

Informasjon til andelseierne i Pareto Investment Fund og Pareto Aksje Norge

Vi skriver for å informere deg om at den foreslåtte fusjonen mellom Pareto Investment Fund (overdragende fond) og Pareto Aksje Norge (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 5. desember 2023 ("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 sine andeler gebyrfridd fra datoen for dette varselet til kl. 12:00 den 28. november 2023.

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 Investment Fund (overdragende fond) inn i Pareto Aksje Norge (overtakende fond).

Styrets begrunnelse hviler på flere argumenter. Pareto Asset Management er en uavhengig forvalter, smalere og mer fokusert enn mange andre forvaltningsselskaper.

Innen forvaltning av norske aksjer har vi likevel for tiden to fond, nemlig nevnte Pareto Aksje Norge og Pareto Investment Fund. Norske aksjer er en hjørnesten i vår forvaltningsvirksomhet, og et område vi ønsker å fortsette med å utvikle og ytterligere styrke kvaliteten på. Vi er overbevist om at dette gjøres best for våre kunder ved at vi fokuserer ressursene på ett norsk aksjefond, Pareto Aksje Norge.

Pareto Aksje Norge har de siste årene hatt en solid vekst i forvaltningskapitalen, både gjennom avkastning til våre andelseiere og ikke minst nytegnning fra eksisterende og nye andelseiere, og har i dag rundt 10 milliarder kroner under forvaltning. Pareto Investment Fund har på den andre siden opplevd et betydelig fall i forvaltningskapitalen i den samme perioden. Reduksjonen i forvaltningskapital kan i sin helhet forklares ved innløsninger fra andelseierne. Fondets forvaltningskapital er i dag rundt 0,5 milliarder kroner.

Begge fondene er i samme kategori for syntetisk risiko- og avkastningsindikator, og har levert solid historisk avkastning på lang sikt. Likevel er det en viss forskjell i de historiske avkastnings-svingningene, målt ved standardavvik, til de to fondene. Pareto Aksje Norge har svingt omtrent som markedet, målt ved fondenes referanseindeks Oslo Børs Fondsindeks, mens Pareto Investment Fund

har svingt mer enn markedet. Tilsvarende observasjon finner man hvis man ser på største fall i andelsverdien de siste ti årene. For begge fondene inntraff det største fallet under covid-pandemien. Fra toppen i forkant av at pandemien brøt ut og til bunnen i mars 2020 falt andelsverdien i Pareto Aksje Norge med 36 %, mens andelsverdien i Pareto Investment Fund falt med 49 %. Til sammenlikning var referanseindeksen ned 33 % i samme periode. Denne forskjellen i avkastningssvingninger kan forklares med fondenes investeringsstrategi og spesielt det at Pareto Investment Fund i større grad enn Pareto Aksje Norge investerer i små og mellomstore bedrifter.

En samlet vurdering tilsier, etter styrets vurdering, at det er i beste interesse for både andelseierne i de to fondene og forvaltningsselskapet at fondene fusjoneres med Pareto Aksje Norge som overtakende fond.

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 blitt 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 i overdragende fond har samme minste tegningsbeløp, kr 500, som andelsklasse B i overtakende fond. 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 B

Andelsklasse B og C i overdragende fond er for tiden inaktive. Hvis en andelseier tegner, og dermed aktiverer, en eller flere av disse andelsklassene før 28. november 2023, vil aktuelle andelseiere motta andeler i den andelsklassen i overtakende fond som andelseieren kvalifiserer til på ikrafttredelsesdatoen.

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 Investment Fund som ledd i fusjonen, vil være fritatt for ethvert tegningshonorar, innløsningshonorar eller konverteringskostnad og vil ha slike egenskaper som er beskrevet i Pareto Aksje Norges 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 for virkedagen før gjennomføringsdato i samsvar med metoder for verdiberegning fastsatt i prospekt og vedtekter for hhv. Pareto Investment Fund og Pareto Aksje Norge.

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 i overdragende fond 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. Begge fondene har som målsetting å gi andelseierne høyest mulig avkastning i forhold til den risikoen fondet tar. Oslo Børs Fondsindeks er referanseindeks for begge fondene, og fondene er aktivt forvaltet og investerer uavhengig av referanseindeksens sammensetning. Videre er begge fondene kategorisert som artikkel 8-fond i henhold til offentliggjøringsforordningen.

Pareto Aksje Norge investerer i et begrenset antall aksjer notert på børs eller annet regulert marked i Norge. Viktige utvalgs-kriterier for fondets investeringer er selskaper med solid balanse, god historisk avkastning på egenkapital og rimelig prising.

Pareto Investment Fund investerer minst 80 prosent i aksjer notert på børs eller annet regulert marked i Norge, eventuelt utstedt av selskaper som er registrert i eller skattepliktig til Norge. Investeringsfilosofien bygger på analyser av økonomiske rammebetingelser, bransjespesifikke faktorer og enkelt-selskaper.

Effekten av fusjonen på dette punkt kan oppsummeres som følger: For overtakende fond, Pareto Aksje Norge, blir det isolert sett ingen endring hverken av univers eller strategi. For overdragende fond, Pareto Investment Fund, blir det en begrenset reduksjon i univers siden fondet i dag kan investere opptil 20 prosent utenfor Norge. Det blir også en endring i strategi siden det overtakende fondene har utvalgs-kriterier for fondets investeringer som skiller seg fra overdragende fonds utvalgs-kriterier.

Forventet avkastning i overtakende fond antas å være på samme nivå som forventet avkastning i begge fondene før fusjonen.

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 andelsklasser. Det som skiller andelsklassene, er minste tegningsbeløp og forvaltningsgodtgjørelsen. Det er kun andelsklasse A i overdragende fond som er aktiv p.t. Andelsklasse A i overdragende fond har samme minste tegningsbeløp og samme forvaltningsgodtgjørelse som andelsklasse B i overtakende fond. Andelseiere i andelsklasse A i overdragende fond vil på ikrafttredelsesdatoen motta andeler i andelsklasse B i overtakende fond.

Andelsklasse / karakteristika	Pareto Investment Fund A	Pareto Aksje Norge B
Minste tegningsbeløp	Kr 500	Kr 500
Forvaltningsgodtgjørelse	1,80 % p.a.	1,80 % p.a.

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, men overtakende fond forventes å ha noe lavere omløpshastighet enn overdragende fond.

Med dagens skatteregler forventes det ikke at noen av fondene kommer i skatteposisjon. Begge fondene har opparbeidet betydelige fremførbare underskudd. Ved inngangen til 2023 har Pareto Aksje Norge og Pareto Investment Fund fremførbare underskudd på hhv. kr 862 millioner og kr 186 millioner. Det forventes dermed ingen vesentlige forskjeller i eventuelle skatter som fondene ilegges.

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 sin personlige skatteposisjon i forhold til fusjonen, bør de umiddelbart søke uavhengig råd 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 Investment Fund	Det overtakende fondet Pareto Aksje Norge
Mål Det overtakende 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 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.	Investeringsstrategi Fondet er et aksjefond som investerer i et begrenset antall aksjer notert på børs eller annet regulert marked i Norge. Viktige utvalgs-kriterier for fondets investeringer er selskaper med solid balanse, god historisk avkastning på egenkapital og rimelig prising. 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.
Bærekraft Fondet er kategorisert som et artikkel 8-fond i henhold til offentliggjøringsforordningen. Fondet fremmer miljømessige og sosiale karakteristika, men har ikke mål om bærekraftige investeringer. Fondet binder seg ikke til å foreta en eller flere bærekraftige investeringer.	Bærekraft Fondet er kategorisert som et artikkel 8-fond i henhold til offentliggjøringsforordningen. Fondet fremmer miljømessige og sosiale karakteristika, men har ikke mål om bærekraftige investeringer. Fondet binder seg ikke til å foreta en eller flere bærekraftige investeringer.
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	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 overtakende 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	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

<p>konstant og kan endre seg over tid. Den laveste kategorien innebærer ikke en risikofri investering.</p> <p>Det overtakende fondet er plassert i kategori 6.</p> <p>Fondet er et aksjefond. Investering i aksjer kjennetegnes typisk av forholdsvis høy 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>	<p>konstant og kan endre seg over tid. Den laveste kategorien innebærer ikke en risikofri investering.</p> <p>Det overtakende fondet er plassert i kategori 6.</p> <p>Fondet er et aksjefond. Investering i aksjer kjennetegnes typisk av forholdsvis høy 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>
---	---