

Til andelseierne i Pareto Likviditet

Oslo, 10. mars 2022

Innkalling til andelseiermøte

Vedtektsendringer i Pareto Likviditet Verdipapirfond

Forvaltningsselskapet Pareto Asset Management AS (PAM) ønsker å foreta vedtektsendringer i ovennevnte fond forvaltet av PAM. Fondets andelseiere skal etter verdipapirfondloven behandle og godkjenne slike endringer på et andelseiermøte.

Bakgrunnen for de foreslåtte vedtektsendringer er et ønske om å gjøre fondets investeringsmandat mer fleksibelt ved å åpne for investeringer i rentebærende verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade (minimum BBB-) utstedt i norske kroner uten begrensninger til hvem utsteder er og hvor verdipapirene er notert. Vi ønsker videre at det innføres andelsklasser i fondet. Vennligst se kapittelet *Beskrivelse av og begrunnelse for vedtektsendringene* for nærmere informasjon. Foreslåtte vedtektsendringer er behandlet og godkjent av styret i PAM.

Det innkalles herved til andelseiermøte 25. mars 2022 kl. 10:00 i forvaltningsselskapets lokaler i Dronning Mauds gate 3 (11. etasje) i Oslo.

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 24. mars 2022. 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 24. mars 2022.

På andelseiermøtet gir hver andel én stemme. Andelseiers gjeldende antall andeler pr. 23. mars 2022 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 endringene 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 i løpet av andre kvartal 2022. 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.

Andelseierne har rett til gebyrfri innløsning i perioden mellom offentliggjøring og inntil 5 virkedager før vedtektsendringene trer i kraft. For ordens skyld presiseres det at fondet normalt ikke praktiserer innløsningsgebyr.

En andelseier har rett til å få drøftet spørsmål som meldes skriftlig til styret innen én uke før andelseiermøtet holdes. Utover vedtektsendringene kan ikke andelseiermøtet treffe vedtak som binder fondet eller forvaltningsselskapet.

Vedlagt følger en nærmere beskrivelse av vedtektsendringene, og en begrunnelse for hvorfor PAM anser at disse er i andelseiernes interesse.

Med vennlig hilsen

Styret i Pareto Asset Management AS

Beskrivelse av og begrunnelse for vedtektsendringene

i) Mandat

Fondet investerer i dag i finansielle instrumenter med kredittkvalitet tilsvarende en rating på minimum BBB- («investment grade»), utstedt eller garantert av Den norske stat, norske kommuner, fylkeskommuner eller finansinstitusjoner.

Vi ønsker nå å gjøre følgende endringer:

Investeringsområde: Fremover ønsker vi at fondet skal investere i verdipapirer denominert i norske kroner, uavhengig av hvor utsteder er hjemmehørende og notert. Fondet skal fremdeles investere i utstedere med god kredittkvalitet (investment grade).

Noteringssted: Som en forlengelse av at det fremover ikke vil være noen begrensning i hvem utsteder kan være, ønsker vi heller ingen begrensninger i hvor verdipapirene er opptatt til notering. Derfor foreslås det også at alle børser og regulerte markeder vil være aktuelle for fondet.

De foreslåtte endringene vil i betydelig grad utvide fondets investeringsunivers, både bransjemessig, selskapsmessig og i utvalget av verdipapirer fra samme utsteder. Dette gir flere muligheter til å hente god avkastning, redusere sektorkonsentrasjon og mer generelt diversifisere porteføljen. I prinsippet vil universet nå bestå av alle verdipapirer som har den nødvendige kredittkvalitet og er utstedt i norske kroner, uansett om de er notert eller hjemmehørende andre steder, selv om fondet i den praktiske forvaltningen kan ha selvpålagte begrensninger. I og med at minimumskravet til kredittkvalitet består uendret, tilsier endringen en potensiell forbedring i forventet risikjustert avkastning.

Høyere forventet risikjustert avkastning er selvfølgelig ingen garanti for høyere faktisk risikjustert avkastning. Det innebærer kun at mandatet tilrettelegges slik at det etter forvaltningsselskapets vurdering *øker sannsynligheten* for å oppnå høyere risikjustert avkastning over tid.

Kombinasjonen av større investeringsunivers og bedre diversifisering er, etter Pareto Asset Managements vurdering, entydig i andelseiers interesse.

De foreslåtte vedtektsendringene påvirker ikke fondets klassifisering iht. Verdipapirfondenes forenings bransjestandard, og fondet vil forbli klassifisert som et Pengemarkedsfond. Vi ønsker samtidig å opplyse om at denne kategorien vil bytte navn til Likviditetsfond når EUs pengemarkedsfondsforordning inntas i norsk rett.

I fondets vedtekter vil det som følge av ovennevnte være behov for endringer i §§ 3.1 og 3.3 (1) nr. 3. Se vedlagte forslag til nye vedtekter i spor endringer sammenliknet med gjeldende vedtekter for nærmere detaljer om vedtektsendringene.

ii) Honorarer og andelsklasser

Pareto Likviditet har i dag et fast honorar på 0,25 prosent pro anno av fondets løpende verdi, beregnet daglig og belastet månedlig. Det gis imidlertid rabatt for andeler ut over de første 25.000 andelene, slik at de neste 75.000 andelene belastes med 0,11 prosent pro anno og overskytende andeler belastes med 0,09 prosent pro anno.

Vi ønsker nå å gjøre følgende endringer:

Andelsklasser: Det innføres andelsklasser som følger:

- A: Innskudd 0–10 millioner kroner. Forvaltningshonorar: 0,25 prosent pro anno.
- B: Innskudd 10–50 millioner kroner. Forvaltningshonorar: 0,15 prosent pro anno.
- C: Innskudd over 50 millioner kroner. Forvaltningshonorar: 0,08 prosent pro anno.
- D: Ingen krav til minste tegningsverdi. Andelsklassen forbehold andelseiere som tegner via distributører. Forvaltningshonorar: 0,08 prosent pro anno.

Andelsklasser er betegnelsen på inndelinger av et verdipapirfond etter bestemte karakteristika. Inndelingen kan være basert på ulikt tegningsbeløp, ulik forvaltningsgodtgjørelse, ulik utstedelsesvaluta eller om det utbetales utbytte eller ikke. De ulike andelsklassene i samme fond forvaltes i henhold til samme investeringsmandat, og alle andelseierne har en ideell andel av den samme formuesmassen.

Andelseiere i én andelsklasse skal ikke tilgodeses på bekostning av andelseiere i en annen andelsklasse, og kostnader som utelukkende kan henføres til én andelsklasse skal ikke belastes andelseiere i en annen andelsklasse.

Ulike andelsklasser vil være tilpasset ulike kundegrupper. Dette kan bidra til en høyere og mer stabil forvaltningskapital i fondet som igjen vil bidra til at fondet kan forvaltes enda mer kostnadseffektivt for andelseierne.

Det etableres fire andelsklasser i fondet i samsvar med vedlagte vedtektsformuleringer. Inndelingen av andelsklassene er basert på ulike krav til minsteinnskudd og distribusjonskanal. Andelsklasse D vil være åpen for andelseiere som tegner gjennom en distributør som PAM har avtale med og der distributøren ikke mottar returprovisjon fra PAM for distribusjon av andelsklassen.

Innføringen av andelsklasser vil innebære at honorarnivået for kundene forblir uendret eller reduseres.

Andelseiere som har plassert inntil 10 millioner kroner vil få uendret forvaltningshonorar på 0,25 prosent pro anno. Andelseiere som har plassert større beløp enn dette vil få lavere forvaltningshonorar enn hva gjeldende modell legger opp til. Pr. utgangen av februar er en andel verdt kr 993,3141. Med dagens honorarstruktur vil man dermed måtte ha et innskudd på knappe 25 millioner kroner for å komme under 0,25 prosent pro anno i forvaltningsgodtgjørelse. Med de foreslåtte andelsklasser vil man oppnå et forvaltningshonorar på 0,15 prosent pro anno ved plassering av minimum 10 millioner kroner. Ved plassering av minimum 50 millioner kroner oppnås et forvaltningshonorar på 0,08 prosent pro anno – et honorarnivå som ikke er oppnåelig med gjeldende honorarmodell.

For å gjennomføre ovennevnte vil det i fondets vedtekter være behov for endringer i §§ 5 og 7. Se vedlagte forslag til nye vedtekter i spor endringer sammenliknet med gjeldende vedtekter for nærmere detaljer om vedtektsendringene.

Vedlegg

- Foreslåtte reviderte vedtekter for Pareto Likviditet der endringer sammenliknet med fondets gjeldende vedtekter er markert.

SVARSLIPP – deltakelse på andelseiermøtet

Jeg/Vi deltar på andelseiermøtet for andelseierne i **Pareto Likviditet** den 25. mars 2022 i forvaltningsselskapets lokaler i Dronnings Mauds gate 3 (11. 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 24. mars 2022.

FORHÅNDSSTEMME

Jeg/Vi, som andelseier i **Pareto Likviditet** avgir herved forhåndsstemme for mine/våre andeler i forbindelse med andelseiermøtet i ovennevnte fond den 25. mars 2022:

Forhåndsstemmene avgis slik, jf. punktangivelse i mottatte informasjonsskriv:

BESKRIVELSE AV VEDTEKSENDRINGER	FOR	MOT	AVSTÅ
i) Endring av investeringsmandat Fondets investeringsmandat endres slik at investeringsuniverset utvides til å gjelde alle rentebærende verdipapirer med tilstrekkelig kredittkvalitet uten begrensning til utsteder og hvor verdipapiret er notert.			
ii) Honorar og andelsklasser Det innføres andelsklasser i fondet.			

Dersom avkrysning for hvordan forhåndsstemmene skal avgis ikke er fylt ut, vil forhåndsstemmene anses gitt til å stemme **FOR** de foreslåtte vedtektsendringene.

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 24. mars 2022.