

Rapportdato: 30 januar 2026

Fond: Pareto Aksje Norge
 Startdato: 6 september 2001
 Forvaltningskapital: NOK 12,3 mrd
 Referanseindeks: Oslo Børs Fondsindeks
 PRIIPs KID risikoscore fra 1 (lav) til 7 (høy): 4

Kategori: aksjefond
 Fondsstruktur: UCITS
 Hjemstat: Norge
 Handelsdager: alle virkedager

Andelsklasse B

NAV pr. 30 jan 2026: 4 627,85
 Avregningsvaluta NAV: NOK
 Startdato: 31 desember 2005

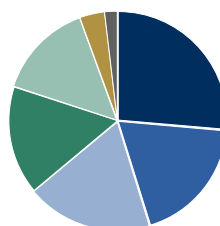
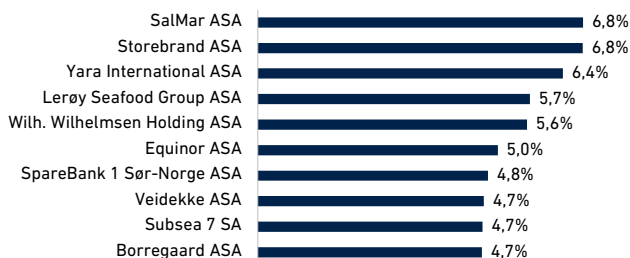
Minsteinnskudd: NOK 500
 ISIN: NO0010297898
 Bloomberg-ticker: PRVERDI NO

Spisset aksjefond
 som investerer i næringer
 med norske konkurransefortrinn

Utvalgskriterier:

- Solid balanse
- God historisk avkastning på egenkapital
- Attraktiv prising

Ti største investeringer og sektorfordeling



Nøkkel tall*

	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	1222 %	867 %
Annualisert avkastning	11,2 %	9,7 %

Risikomål*

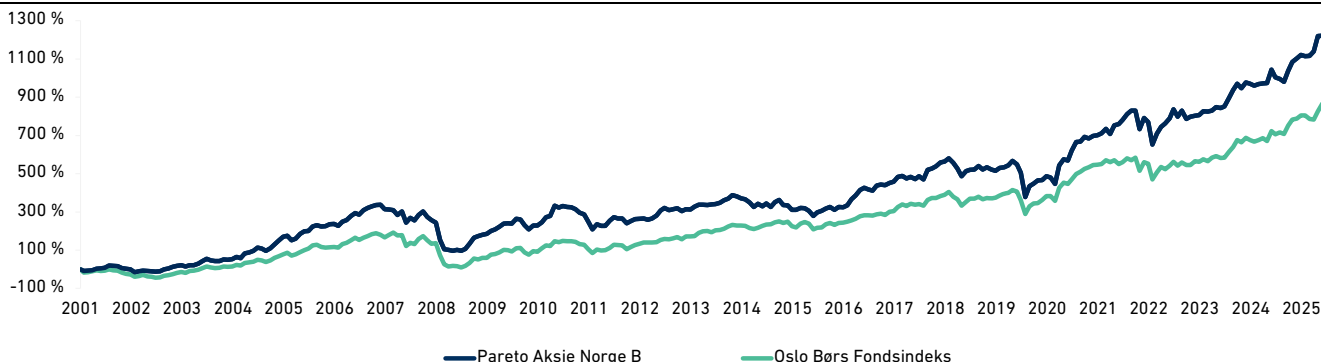
	Fond	Indeks
Standardavvik (annualisert)	18,3 %	19,7 %
Relativ volatilitet (annualisert)	8,4 %	-
Information ratio	0,1	-
Sharpe ratio (SOL1X**)	0,5	0,45
Beta	0,8	-

** ST1X er benyttet forut for 29.01.2021.

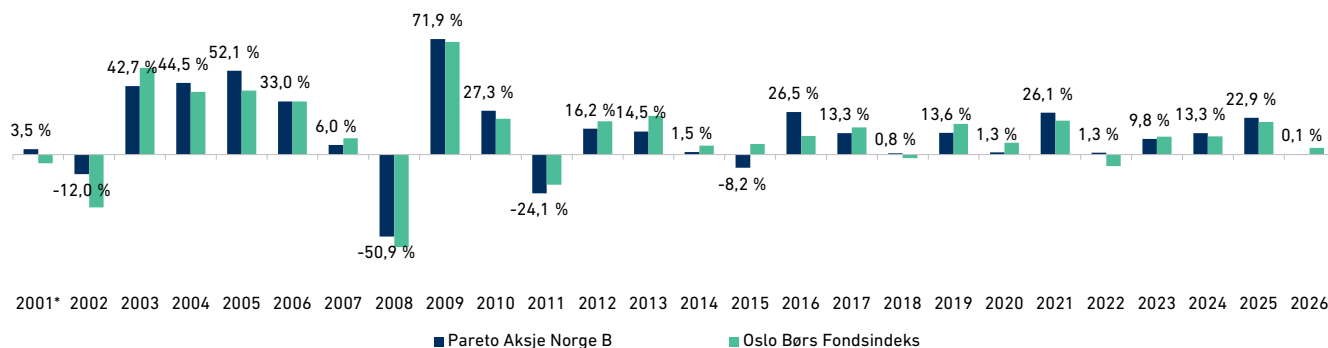
Avkastning i perioder

	Fond	Indeks
Siste måned	0,1 %	4,3 %
Hittil i år	0,1 %	4,3 %
Siste 12 mnd	15,5 %	17,6 %
Tre år (annualisert)	14,1 %	14,7 %
Fem år (annualisert)	14,6 %	12,1 %
Ti år (annualisert)	13,3 %	12,1 %
Fra start* (annualisert)	11,2 %	9,7 %

Historisk avkastning*



Årlig avkastning*



Fondet er utsatt for følgende materielt relevante risikoer: likviditetsrisiko, operasjonell risiko og bærekraftsrisiko. Vennligst se fondets prospekt for ytterligere informasjon om fondets risikoeksponering. Fondet fremmer miljømessige og sosiale karakteristika slik som beskrevet i SFDR artikkel 8. Beslutningen om å investere i fondet bør ta hensyn til samtlige av fondets egenskaper og målsetninger som er beskrevet i fondets prospekt. Bærekraftsrelaterte opplysninger om fondet er tilgjengelig i fondets prospekt og SFDR fondserklæring på <https://paretoam.com/investeringer/fondsdokumenter>.

*Rapporteringsstartdato: 06.09.2001. Simulert avkastning fra 06.09.2001–31.12.2005 er basert på historisk avkastning for andelsklasse I, justert med forvaltningshonorar for andelsklasse B. Avkastning fra 31.12.2005–10.07.2015 er oppnådd i Pareto Verdi. Fondet fortsetter som andelsklasse B i Pareto Aksje Norge. Simulert avkastning og risikomål er kun ment som en illustrasjon. Alle avkastningstall er beregnet i tråd med Verdipapirfondenes foreningsbransjestandarder. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Eventuelle tegnings- og innløsningshonorarer er ikke tatt høyde for i den historiske avkastningen vist for våre fond, honorarene vil kunne påvirke avkastningen negativt.

Pareto Aksje Norge

Forvalterteam



Einar Løvoll
Forvalter



Besim Zekiri
Forvalter



Eirik Andresen
Forvalter

Året har startet flatt for porteføljen, som endte bak det norske markedet i januar. Vi har så vidt begynt å få inn rapporter for fjerde kvartal i fjor, og foreløpig lesning er oppløftende.

Av sparebankene våre har Sparebanken Møre og Sparebanken Norge levert flotte løypemeldinger. Førstnevnte genererte en egenkapitalavkastning på over 14 prosent, dog løftet litt av tilbakeførte tapsavsetninger. Hyggelig å se en nedgang i kostnader fra forrige kvartal. Sistnevnte genererte en egenkapitalavkastning på snau 14 prosent, godt foran målsetningen på 13 prosent. Det driftes svært godt i Sparebanken Norge, og selv om de nå løper med en del ekstra kostnader som følge av fusjonen med Sparebanken Sør, holder de seg på en kostnadsandel på hyggelige 33 prosent.

Begge bankene har foreslått røslige utbytter til både samfunnet og egenkapitalbeveiseierne. Med dagens prising av selskapene utgjør dette en direkteavkastning på omtrent 6,5 prosent for begge bankene. Det er en fin rente å ha i bunn før veksten kommer på toppen.

Ellers har både TGS og Kid kommet med oppdateringer i kvartalet. Førstnevnte kom kun med en operasjonell rapport, som sier noe om utnyttelsesgrad på flåten og investeringen i multiklient-biblioteket. Rapporten ble godt mottatt i markedet. Utnyttelsesgraden på flåten endte på 78 prosent, noe foran forventningene, og investeringene endte som ventet på 120 millioner dollar. Noen ganger er ingen store nyheter gode nyheter, og aksjeløftet sier litt om negativiteten rundt TGS for øyeblikket.

For Kids del kom salgstallene inn et par knepp under forventningene, drevet av svenske Hemtex, som møtte et tøft sammenligningsgrunnlag i samme kvartal året før. I Norge steg inntektene med over fire prosent, noe som må sies å være godkjent vekst. Midlertidig trøbbel ved overgang til det nye varelageret har lagt press på salget i 2025. Dette burde være bak oss nå (bank i bordet), og om vi hever blikket skal omtrent 50 prosent økning i lagerkapasitet støtte Kids langsiktige vekstreise. Gitt at målsetningen på antall butikker og butikkstørrelse nås rundt 2030, er det mulig å regne seg hjem til en årlig vekst på mellom 8 og 10 prosent. Ettersom denne veksten krevet lite kapital, kan store deler av overskuddet utbetales i utbytte. Det vil støtte god fremtidig avkastning for oss som eiere.

Om vi ser på porteføljen under ett, er det ingen brems i veksten. Hvis vi skal tro på konsensusestimaterne for de neste to årene, ligger dagens portefølje an til en inntjeningsvekst på rundt 12 prosent årlig. Sett sammen med en forventet utbytteavkastning på omtrent fem prosent, tilsier det fortsatt gode avkastningsmuligheter.

Dagens portefølje prises til rundt 10 ganger inneværende års inntjening. Dette tilsvarer en fortjenesteavkastning på 10 prosent. Sett opp mot ti års statsrente på rundt 4 prosent, indikerer dette god sikkerhetsmargin.

Dette er ikke et kontraktsmessig bindende dokument. Vennligst se fondets prospekt og nøkkelinformasjon for ytterligere informasjon om generelle vilkår, risiko og kostnader. Endelige investeringsbeslutninger bør kun tas etter investoren har gjort seg kjent med informasjonen i fondets prospekt og nøkkelinformasjon. Oppdaterte versjoner av fondets prospekt, nøkkelinformasjon, års- og halvårsrapporter er tilgjengelige kostnadsfritt på engelsk og norsk hos Pareto Asset Management, Dronning Mauds gate 3, Oslo, Norge eller paretoam.com. Avhengig av fond og andelsklasse, er nøkkelinformasjon tilgjengelig på svensk og islandsk på paretoam.com. Pareto Asset Management søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne rapporten er korrekt, men tar forbehold om eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i rapporten reflekterer Pareto Asset Management sitt syn på et gitt tidspunkt, og dette synet kan endres uten varsel. Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Pareto Asset Management påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Øvrig informasjon er tilgjengelig på <https://paretoam.com/investeringer/fondsdokumenter>. Pareto Asset Management AS kan avslutte ordninger for markedsføring under denotifikasjonsprosessen i EU-direktivet 2019/1160. En oppsummering av investorrettigheter i forbindelse med dine investeringer i Pareto Asset Managements fond er offentlig tilgjengelig på: <https://paretoam.com/investeringer/fondsdokumenter>

Pareto Asset Management

Et selskap i Pareto-gruppen	Oslo	Stockholm	Frankfurt	Zürich
Signatory of:	Dronning Mauds gate 3	Regeringsgatan 48	Brüsseler Strasse 1-3	Bahnhofstrasse 67
	t: +47 22 87 87 00	t: +46 8 402 53 78	t: +49 69 333 98 20	t: +41 78 220 93 13
	e:post@paretoam.com	e:info.se@paretoam.com	e:post.frankfurt@paretoam.com	e:post.ch@paretoam.com