478 886 236	515 690 929	36 804 693	4,6	2,1	NOK
Orkla ASA	N00003733800	Oslo	3902097	277 676 602	307 641 327	29 964 725	2,8	0,4	NOK
SalMar ASA	N00010310956	Oslo	921500	365 444 204	524 517 800	159 073 596	4,7	0,7	NOK
Sum konsum, ikke varig				1 456 744 816	1 654 829 875	198 085 059	14,8		

Pareto Aksje Norge

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
Materialer									
Borregaard ASA	N00010657505	Oslo	2379371	265 536 422	407 824 189	142 287 767	3,7	2,4	NOK
Elkem ASA	N00010816093	Oslo	15315726	361 510 591	324 080 762	- 37 429 829	2,9	2,4	NOK
Norsk Hydro ASA	N00005052605	Oslo	5910260	290 139 135	404 261 784	114 122 649	3,6	0,3	NOK
Yara International ASA	N00010208051	Oslo	2055279	726 902 726	742 366 775	15 464 049	6,7	0,8	NOK
Sum materialer				1 644 088 874	1 878 533 510	234 444 636	16,9		
Konsum, varig									
Kid ASA	N00010743545	Oslo	3064059	161 600 580	359 107 715	197 507 134	3,2	7,5	NOK
Lumi Gruppen AS	N00010927288	Oslo Mercur	3772937	149 412 429	52 632 471	- 96 779 958	0,5	6,8	NOK
Sum konsum, varig				311 013 009	411 740 186	100 727 176	3,7		
SUM AKSJER				8 662 790 631	10 956 850 842	2 294 060 212	98,3		

Pareto Aksje Norge

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

Produktnavn: Pareto Aksje Norge

LEI-nummer: 254900EDST05D115YN84

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

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

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

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

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%

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

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

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

Slike investeringer fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper gjennom:

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

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

• **Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?**

Fondet benytter de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer som sine bærekraftsindikatorer. Per 31. desember 2023 var resultatet som følger:





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

- GHG Emissions Scope 1 Value: 122274, Coverage: 92
- GHG Emissions Scope 2 Value: 16529, Coverage: 97 %
- GHG Emissions Scope 3 Value: 397668, Coverage: 93 %
- GHG Emissions Total Scope12 Value: 138802, Coverage: 92 %
- GHG Emissions Total Scope123 Value: 536470, Coverage: 92 %
- Carbon Footprint Scope12 Value: 617, Coverage: 97 %
- Carbon Footprint Scope123 Value: 160, Coverage: 97 %
- GHG Intensity Of Investee Companies Scope12 Value: 862, Coverage: 97 %
- GHG Intensity Of Investee Companies Scope123 Value: 158, Coverage: 97 %
- Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector Value: 0, Coverage: 98 %
- Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources Value: 2, Coverage: 66 %
- Share Energy Production From Non-Renewable Sources Value: 2, Coverage: 48 %
- Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas Value: 0.127, Coverage: 98 %
- Water Emissions Value: 0,027, Coverage: 17 %
- Hazardous Waste Ratio Value: 2,309, Coverage: 48 %
- Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises Value: 0, Coverage: 97 %
- Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises Value: 0,354, Coverage: 98 %
- Energy Consumption per high impact climate sector: 0,33, Coverage: 48 %
- Unadjusted Gender Pay Gap Value: 64,758, Coverage: 72 %
- Board Gender Diversity Value: 0,418, Coverage: 97 %
- Share Of Investments Involved In Controversial Weapons Value: 0, Coverage: 98 %
- Carbon Target Value: 37, Coverage: 100 %
- Whistleblower Protection Value: 82, Coverage: 97 %

- **... og sammenlignet med tidligere perioder?**

Det er ikke tidligere blitt utarbeidet periodisk rapport i henhold til «Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852». Det er derfor ikke grunnlag for sammenligning med en tidligere periode.

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

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

De viktigste negative

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

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

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

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

Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

[sett inn erklæringen for de finansielle produktene nevnt i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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



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

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



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Sektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering).

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: per. 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% eiere	Land
Equinor ASA	Energy	7,52 %	NO
Yara International ASA	Materials	6,66 %	BR
TGS ASA	Energy	6,25 %	NO
SpareBank 1 SMN	Financials	4,93 %	NO
With. Wilhelmsen Holding ASA ser. A	Industrials	4,91 %	NO
SalMar ASA	Consumer Staples	4,70 %	NO
Lerøy Seafood Group ASA	Consumer Staples	4,62 %	NO
SpareBank 1 Nord-Norge	Financials	4,62 %	NO
Subsea 7 SA	Energy	4,61 %	GB
SpareBank 1 SR-Bank ASA	Financials	4,58 %	NO
Veidekke ASA	Industrials	4,25 %	NO
Storebrand ASA	Financials	3,95 %	NO
Borregaard ASA	Materials	3,66 %	NO
Norsk Hydro ASA	Materials	3,62 %	NO
Kid ASA	Consumer Discretionary	3,22 %	NO



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- **Hvordan var fordelingen av eiendeler?**

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

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

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

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

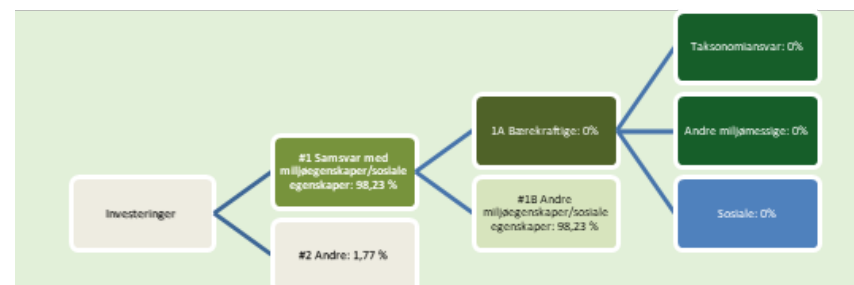
-Underkategori **#1A Bærekraftige** omfatter miljømessig og sosialt bærekraftige investeringer.

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

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

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

Sektor	Andel
Consumer Discretionary	3,69 %
Consumer Staples	15,83 %
Energy	18,39 %
Financials	21,98 %
Industrials	19,75 %
Materials	18,59 %
Undersektor	Andel
Banking	18,03 %
Consumer Discretionary Services	0,47 %
Consumer Staple Products	15,83 %
Industrial Services	19,75 %
Insurance	3,95 %
Materials	18,59 %
Oil & gas	18,39 %
Retail & Whsle – Discretionary	3,22 %



Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

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

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

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

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

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

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

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



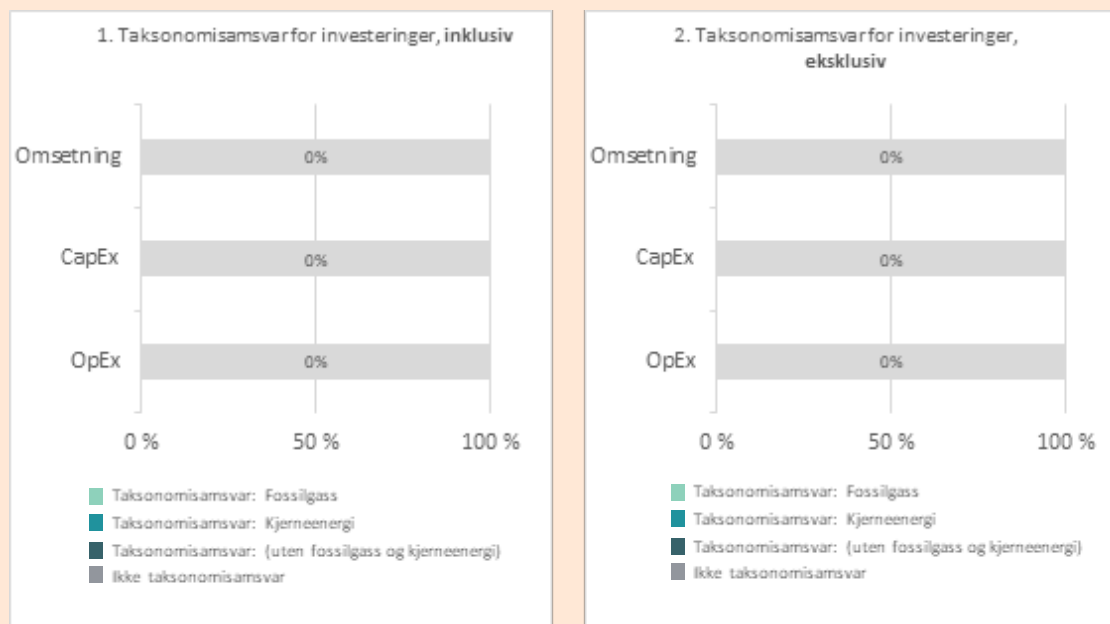
Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder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

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

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

- Ja
- I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

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



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

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

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

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

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

Det er ikke tidligere blitt utarbeidet periodisk rapport i henhold til «Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852». Det er derfor ikke grunnlag for sammenligning med en tidligere periode.

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



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

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



- **Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?**

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



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

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

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



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

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

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

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



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

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

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

- Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?

Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

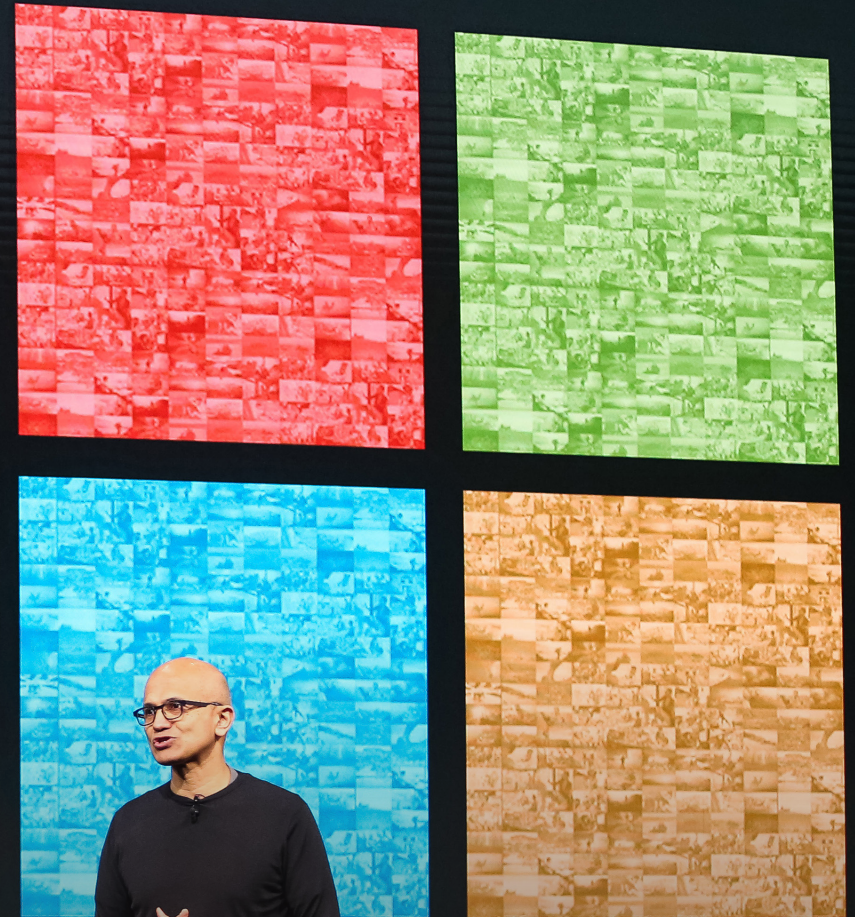
- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

Pareto Global



The magnificent seven

Hele børsoppgangen i USA gjennom 2023 kan tilskrives The Magnificent Seven, som består av teknologiselskapene Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla. Børsverdien på disse selskapene utgjør nå en tredjedel av markedsverdien på S&P 500, etter en oppgang på rundt 100 prosent. Ved utgangen av 2023 utgjorde Microsoft 8,1 % av porteføljen til Pareto Global.

Forvalterkommentar

Som tidligere år ble 2023 veldig annerledes enn hva konsensus forventet på begynnelsen på året. Det var opplest og vedtatt at USA ville gå inn i resesjon. Den amerikanske økonomien har imidlertid holdt seg sterk, selv med stadig høyere renter. Den amerikanske sentralbanken har klart kunststykket å få ned inflasjonen uten at økonomien har havnet i resesjon. På fagspråket kalles dette myk landing.

På slutten av 2022 overrasket Kina med å oppheve Covid-restriksjonene, og det ble dermed forventet at den kinesiske økonomien ville ta seg opp. Store utfordringer i eiendomssektoren og en kald økonomisk krig med USA bidro imidlertid til at oppturen uteble. President Xi har angrepet alle i privat sektor som har fått for mye makt. Utenlandske direkte investeringer fikk negativt fortegn i 2023, noe som ikke har vært tilfelle på flere tiår.

Som forventet fortsatte krigen mellom Russland og Ukraina. Det som kanskje ikke var så forventet, var at krigen ikke lenger hadde en vesentlig påvirkning på energiprisene.

Det var antatt at det økte rentenivået ville gi verdiorienterte investorer bedre kort på hånden. Dette gikk heller ikke i oppfyllelse. Hele børsoppgangen i USA

kan tilskrives The Magnificent Seven, som består av teknologiselskapene Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla. Børsverdien på disse selskapene utgjør nå en tredjedel av markedsverdien på S&P 500, etter en oppgang på rundt 100 prosent. Lanseringen av ChatGPT på slutten av 2022 var startskuddet for investorenes appetitt på generativ kunstig intelligens. Forventning om rentekutt i 2024 bidro til en sterk avslutning på året.

Eksemplene over viser hvor vanskelig det er å styre et fond ut fra antakelser på makronivå. I Pareto Global holder vi fast på å følge selskaper som over tid har bevist at de klarer å skape verdier for aksjonærene, og så venter vi tålmodig på en god kjøpsanledning. De gode kjøpene gjør man ofte når selskapene har midlertidige utfordringer som gjør at andre aksjonærer kaster kortene. Da er det viktig å kjenne selskapene godt nok til å kunne se klart gjennom de lange brillene.

Ikke overraskende var det våre IT-selskaper Microsoft, Adobe, Alphabet og SAP som bidro mest til avkastningen i 2023, samt moteselskapet Inditex. På motsatt side trakk Kering, AMG, Centene, Fortrea og FIS mest ned.



Inditex er det største "fast fashion" konsernet i verden. Konsernet driver over 7200 butikker i 93 markeder over hele verden og eier klesmerker som Zara, Massimo Dutti, Bershka og Pull&Bear.

Det er påfallende at porteføljeselskapene med lavest multipler i forhold til inntjeningen faktisk var de som hadde den svakeste avkastningen gjennom året. Helseforsikring er et eksempel, hvor aksjekursene til både Elevance Health og Centene falt. Elevance Health økte resultatet pr. aksje med 14 prosent i 2023, og veksten forventes å fortsette tosifret i mange år fremover. Verdsettelsen er på beskjedne 13 ganger inneværende års inntjening. Centene leverte samme vekst i 2023, og forventningene fremover er tilsvarende. Verdsettelsen her er enda lavere på 11 ganger inneværende års inntjening.

Vi benyttet året til å øke robustheten i porteføljeselskapenes inntjeningsevne ved å selge LabCorp, Ralph Lauren, Essity, AMG, Polaris, FIS, EssilorLuxottica, Fortrea, BASF og Goldman Sachs til fordel for McCormick, ResMed, Sika, Assa Abloy og Adyen. Markedets forventninger til hva selskapene vil tjene er kommet opp, og det er derfor viktig å være investert i selskaper som ikke kommer til å skuffe.

For porteføljen som helhet forventes resultatet pr. aksje å øke med 10 prosent i 2024. Med en verdsettelse på linje med det brede markedet lover dette godt for avkastningen i det kommende året.

Forvalterteam

Andreas Sørbye og Andreas Kamvissis



Nederlandske Adyen ble grunnlagt i 2006. Den eksisterende betalingsteknologien besto da av et lappeteppes av systemer bygd på en foreldet infrastruktur. Adyen tok sikte på å utvikle en felles finansiell teknologiplattform som kunne imøtekomme behovene til både små og globale virksomheter. Aksjen avsluttet året mer enn 80 prosent over bunnivået fra oktober og er fortsatt en del av Pareto Global-porteføljen.

Avkastning

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

Startdato: 12.08.2005

Referanseindeks: MSCI World målt i norske kroner

Fondsstruktur: UCITS

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



Lav risiko
Forventet lav avkastning

Høy risiko
Forventet høy avkastning

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

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Avkastning i perioder

1/2

Navn	2023	2022	2021	2020	2019
Pareto Global A	22,5 %	-4,6 %	25,7 %	8,0 %	29,9 %
Pareto Global B ¹	22,1 %	-4,3 %	27,1 %	9,4 %	31,2 %
Pareto Global C ²	22,6 %	-4,0 %	27,6 %	9,7 %	31,7 %
Pareto Global D	23,2 %	-3,5 %	28,2 %	10,3 %	32,4 %
Pareto Global I ³	23,5 %	-3,3 %	28,5 %	10,6 %	32,7 %
Pareto Global N ⁴	23,1 %	-4,6 %	28,1 %	10,2 %	32,2 %
MSCI World målt i NOK	28,0 %	-8,5 %	25,4 %	12,9 %	29,6 %
Pareto Global B SEK ⁵	14,5 %	-11,5 %	38,0 %	-0,5 %	37,7 %
Pareto Global I SEK ⁶	15,8 %	-12,5 %	36,6 %	-1,6 %	36,2 %
MSCI World målt i SEK	20,0 %	-5,8 %	34,3 %	1,6 %	34,8 %

Annualisert avkastning

Navn	Startdato	3 år	5 år	10 år	Fra oppstart
Pareto Global A	12.08.2005	13,7 %	15,6 %	11,1 %	9,6 %
Pareto Global B ¹	01.11.2012	14,1 %	16,3 %	11,6 %	10,1 %
Pareto Global C ²	01.11.2012	14,5 %	16,8 %	12,0 %	10,6 %
Pareto Global D	22.11.2006	15,1 %	17,3 %	12,5 %	11,1 %
Pareto Global I ³	13.07.2015	15,3 %	17,6 %	12,8 %	11,4 %
Pareto Global N ⁴	21.04.2022	14,6 %	17,0 %	12,3 %	10,8 %
MSCI World målt i NOK		13,6 %	16,5 %	14,4 %	10,7 %
Pareto Global B SEK ⁵	21.04.2022	15,4 %	15,6 %	10,8 %	8,9 %
Pareto Global I SEK ⁶	21.04.2022	16,7 %	16,9 %	12,1 %	10,1 %
MSCI World målt i SEK		15,0 %	15,8 %	13,6 %	9,5 %

¹Simulert avkastning fra 31.12.2007–01.11.2012 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D (startdato 22.11.2006) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse B.

²Simulert avkastning fra 31.12.2007–01.11.2012 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D (startdato 22.11.2006) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse C.

³Simulert avkastning fra 31.12.2007–01.11.2012 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D (startdato 22.11.2006) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse I.

⁴Simulert avkastning fra 06.09.2001– 21.04.2022 er basert på historisk avkastning for andelsklasse I, justert med forvaltningshonorar for andelsklasse N.

⁵Simulert avkastning fra 31.12.2007– 21.04.2022 er basert på historisk avkastning for andelsklasse D (NOK), justert med forvaltningshonorar for andelsklasse I SEK og valuta.

⁶Simulert avkastning fra 31.12.2007– 21.04.2022 er basert på historisk avkastning for andelsklasse I (NOK), justert for forskjeller i valuta.

*Fra start med nåværende ansvarlig forvalter 01.01.2008

Avkastning

Annen informasjon

2/2

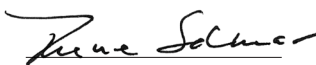
Navn	Minsteinskudd ved førstegangstegning	ISIN	Bloomberg
Pareto Global A	500	N00010279979	PAAKTGL NO
Pareto Global B	500	N00010660434	PAAKTGB NO
Pareto Global C	20 millioner	N00010660459	PAAKTGC NO
Pareto Global D	50 millioner	N00010342892	PARAKSJ NO
Pareto Global I	100 millioner	N00010740624	PAAKTGI NO
Pareto Global N	500	N00012459330	PAAKTGN NO
Pareto Global B SEK	500	N00012459314	PAAKTBS NO
Pareto Global I SEK	100 millioner	N00012459322	PAAKTIS NO

Informasjon på denne siden er ikke gjenstand for revisjon.

Pareto Global


Resultatregnskap	Noter	2023 01.01-31.12	2022 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		7 109 666	1 514 128
Aksjeutbytte		62 439 691	51 034 964
Gevinst/tap ved realisasjon	2	530 160 507	162 739 942
Endring urealisert gevinst/tap	2	321 479 585	-313 257 024
Porteføljeresultat		921 189 449	-97 967 990
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	312 624	501 852
Depotkostnader ved kjøp og salg av verdipapirer		-52 198	-55 750
Forvaltningshonorar	4	-44 882 076	-40 097 816
Avgitt tegning- og innløsningsprovisjon	3	0	0
Andre inntekter/kostnader		917	-205 002
Forvaltningsresultat		-44 620 732	-39 856 716
Resultat før skattekostnad		876 568 716	-137 824 706
Skattekostnad	5	-8 084 074	-4 609 406
Årsresultat		868 484 642	-142 434 113
Disponering av årsresultatet:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		868 484 642	-142 434 113
Sum disponert		868 484 642	-142 434 113
Balanse			
		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirer til markedsverdi	6,7,9	4 334 709 371	3 668 108 457
Påløpt utbytte		1 039 320	686 440
Bankinnskudd		447 492 047	80 232 129
Annen fordring		0	0
Sum eiendeler		4 783 240 738	3 749 027 026
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 921 527 868	1 386 915 208
Overkurs		-3 096 456 512	-2 730 749 664
Opptjent egenkapital		5 954 054 994	5 085 570 352
Sum egenkapital	3,8	4 779 126 350	3 741 735 896
Gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		4 113 588	7 288 430
Annen gjeld		800	2 700
Sum gjeld		4 114 388	7 291 130
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		4 783 240 738	3 749 027 026

Styret i Pareto Asset Management AS Oslo, 7. mars 2024

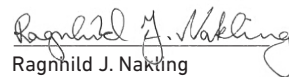

Rune Selmar
Styrets leder



Erik Bartnes
Styremedlem (andelseiervalgt)


Svein Støle
Styremedlem


Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem


Henrik Lindquist
Styremedlem


Ragnhild J. Nakling
Styremedlem (andelseiervalgt)


Karoline Gleditsch
Styremedlem (andelseiervalgt)


Eric von Koss Torkildsen
Adm. direktør

Pareto Global

Noter til regnskapet 2023

1 REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Finansielle instrumenter

Alle verdipapirer, herunder aksjer, obligasjoner, sertifikater, derivater og valuta, er vurdert til markedsverdi pr. 31.12.2023. For verdipapirer hvor det ikke eksisterer kursinformasjon fra børs eller andre offisielle kilder, legges enten siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av ledende meglerhus, og/eller interne verddivurderinger til grunn for verdsettelsen. Utbytte fra aksjer inntektsføres når aksjekursen noteres eksklusiv utbytte. Opptjente ikke-forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet. Eiendeler som er vurdert til markedsverdi resultatføres fortløpende.

Valutakurser

Fondets regnskapsvaluta er NOK. Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er omregnet til NOK til gjeldende valutakurser ved kursfastsettelse pr. 31.12.2023.

Transaksjonskostnader

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

Skattemessige forhold

Transaksjonsdrevne kostnader til depotbank blir belastet på månedlig basis. Øvrige kostnader til depotbank dekkes av forvaltningsselskapet. Kurtasje til meglere føres på

transaksjonstidspunktet og blir inkludert i verdipapirenes kostpris ved kjøp, og salgsbeløp ved realisasjon.

Et verdipapirfond har fradragsrett for den del av utdelingen som skattelegges som renteinntekt hos andelseierne. Utdelingen vil redusere andelskursen tilsvarende utbetalt beløp per andel på utbetalingsdato. For fond som har foretatt utdeling av skattemessig resultat pr. 31.12.2023, er dette avsatt i disponering av årsresultatet.

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

2 KURTASJEKOSTNADER

Kurtasje til meglere blir inkludert i verdipapirenes kostpris. Fondet har i 2023 betalt NOK 707.782 i kurtasje.

3 ANDELER I FONDET

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

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse A	104 240,50	106 856,27	109 860,84
Netto andelsverdi	4 686,50	3 825,46	4 009,67
Innl. kurs pr. andel	4 663,07	3 806,33	3 989,62
Andelsklasse B	180 152,66	393 691,72	377 110,37
Netto andelsverdi	4 048,45	3 314,50	3 465,13
Innl. kurs pr. andel	4 028,20	3 297,93	3 447,81

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse B (SEK)	622 061,07	10,59	0,00
Netto andelsverdi	1 188,44	1 037,67	0,00
Innl. kurs pr. andel	1 182,50	1 032,48	0,00

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse C	91 049,35	85 593,56	88 633,60
Netto andelsverdi	4 252,98	3 469,96	3 615,05
Innløsningskurs pr. andel	4 231,72	3 452,61	3 596,97

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse D	64 858,29	67 571,06	40 239,02
Netto andelsverdi	4 515,61	3 666,00	3 800,31
Innl. kurs pr. andel	4 493,03	3 647,67	3 781,31

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse I	828 648,94	733 172,85	729 938,39
Netto andelsverdi	2 498,21	2 023,16	2 092,06
Innl. kurs pr. andel	2 485,72	2 013,04	2 081,60

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse I (SEK)	10,59	10,59	0,00
Netto andelsverdi	1 210,63	1 045,56	0,00
Innl. kurs pr. andel	1 204,57	1 040,33	0,00

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse N	51 103,88	10,00	0,00
Netto andelsverdi	1 288,25	1 046,90	0,00
Innløsningskurs pr. andel	1 281,81	1 041,67	0,00

4 FORVALTNINGSHONORAR

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

Pareto Global

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

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

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

5 SKATT

	2023
Årets resultat før skattekostnad	876 568 716
Realisert ikke-skattepliktig verdipapir	-518 504 247
Endring urealisert kursgevinst	-321 479 585
Depotkostnader aksjefond	52 198
Andre ikke-fradragsberettigede kostnader	0
Utbytte innenfor EØS (Brutto)	-24 210 118
3% av netto skattefrie inntekter	726 304
Skattepliktig resultat	13 153 268
Anvendt fremførbart underskudd	-13 153 268
Skattegrunnlag	0
Beregnet betalbar skatt	0
Kreditfradrag kildeskatt utenfor EØS	-6 161 413
Utlignet skatt i Norge	0

Spesifikasjon skattekostnad

Skattekostnad Norge	0
Kildeskatt innenfor EØS	1 922 661
Kildeskatt utenfor EØS	6 161 413
Sum bokført skattekostnad	8 084 074

6 FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG BRUK AV DERIVATER

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

Pareto Global har ikke benyttet finansielle derivater i 2023.

7 OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens omløpshastighet er 0,50.

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

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

8 EGENKAPITAL

	2023
Egenkapital 1.1.	3 741 735 896
+ tegning / innløsning	168 905 812
+ årets resultat	868 484 642
Egenkapital 31.12.	4 779 126 350

9 VERDIPAPIRPORTEFØLJEN PR. 31.12.2023

Se neste side.

Pareto Global

Verdipapirportefølje pr. 31. desember 2023

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
AKSJER									
Kommunikasjon									
Alphabet Inc ser. C	US02079K1079	New York Nasdaq GS	124840	81 902 086	178 658 758	96 756 671	3,7	0,0	USD
Sum kommunikasjon				<u>81 902 086</u>	<u>178 658 758</u>	<u>96 756 671</u>	<u>3,7</u>		
Finans									
Adyen NV	NL0012969182	Amsterdam	4653	40 238 356	60 884 205	20 645 850	1,3	0,0	EUR
Discover Financial Services Inc	US2547091080	New York	168950	155 594 245	192 837 550	37 243 305	4,0	0,1	USD
Prudential Plc	GB0007099541	London	1178528	151 716 569	135 351 631	- 16 364 938	2,8	0,0	GBP
Visa Inc	US92826C8394	New York	89500	186 433 374	236 617 965	50 184 590	4,9	0,0	USD
Sum finans				<u>533 982 544</u>	<u>625 691 351</u>	<u>91 708 807</u>	<u>13,1</u>		
Helse									
Boston Scientific Corp	US1011371077	New York	382050	129 805 701	224 279 857	94 474 156	4,7	0,0	USD
Centene Corp	US15135B1017	New York	262775	144 480 891	198 022 060	53 541 169	4,1	0,0	USD
Elevance Health Inc	US0367521038	New York	42517	130 696 575	203 594 794	72 898 220	4,3	0,0	USD
ResMed Inc.	US7611521078	New York Nasdaq GS	116544	195 146 724	203 580 399	8 433 675	4,3	0,1	USD
Sum helse				<u>600 129 891</u>	<u>829 477 110</u>	<u>229 347 220</u>	<u>17,4</u>		

Pareto Global

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
Industri									
AFRY AB ser. B	SE0005999836	Stockholm	1530979	218 613 189	215 588 788	- 3 024 401	4,5	1,4	SEK
Assa Abloy AB ser. B	SE0007100581	Stockholm	564300	140 584 667	165 126 820	24 542 153	3,5	0,1	SEK
Otis Worldwide Corp	US68902V1070	New York	201650	146 914 372	183 207 294	36 292 922	3,8	0,0	USD
Sum industri				506 112 228	563 922 902	57 810 674	11,8		
Informasjonsteknologi									
Adobe Systems Inc	US00724F1012	New York Nasdaq GS	35207	142 574 207	213 294 358	70 720 150	4,5	0,0	USD
Keysight Technologies Inc	US49338L1035	New York	114818	144 983 668	185 489 768	40 506 100	3,9	0,1	USD
Microsoft Corp	US5949181045	New York Nasdaq GS	101884	83 764 281	389 051 531	305 287 250	8,1	0,0	USD
Oracle Corp	US68389X1054	New York	188405	204 671 721	201 708 281	- 2 963 440	4,2	0,0	USD
SAP SE	DE0007164600	Xetra	115190	105 513 420	180 208 941	74 695 521	3,8	0,0	EUR
Sum informasjonsteknologi				681 507 297	1 169 752 879	488 245 581	24,5		
Konsum, ikke varig									
McCormick & Company Inc	US5797802064	New York	286691	211 434 969	199 188 484	- 12 246 485	4,2	0,1	USD
Nestlé SA	CH0038863350	Zürich	77900	92 456 177	91 662 042	- 794 136	1,9	0,0	CHF
Sum konsum, ikke varig				303 891 146	290 850 526	- 13 040 621	6,1		

Pareto Global

Verdipapir	ISIN	Notert	Antall	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	% av aksjekapital	Valuta
Konsum, varig									
Compass Group plc	GB00BD6K4575	London	661029	135 814 902	183 633 658	47 818 756	3,8	0,0	GBP
Industria de Diseno Textil SA	ES0148396007	Madrid	441452	125 366 067	195 235 992	69 869 924	4,1	0,0	EUR
Kering SA	FR0000121485	Euronext	30277	161 437 082	135 498 770	- 25 938 312	2,8	0,0	EUR
Sum konsum, varig				<u>422 618 051</u>	<u>514 368 420</u>	<u>91 750 368</u>	<u>10,8</u>		
Materialer									
Sika AG	CH0418792922	Zürich	49046	141 695 178	161 987 425	20 292 247	3,4	0,0	CHF
Sum materialer				<u>141 695 178</u>	<u>161 987 425</u>	<u>20 292 247</u>	<u>3,4</u>		
SUM AKSJER				3 271 838 421	4 334 709 371	1 062 870 947	90,7		

Pareto Global

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

Produktnavn: Pareto Global

LEI-nummer: 2549005JWSZMTED9ST68

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

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

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

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

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%

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

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

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

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

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

- **Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?**

Fondet benytter de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer som sine bærekraftsindikatorer. Per 31. desember 2023 var resultatet som følger:





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

- GHG Emissions Scope 1 Value: 394, Coverage: 84 %
- GHG Emissions Scope 2 Value: 775, Coverage: 84 %
- GHG Emissions Scope 3 Value: 17139, Coverage: 65 %
- GHG Emissions Total_Scope12 Value: 1169, Coverage: 84 %
- GHG Emissions Total Scope123 Value: 18307, Coverage: 65 %
- Carbon Footprint Scope12 Value: 3, Coverage: 80 %
- Carbon Footprint Scope123 Value: 47, Coverage: 80 %
- GHG Intensity Of Investee Companies Scope12 Value: 14, Coverage: 84 %
- GHG Intensity Of Investee Companies Scope123 Value: 180, Coverage: 84 %
- Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector Value: 0, Coverage: 6 %
- Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources Value: 1, Coverage: 42 %
- Share Energy Production From Non-Renewable Sources Value: 0, Coverage: 41 %
- Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas Value: 0,077, Coverage: 14 %
- Water Emissions Value: 0, Coverage: 4 %
- Hazardous Waste Ratio Value: 0,078, Coverage: 41 %
- Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises Value: 0, Coverage: 86 %
- Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises Value: 0,520, Coverage: 47 %
- Energy Consumption per high impact climate sector: 0, Coverage: 4 %
- Unadjusted Gender Pay Gap Value: 2,397, Coverage: 11 %
- Board Gender Diversity Value: 0,029, Coverage: 6 %
- Share Of Investments Involved In Controversial Weapons Value: 0, Coverage: 6 %
- Carbon Target Value: 65, Coverage: 100 %
- Whistleblower Protection Value: 86, Coverage: 86 %

- **... og sammenlignet med tidligere perioder?**

Det er ikke tidligere blitt utarbeidet periodisk rapport i henhold til «Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852». Det er derfor ikke grunnlag for sammenligning med en tidligere periode.

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

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

De viktigste negative

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

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

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

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

Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

[sett inn erklæringen for de finansielle produktene nevnt i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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



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

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



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Sektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering).

Største investeringer

	Sektor	% eiendeler	Land
Microsoft Corp	Technology	8,14 %	US
Visa Inc	Technology	4,95 %	US
Boston Scientific Corp	Health Care	4,69 %	US
AFRY AB ser. B	Industrials	4,51 %	SE
Adobe Systems Inc	Technology	4,46 %	US
Elevance Health Inc	Health Care	4,26 %	US
ResMed Inc.	Health Care	4,26 %	US
Oracle Corp	Technology	4,22 %	US
McCormick & Company Inc	Consumer Staples	4,17 %	US
Centene Corp	Health Care	4,14 %	US
Industria de Diseno Textil SA	Consumer Discretionary	4,08 %	ES
Discover Financial Services Inc	Financials	4,03 %	US
Keysight Technologies Inc	Industrials	3,88 %	US
Compass Group plc	Industrials	3,84 %	GB
Otis Worldwide Corp	Industrials	3,83 %	US

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: per. 31.12.2023



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- **Hvordan var fordelingen av eiendeler?**

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

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

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

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

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

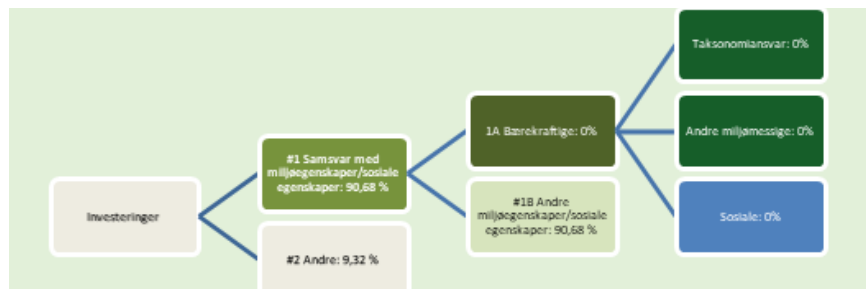
-Underkategori **#1A Bærekraftige** omfatter miljømessig og sosialt bærekraftige investeringer.

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

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

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

Sektor	Andel
Communications	3,74 %
Consumer Discretionary	6,92 %
Consumer Staples	6,08 %
Financials	6,87 %
Health Care	17,35 %
Industrials	19,52 %
Materials	3,39 %
Technology	26,81 %
Undersektor	Andel
Consumer Discretionary Products	2,83 %
Consumer Staple Products	6,08 %
Financial Services	4,03 %
Health Care	17,35 %
Industrial Products	11,17 %
Industrial Services	8,35 %
Insurance	2,83 %
Materials	3,39 %
Media	3,74 %
Retail & Whsle – Discretionary	4,08 %
Software & Tech Services	26,81 %



Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av omsetning som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

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

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

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

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

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

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



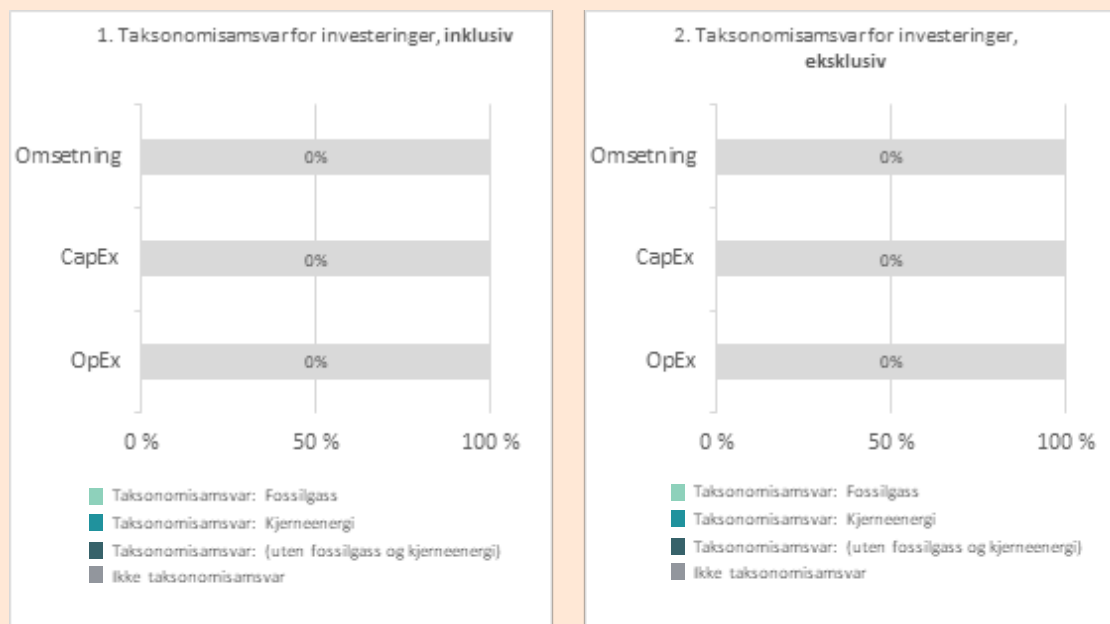
Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder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

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

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

- Ja
- I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

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



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

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

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

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

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

Det er ikke tidligere blitt utarbeidet periodisk rapport i henhold til «Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852». Det er derfor ikke grunnlag for sammenligning med en tidligere periode.

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



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

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



- **Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?**

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



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

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

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



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

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

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

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



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

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

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

- Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?

Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

Pareto Obligasjon



Banksektøren seg å være robust da en av verdens største banker, Credit Suisse, falt overende uten å dra med seg verdensøkonomien. Godt hjulpet av myndighetene, vel å merke. Likevel senker det sannsynligheten for at en stor kollaps vil stamme fra en systematisk bankfeil. Det er godt å ta med seg, siden fondet har en ganske stor eksponering mot banker.

Forvalterkommentar

—

Dette har vært et innholdsrikt år for fondet, og det er givende å se at vi klarer å oppnå det vi strever etter – en stabil og god avkastning. 2023 ble faktisk fondets beste år noensinne, og til glede for andelseierne ser det ut til den gode trenden vil fortsette i 2024 også.

I skrivende stund er det romjulsstille i markedet, hvilket gir tid til å reflektere over de ulike omstendighetene som påvirker markedet i større eller mindre grad. Kampene i Ukraina og på Gaza pågår for fullt, og vi ser hvordan handelsrutene blir påvirket negativt av konfliktene. Samtidig har en stor usikkerhet knyttet til styringsrentene, både her hjemme og globalt, ført til store bevegelser i rentemarkedet gjennom året. Med disse temaene som bakteppe viser investment grade-fond seg fra sin beste side – den fondskategorien som gir best beskyttelse mot nedsiden, samtidig som vi får en historisk høy avkastning.

Etterdønninger av pandemien og høye energipriser førte til en skyhøy inflasjon verden over, og sentralbankene har hevet rentene kraftig for å stagge prisveksten. Inflasjonen har kommet ned fra toppen og nærmer seg målet på to prosent, hvilket har ført til at markedet priser inn mange og snarlige rentekutt. Dette er i grunnen det samme mønsteret vi har sett det siste året, men denne gangen har nok markedet rett i at rentetoppen er her.

Vi mener dog at det prises inn for mange rentekutt. Kjerneinflasjonen er nesten seks prosent i Norge, samtidig som arbeidsledigheten er lav. Norges Banks renteheving i desember viser samtidig at den norske kronen kan styrke seg dersom vi har litt høyere renter enn utlandet. Rentedurasjonen er lav i fondet, og vi oppnår derfor en høy løpende avkastning samtidig som vi har lave svingninger.

Kredittmarkedet har hatt god fart gjennom høsten og inn mot nyåret, drevet av solid etterspørsel etter obligasjoner og lavere opplevd risiko på grunn av forventninger om en «myk landing» etter rentehevingene. Dette har gjort at kredittpåslagene har kommet mye ned og gitt fondet en solid avkastning. Men bankuroen i mars viser at heller ikke vi er upåvirket av risikoen i markedet.

Samtidig viste banksektoren seg å være robust da en av verdens største banker, Credit Suisse, måtte reddes uten å dra med seg verdensøkonomien. Godt hjulpet av myndighetene, vel å merke. Likevel senker det sannsynligheten for at en stor kollaps vil stamme fra en systematisk bankfeil. Det er godt å ta med seg, siden fondet har en ganske stor eksponering mot banker. Vår aktive forvaltning tar sikte på å utnytte slike markedsbevegelser, og det er hovedårsaken til fondets meravkastning dette året. Enkelt forklart tør vi å ta ned risikoen når den ikke gir tilstrekkelig

betalt.

Vi er optimistiske for det neste året. Økonomien later til å stå sterkt, samtidig som rentene stadig er høye. Det tilsier god betalingsevne hos utstederne og høy løpende avkastning i fondet. Investeringsfilosofien står fast – vi velger de mest kredittverdige utstederne og styrer sensitiviteten i fondet etter kredittkurvens form og plassering. Porteføljen er godt posisjonert for å håndtere ulike markedsutfall, veldiversifisert og med en moderat kreditturasjon. Vi ser frem til å ta fatt på et nytt år!

Forvalterteam

Christian Weldingh og Morten Vik (analytiker)

Avkastning

Fondsstruktur: UCITS

Handelsdager: alle norske bankdager unntatt 31.12.

Pareto Obligasjon

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

Referanseindeks: NBP Norwegian RM1-RM3 Floating Rate Index (NOK)

Annen relevant informasjon: Fondet investerer i utstedere med god kredittkvalitet (investment grade). Plasseringer i rentebærende verdipapirer der utsteder etter investeringstidspunktet vurderes å ha en lavere kredittkvalitet enn investment grade kan utgjøre maksimalt 10 prosent av fondets forvaltningskapital.



Lav risiko

Høy risiko

Forventet lav avkastning

Forventet høy avkastning

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

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Avkastning i perioder

Navn	2023	2022	2021	2020	2019
Pareto Obligasjon A	6,7 %	1,1 %	0,9 %	3,3 %	0,3 %
Pareto Obligasjon B	6,8 %	1,2 %	1,0 %	3,4 %	0,3 %
Pareto Obligasjon C	6,9 %	1,3 %	1,1 %	2,6 %	
Pareto Obligasjon D ¹	6,9 %	1,3 %	1,1 %	2,6 %	
NORM123FRN ²	5,0 %	1,4 %	0,8 %	1,4 %	2,3 %

Annualisert avkastning

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

Annen informasjon

Navn	Minsteinskudd ved førstegangstegning	ISIN	Bloomberg
Pareto Obligasjon A	500	NO0010025190	POOBLI NO
Pareto Obligasjon B	10 millioner	NO0010864069	PAOBLIB NO
Pareto Obligasjon C	50 millioner	NO0010864077	PAOBLIC NO
Pareto Obligasjon D	500	NO0010864085	PAOBLID NO

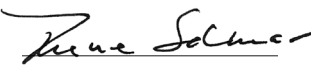
¹Simulert avkastning fra 11.11.2019–18.10.2023 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A (startdato 27.09.1999) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse D.

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

Pareto Obligasjon

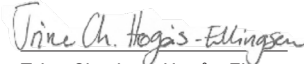
Resultatregnskap	Noter	2023 01.01-31.12	2022 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		73 078 077	28 131 572
Gevinst/tap ved realisasjon	2	-4 832 046	-1 966 941
Endring urealisert gevinst/tap	2	23 291 078	-10 040 995
Porteføljeresultat		91 537 109	16 123 637
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Depotkostnader ved kjøp og salg av verdipapirer		-9 060	-7 545
Forvaltningshonorar	3	-2 437 609	-1 877 906
Andre inntekter/kostnader		-1	-1
Forvaltningsresultat		-2 446 670	-1 885 452
Resultat før skattekostnad		89 090 439	14 238 185
Skattekostnad	4	0	0
Årsresultat		89 090 439	14 238 185
Disponering av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		65 799 640	24 279 424
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		23 290 799	-10 041 238
Sum disponert		89 090 439	14 238 185
Balanse			
		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirer til markedsverdi	5,6,9	1 486 087 484	1 099 695 416
Opptjente renter	9	11 120 503	6 500 850
Bankinnskudd		28 476 057	35 713 248
Sum eiendeler		1 525 684 044	1 141 909 513
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 506 486 561	1 145 724 156
Overkurs		6 744 968	7 081 537
Opptjent egenkapital		12 215 465	-11 075 334
Sum egenkapital	7,8	1 525 446 993	1 141 730 358
Gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		236 391	178 735
Annen gjeld		660	420
Sum gjeld		237 051	179 155
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		1 525 684 044	1 141 909 513

Styret i Pareto Asset Management AS Oslo, 7. mars 2024

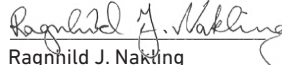

Rune Selmar
Styrets leder

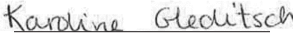

Erik Bartnes
Styremedlem (andelseiervalgt)


Svein Støle
Styremedlem


Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem


Henrik Lindquist
Styremedlem


Ragnhild J. Nakling
Styremedlem (andelseiervalgt)


Karoline Gleditsch
Styremedlem (andelseiervalgt)


Eric von Koss Torkildsen
Adm. direktør

Pareto Obligasjon

Noter til regnskapet 2023

1 REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Finansielle instrumenter

Alle verdipapirer, herunder aksjer, obligasjoner, sertifikater, derivater og valuta, er vurdert til markedsverdi pr. 31.12.2023. For verdipapirer hvor det ikke eksisterer kursinformasjon fra børs eller andre offisielle kilder, legges enten siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av ledende meglerhus, og/eller interne verddivurderinger til grunn for verdsettelsen. Utbytte fra aksjer inntektsføres når aksjekursen noteres eksklusiv utbytte. Opptjente ikke-forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet. Eiendeler som er vurdert til markedsverdi resultatføres fortløpende.

Valutakurser

Fondets regnskapsvaluta er NOK. Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er omregnet til NOK til gjeldende valutakurser ved kursfastsettelse pr. 31.12.2023.

Transaksjonskostnader

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

Skattemessige forhold

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

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

Et verdipapirfond har fradragsrett for den del av utdelingen som skattelegges som renteinntekt hos andelseierne. Utdelingen vil redusere andelskursen tilsvarende utbetalt beløp per andel på utbetalingsdato. For fond som har foretatt utdeling av skattemessig resultat pr. 31.12.2023, er dette avsatt i disponering av årsresultatet.

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

2 KURTASJEKOSTNADER

Kurtasje til meglere blir inkludert i verdipapirenes kostpris. Fondet har i 2023 betalt NOK 0 i kurtasje.

3 FORVALTNINGSHONORAR

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

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

4 SKATT

	2023
Resultat før skatt	89 090 439
Permanente forskjeller	
Utdelt til andelseiere	-65 799 640
Realisert ikke-skattepliktig verdipapir	0
Endring urealisert kursgevinst	-23 291 078
Utbytte innenfor EØS (Brutto)	0
3 % av utbytte innenfor EØS (Netto)	0
Kildeskatt utenfor EØS	0
Skattepliktig resultat	-279
Anvendt fremførbart underskudd	0
Skattegrunnlag	0
Utlignet skatt i Norge	0

Spesifikasjon skattekostnad

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

Pareto Obligasjon

5 FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG BRUK AV DERIVATER

Verdipapirfond som eier aksjer i norske og utenlandske virksomheter er eksponert for aksjekurs-, valutakurs- og likviditetsrisiko. Fond som eier rentebærende verdipapirer er eksponert for rente-, kreditt- og likviditetsrisiko.

Dersom et rentebærende papir er utstedt i utenlandsk valuta eksponeres fondet i tillegg for valutarisiko, dog kan sikringsforretning foretas for å redusere valutarisiko. Bankinnskudd i utenlandsk valuta er også eksponert for valuta- og kredittrisiko.

Pareto Obligasjon har ikke benyttet finansielle derivater i 2023.

6 OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens omløpshastighet er 0,76.

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

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

7 EGENKAPITAL

	2023
Egenkapital 1.1.	1 141 730 358
+ tegning / innløsning	294 626 196
- netto utdelt i året	-65 799 640
- avsatt til utdeling	0
+ reinvestert i fondet	65 799 640
+ årets resultat	89 090 439
Egenkapital 31.12.	1 525 446 993

8 ANDELER I FONDET

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse A	117 101,13	77 025,60	95 524,20
Netto andelsverdi	1 026,48	1 010,03	1 023,87
Innl. kurs pr. andel	1 026,48	1 010,03	1 023,87
Andelsklasse B	292 519,55	293 403,00	262 070,49
Netto andelsverdi	1 018,96	1 001,64	1 014,34
Innl. kurs pr. andel	1 018,96	1 001,64	1 014,34
Andelsklasse C	1 041 367,36	775 295,52	530 701,09
Netto andelsverdi	1 011,42	993,23	1 004,82
Innløsningskurs pr. andel	1 011,42	993,23	1 004,82
Andelsklasse D	55 498,53	0,00	0,00
Netto andelsverdi	971,54	0,00	0,00
Innl. kurs pr. andel	971,54	0,00	0,00

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

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

9 VERDIPAPIRPORTEFØLJEN PR. 31.12.2023

Se neste side.

Pareto Obligasjon

Verdipapirportefølje pr. 31. desember 2023

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Finans													
Agder Spb 22/27 FRN	N00012757717	Nordisk ABM	2027-03-18	6,24	2024-03-18	25000000	25 000 000	5,52	25 479 452	418 785	1,7	NOK	20
Arion Banki hf 19/29 FRN NOK C SUB	XS2025568846	Luxembourg	2029-07-09	8,40	2024-01-09	5000000	5 050 000	7,46	5 108 084	- 39 917	0,3	NOK	100
Arion Banki hf 22/25 FRN NOK	XS2521227459	Luxembourg	2025-08-18	7,11	2024-02-19	10000000	9 917 600	7,2	10 085 805	85 255	0,7	NOK	20
Bien Spb ASA 23/28 FRN	N00012934647	Nordisk ABM	2028-06-06	6,12	2024-03-06	25000000	25 000 000	5,47	25 420 685	310 185	1,7	NOK	20
BN Bank ASA 19/29 FRN C SUB	N00010871445	Nordisk ABM	2029-12-18	6,12	2024-03-18	16000000	16 204 800	5,6	15 998 555	- 244 325	1,1	NOK	100
BN Bank ASA 23/34 FRN C SUB	N00013100594	Nordisk ABM	2034-03-19	6,68	2024-03-19	15000000	15 000 000	5,41	15 038 144	1 960	1,0	NOK	100
Brage Finans AS 19/29 FRN STEP C SUB	N00010851736	Nordisk ABM	2029-05-16	7,03	2024-02-16	10000000	10 161 000	6,38	10 084 440	- 166 388	0,7	NOK	100
Brage Finans AS 22/32 FRN C SUB	N00012473430	Nordisk ABM	2032-06-17	7,15	2024-03-18	7000000	6 737 500	6,31	6 841 593	84 629	0,5	NOK	100
Brage Finans AS 23/28 FRN	N00012842451	Nordisk ABM	2028-02-21	6,66	2024-02-21	25000000	25 000 000	6,26	25 207 493	17 868	1,7	NOK	20
Danske Bank A/S 20/26 FRN C	N00010875016	Dublin	2026-02-13	5,79	2024-02-13	16000000	16 230 080	5,84	16 113 407	- 242 766	1,1	NOK	20
Danske Bank A/S 23/29 FRN C	N00013066324	Dublin	2029-11-13	6,42	2024-02-13	16000000	16 000 000	5,59	16 308 269	168 456	1,1	NOK	20
DNB Bank ASA 20/30 FRN C SUB	N00010883341	Oslo	2030-05-28	7,05	2024-02-28	20000000	20 133 000	6,04	20 339 607	73 440	1,3	NOK	100
DNB Bank ASA 22/32 FRN C SUB	N00011203374	Oslo	2032-04-19	5,73	2024-01-19	26000000	25 450 000	5,21	25 859 382	103 146	1,7	NOK	100
Drangedal Spb 23/34 FRN SUB	N00013104539	Nordisk ABM	2034-03-22	7,42	2024-03-22	12000000	12 000 000	5,87	12 061 187	36 454	0,8	NOK	100
Eidsberg Spb 23/33 FRN C SUB	N00012834342	Nordisk ABM	2033-05-09	7,30	2024-02-08	10000000	10 000 000	5,79	10 208 567	99 067	0,7	NOK	100
Eika Boligkredit AS 21/31 FRN STEP C SUB	N00010917735	Nordisk ABM	2031-01-20	5,72	2024-01-22	10000000	9 725 000	5,39	9 939 097	98 108	0,6	NOK	100
Eika Boligkredditt AS 23/28 FRN	N00013013979	Nordisk ABM	2028-09-12	5,86	2024-03-12	25000000	25 000 000	5,31	25 291 809	210 420	1,7	NOK	20

Pareto Obligasjon

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Eika Gruppen AS 23/34 FRN C SUB	N00013048769	Nordisk ABM	2034-01-19	8,18	2024-01-19	19000000	19 000 000	6,19	19 745 800	426 326	1,3	NOK	100
Flekkefjord Spb 22/26 FRN	N00012612235	Nordisk ABM	2026-08-05	5,77	2024-02-05	16000000	16 000 000	5,41	16 257 402	113 794	1,1	NOK	20
Flekkefjord Spb 23/33 FRN C SUB	N00012917592	Nordisk ABM	2033-05-16	7,68	2024-02-16	22000000	22 000 000	5,84	22 823 168	607 275	1,5	NOK	100
Gjensidige Forsikrin ASA 23/53 FRN C SUB	N00013024000	Oslo	2053-12-29	6,96	2024-03-27	8000000	8 000 000	3,88	8 160 249	155 609	0,5	NOK	100
Haugesund Spb 19/29 FRN C SUB	N00010850084	Nordisk ABM	2029-04-23	6,39	2024-01-23	21000000	21 087 060	5,88	21 282 629	- 65 356	1,4	NOK	100
Høland og Setsk Spb 19/29 FRN STEP C SUB	N00010861248	Nordisk ABM	2029-08-28	6,75	2024-02-28	4000000	4 098 720	6,08	4 029 702	- 94 518	0,3	NOK	100
Islandsbanki hf (Islandsbanki) 22/25 FRN	N00012755802	Dublin	2025-11-18	9,51	2024-02-19	18000000	18 000 000	7,31	18 893 237	693 527	1,2	NOK	20
Jyske Bank A/S 21/31 FRN C SUB	N00010960446	Dublin	2031-03-24	6,03	2024-03-25	10000000	9 625 000	5,74	9 732 480	99 105	0,6	NOK	100
Jæren Spb 23/28 FRN	N00012989971	Nordisk ABM	2028-08-18	5,88	2024-02-19	20000000	20 000 000	5,35	20 279 036	141 836	1,3	NOK	20
Jæren Spb 23/33 FRN C SUB	N00012927443	Nordisk ABM	2033-08-30	7,32	2024-02-29	14000000	14 000 000	5,65	14 402 281	311 188	0,9	NOK	100
Kvika banki hf. 23/26 FRN NOK	XS2620969639	Dublin	2026-05-11	8,82	2024-02-12	25000000	25 000 000	8,21	25 556 125	256 000	1,7	NOK	20
Landsbankinn hf. 23/25 FRN NOK	XS2671007644	Dublin	2025-08-21	7,81	2024-02-21	35000000	35 000 000	7,19	35 696 714	385 399	2,3	NOK	20
LeasePlan Corporation NV 22/25 FRN NOK	XS2564110596	Luxembourg	2025-12-07	6,71	2024-02-07	25000000	24 999 000	6	25 587 472	332 187	1,7	NOK	20
NOBA Bank Group AB 21/24 FRN	N00011142572	Oslo	2024-05-03	5,85	2024-02-05	10000000	10 015 900	6,69	10 075 950	- 35 825	0,7	NOK	20
Nykredit Realkredit A/S 20/25 FRN	N00010887391	København	2025-07-07	6,00	2024-01-08	10000000	9 973 500	5,91	10 172 928	59 428	0,7	NOK	20
Nykredit Realkredit A/S 22/32 FRN C SUB	N00012724113	København	2032-10-18	8,35	2024-01-18	24000000	24 000 000	6,36	25 216 640	799 140	1,6	NOK	100
Orkla Spb 23/33 FRN C SUB	N00012928136	Nordisk ABM	2033-09-01	7,40	2024-03-01	12000000	12 000 000	5,66	12 389 001	312 534	0,8	NOK	100
Resurs Bank AB 21/24 FRN	N00011083453	Oslo	2024-09-02	5,76	2024-03-04	14000000	13 727 000	7,15	13 961 067	171 347	0,9	NOK	20
Skue Spb 19/29 FRN C SUB	N00010856982	Nordisk ABM	2029-06-18	6,65	2024-03-18	5000000	5 098 000	6,03	5 022 819	- 88 112	0,3	NOK	100

Pareto Obligasjon

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Spar Nord Bank A/S 23/29 FRN C	N00013077719	Dublin	2029-12-01	7,15	2024-03-01	34000000	34 000 000	6,09	34 748 172	538 835	2,3	NOK	20
Spb 1 Boligkredi AS 23/34 FRN STEP C SUB	N00013048132	Nordisk ABM	2034-01-17	7,10	2024-01-17	15000000	15 000 000	5,48	15 589 270	364 437	1,0	NOK	100
Spb 1 Boligkreditt AS 18/30 FRN C SUB	N00010833908	Nordisk ABM	2030-10-08	6,55	2024-01-08	12000000	11 928 000	5,76	12 211 565	100 165	0,8	NOK	100
Spb 1 Gudbrandsdal 19/29 FRN STEP C SUB	N00010852122	Nordisk ABM	2029-05-22	6,50	2024-02-22	10000000	9 929 000	5,91	10 080 910	79 688	0,7	NOK	100
Spb 1 SMN 20/26 FRN STEP C	N00010891757	Nordisk ABM	2026-09-02	5,52	2024-03-04	30000000	29 676 900	5,66	29 985 526	179 826	2,0	NOK	20
Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB	N00010802382	Oslo	2029-08-23	6,20	2024-02-23	20000000	19 918 000	5,64	20 143 685	91 352	1,3	NOK	100
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN STEP C	N00010893639	Nordisk ABM	2026-09-17	5,59	2024-03-18	30000000	29 696 700	5,73	29 923 869	161 952	2,0	NOK	20
Spb DIN 22/33 FRN STEP C SUB	N00012715038	Nordisk ABM	2033-01-06	7,98	2024-01-08	15000000	15 000 000	6,1	15 757 862	468 587	1,0	NOK	100
Spb Møre 23/26 FRN	N00012881145	Nordisk ABM	2026-03-31	5,71	2024-03-27	5000000	5 000 000	5,28	5 049 073	46 694	0,3	NOK	20
Spb Sogn og Fjordane 18/29 FRN C SUB	N00010834443	Nordisk ABM	2029-04-16	6,36	2024-01-16	20000000	20 010 000	5,85	20 299 105	17 038	1,3	NOK	100
Spb Sogn og Fjordane 21/27 FRN C	N00010917271	Nordisk ABM	2027-02-15	5,41	2024-02-13	12000000	11 740 800	5,62	11 973 011	143 848	0,8	NOK	20
Spb Sør 20/30 FRN STEP C SUB	N00010887177	Nordisk ABM	2030-07-09	6,12	2024-01-09	20000000	19 772 000	5,56	20 214 718	157 118	1,3	NOK	100
Spb Sør 21/27 FRN C	N00010920788	Nordisk ABM	2027-02-10	5,44	2024-02-12	10000000	10 000 000	5,62	9 988 899	- 89 679	0,7	NOK	20
Spb Vest 21/31 FRN STEP C SUB	N00010936768	Nordisk ABM	2031-02-24	5,66	2024-02-26	15000000	14 598 000	5,26	14 857 237	169 620	1,0	NOK	100
Spb Øst 23/30 FRN	N00013027912	Nordisk ABM	2030-09-27	6,25	2024-03-27	30000000	30 022 500	5,38	30 375 515	326 973	2,0	NOK	20
Storebrand Bank ASA 19/30 FRN STEP C SUB	N00010843519	Nordisk ABM	2030-02-27	6,53	2024-02-27	20000000	19 930 400	5,82	20 152 352	94 980	1,3	NOK	100
Storebrand Livsf AS 22/53 FRN STEP C SUB	N00012752940	Oslo	2053-02-17	8,47	2024-02-19	13000000	13 000 000	4,32	13 731 445	593 808	0,9	NOK	100
Storebrand Livsforsik AS 20/50 FRN C SUB	N00010886153	Oslo	2050-06-19	6,83	2024-03-19	36000000	35 180 500	4,1	36 091 526	822 236	2,4	NOK	100
Strømmen Spb 22/32 FRN C SUB	N00012485111	Nordisk ABM	2032-06-30	7,11	2024-03-27	5000000	5 000 000	5,97	4 996 066	- 6 897	0,3	NOK	100

Pareto Obligasjon

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Tinn Spb 23/33 FRN C SUB	N00012918129	Nordisk ABM	2033-08-22	7,85	2024-02-22	12000000	12 000 000	5,98	12 374 830	270 163	0,8	NOK	100
Totens Spb 19/29 FRN C SUB	N00010856420	Nordisk ABM	2029-06-14	6,24	2024-03-14	15000000	15 400 500	5,71	15 062 171	- 385 130	1,0	NOK	100
Tryg Forsikring A/S 15/45 FRN STEP C SUB	N00010751837	Oslo	2045-11-13	7,47	2024-02-13	5000000	5 244 450	4,58	5 123 089	- 172 199	0,3	NOK	100
Volvofinans Bank AB 23/28 FRN	N00012839598	Stockholm	2028-02-16	6,23	2024-02-16	8000000	8 000 000	5,57	8 163 200	99 515	0,5	NOK	20
Ørskog Spb 21/26 FRN	N00011125577	Nordisk ABM	2026-10-13	5,37	2024-01-15	15000000	14 700 000	5,65	15 055 010	176 010	1,0	NOK	20
Sum Finans							988 980 910		1 006 618 382	9 844 201	66,0		
Foretaksobligasjoner													
Borregaard ASA 23/28 FRN FLOOR	N00012943838	Oslo	2028-06-20	6,04	2024-03-20	25000000	25 000 000	5,53	25 232 828	182 495	1,7	NOK	50
Eiendomsspar AS 21/26 FRN	N00011027088	Nordisk ABM	2026-06-22	5,67	2024-03-22	35000000	34 158 250	6,66	34 262 953	49 578	2,3	NOK	100
Entra ASA 19/25 FRN	N00010852692	Oslo	2025-05-22	5,58	2024-02-22	32000000	31 550 600	6,63	31 817 251	68 251	2,1	NOK	100
Eviny AS 20/27 FRN	N00010873003	Nordisk ABM	2027-01-20	5,32	2024-01-22	15000000	14 947 050	5,34	15 126 510	17 643	1,0	NOK	50
Haugaland Kraft AS 22/27 FRN	N00011203507	Nordisk ABM	2027-01-18	5,27	2024-01-18	20000000	19 687 000	5,59	20 003 691	97 108	1,3	NOK	50
Jotun A/S 23/27 FRN FLOOR	N00012866682	Unotert	2027-03-15	5,88	2024-03-15	32000000	32 066 880	5,47	32 351 785	196 051	2,1	NOK	100
Lerøy Seafood Group ASA 23/28 FRN FLOOR	N00012899287	Oslo	2028-04-26	6,22	2024-01-26	13000000	13 000 000	5,61	13 310 206	159 717	0,9	NOK	100
Nordic Semiconductor ASA 23/28 FRN FLOOR	N00013072462	Oslo	2028-11-27	7,75	2024-02-27	15000000	15 000 000	6,67	15 372 534	259 514	1,0	NOK	100
Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	N00010882343	Oslo	2026-02-16	8,08	2024-02-16	40000000	41 982 000	5,53	42 418 398	23 420	2,8	NOK	100
Norwegian Property ASA 20/25 FRN	N00010907231	Oslo	2025-11-27	6,07	2024-01-05	30000000	29 718 300	6,42	30 301 745	138 312	2,0	NOK	100
OBOS BBL 23/27 FRN	N00012828393	Nordisk ABM	2027-02-08	6,70	2024-02-08	20000000	20 000 000	6,74	20 060 718	- 140 282	1,3	NOK	100
OBOS Eiendom AS 23/28 FRN	N00012812397	Nordisk ABM	2028-01-26	6,82	2024-01-26	10000000	9 874 800	6,73	10 042 570	40 842	0,7	NOK	100

Pareto Obligasjon

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Pålydende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Orkla ASA 23/28 FRN	N00012862772	Oslo	2028-01-14	5,54	2024-03-14	15000000	15 000 000	5,2	15 104 934	63 384	1,0	NOK	50
Ringerikskraft AS 22/25 FRN	N00012494634	Nordisk ABM	2025-04-14	5,61	2024-01-15	20000000	19 917 714	5,87	20 216 221	58 524	1,3	NOK	100
SalMar ASA 21/27 FRN FLOOR	N00010980683	Oslo	2027-01-22	6,04	2024-01-22	27700000	27 489 150	5,57	28 312 315	497 844	1,8	NOK	100
Schibsted ASA 21/26 FRN	N00011157323	Oslo	2026-11-25	5,53	2024-02-26	20000000	19 808 000	5,78	19 925 498	9 970	1,3	NOK	100
Statkraft AS 22/27 FRN	N00012541442	Oslo	2027-06-14	5,49	2024-03-14	28000000	27 887 200	5,16	28 239 504	275 444	1,9	NOK	50
Telenor ASA 23/28 FRN C	N00012935313	Oslo	2028-06-13	5,60	2024-03-13	40000000	40 000 000	5,13	40 412 906	294 684	2,7	NOK	100
Thon Holding AS 20/25 FRN	N00010885908	Nordisk ABM	2025-06-23	6,57	2024-03-22	30000000	29 803 500	6,62	30 099 084	240 834	2,0	NOK	100
Yara International ASA 21/26 FRN	N00011146391	Oslo	2026-11-10	5,36	2024-02-12	18000000	18 000 000	5,61	17 977 958	- 161 402	1,2	NOK	100
Sum Foretaksobligasjoner							484 890 444		490 589 609	2 371 931	32,2		
SUM OBLIGASJONER							1 473 871 354		1 497 207 987	12 216 132	98,1		

Pareto Obligasjon

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

Produktnavn: Pareto Obligasjon

LEI-nummer: 254900BNJWVHPQJOU831

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

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

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

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

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%

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

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

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

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

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

- **Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?**

Fondet benytter de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer som sine bærekraftsindikatorer. Per 31. desember 2023 var resultatet som følger:





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

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

- **... og sammenlignet med tidligere perioder?**

Det er ikke tidligere blitt utarbeidet periodisk rapport i henhold til «Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852». Det er derfor ikke grunnlag for sammenligning med en tidligere periode.

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

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

De viktigste negative

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

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

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

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

Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

[sett inn erklæringen for de finansielle produktene nevnt i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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



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

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



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Sektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering).

Største investeringer

	Sektor	% eiendeler	Land
Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	Materials	2,78 %	NO
Telenor ASA 23/28 FRN C	Communications	2,65 %	NO
Storebrand Livsforsik AS 20/50 FRN C SUB	Financials	2,37 %	NO
Landsbankinn hf. 23/25 FRN NOK	Financials	2,34 %	IS
Spar Nord Bank A/S 23/29 FRN C	Financials	2,28 %	DK
Eiendomsspar AS 21/26 FRN	Financials	2,25 %	NO
Jotun A/S 23/27 FRN FLOOR	Materials	2,12 %	NO
Entra ASA 19/25 FRN	Financials	2,09 %	NO
Spb Øst 23/30 FRN	Financials	1,99 %	NO
Norwegian Property ASA 20/25 FRN	Financials	1,99 %	NO
Thon Holding AS 20/25 FRN	Financials	1,97 %	NO
Spb 1 SMN 20/26 FRN STEP C	Financials	1,97 %	NO
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN STEP C	Financials	1,96 %	NO
SalMar ASA 21/27 FRN FLOOR	Consumer Staples	1,86 %	NO
Statkraft AS 22/27 FRN	Utilities	1,85 %	NO

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: per. 31.12.2023



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- **Hvordan var fordelingen av eiendeler?**

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

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

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

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

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

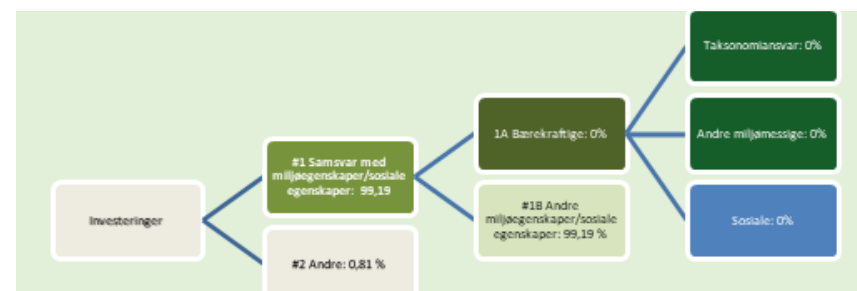
-Underkategori **#1A Bærekraftige** omfatter miljømessig og sosialt bærekraftige investeringer.

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

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

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

Sektor	Andel
Communications	3,96 %
Consumer Staples	3,72 %
Financials	76,24 %
Industrials	1,33 %
Materials	7,73 %
Technology	1,01 %
Utilities	4,15 %
Undersektor	Andel
Banks	51,58 %
Chemicals	4,95 %
Commercial Finance	1,68 %
Consumer Finance	8,59 %
Food & Beverage	3,72 %
Industrial Other	1,33 %
Life Insurance	3,27 %
Metals & Mining	2,78 %
Power Generation	1,85 %
Property & Casualty Insurance	0,87 %
Publishing & Broadcasting	1,31 %
Real Estate	10,26 %
Semiconductors	1,01 %
Utilities	2,30 %
Wireless Telecommunications Services	2,65 %



Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av **omsetning** som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

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

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

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

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

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

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



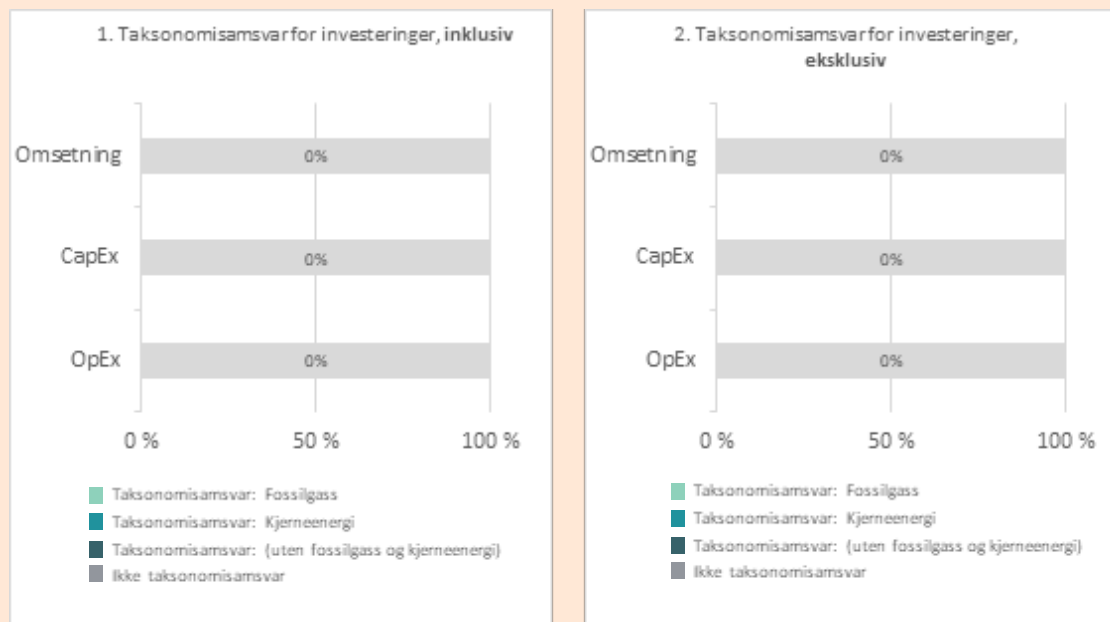
Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder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

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

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

- Ja
- I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

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



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

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

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

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

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

Det er ikke tidligere blitt utarbeidet periodisk rapport i henhold til «Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852». Det er derfor ikke grunnlag for sammenligning med en tidligere periode.

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



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

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



- **Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?**

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



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

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

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



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

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

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

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



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

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

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

- Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?

Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?


Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

Pareto Likviditet

Forvalterteam
Christian Weldingh og Morten Vik (analytiker)



Det norske industriselskapet Tomra er verdensledende innen RVM-løsninger med 90 % markedsandel (RVM = Reverse Vending Machine). Ved utgangen av 2023 utgjorde Tomra 2,6 % av porteføljen til Pareto Likviditet.

Avkastning

Fondsstruktur: UCITS

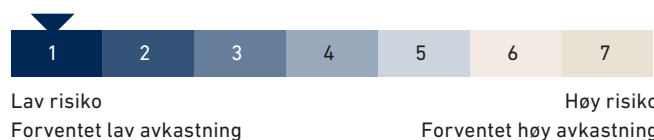
Handelsdager: alle norske bankdager unntatt 31.12.

Pareto Likviditet

Seniorlån til banker og obligasjoner med fortrinnsrett.

Referanseindeks: ingen

Annen relevant informasjon: Fondet har tillatelse fra Finanstilsynet til å plassere inntil 100 prosent av fondets eiendeler i omsettelige verdipapirer eller penge-markedsinstrumenter utstedt av Den norske stat. Midlene skal plasseres i minst 6 ulike utstedelser, og plasseringen i én og samme utstedelse kan ikke overstige 30 prosent av fondets samlede eiendeler.



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

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Avkastning i perioder

Navn	2023	2022	2021	2020	2019
Pareto Likviditet A	5,4 %	1,6 %	0,4 %	1,7 %	1,7 %
Pareto Likviditet B ¹	5,5 %	1,7 %	0,5 %	1,8 %	1,8 %
Pareto Likviditet C ²	5,6 %	1,7 %	0,5 %	1,8 %	1,9 %
Pareto Likviditet D ³	5,6 %	1,7 %	0,5 %	1,8 %	1,9 %

Annualisert avkastning

Navn	Startdato	3 år	5 år	10 år	Fra oppstart
Pareto Likviditet A	27.09.1999	2,4 %	2,1 %	1,8 %	3,1 %
Pareto Likviditet B ¹	23.08.2022	2,5 %	2,2 %	1,9 %	3,2 %
Pareto Likviditet C ²	23.08.2022	2,6 %	2,3 %	2,0 %	3,3 %
Pareto Likviditet D ³	20.10.2023	2,6 %	2,3 %	2,0 %	3,3 %

Annen informasjon

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

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

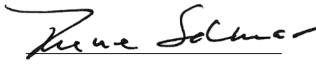
²Simulert avkastning fra 27.09.1999–22.08.2022 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A (startdato 27.09.1999) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse C.

³Simulert avkastning fra 27.09.1999–20.10.2023 er basert på historisk avkastning for andelsklasse A (startdato 27.09.1999) justert med forvaltningshonorar for andelsklasse D.

Pareto Likviditet

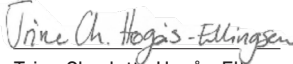
Resultatregnskap	Noter	2023 01.01-31.12	2022 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		93 154 853	22 097 345
Gevinst/tap ved realisasjon	2	-731 552	-844 104
Endring urealisert gevinst/tap	2	14 035 028	-2 076 985
Porteføljeresultat		106 458 329	19 176 256
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Depotkostnader ved kjøp og salg av verdipapirer		-13 800	-7 570
Forvaltningshonorar	3	-1 819 505	-1 525 569
Andre inntekter/kostnader		5 566	0
Forvaltningsresultat		-1 827 739	-1 533 139
Resultat før skattekostnad		104 630 590	17 643 117
Skattekostnad	4	0	0
Årsresultat		104 630 590	17 643 117
Disponering av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		90 513 918	19 720 127
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		14 116 673	-2 077 010
Sum disponert		104 630 590	17 643 117
Balanse			
		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirer til markedsverdi	5,6,9	2 212 606 790	1 462 749 826
Opptjente renter	9	15 199 989	7 301 656
Bankinnskudd		10 952 821	52 976 411
Sum eiendeler		2 238 759 600	1 523 027 893
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 233 787 146	1 530 785 081
Overkurs		603 445	2 040 318
Opptjent egenkapital		4 192 022	-9 924 651
Sum egenkapital	7,8	2 238 582 612	1 522 900 748
Gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		176 808	126 366
Annen gjeld		180	780
Sum gjeld		176 988	127 146
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		2 238 759 600	1 523 027 893

Styret i Pareto Asset Management AS Oslo, 7. mars 2024



Rune Selmar
Styrets leder



Erik Bartnes
Styremedlem (andelseiervalgt)


Svein Støle
Styremedlem


Trine Charlotte Høgås-Ellingsen
Styremedlem


Henrik Lindquist
Styremedlem


Ragnhild J. Nakling
Styremedlem (andelseiervalgt)


Karoline Gleditsch
Styremedlem (andelseiervalgt)


Eric von Koss Torkildsen
Adm. direktør

Pareto Likviditet

Noter til regnskapet 2023

1 REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Finansielle instrumenter

Alle verdipapirer, herunder aksjer, obligasjoner, sertifikater, derivater og valuta, er vurdert til markedsverdi pr. 31.12.2023. For verdipapirer hvor det ikke eksisterer kursinformasjon fra børs eller andre offisielle kilder, legges enten siste omsetningskurs, verdivurderinger foretatt av ledende meglerhus, og/eller interne verdivurderinger til grunn for verdsettelsen. Utbytte fra aksjer inntektsføres når aksjekursen noteres eksklusiv utbytte. Opptjente ikke-forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet.

Valutakurser

Fondets regnskapsvaluta er NOK. Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er omregnet til NOK til gjeldende valutakurser ved kursfastsettelse pr. 31.12.2023.

Transaksjonskostnader

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

Skattemessige forhold

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

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

Et verdipapirfond har fradragsrett for den del av utdelingen som skattelegges som renteinntekt hos andelseierne. Utdelingen vil redusere andelskursen tilsvarende utbetalt beløp per andel på utbetalingsdato. For fond som har foretatt utdeling av skattemessig resultat pr. 31.12.2023, er dette avsatt i disponering av årsresultatet.

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

2 KURTASJEKOSTNADER

Kurtasje til meglere blir inkludert i verdipapirenes kostpris. Fondet har i 2023 betalt NOK 0 i kurtasje.

3 FORVALTNINGSHONORAR

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

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

4 SKATT

	2023
Resultat før skatt	104 630 590
Permanente forskjeller	
Utdelt til andelseiere	-90 513 918
Realisert ikke-skattepliktig verdipapir	0
Endring urealisert kursgevinst	-14 035 028
Utbytte innenfor EØS (Brutto)	0
3 % av utbytte innenfor EØS (Netto)	0
Kildeskatt utenfor EØS	0
Midlertidige forskjeller	
Endring urealisert gevinst/tap fra fusjon	0
Skattepliktig resultat	81 644
Anvendt fremførbart underskudd	-121
Skattegrunnlag	81 523
Utlignet skatt i Norge	17 935

Spesifikasjon skattekostnad

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

Pareto Likviditet

5 FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG BRUK AV DERIVATER

Verdipapirfond som eier aksjer i norske og utenlandske virksomheter er eksponert for aksjekurs-, valutakurs- og likviditetsrisiko. Fond som eier rentebærende verdipapirer er eksponert for rente-, kreditt- og likviditetsrisiko.

Dersom et rentebærende papir er utstedt i utenlandsk valuta eksponeres fondet i tillegg for valutarisiko, dog kan sikringsforretning foretas for å redusere valutarisiko. Bankinnskudd i utenlandsk valuta er også eksponert for valuta- og kredittrisiko.

Pareto Likviditet har ikke benyttet finansielle derivater i 2023.

6 OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens omløpshastighet er 0,96.

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

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

7 EGENKAPITAL

	2023
Egenkapital 1.1.	1 522 900 748
+ tegning / innløsning	611 051 274
- netto utdelt i året	-90 513 918
- avsatt til utdeling	0
+ reinvestert i fondet	90 513 918
+ årets resultat	104 630 590
Egenkapital 31.12.	2 238 582 612

8 ANDELER I FONDET

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse A	122 811,95	117 914,56	622 556,65
Netto andelsverdi	997,82	992,21	992,40
Innl. kurs pr. andel	997,82	992,21	992,40
Andelsklasse B	187 336,43	245 342,60	0,00
Netto andelsverdi	1 001,49	994,86	0,00
Innl. kurs pr. andel	1 001,49	994,86	0,00
Andelsklasse C	1 923 628,28	1 167 527,98	0,00
Netto andelsverdi	1 002,45	995,11	0,00
Innløsningskurs pr. andel	1 002,45	995,11	0,00
Andelsklasse D	10,48	0,00	0,00
Netto andelsverdi	967,34	0,00	0,00
Innl. kurs pr. andel	967,34	0,00	0,00

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

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

9 VERDIPAPIRPORTEFØLJEN PR. 31.12.2023

Se neste side.

Pareto Likviditet

Verdipapirportefølje pr. 31. desember 2023

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Påly- dende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Finansobligasjoner													
Agder Spb 22/25 FRN	N00012450644	Nordisk ABM	2025-08-25	5,42	2024-02-26	5000000	4 986 250	5,43	5 031 851	19 253	0,2	NOK	20
Arion Banki hf 22/25 FRN NOK	XS2521227459	Luxembourg	2025-08-18	7,11	2024-02-19	25000000	24 794 000	7,2	25 214 513	213 138	1,1	NOK	20
Bjugn Spb 23/26 FRN	N00012921545	Nordisk ABM	2026-05-18	5,95	2024-02-19	30000000	30 092 100	5,56	30 445 355	145 005	1,4	NOK	20
BN Bank ASA 19/24 FRN	N00010867971	Nordisk ABM	2024-11-06	5,35	2024-02-06	18000000	17 956 260	5,15	18 202 124	96 064	0,8	NOK	20
Brage Finans AS 21/26 FRN	N00010925027	Nordisk ABM	2026-02-11	5,36	2024-02-12	25000000	24 312 500	6,29	24 732 871	237 983	1,1	NOK	20
Brage Finans AS 21/26 FRN	N00011082125	Nordisk ABM	2026-08-27	5,36	2024-02-27	20000000	19 065 000	6,36	19 594 570	425 348	0,9	NOK	20
Brage Finans AS 22/25 FRN	N00012549577	Nordisk ABM	2025-06-16	5,65	2024-03-18	15000000	15 000 000	6,29	14 930 271	- 102 687	0,7	NOK	20
Bustadkreditt Sogn o AS 19/25 FRN C COVID	N00010843311	Nordisk ABM	2025-04-23	5,18	2024-01-23	35000000	35 128 450	5,03	35 479 557	- 1 421	1,6	NOK	10
Danske Bank A/S 19/24 FRN	N00010844616	Dublin	2024-03-07	6,37	2024-03-07	10000000	10 033 800	5,8	10 055 956	- 22 080	0,5	NOK	20
Danske Bank A/S 19/25 FRN C	N00010868102	Dublin	2025-11-11	5,87	2024-02-12	14000000	13 904 480	5,89	14 116 912	100 575	0,6	NOK	20
Danske Bank A/S 20/26 FRN C	N00010875016	Dublin	2026-02-13	5,79	2024-02-13	56000000	55 830 880	5,84	56 396 924	124 718	2,5	NOK	20
DNB Bank ASA 21/25 FRN C	N00011087587	Nordisk ABM	2025-09-08	5,14	2024-03-06	55000000	54 471 400	5,41	55 042 962	367 390	2,5	NOK	20
Drangedal Spb 20/25 FRN	N00010873854	Nordisk ABM	2025-02-10	5,45	2024-02-12	20000000	19 936 200	5,35	20 208 432	114 788	0,9	NOK	20
Eiendomskreditt AS 21/24 FRN	N00011068140	Nordisk ABM	2024-10-10	5,24	2024-01-10	5000000	4 968 500	5,69	5 051 283	22 378	0,2	NOK	20
Eika Gruppen AS 21/24 FRN	N00010917438	Nordisk ABM	2024-01-15	5,34	2024-01-15	18000000	17 892 000	5,09	18 207 638	110 048	0,8	NOK	20
Flekkefjord Spb 21/25 FRN	N00011091316	Nordisk ABM	2025-09-08	5,03	2024-03-08	28000000	27 807 640	5,27	28 022 043	120 509	1,3	NOK	20
Grong Spb 21/24 FRN	N00011079220	Nordisk ABM	2024-04-05	5,07	2024-01-05	10000000	9 908 500	5,22	10 124 756	92 323	0,4	NOK	20

Pareto Likviditet

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg- tidspunkt ¹	Påly- dende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Helgeland Bolig AS 19/25 FRN STEP C COVID	N00010859986	Nordisk ABM	2025-03-14	4,99	2024-03-14	26000000	26 027 560	5,02	26 096 127	3 697	1,2	NOK	10
Islandsbanki hf (Íslandsba 21/25 FRN NOK	XS2325336092	Dublin	2025-03-26	5,83	2024-03-26	25000000	24 717 750	6,93	24 755 286	17 310	1,1	NOK	20
Jæren Spb 21/26 FRN	N00010932536	Nordisk ABM	2026-02-18	5,28	2024-02-19	19000000	18 858 830	5,39	19 079 686	103 816	0,9	NOK	20
Kredittforeningen for Spb 21/24 FRN	N00010921380	Nordisk ABM	2024-05-03	5,12	2024-02-05	25000000	24 796 250	5,07	25 228 835	222 807	1,1	NOK	20
Kvika banki hf. 23/26 FRN NOK	XS2620969639	Dublin	2026-05-11	8,82	2024-02-12	25000000	25 000 000	8,21	25 556 125	256 000	1,1	NOK	20
Landsbankinn hf. 23/25 FRN NOK	XS2671007644	Dublin	2025-08-21	7,81	2024-02-21	40000000	40 000 000	7,19	40 796 245	440 456	1,8	NOK	20
LeasePlan Corporation NV 22/25 FRN NOK	XS2564110596	Luxembourg	2025-12-07	6,71	2024-02-07	20000000	19 999 200	6	20 469 978	265 750	0,9	NOK	20
Møre Boligkreditt AS 19/25 FRN C COVID	N00010853096	Oslo	2025-02-24	5,13	2024-02-26	25000000	25 053 750	5,06	25 189 830	705	1,1	NOK	10
NOBA Bank Group AB 21/24 FRN	N00011142572	Oslo	2024-05-03	5,85	2024-02-05	14000000	14 022 260	6,69	14 106 330	- 50 155	0,6	NOK	20
Nykredit Realkredit A/S 20/25 FRN	N00010887391	København	2025-07-07	6,00	2024-01-08	50000000	49 867 500	5,91	50 864 640	297 140	2,3	NOK	20
Nykredit Realkredit A/S 20/25 FRN	N00010887409	København	2025-10-07	6,03	2024-01-08	22000000	21 803 100	5,92	22 385 812	273 172	1,0	NOK	20
OBOS-banken AS 21/25 FRN STEP C	N00011152472	Nordisk ABM	2025-11-18	5,30	2024-02-19	70000000	69 229 400	5,61	70 114 158	451 925	3,1	NOK	20
Odal Spb 19/24 FRN	N00010861404	Nordisk ABM	2024-08-29	5,42	2024-02-29	20000000	19 977 000	5,29	20 140 867	64 500	0,9	NOK	20
Orkla Spb 20/25 FRN	N00010872807	Nordisk ABM	2025-01-15	5,35	2024-01-15	9000000	8 977 680	5,22	9 129 320	48 652	0,4	NOK	20
Orkla Spb 20/25 FRN	N00010893209	Nordisk ABM	2025-09-11	5,30	2024-03-11	24000000	23 950 800	5,23	24 132 282	107 282	1,1	NOK	20
Romerike Spb 19/24 FRN	N00010868862	Nordisk ABM	2024-11-18	5,46	2024-02-19	21000000	20 824 120	5,23	21 204 758	246 868	0,9	NOK	20
Rørosbanken Røros Spb 19/24 FRN	N00010852726	Nordisk ABM	2024-05-21	5,46	2024-02-21	16000000	15 917 280	5,23	16 124 615	107 842	0,7	NOK	20
Skudenes & Aakra Spb 21/25 FRN	N00010917800	Nordisk ABM	2025-11-14	5,32	2024-02-14	48000000	47 624 610	5,42	48 294 885	329 795	2,2	NOK	20
Spareskillingsbanken 20/25 FRN	N00010911076	Nordisk ABM	2025-12-04	5,32	2024-03-04	54000000	53 683 526	5,32	54 271 613	364 647	2,4	NOK	20

Pareto Likviditet

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Påly- dende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Spb 1 Lom og Skjåk 19/24 FRN	N00010852619	Nordisk ABM	2024-05-21	5,47	2024-02-21	16000000	15 926 880	5,23	16 125 405	98 850	0,7	NOK	20
Spb 1 Nord-Norge 22/25 FRN	N00012626987	Nordisk ABM	2025-08-22	5,85	2024-02-22	20000000	20 000 000	5,58	20 239 030	109 030	0,9	NOK	20
Spb 1 SMN 20/26 FRN STEP C	N00010891757	Nordisk ABM	2026-09-02	5,52	2024-03-04	66000000	65 159 620	5,66	65 968 157	525 177	3,0	NOK	20
Spb 1 SMN 22/25 FRN	N00012629403	Nordisk ABM	2025-08-26	5,85	2024-02-26	8000000	8 015 840	5,58	8 089 139	27 799	0,4	NOK	20
Spb 1 Sørøst-Norge 22/25 FRN	N00012635145	Nordisk ABM	2025-08-25	5,85	2024-02-26	10000000	10 000 000	5,58	10 111 419	54 544	0,5	NOK	20
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN STEP C	N00010893639	Nordisk ABM	2026-09-17	5,59	2024-03-18	15000000	14 761 350	5,73	14 961 934	167 976	0,7	NOK	20
Spb 1 Østlandet 21/25 FRN C	N00011082778	Nordisk ABM	2025-08-27	5,24	2024-02-27	35000000	34 475 000	5,53	35 065 896	412 591	1,6	NOK	20
Spb 68 grader Nord 20/24 FRN	N00010884976	Nordisk ABM	2024-12-10	5,61	2024-03-11	25000000	24 927 250	5,16	25 221 068	212 005	1,1	NOK	20
Spb 68 grader Nord 20/25 FRN	N00010908866	Nordisk ABM	2025-11-28	5,43	2024-02-28	34000000	33 797 520	5,42	34 208 884	237 000	1,5	NOK	20
Spb DIN 20/25 FRN	N00010873417	Nordisk ABM	2025-01-16	5,37	2024-01-16	10000000	9 970 800	5,31	10 137 590	51 932	0,5	NOK	20
Spb Sogn og Fjordane 21/25 FRN C	N00011036154	Nordisk ABM	2025-07-23	5,20	2024-01-23	50000000	49 632 045	5,5	50 374 396	236 795	2,2	NOK	20
Spb Sør 20/26 FRN C	N00010886781	Nordisk ABM	2026-06-30	5,66	2024-03-27	66000000	65 513 520	5,74	65 877 324	332 674	3,0	NOK	20
Spb Vest 20/26 ADJ C	N00010887268	Nordisk ABM	2026-07-09	1,55	2026-07-09	3000000	2 762 040	3,1	2 868 080	83 824	0,1	NOK	20
Spb Vest 20/26 FRN STEP C	N00010890114	Nordisk ABM	2026-08-11	5,66	2024-02-12	22000000	21 671 760	5,71	22 108 915	267 670	1,0	NOK	20
Spb Vest 21/27 FRN STEP C	N00011008401	Nordisk ABM	2027-05-27	5,41	2024-02-27	28000000	27 424 040	5,64	27 811 617	240 304	1,2	NOK	20
Storebrand Boli AS 20/24 FRN STEP C COVID	N00010873177	Oslo	2024-06-19	5,03	2024-03-19	10000000	10 011 000	4,97	10 028 497	- 667	0,5	NOK	10
Tolga-Os Spb 21/24 FRN	N00011162166	Nordisk ABM	2024-03-04	5,03	2024-03-04	10000000	10 000 000	5,08	10 039 392	270	0,4	NOK	20
Totens Spb 20/25 FRN	N00010890262	Nordisk ABM	2025-03-14	5,24	2024-03-14	25000000	24 750 000	5,1	25 142 365	326 928	1,1	NOK	20
Tysnes Spb 20/24 FRN	N00010875222	Nordisk ABM	2024-06-14	5,28	2024-03-14	25000000	24 980 000	5,18	25 096 418	50 418	1,1	NOK	20

Pareto Likviditet

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Påly- dende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Ørland Spb 22/26 FRN	N00012694241	Nordisk ABM	2026-03-06	5,78	2024-03-06	25000000	25 100 000	5,4	25 304 211	99 850	1,1	NOK	20
Ørskog Spb 21/25 FRN	N00011025751	Nordisk ABM	2025-06-11	5,18	2024-03-11	25000000	24 789 250	5,37	25 050 139	185 348	1,1	NOK	20
Sum Finansobligasjoner							<u>1 460 086 491</u>		<u>1 478 629 286</u>	<u>9 335 859</u>	<u>66,1</u>		
Foretaksobligasjoner													
DFDS A/S 19/24 FRN	N00010853260	Oslo	2024-06-07	6,12	2024-03-07	21000000	20 944 220	6,17	21 105 525	72 055	0,9	NOK	100
DFDS A/S 23/26 FRN	N00012864539	Oslo	2026-03-16	7,00	2024-03-18	19000000	19 042 123	6,67	19 180 814	86 969	0,9	NOK	100
Elkem ASA 21/24 FRN FLOOR	N00010937469	Oslo	2024-02-26	5,75	2024-02-26	45000000	44 998 565	5,36	45 283 535	33 408	2,0	NOK	100
Entra ASA 17/24 FRN	N00010789464	Oslo	2024-03-20	5,65	2024-03-20	29000000	28 731 750	5,84	29 047 880	261 513	1,3	NOK	100
Eviny AS 20/25 FRN	N00010901838	Nordisk ABM	2025-01-28	5,31	2024-01-29	45000000	44 935 650	5,36	45 474 835	121 023	2,0	NOK	50
Fredrikstad Energi AS 19/24 FRN	N00010865157	Nordisk ABM	2024-10-09	5,70	2024-01-09	27000000	26 996 282	5,72	27 396 309	40 927	1,2	NOK	100
Fredrikstad Energi AS 20/25 FRN	N00010886658	Nordisk ABM	2025-07-02	5,84	2024-01-02	20000000	19 920 000	5,8	20 345 072	129 828	0,9	NOK	100
Hafslund AS 20/25 FRN	N00010876352	Oslo	2025-03-10	5,32	2024-03-11	50000000	49 843 200	5,35	50 216 312	217 945	2,3	NOK	50
Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	N00010882343	Oslo	2026-02-16	8,08	2024-02-16	70000000	73 749 200	5,53	74 232 196	- 239 715	3,3	NOK	100
Norwegian Property ASA 19/24 FRN	N00010856826	Oslo	2024-06-20	5,89	2024-01-05	45000000	44 792 600	6,1	45 652 805	212 305	2,0	NOK	100
Norwegian Property ASA 20/25 FRN	N00010907231	Oslo	2025-11-27	6,07	2024-01-05	6000000	5 943 660	6,42	6 060 349	27 662	0,3	NOK	100
OBOS BBL 19/24 FRN	N00010860844	Nordisk ABM	2024-08-29	5,90	2024-02-29	20000000	19 817 560	6,75	20 032 307	106 580	0,9	NOK	100
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 21/24 FRN	N00011008997	Oslo	2024-06-03	5,36	2024-03-04	25000000	24 816 300	5,84	25 075 617	155 095	1,1	NOK	100
Ringerikskraft AS 22/25 FRN	N00012494634	Nordisk ABM	2025-04-14	5,61	2024-01-15	20000000	19 713 429	5,87	20 216 221	262 809	0,9	NOK	100

Pareto Likviditet

Verdipapir	ISIN	Notert	Forfalls- dato	Kupong i %	Rentereg. tidspunkt ¹	Påly- dende	Kostpris NOK	Eff. rente ²	Markedsverdi +pl. rente NOK	Urealisert gevinst/tap	% av portefølje	Valuta	Risiko- klasse ³
Scania CV 20/25 FRN NOK	XS2156598109	Luxembourg	2025-04-16	7,71	2024-01-16	40000000	40 991 600	5,85	41 668 521	17 288	1,8	NOK	100
Schibsted ASA 17/24 FRN	N00010786866	Oslo	2024-03-01	5,90	2024-03-01	10000000	9 996 100	5,28	10 062 297	15 391	0,5	NOK	100
Statnett SF 17/24 FRN	N00010786775	Oslo	2024-03-04	5,39	2024-03-04	20000000	20 030 000	4,96	20 101 162	- 12 682	0,9	NOK	50
Thon Holding AS 20/25 FRN	N00010885908	Nordisk ABM	2025-06-23	6,57	2024-03-22	36000000	35 972 200	6,62	36 118 901	81 001	1,6	NOK	100
Tine SA 19/24 FRN	N00010856727	Nordisk ABM	2024-06-12	5,42	2024-03-12	18000000	17 911 950	5,18	18 087 849	121 699	0,8	NOK	50
Tomra Systems ASA 19/24 FRN	N00010868326	Oslo	2024-11-14	5,51	2024-02-14	32000000	31 690 500	5,46	32 294 153	368 559	1,4	NOK	50
Tomra Systems ASA 22/25 FRN FLOOR	N00012739491	Oslo	2025-11-04	6,14	2024-02-05	27000000	27 340 620	5,45	27 598 733	233	1,2	NOK	50
Trønderenergi AS 21/25 FRN	N00010936222	Oslo	2025-09-24	5,25	2024-03-25	21000000	20 863 920	5,63	20 916 566	37 334	0,9	NOK	100
Volkswagen Financial Servi 21/24 FRN NOK	XS2292344632	Luxembourg	2024-02-01	5,47	2024-02-01	42000000	41 813 114	5,13	42 403 167	200 771	1,9	NOK	100
Å Energi AS 21/24 FRN	N00010935489	Oslo	2024-04-24	5,13	2024-01-24	30000000	29 814 600	5,22	30 303 072	193 497	1,3	NOK	50
Sum Foretaksobligasjoner							720 669 143		728 874 198	2 511 495	32,5		
Kommuneobligasjoner													
Stavanger komm 20/25 FRN	N00010872955	Oslo	2025-01-13	5,03	2024-01-15	20000000	20 005 000	5,16	20 227 137	- 1 196	0,9	NOK	20
Sum Kommuneobligasjoner							20 005 000		20 227 137	- 1 196	0,9		
SUM OBLIGASJONER							2 200 760 634		2 227 730 621	11 846 158	99,5		
Påløpt bankrente			2099-12-31	0,00			76 157	0	76 157		0,0	NOK	
SUM							2 200 836 791		2 227 806 779				

Pareto Likviditet

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

Produktnavn: Pareto Likviditet

LEI-nummer: 254900N4GSWCR5Y41577

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

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

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

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

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%

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

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

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

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

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

- **Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?**

Fondet benytter de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer som sine bærekraftsindikatorer. Per 31. desember 2023 var resultatet som følger:





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

- GHG Emissions Scope 1 Value: 4507, Coverage: 56 %
- GHG Emissions Scope 2 Value: 1448, Coverage: 61 %
- GHG Emissions Scope 3 Value: 32116, Coverage: 62 %
- GHG Emissions Total Scope12 Value: 5955, Coverage: 56 %
- GHG Emissions Total Scope123 Value: 38071, Coverage: 56 %
- Carbon Footprint Scope12 Value: 34, Coverage: 63 %
- Carbon Footprint Scope123 Value: 220, Coverage: 62 %
- GHG Intensity Of Investee Companies Scope12 Value: 40, Coverage: 61 %
- GHG Intensity Of Investee Companies Scope123 Value: 398, Coverage: 60 %
- Exposure To Companies Active In The Fossil Fuel Sector Value: 0, Coverage: 73 %
- Share Energy Consumption From Non-Renewable Sources Value: 0, Coverage: 34 %
- Share Energy Production From Non-Renewable Sources Value: 0, Coverage: 27 %
- Activities Negatively Affecting Biodiversity-sensitive Areas Value: 0.036, Coverage: 73 %
- Water Emissions Value: 0,001, Coverage: 4 %
- Hazardous Waste Ratio Value: 0,379, Coverage: 27 %
- Share Of Companies Involved In Violation Of UN Global Compact Principles And OECD Guidelines For Multinational Enterprises Value: 0,023, Coverage: 57 %
- Share Of Companies Without Policies To Monitor Compliance With UNGCP And OECD Guidelines For Multinational Enterprises Value: 0,022, Coverage: 76 %
- Energy Consumption per high impact climate sector: 2.39, Coverage: 29 %
- Unadjusted Gender Pay Gap Value: 31,752, Coverage: 36 %
- Board Gender Diversity Value: 0,309, Coverage: 69 %
- Share Of Investments Involved In Controversial Weapons Value: 0,004, Coverage: 73 %
- Carbon Target Value: 25, Coverage: 100 %
- Whistleblower Protection Value: 34, Coverage: 57 %

• **... og sammenlignet med tidligere perioder?**

Det er ikke tidligere blitt utarbeidet periodisk rapport i henhold til «Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852». Det er derfor ikke grunnlag for sammenligning med en tidligere periode.

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

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

De viktigste negative

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

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

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

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

Ikke tilgjengelig.

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

Nærmere opplysninger:

Ikke tilgjengelig.

[sett inn erklæringen for de finansielle produktene nevnt i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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



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

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



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Sektorer er basert på BICS (Bloomberg klassifisering).

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: per. 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	Materials	3,31 %	NO
OBOS-banken AS 21/25 FRN STEP C	Financials	3,12 %	NO
Spb 1 SMN 20/26 FRN STEP C	Financials	2,94 %	NO
Spb Sør 20/26 FRN C	Financials	2,93 %	NO
Danske Bank A/S 20/26 FRN C	Financials	2,51 %	DK
DNB Bank ASA 21/25 FRN C	Financials	2,45 %	NO
Spareskillingsbanken 20/25 FRN	Financials	2,42 %	NO
Nykredit Realkredit A/S 20/25 FRN	Financials	2,26 %	DK
Spb Sogn og Fjordane 21/25 FRN C	Financials	2,24 %	NO
Hafslund AS 20/25 FRN	Utilities	2,24 %	NO
Skudenes & Aakra Spb 21/25 FRN	Financials	2,15 %	NO
Norwegian Property ASA 19/24 FRN	Financials	2,03 %	NO
Eviny AS 20/25 FRN	Utilities	2,02 %	NO
Elkem ASA 21/24 FRN FLOOR	Materials	2,02 %	NO
Volkswagen Financial Servi 21/24 FRN NOK	Consumer Discretionary	1,89 %	DE



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- **Hvordan var fordelingen av eiendeler?**

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

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

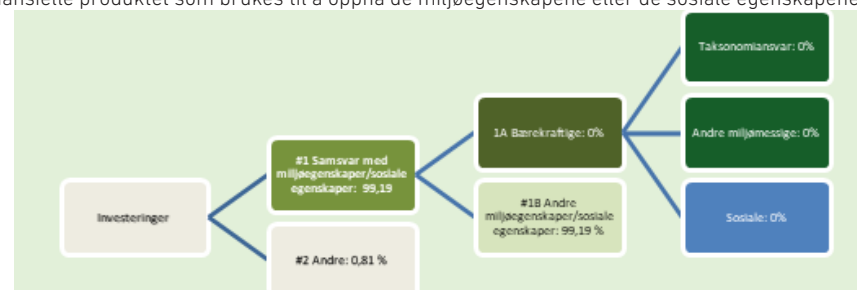
#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

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

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

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

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



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

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

Sektor	Andel
Communications	0,45 %
Consumer Discretionary	1,89 %
Consumer Staples	0,81 %
Financials	73,05 %
Government	0,90 %
Industrials	7,22 %
Materials	5,32 %
Utilities	9,56 %
Undersektor	Andel
Automobiles manufacturing	1,89 %
Banks	55,03 %
Chemicals	2,02 %
Commercial Finance	0,91 %
Consumer Finance	9,90 %
Food & Beverage	0,81 %
Government Local	0,90 %
Industrial Other	0,90 %
Machinery Manufacturing	2,67 %
Metals & Mining	3,31 %
Power Generation	4,52 %
Publishing & Broadcasting	0,45 %
Real Estate	7,21 %
Transport & Logistics	3,65 %
Utilities	5,05 %

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av omsetning som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

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

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

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

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

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

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



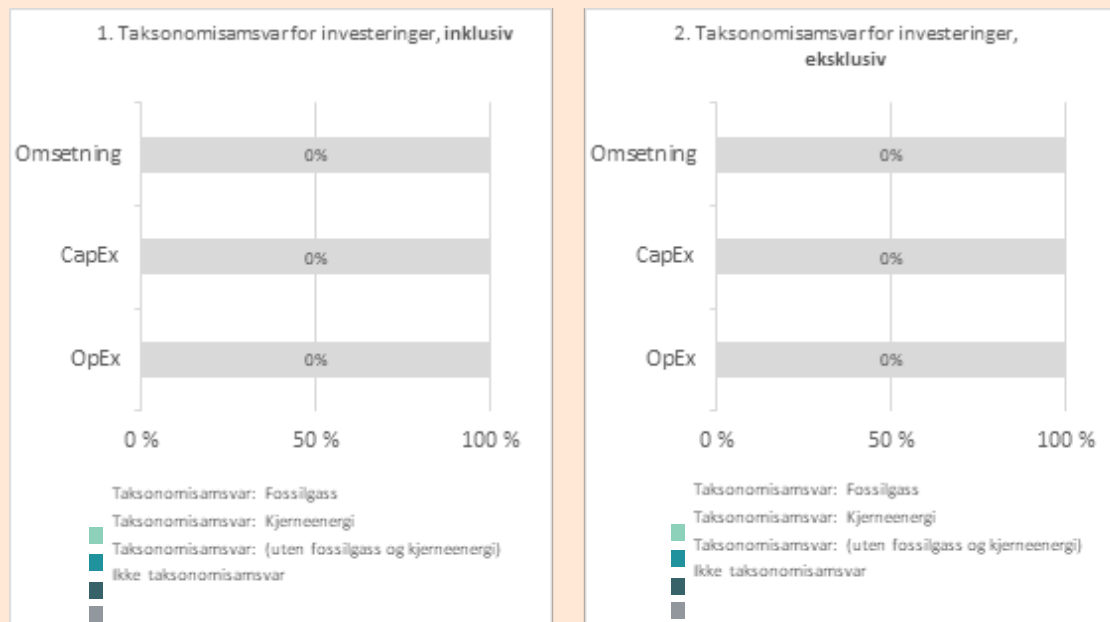
Som beskrevet i fondets «Mal for opplysninger som gis før avtaler inngås, for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852» har fondet ikke forpliktet seg til å foreta bærekraftige investeringer, herunder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

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

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

- Ja
- I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

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



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

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

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

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

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

Det er ikke tidligere blitt utarbeidet periodisk rapport i henhold til «Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852». Det er derfor ikke grunnlag for sammenligning med en tidligere periode.

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



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

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



- **Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?**

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



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

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

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



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

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

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

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



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

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

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

- Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?

Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

- Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Ikke tilgjengelig.

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

Ikke tilgjengelig.

Godtgjørelsesordning

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

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

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

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

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

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

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

	Antall årsverk	Total godtgjørelse	Fast godtgjørelse	Variabel godtgjørelse*
Total godtgjørelse	61	118 7358 504	54 677 027	64 058 477
Medarbeidere kategorisert som særskilte etter godtgjørelsesregelverket	15	50 289 575	13850	36 439 575
Ledende ansatte og medarbeidere med kontrolloppgaver	6	20 239 575	6 050 000	14 189 575
Risikotakere	9	30 050 000	7 800 000	22 250 000

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

Revisjonsberetning

Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221
NO-0103 Oslo
Norway

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Pareto Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondene forvaltet av Pareto Asset Management AS for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2023:

- Pareto Global Verdipapirfond
- Pareto Aksje Norge Verdipapirfond
- Pareto Likviditet Verdipapirfond
- Pareto Obligasjon Verdipapirfond

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Registert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 960 211 282

© Deloitte AS

Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning
Pareto Asset Management AS

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Oslo, 7. mars 2024
Deloitte AS

Roger Furholm
statsautorisert revisor

Revisjonsberetning

Uavhengig revisors beretning PAM fondene norsk

Name Date
Furholm, Roger 2024-03-07

Identification
 Furholm, Roger



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))

Pareto Asset Management AS
Dronning Mauds gate 3
0250 Oslo

Postboks 1810, Vika
0123 Oslo

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

Org. nr.: 977 287 677

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

www.paretoam.com

