

Informasjon til andelseierne i Pareto Nordic Return og Pareto Investment Fund

Vi skriver for å informere deg om den foreslåtte fusjonen mellom Pareto Nordic Return (overdragende fond) og Pareto Investment Fund (overtakende fond) er behandlet og godkjent av styret i Pareto Asset Management AS, herunder av de andelseiervalgte styremedlemmene. Finanstilsynet har gitt sin tillatelse til den foreslåtte fusjonen og denne skal nå behandles av andelseiermøtet i henholdsvis overdragende og overtakende fond.

Dersom andelseiermøtene vedtar fusjonen, vil den tre i kraft 30.09.2021 (“ikrafttredelsesdatoen”). På ikrafttredelsesdatoen vil alle eiendelene og gjelden til det overdragende fondet bli overført til det overtakende fondet. Det overdragende fondet vil slutte å eksistere som en følge av fusjonen og vil dermed bli oppløst på ikrafttredelsesdatoen uten å gjennomgå avvikling.

Andelseiere som er enig i endringene som foreslås i dette varselet, behøver ikke å gjøre noe. Andelseiere som ikke er enige i fusjonen, har rett til å be om innløsning eller bytte av deres andeler gebyrfritt fra datoen for dette varselet til kl. 12:00 23.09.2021.

Dette varselet beskriver konsekvensene av fusjonen og må leses nøye. Fusjonen kan påvirke din skattesituasjon. Andelseiere i fondene anbefales å rådføre seg med sine profesjonelle rådgivere mht. den juridiske, finansielle og skattemessige betydningen av fusjonen i henhold til lovene i landene de er statsborger av, bor i, har hjemstavsrett i eller er registrert som selskap i.

1. Begrunnelse for fusjon

Styret i Pareto Asset Management ønsker å fusjonere Pareto Nordic Return (overdragende fond) inn i Pareto Investment Fund (overtakende fond).

Styrets begrunnelse hviler på flere argumenter.

Pareto Nordic Return og Pareto Investment Fund har vært forvaltet av samme forvalterteam siden 2007. Pareto Nordic Return er et kombinasjonsfond med diskresjonær allokering mellom aksjer og renter. Den norske delen av aksjeporteføljen i Pareto Nordic Return vil normalt bestå av noenlunde de samme aksjene som ligger i Pareto Investment Fund. Tidligere kunne allokeringen mellom renter og aksjer variere i stor grad basert på forvalterens vurdering av markedet som for eksempel prising av enkeltaksjer eller markedet generelt og tilsvarende vurderinger på rentesiden.

I 2017 ble aksjesparekonto (ASK) innført. En aksjesparekonto er en konto hvor du kan kjøpe og selge aksjer og aksjefond med utsatt skatt. Du betaler ikke skatt på gevinst så lenge du kjøper og selger innenfor aksjesparekontoen. Du kan også ta ut beløp tilsvarende det du satte inn uten at du må betale skatt for det. Aksjesparekonto har mange fordeler, men en stor ulempe er at en ikke kan spare i rente- og kombinasjonsfond i aksjesparekonto. Du kan bare kjøpe enkeltaksjer og aksjefond. En aksjesparekonto kan dermed bare inneholde aksjefond med en aksjeandel på mer enn 80 prosent. Pareto Nordic Return som de fleste andre kombinasjonsfond ble tilbudt kundene som kombinasjonsfond i ASK. Aksjeeksponeringen i Pareto Nordic Return har følgelig ligget fast på over 80 % siden innføring av ASK.

Det overdragende fondet har i sitt mandat, men med begrensningene i ASK, muligheter til å variere aksjeandelen etter forvalternes syn på enkeltaksjer, aksjemarkedet generelt og dessuten tilsvarende vurderinger på rentesiden. For våre kunder kan dette også ivaretas gjennom å inneha en portefølje hos oss av flere fond, for eksempel aksje- og rentefond. Porteføljen til kunden vil dermed ha den aksje- og renteeksponering kunder ønsker, og finner frem til på egenhånd eller i samtaler med våre rådgivere. En betydelig del av våre kundemidler er i dag eid av kunder som både har aksjefond og rentefond. Vi mener våre spesialiserte innen både aksje- og renteforvaltning gir en veldig god portefølje for våre kunder.

For kunder med begge typer fond kan vi ivareta allokeringen gjennom investeringsrådgivning. Med årene er det bygget både kompetanse og verktøy på dette feltet, blant annet med databaseverktøyet Investeringsrådgiveren. Dette gir mulighet for å se hvilke egenskaper alle mulige kombinasjoner av fond kan gi, dvs. hvordan dette har påvirket og kan påvirke avkastning, risiko, forventet avkastning og kostnader.

Slik sett har Pareto Asset Management allerede i dag ressurser utover forvaltningsteamet i det overdragende fond til å ivareta allokeringsbeslutninger. Det betyr at hvis de aksjeorienterte andelseierne flytter over til et aksjefond og de mer kombinasjonsorienterte ivaretas gjennom investeringsrådgivning, vil begge grupperes interesser ivaretas på en minst like god måte som i dag. Det vil også kunne gi bedre fleksibilitet og redusere interessemotsetningene mellom de ulike andelseierne.

Styret og forvaltningsselskapet anser at en sammenslåing av fondene til ett enkelt fond vil gjøre forvaltningen bedre. En fusjon vil begrense investeringsuniverset til hovedsakelig norske aksjer og gi en fokusert forvaltning, med fordeler for både kunder og forvaltningsselskap.

Generelt anser styret at rendyrking av oppgaver og fokusering av ressursene er til det beste for både andelseierne og forvaltningsselskapet.

2. Konsekvenser for andelseierne

2.1 Overføring av aktiva og passiva

Den foreslåtte fusjonen vil innebære overføring av alle aktiva og passiva for overdragende fond til depotmottaker for overtakende fond. Der vil de holdes på vegne av overtakende fond i bytte mot utstedelse av nye andeler i overtakende fond til andelseiere i overdragende fond registrert som andelseiere i overdragende fond på gjennomføringsdato for fusjonen.

Overdragende fonds kostnader vil også overføres til overtakende fond som ledd i fusjonen; dette vil inkludere honorar til depotmottaker.

Enhver inntekt som overdragende fond har opptjent, men ennå ikke utbetalt på gjennomføringsdato for fusjonen, vil inngå i aktiva som overføres til depotmottaker for overtakende fond. Der vil det holdes på vegne av overtakende fond og behandles som overtakende fonds inntekt.

2.2. Andeler og bytteforhold

Både overtakende og overdragende fond har andelsklasser med ulike krav til minste tegningsbeløp. Andelsklasse A har minste tegningsbeløp på hhv. kr 500 i overtakende fond og kr 2.000 i overdragende fond. Overtakende og overdragende fond har samme minste tegningsbeløp i hhv. andelsklasse B og C.

Ved gjennomføring av fusjonen vil andelseiere i overdragende fond motta nye andeler i den relevante andelsklassen i overtakende fond som stipulert i tabellen nedenfor:

Overdragende Fond	Overtakende Fond
Andelsklasse	Andelsklasse
Andelseiere med andeler i andelsklasse A	Mottar andeler i andelsklasse A
Andelseiere med andeler i andelsklasse B	Mottar andeler i andelsklasse B
Andelseiere med andeler i andelsklasse C	Mottar andeler i andelsklasse C

Andelseiere i overdragende fond vil motta en tilsvarende samlet andelsverdi i overtakende fond i bytte for sine nåværende andeler i overdragende fond. Bytteforholdet vil følgelig fastsettes som forholdet mellom netto andelsverdi i den relevante andelsklassen i overdragende fond og netto andelsverdi i den relevante andelsklassen i overtakende fond.

De nye andelene som tilføres andelseiere i Pareto Nordic Return som ledd i fusjonen vil være fritatt for ethvert tegningshonorar, innløsningshonorar eller konverteringskostnad og vil ha slike egenskaper som er beskrevet i Pareto Investment Funds prospekt og vedtekter. Ved gjennomføring av fusjonen vil eksisterende andeler i overdragende fond slettes.

I forbindelse med fusjonen vil Pareto Asset Management beregne netto andelsverdi virkedagen før gjennomføringsdato (29.09.2021) i samsvar med metoder for verdiberegning fastsatt i prospekt og vedtekter for hhv. Pareto Nordic Return og Pareto Investment Fund.

Overdragende fonds metoder for verdiberegning er lik de metoder som benyttes i overtakende fond. Dette betyr at andelsverdien som en andelseier vil motta i overtakende fond, vil være materielt den samme som verdien av andelseierens andeler umiddelbart før gjennomføringsdatoen. Nøyaktig netto andelsverdi vil imidlertid ikke være kjent før gjennomføringsdatoen.

Pareto Asset Management AS vil dekke kostnader til juridisk bistand, rådgivning og/eller administrasjon som pådras i forbindelse med gjennomføring av fusjonen. Administrative kostnader ved fusjonen vil således ikke belastes fondene eller andelseierne.

2.3. Investeringsstrategi og forventet avkastning

Begge de fusjonerende fond er registrert som norske UCITS-fond som følger plasseringsreglene i verdipapirfondloven kapittel 6. Det fusjonerte fondet vil ha som mål å skape best mulig absolutt avkastning til andelshaverne og over tid meravkastning målt mot referanseindeksen Oslo Børs Fondsindeks.

Effekten av fusjonen på dette punkt kan oppsummeres som følger: Det samlede investeringsuniverset snevres inn, mens investeringsstrategien består. For overtakende fond, Pareto Investment Fund, blir det isolert sett ingen endring hverken av univers eller strategi.

Risikoprofilen vil ved en fusjon endre seg noe for andelseierne i Pareto Nordic Return, som i dag er et kombinasjonsfond med adgang til å holde en vesentlig andel av porteføljen i obligasjoner eller bankinnskudd. I praksis har aksjeandelen de siste årene med rekordlave renter ligget på mellom 80 og 90 prosent. Pareto Nordic Return har siden 30. juni 2013 hatt et nordisk investeringsmandat etter fusjon mellom fondene Omega Kombi og Pareto Nordic, men hadde før dette et rent norsk mandat. Over tid vil et rent aksjefond ha både høyere forventet avkastning og risiko enn et kombinasjonsfond.

Pareto Investment Fund er et norsk aksjefond med adgang til å investere inntil 20 prosent utenfor Norge. I praksis har fondet vært et helnorsk aksjefond, med noen unntak. Det legges opp til at forvaltningsteamet kan benytte seg av denne adgangen til investeringer blant annet i Norden for å trekke på sin erfaring med nordiske aksjer. Den norske børsen svinger mer enn den nordiske, og et visst nordisk innslag vil i perioder kunne gi en bedre risikjustert avkastning for andelseierne.

Andelseiere som ikke ønsker en endret risikoprofil kan oppnå en risikoprofil tilsvarende dagens Pareto Nordic Return ved å sette sammen et aksjefond og et rentefond i en portefølje. En slik portefølje vil ha en lavere forventet avkastning og risiko enn et rent aksjefond. Desto større andel i rentefond, desto lavere forventet avkastning og risiko.

Det forventes ingen endringer av betydning i verken overdragende eller overtakende fond før gjennomføring av fusjonen.

2.4. Kostnader

Både overtakende og overdragende fond har tre andelsklasser. Det som skiller andelsklassene, er minste tegningsbeløp og forvaltningsgodtgjørelsen.

Andelsklasse	Minste tegningsbeløp i Pareto Nordic Return	Minste tegningsbeløp i Pareto Investment Fund	Forvaltningsgodtgjørelse i Pareto Nordic Return	Forvaltningsgodtgjørelse i Pareto Investment Fund
A	Kr 2.000	Kr 500	1,20 %	1,80 %
B	Kr 10.000.000	Kr 10.000.000	0,95 %	0,95 %
C	Kr 50.000.000	Kr 50.000.000	0,50 %	0,50 %

Aksjefond har typisk høyere forvaltningsgodtgjørelse enn rentefond. Et kombinasjonsfond vil typisk ha forvaltningsgodtgjørelse på et nivå som ligger et sted mellom forvaltningsgodtgjørelsen i aksjefond og forvaltningsgodtgjørelsen i rentefond. Det er også slik at andelseierne i andelsklasse A i Pareto Investment Fund betaler en høyere forvaltningsgodtgjørelse enn andelseierne i andelsklasse A i Pareto Nordic Return. Andelseiere i andelsklasse A i overdragende fond vil dermed bli overført til en andelsklasse i overtakende fond med høyere forvaltningsgodtgjørelse dersom fusjonen gjennomføres.

Dersom andelseiere i andelsklasse A i overdragende fond ønsker å holde forvaltningsgodtgjørelsen på samme nivå som i dag, kan dette oppnås ved å foreta fondsbytte til et aksjefond og et rentefond i kombinasjon. Ved å fordele eksisterende midler i overdragende fond til for eksempel overtakende fond og rentefondet Pareto Obligasjon har man samtidig skapt en portefølje tilsvarende et kombinasjonsfond. Andelseiere som plasserer 60 prosent av eksisterende midler i overdragende fond i overtakende fond og 40 prosent i Pareto Obligasjon vil få et vektet gjennomsnittlig forvaltningshonorar på 1,22 prosent.

Fond	Andel av eksisterende midler (A)	Forvaltningshonorar (B)	Vektet forvaltningshonorar (A x B)
Pareto Investment Fund A	60 %	1,80 %	1,08 %
Pareto Obligasjon A	40 %	0,35 %	0,14 %
Sum	100 %		1,22 %

Andelseiere i andelsklasse B og C vil ha samme forvaltningsgodtgjørelse som i dag dersom fusjonen gjennomføres.

I tillegg til forvaltningsgodtgjørelsen kan følgende kostnader dekkes av fondene:

- Transaksjonskostnader ved fondets plasseringer,
- Betaling av eventuelle skatter fondet ilegges,
- Renter på låneopptak og
- Ekstraordinære kostnader som er nødvendige for å ivareta andelseiernes interesser.

Transaksjonskostnadene er på samme nivå i begge fond. Det er heller ikke forventet vesentlig forskjellig omløpshastighet i de to fondene.

Med dagens skatteregler forventes det ikke at noen av fondene kommer i skatteposisjon. Begge fondene har opparbeidet betydelige fremførbare underskudd. Ved inngangen til 2021 har Pareto Investment Fund og Pareto Nordic Return fremførbare underskudd på hhv. kr 165,7 millioner og kr 88,4 millioner. Det forventes dermed ingen vesentlige forskjeller i eventuelle skatter som fondene ilegges. Med tanke på at Pareto Nordic Return er et kombinasjonsfond, er dette fondet likevel mer eksponert for å komme i skatteposisjon – særlig dersom forvalter øker fondets renteandel sammenliknet med hva renteandelen har vært de senere år.

Ingen av fondene forventes å ha vesentlige låneopptak. Det forventes dermed ingen vesentlige forskjeller mellom fondene i størrelsen på renter på eventuelle låneopptak.

Det forventes ingen vesentlig forskjell i nivået på eventuelle ekstraordinære kostnader i overtakende og overdragende fond. Dersom fondene blir belastet med ekstraordinære kostnader er det som nevnt et krav om at disse kostnadene er nødvendige for å ivareta andelseiernes interesser.

2.5. Periodisk rapportering

Fusjonen vil ikke medføre noen endringer i periodisk rapportering til andelseierne.

2.6. Mulig resultatvikt

Konsekvenser ved fusjonen er beskrevet ovenfor. Det forventes ikke å være andre forhold som kan medføre resultatvikt.

2.7. Skattemessig behandling

Sammendraget nedenfor er kun ment som en generell veiledning til noen av de viktigste aspektene i gjeldende norsk skatterett og praksis som gjelder for fusjonen, og er ikke nødvendigvis gjeldende for visse kategorier andelseiere. Det er ikke ment å gi spesifikke råd, og ingen tiltak skal iverksettes eller utelates på bakgrunn av informasjonen. Hvis andelseiere er i tvil om deres personlige skatteposisjon i forhold til fusjonen, bør de søke uavhengig råd umiddelbart fra sin profesjonelle skatterådgiver.

I tråd med praksis på området vil fusjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet for andelseierne i henhold til norsk skattelovgivning. Fusjonen vil dermed ikke medføre noen endringer i skattemessig behandling for andelseierne.

Andelseiere som velger å innløse sine andeler, herunder foreta fondsbytte, anses skattemessig å ha realisert sine andeler.

Andelseiere som er skattepliktige til andre land enn Norge, bør undersøke gjeldende skatteregler i de respektive landene.

Vedlegg

Sammenlikning av enkelte viktige elementer ved overdragende og overtakende fond

Det overdragende fondet Pareto Nordic Return	Det overtakende fondet Pareto Investment Fund
Mål Det overdragende fondets mål er å gi andelseierne høyest mulig avkastning i forhold til den risikoen fondet tar.	Mål Det overtakende fondets mål er å gi andelseierne høyest mulig avkastning i forhold til den risikoen fondet tar.
Investeringsstrategi Fondet er et kombinasjonsfond med diskresjonær allokering mellom aksjer og renter. Fondet investerer hovedsakelig i verdipapirer notert på børs eller annet regulert marked i Norden. Fondet er aktivt forvaltet. Dette innebærer at investeringsbeslutningene tas på bakgrunn av egne analyser. Investeringsfilosofien bygger på analyser av økonomiske rammebetingelser, bransjespesifikke faktorer og enkeltelskaper.	Investeringsstrategi Fondet er et aksjefond som investerer minst 80 prosent i verdipapirer notert på børs eller annet regulert marked i Norge, eventuelt utstedt av selskaper som er registrert i eller skattepliktig til Norge. Fondet er aktivt forvaltet. Dette innebærer at investeringsbeslutningene tas på bakgrunn av egne analyser. Investeringsfilosofien bygger på analyser av økonomiske rammebetingelser, bransjespesifikke faktorer og enkeltelskaper.
Referanseindeks Fondet har ingen referanseindeks.	Referanseindeks Fondets referanseindeks er Oslo Børs Fondindeks (OSEFX). Fondet vil ikke forsøke å replikere indeks, og kan fritt velge hvilke verdipapirer det vil investere i
Utbytte Utbytter som fondet mottar reinvesteres og utgjør dermed en del av andelsverdien.	Utbytte Utbytter som fondet mottar reinvesteres og utgjør dermed en del av andelsverdien.
Egnethet Det overdragende fondet egner seg for alle typer investorer gjennom alle distribusjonskanaler.	Egnethet Det overtakende fondet egner seg for alle typer investorer gjennom alle distribusjonskanaler.
Investorprofil Investorer som forstår det overdragende fondets risikoer og som planlegger å investere i minst 5 år.	Investorprofil Investorer som forstår det overtakende fondets risikoer og som planlegger å investere i minst 5 år.
Risikoprofil Risikoindikatoren ble beregnet ved hjelp av historiske data, og er ikke nødvendigvis en pålitelig indikator for fondets fremtidige risikoprofil. Fondets plassering på skalaen er ikke konstant og kan endre seg over tid. Den laveste kategorien innebærer ikke en risikofri investering. Det overdragende fondet er plassert i kategori 5. Fondet er et kombinasjonsfond, og fondets risiko varierer med andelen investert i aksjer.	Risikoprofil Risikoindikatoren ble beregnet ved hjelp av historiske data, og er ikke nødvendigvis en pålitelig indikator for fondets fremtidige risikoprofil. Fondets plassering på skalaen er ikke konstant og kan endre seg over tid. Den laveste kategorien innebærer ikke en risikofri investering. Det overtakende fondet er plassert i kategori 6. Fondet er et aksjefond. Investering i aksjer kjennetegnes typisk av forholdsvis høy

<p>Investering i aksjer kjennetegnes typisk av forholdsvis høy svingningsrisiko (volatilitet). Fondets netto andelsverdi beregnes i NOK, mens fondets plasseringer kan bli kjøpt i andre valutaer. Valutasvingninger kan derfor ha innvirkning på verdien av fondets investeringer. Fondet har en fokusert portefølje, og risikoen for variasjon i avkastningen kan være større enn i et mer diversifisert fond</p> <p>Risikoindikatoren har ikke nødvendigvis tilstrekkelig hensyntatt uvanlige markedsforhold eller store uforutsette hendelser.</p> <p>Videre følger en kortfattet beskrivelse av vesentlige risikoer som ikke er tilstrekkelig hensyntatt i den syntetiske risikoindikatoren.</p> <p>Likviditetsrisiko - Manglende likviditet i et verdipapir kan gjøre det vanskelig med en verdivurdering eller omsetning på et gitt tidspunkt.</p> <p>Operasjonell risiko - Risiko for mangelfulle rutiner eller systemer, menneskelig svikt eller at fondet ikke blir forvaltet i henhold til investeringsstrategi og risikoprofil.</p> <p>Pareto Asset Management har utarbeidet interne rutiner for å redusere sannsynligheten for operasjonelle feil.</p> <p>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.</p>	<p>svingningsrisiko (volatilitet). Fondet har en fokusert portefølje, og risikoen for variasjon i avkastningen kan være større enn i et mer diversifisert fond.</p> <p>Risikoindikatoren har ikke nødvendigvis tilstrekkelig hensyntatt uvanlige markedsforhold eller store uforutsette hendelser.</p> <p>Videre følger en kortfattet beskrivelse av vesentlige risikoer som ikke er tilstrekkelig hensyntatt i den syntetiske risikoindikatoren.</p> <p>Likviditetsrisiko - Manglende likviditet i et verdipapir kan gjøre det vanskelig med en verdivurdering eller omsetning på et gitt tidspunkt.</p> <p>Operasjonell risiko - Risiko for mangelfulle rutiner eller systemer, menneskelig svikt eller at fondet ikke blir forvaltet i henhold til investeringsstrategi og risikoprofil. Pareto Asset Management har utarbeidet interne rutiner for å redusere sannsynligheten for operasjonelle feil</p>
---	--