

Til andelseierne i Pareto Global Verdipapirfond – andelsklasse A

Oslo, 23. november 2021

Innkalling til andelseiermøte

Forslag til vedtektsendringer i Pareto Global Verdipapirfond

Forvaltningsselskapet Pareto Asset Management AS (PAM) ønsker å gjennomføre vedtektsendringer i Pareto Global. Andelseierne i Pareto Global, andelsklasse A, innkalles med dette til andelseiermøte for å behandle forslag til endring i vedtektenes § 7 Andelsklasser. De foreslåtte vedtektsendringene ble behandlet og enstemmig godkjent av styret i PAM 22. november 2021.

Bakgrunnen for de foreslåtte vedtektsendringer er forvaltningsselskapets ønske om å tilpasse andelsklassens resultatavhengige forvaltningsgodtgjørelse i samsvar med nye retningslinjer fra den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndigheten ESMA. Vennligst se kapittelet *Beskrivelse av og begrunnelse for vedtektsendringene* for nærmere informasjon.

Det innkalles herved til andelseiermøte 8. desember 2021 kl. 10:30 i forvaltningsselskapets lokaler i Dronning Mauds gate 3 (11. etasje) i Oslo.

Andelseierne bes på andelseiermøtet ta stilling til:

1. valg av møteleder, referent og en person til å signere protokollen sammen med møteleder
2. gjennomgang av innsendte spørsmål fra andelseierne
3. forslag om vedtektsendringer i Pareto Global

Andelseiere som ønsker å delta på andelseiermøtet må gi beskjed om dette til forvaltningsselskapet. Vennligst benytt vedlagte svarslipp. Påmelding må være mottatt av forvaltningsselskapet innen kl. 16:00 den 7. desember 2021. Andelseiere kan alternativt avgi forhåndsstemme eller gi stemmefullmakt. Vennligst benytt vedlagte skjema. Forhåndsstemmer og stemmefullmakter må være mottatt av forvaltningsselskapet innen kl. 16:00 den 7. desember 2021.

På andelseiermøtet gir hver andel én stemme. Andelseiers gjeldende antall andeler pr. 6. desember 2021 er avgjørende for faktisk antall stemmer i andelseiermøtet. Nominee (forvalterregistrering) som avgir stemme har selv ansvaret for at nødvendige fullmakter fra de underliggende andelseierne foreligger.

Minst 75 prosent av representerte andeler i andelseiermøtet må ha stemt for vedtektsendringene for at vedtektsendringene skal bli godkjent og gjennomført. Resultatet av andelseiermøtet vil bli offentliggjort på forvaltningsselskapets hjemmeside, www.paretoam.com, så snart som mulig etter avholdt andelseiermøte.

Dersom andelseiermøtet godkjenner forslaget til vedtektsendringer, sender forvaltningsselskapet søknad til Finanstilsynet for godkjenning. Finanstilsynet skal godkjenne vedtektsendringer såfremt lovens krav til vedtektsinnhold og prosedyrene for vedtektsendringer er oppfylt. Det antas at godkjenning fra Finanstilsynet vil foreligge innen utgangen av 2021. Vedtektsendringene gjennomføres etter at Finanstilsynet har godkjent vedtektsendringen og vedtektsendringen er offentliggjort. Offentliggjøring av vedtektsendringene gjøres ved at det legges ut informasjon om dette på forvaltningsselskapets hjemmeside, www.paretoam.com, så snart som mulig etter at PAM har mottatt godkjenning fra Finanstilsynet. I informasjonen som legges ut på hjemmesiden vil dato for gjennomføringen av vedtektsendringen fastsettes. Planlagt gjennomføringsdato for vedtektsendringene er 1. januar 2022.

Andelseierne har rett til gebyrfri innløsning av sine andeler i perioden mellom offentliggjøring og gjennomføringsdato. For ordens skyld presiseres det at fondet normalt praktiserer et innløsningsgebyr som for tiden er på 0,07 prosent av innløsningsbeløpet. Innløsningsgebyret i sin helhet tilfaller fondet for dekning av fondets kostnader i forbindelse med nedsalg av fondets portefølje knyttet til innløsningen.

En andelseier har rett til å få drøftet spørsmål som meldes skriftlig til styret i PAM ved å sende en e-post til pam.compliance@paretoam.com innen én uke før andelseiermøtet holdes. Utover de foreslåtte vedtektsendringene kan ikke andelseiermøtet treffe vedtak som binder fondet eller forvaltningsselskapet.

Vedtektsendringene gjør det ikke nødvendig at du må foreta deg noe, men vi anbefaler alle andelseiere å sette seg inn i vedlagte dokumentasjon. Du anbefales å lese dokumentasjonen slik at du kan ta en velfundert beslutning ved eventuell utøvelse av din stemmerett. Som andelseier er du innkalt til andelseiermøte for å stemme over de foreslåtte vedtektsendringene.

Dersom andelseiere har behov for ytterligere informasjon i forbindelse med de foreslåtte vedtektsendringene, kan dette fås på telefon 22 87 87 00 eller e-post post@paretoam.com.

Med vennlig hilsen

Styret i Pareto Asset Management AS

Beskrivelse av og begrunnelse for vedtektsendringene

Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndigheten ESMA (European Securities and Market Authority) har kommet med nye retningslinjer for resultatbasert honorarer i verdipapirfond. I den forbindelse ønsker PAM å gjennomføre vedtektsendringer i Pareto Global for å tilpasse fondets resultatavhengige forvaltningsgodtgjørelse til disse retningslinjene.

Fondets vedtekter § 7 Andelsklasser regulerer resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse for Pareto Global, Andelsklasse A. I henhold til de gjeldende vedtektene beregnes slik godtgjørelse daglig og belastes årlig pr. 31. desember. Ny beregningsperiode (referanseperiode) starter 1. januar hvert år.

Den gjeldende resultatavhengige forvaltningsgodtgjørelsen er slik at ved en prosentvis bedre verdiutvikling i andelsklasse A enn Solactive NOK 0,25 Year Duration Government Bill & Bond Index (SOL1X) målt i andelsklassens denomineringsvaluta fra foregående dag vil forvaltningsselskapet beregne seg 20,00 prosent godtgjørelse av denne differansen. Ved en prosentvis dårligere verdiutvikling i andelsklasse A enn SOL1X vil forvaltningsselskapet trekke 20,00 prosent av denne differansen fra forvaltningsgodtgjørelsen. Utgangspunktet for beregning av resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse er en fast forvaltningsgodtgjørelse på 1,50 prosent pro anno.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i andelsklasse A kan ikke bli lavere enn 0,00 prosent og kan ikke overstige 3,00 prosent av daglig beregnet årlig gjennomsnittlig forvaltningskapital. Dersom beregnet forvaltningsgodtgjørelse er lavere enn 0,00 prosent, vil differansen ikke inngå i andelsverdien, men overføres til neste dags beregning. Dette innebærer at forvaltningsselskapet vil måtte innhente tapt verdiutvikling fra foregående dag før resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse inngår i beregningen av andelsverdien.

Det foreslås tilpasninger i andelsklassens resultatavhengige forvaltningsgodtgjørelse. I det følgende er det redegjort de ulike elementene.

Fast forvaltningsgodtgjørelse

Andelsklassens faste forvaltningsgodtgjørelse foreslås redusert fra 1,50 prosent pro anno til 1,30 prosent pro anno.

Referanse

I gjeldende vedtekter er Solactive NOK 0,25 Year Duration Government Bill & Bond Index (SOL1X) benyttet som referanse for beregning av resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse. Referansen foreslås endret til fondets referanseindeks, Morgan Stanley Capital International (MSCI) Daily Total Return Net World USD Index, målt i norske kroner.

Modell

Samtidig som referansen endres, foreslås det å endre modellen for resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse fra en såkalt symmetrisk modell til en såkalt asymmetrisk modell. Etter gjeldende vedtekter kan andelseierne både bli tilført og belastet resultatavhengig godtgjørelse. Med utgangspunkt i den faste forvaltningsgodtgjørelsen på 1,50 prosent pro anno, kunne samlet forvaltningsgodtgjørelse falle til 0,00 prosent pro anno (andelseierne blir tilført resultatavhengig godtgjørelse) eller stige til 3,00 prosent pro anno (andelseierne blir belastet resultatavhengig godtgjørelse). Med de foreslåtte endringene vil samlet forvaltningsgodtgjørelse aldri bli lavere enn den faste forvaltningsgodtgjørelsen og det vil ikke være noe tak for hvor høy den samlede forvaltningsgodtgjørelsen kan bli.

Referanseperiode

Ny referanseperiode starter 1. januar hvert år iht. gjeldende vedtekter. Referanseperioden foreslås endret fra ett år til fem år. Den foreslåtte referanseperioden samsvarer med den anbefalte investeringshorisonten for Pareto Global. Dersom fondets verdiutvikling relativt til referansen er negativ ved årsslutt, videreføres denne til påfølgende år. En referanseperiode på fem år innebærer at mindreavkastning i ett gitt år må hentes inn i løpet av de kommende fire år, før den kan nullstilles.

Sats for resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse

Etter gjeldende vedtekter beregner PAM seg en resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse tilsvarende 20 prosent av verdistigning utover referansen. Denne satsen foreslås endret til 15 prosent. Eventuell meravkastning vil således fordeles med 85 prosent til andelseier og 15 prosent til PAM.

En vesentlig effekt av de foreslåtte vedtektsendringene er at den samlede forvaltningsgodtgjørelse som andelseierne betaler vil være knyttet opp til hvordan Pareto Global gjør det relativt til det globale aksjemarkedet, målt ved MSCI World. Iht. gjeldende vedtekter er størrelsen på forvaltningsgodtgjørelsen i praksis knyttet opp til fondets absolutte avkastning der år med høy absolutt avkastning har gitt en samlet forvaltningsgodtgjørelse på 3,00 prosent pro anno mens år med betydelig negativ absolutt avkastning har gitt en samlet forvaltningsgodtgjørelse på 0,00 prosent pro anno.

For å beskrive den praktiske konsekvensen av de foreslåtte vedtektsendringene kan det være hensiktsmessig med noen eksempler:

- dersom andelsklassen har en lavere avkastning enn referanseindeksen (mindreavkastning) i 2022, belastes det ikke resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse dette året. Hvis andelsklassen i 2023 har høyere avkastning enn referanseindeksen (meravkastning), men likevel ikke har hentet inn mindreavkastningen fra 2022, belastes det ikke resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse dette året. Hvis andelsklassen i 2024 henter inn mindreavkastningen fra de foregående årene og oppnår meravkastning kan det belastes resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse for 2024.
- dersom andelsklassen har meravkastning i 2025 vil det belastes resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse for 2025.
- dersom andelsklassen har betydelig mindreavkastning i 2026 belastes det ikke resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse dette året. I de fire neste årene har andelsklassen moderat meravkastning, men likevel ikke slik at mindreavkastningen fra 2026 blir hentet inn igjen. Andelsklassen blir heller ikke belastet med resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse disse årene. I 2031 faller mindreavkastningen fra 2026 ut av regnestykket (fem års referanseperiode) slik at resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse for året kan belastes.

De foreslåtte vedtektsendringene anses å være i andelseiernes interesse og i samsvar med ESMA sine retningslinjer for resultatbaserte honorarer. Fondets investeringsprosess blir ikke påvirket av vedtektsendringene. Andelseiernes forventede avkastning og risiko forblir dermed på samme nivå som tidligere. Størrelsen på den samlede forvaltningsgodtgjørelse som andelseierne betaler vil fremover være knyttet til eventuell meravkastning fondet klarer å oppnå utover referanseindeksen. En eventuell belastning av resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse vil komme som et resultat av at fondet har gjort det bedre enn aksjemarkedet relativt sett, målt ved fondets referanseindeks. Resultatbasert forvaltningsgodtgjørelse er dermed utformet slik at forvalter handler i fondets beste interesse og ikke tar kortsiktig risiko.

Sammenlikning av gjeldende ordlyd i vedtektene med foreslått ny ordlyd

| Gjeldende ordlyd | Foreslått ny ordlyd |
|--|--|
| <p>Andelsklasse A Forvaltningsgodtgjørelsen utgjør 1,50 prosent pro anno.</p> <p>Ved en prosentvis bedre verdiutvikling i andelsklasse A enn Solactive NOK 0,25 Year Duration Government Bill & Bond Index (SOL1X) målt i andelsklassens denomineringsvaluta fra foregående dag vil forvaltningsselskapet beregne seg 20,00 prosent godtgjørelse av denne differansen.</p> <p>Samlet forvaltningsgodtgjørelse i andelsklasse A kan ikke overstige 3,00 prosent av daglig beregnet årlig gjennomsnittlig forvaltningskapital.</p> <p>Ved en prosentvis dårligere verdiutvikling i andelsklasse A enn Solactive NOK 0,25 Year Duration Government Bill & Bond Index (SOL1X) vil forvaltningsselskapet trekke 20,00 prosent av denne differansen fra forvaltningsgodtgjørelsen.</p> <p>Samlet forvaltningsgodtgjørelse i andelsklasse A kan ikke bli lavere enn 0,00 prosent av daglig beregnet gjennomsnittlig forvaltningskapital. Dersom beregnet forvaltningsgodtgjørelse er lavere enn 0,00 prosent, vil differansen ikke inngå i andelsverdien, men overføres til neste dags beregning. Dette innebærer at forvaltningsselskapet vil måtte innhente tapt verdiutvikling fra foregående dag før resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse inngår i beregningen av andelsverdien.</p> <p>Beregningsperioden er fra årets begynnelse selv om andelen er kjøpt i løpet av kalenderåret.</p> <p>Daglig beregning av resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse per andel påvirkes av tegning og innløsning av andeler. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan dermed i særlige tilfeller belastes selv om fondets verdiutvikling har vært negativ i forhold til referansen, og på samme måte ikke belastes dersom fondets verdi har vært positiv i forhold til referansen.</p> <p>Andelsklassen har en minste tegningsverdi på 500.</p> | <p>Andelsklasse A Fast forvaltningsgodtgjørelse utgjør 1,30 prosent pro anno.</p> <p>Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig som 15,00 prosent av relativ verdiutvikling i andelsverdien målt mot referanseindeksen, Morgan Stanley Capital International (MSCI) Daily Total Return Net World USD Index, målt i norske kroner.</p> <p>Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og 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. I den grad det er mindreakkastning må den hentes inn før ny resultatavhengig godtgjørelse kan belastes. Mindreakkastning 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.</p> <p>Beregningsperioden er fra årets begynnelse selv om andelen er kjøpt i løpet av kalenderåret.</p> <p>Resultatavhengig godtgjørelse kan belastes selv om fondets andeler har gått ned i verdi dersom verdiutviklingen er bedre enn referanseindeksen.</p> <p>Ved innløsning underveis i kalenderåret vil eventuell resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse tilknyttet de innløste andelene bli belastet på innløsningstidspunktet.</p> <p>Andelsklassen har en minste tegningsverdi på 500.</p> |

SVARSLIPP – deltakelse på andelseiermøtet

Jeg/Vi deltar på andelseiermøtet for andelseierne i **Pareto Global, andelsklasse A**, den 8. desember 2021 i forvaltningsselskapets lokaler i Dronnings Mauds gate 3 (10. etasje) i Oslo.

Sted / Dato

Signatur

Fødselsdato / org. nr.

Andelseiers navn i blokkbokstaver

Svarslippen returneres til forvaltningsselskapet

- pr. e-post til post@paretoam.com, eller
- pr. brev til Pareto Asset Management AS, Postboks 1810 Vika, 0123 Oslo

Påmelding må være mottatt av forvaltningsselskapet innen kl. 16:00 den 7. desember 2021.

FORHÅNDSSTEMME

Jeg/Vi, som andelseier i **Pareto Global, andelsklasse A**, avgir herved forhåndsstemme for mine/våre andeler i forbindelse med andelseiermøtet i ovennevnte fond den 8. desember 2021:

Forhåndsstemmene avgis slik:

| AGENDA | FOR | MOT | AVSTÅ |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| 1) Valg av møteleder, referent og en person til å signere protokollen sammen med møteleder Administrerende direktør i forvaltningsselskapet foreslås som møteleder. Complianceansvarlig i forvaltningsselskapet foreslås som referent og til å undertegne protokollen sammen med møteleder. | | | |
| 2) Gjennomgang av innsendte spørsmål fra andelseierne Forvaltningsselskapet vil gjennomgå eventuelle innkomne spørsmål fra andelseierne. | <i>Ikke aktuelt</i> | <i>Ikke aktuelt</i> | <i>Ikke aktuelt</i> |
| 3) Behandling av de foreslåtte vedtektsendringene i Pareto Global Det foreslås at de foreslåtte vedtektsendringene godkjennes. | | | |

Dersom avkrysning for hvordan forhåndsstemmene skal avgis ikke er fylt ut, vil forhåndsstemmene anses gitt til å stemme **FOR** fusjonen og øvrige foreslåtte saker.

Sted / Dato

Signatur

Fødselsdato / org. nr.

Andelseiers navn i blokkbokstaver

Forhåndsstemmene returneres til forvaltningsselskapet

- pr. e-post til post@paretoam.com, eller
- pr. brev til Pareto Asset Management AS, Postboks 1810 Vika, 0123 Oslo

Forhåndsstemmene må være mottatt av forvaltningsselskapet innen kl. 16:00 den 7. desember 2021.