

## Information till andelsägarna i Pareto Investment Fund och Pareto Aksje Norge

Vi skriver för att informera dig om att den föreslagna fusionen mellan Pareto Investment Fund (överlåtande fond) och Pareto Aksje Norge (övertagande fond) har behandlats och godkänts av styrelsen för Pareto Asset Management AS, inklusive av de andelsägarvalda styrelseledamöterna. Finansinspektionen i Norge har godkänt den föreslagna fusionen och den kommer nu att behandlas av andelsägarstämmorna i den överlåtande respektive övertagande fonden.

Om andelsägarstämmorna godkänner fusionen kommer den att träda i kraft den 5 december 2023 ("ikraftträdandedagen"). På ikraftträdandedagen kommer alla tillgångar och skulder i den överlåtande fonden att överföras till den övertagande fonden. Den överlåtande fonden kommer att upphöra att existera till följd av fusionen och kommer därför att upplösas på ikraftträdandedagen utan att genomgå likvidation.

Andelsägare som samtycker till de förändringar som föreslås i denna kallelse behöver inte vidta några åtgärder. Andelsägare som inte samtycker till fusionen har rätt att begära inlösen eller byte av sina andelar utan kostnad från dagen för detta meddelande till kl. 12.00 den 28 november 2023.

Detta meddelande beskriver konsekvenserna av fusionen och måste läsas noggrant. Fusionen kan påverka din skattesituation. Fondandelsägare rekommenderas att rådfråga sina professionella rådgivare om de juridiska, finansiella och skattemässiga konsekvenserna av fusionen enligt lagarna i de länder där de är medborgare, bosatta, har sin hemvist eller är registrerade.

### 1. Bakgrund för fusion

Styrelsen för Pareto Asset Management önskar fusionera Pareto Investment Fund (överlåtande fond) med Pareto Aksje Norge (övertagande fond).

Styrelsens resonemang bygger på flera argument. Pareto Asset Management är en oberoende kapitalförvaltare och mer fokuserad än många andra kapitalförvaltningsbolag.

Inom förvaltningen av norska aktier har vi dock för närvarande två fonder, nämligen ovan nämnda Pareto Aksje Norge och Pareto Investment Fund. Norska aktier är en hörnsten i vår förvaltning och ett område som vi vill fortsätta att utveckla och ytterligare stärka kvaliteten i vår förvaltning. Vi är övertygade om att detta görs bäst för våra kunder genom att vi fokuserar våra resurser på en norsk aktiefond, Pareto Aksje Norge.

Pareto Aksje Norge har under de senaste åren haft en god tillväxt i förvaltat kapital, både genom avkastning till våra andelsägare och inte minst genom nyteckningar från befintliga och nya andelsägare, och har för närvarande cirka 10 miljarder norska kronor under förvaltning. Pareto Investment Fund, å andra sidan, har upplevt en betydande minskning av de totala tillgångarna under samma period. Minskningen av de totala tillgångarna kan i sin helhet förklaras av inlösen från andelsägare. Fondens totala tillgångar uppgår för närvarande till ca 0,5 miljarder NOK.

Båda fonderna tillhör samma kategori avseende syntetisk risk- och avkastningsindikator och har på lång sikt levererat stabila historiska avkastningar. Det finns dock en viss skillnad i de historiska avkastningsfluktuationerna, mätt som standardavvikelse, för de två fonderna. Pareto Aksje Norge har fluktuerat ungefär i linje med marknaden, mätt med fondernas jämförelseindex Oslo Børs Fondsindex, medan Pareto Investment Fund har fluktuerat mer än marknaden. En liknande

observation finner vi om vi tittar på det största fallet i andelsvärde under de senaste 10 åren. För båda fonderna inträffade den största nedgången under Covid-19-pandemin. Från toppen före pandemins utbrott till botten i mars 2020 föll andelsvärdet i Pareto Aksje Norge med 36 procent, medan andelsvärdet i Pareto Investment Fund föll med 49 procent. Som jämförelse sjönk jämförelseindex med 33 procent under samma period. Denna skillnad i avkastningssvängningar kan förklaras av fondernas investeringsstrategi och i synnerhet det faktum att Pareto Investment Fund i större utsträckning än Pareto Aksje Norge investerar i små och medelstora företag.

Enligt styrelsens uppfattning visar en samlad bedömning att det ligger i de både fondernas andelsägare- och förvaltningsbolagets bästa intresse att fonderna fusioneras med Pareto Aksje Norge som absorberande fond.

## 2. Konsekvenser för andelsägare

### 2.1 Överföring av tillgångar och skulder

Den föreslagna fusionen kommer att innebära överföring av alla tillgångar och skulder i den överlåtande fonden till den övertagande fondens förvaringsinstitut. Där kommer de att förvaras för den övertagande fondens räkning i utbyte mot utfärdandet av nya andelar i den övertagande fonden till andelsägare i den överlåtande fonden som är registrerade som andelsägare i den överlåtande fonden på fusionens genomförandedag.

Den överlåtande fondens kostnader kommer också att överföras till den övertagande fonden som en del av fusionen; detta kommer att inkludera avgifter till förvaringsinstitutet.

Eventuella intäkter som den överlåtande fonden har tjänat in men som ännu inte har betalats ut på dagen för fusionens genomförande kommer att ingå i de tillgångar som överförs till den övertagande fondens förvaringsinstitut. Där kommer den att hållas på uppdrag av den övertagande fonden och behandlas som intäkt för den övertagande fonden.

### 2.2. Aktier och utbytesförhållande

Både den övertagande och den överlåtande fonden har andelsklasser med olika krav på minsta teckningsbelopp. Andelsklass A i den överlåtande fonden har samma lägsta teckningsbelopp, 500 NOK, som andelsklass B i den övertagande fonden. När fusionen har genomförts kommer andelsägarna i den överlåtande fonden att erhålla nya andelar i den relevanta andelsklassen i den övertagande fonden enligt vad som anges i tabellen nedan:

Överlåtande Fond	Övertagande Fond
<b>Andelsklass</b>	<b>Andelsklass</b>
Andelsägare med andelar i andelsklass A	Mottar andelar i andelsklass B

Andelsklasserna B och C i den överlåtande fonden är för närvarande inaktiva. Om en andelsägare tecknar, och därmed aktiverar, en eller flera av dessa andelsklasser före den 28 november 2023,

kommer de berörda andelsägarna att erhålla andelar i den andelsklass i den övertagande fonden som andelsägaren kvalificerar sig för på ikraftträdandedagen.

Andelsägare i den överlåtande fonden kommer att erhålla motsvarande andelsvärde i den övertagande fonden i utbyte mot sina nuvarande andelar i den överlåtande fonden. Utbytesförhållandet kommer följaktligen att fastställas som förhållandet mellan nettotillgångsvärdet för den relevanta andelsklassen i den överlåtande fonden och nettotillgångsvärdet för den relevanta andelsklassen i den övertagande fonden.

De nya andelarna som utfärdas till andelsägare i Pareto Investment Fund som en del av fusionen kommer att vara befriade från teckningsavgift, inlösenavgift eller konverteringskostnad och kommer att ha sådana egenskaper som beskrivs i Pareto Aksje Norges prospekt och bolagsordning. När fusionen är genomförd kommer befintliga andelar i den överlåtande fonden att annulleras.

I samband med fusionen kommer Pareto Asset Management att beräkna nettotillgångsvärdet per affärsdagen före ikraftträdandedagen i enlighet med de värderingsmetoder som anges i prospektet och bolagsordningen för Pareto Investment Fund respektive Pareto Aksje Norge.

Den överlåtande fondens metoder för beräkning av värde är likartade de metoder som används i den övertagande fonden. Detta innebär att det andelsvärde som en andelsägare kommer att erhålla i den övertagande fonden i allt väsentligt kommer att vara detsamma som värdet av andelsägarens andelar i den överlåtande fonden omedelbart före implementeringsdatumet. Det exakta nettotillgångsvärdet kommer dock inte att vara känt före genomförandedatumet.

Pareto Asset Management AS kommer att täcka kostnader för juridiskt bistånd, rådgivning och/eller administration som uppstår i samband med genomförandet av fusionen. Administrativa kostnader i samband med fusionen kommer således inte att belasta fonderna eller andelsägarna.

### **2.3. Investeringsstrategi och förväntad avkastning**

Båda de fusionerande fonderna är registrerade som norska UCITS-fonder som följer placeringsreglerna i kapitel 6 i den norska lagen om värdepappersfonder. Båda fonderna strävar efter att ge andelsägarna högsta möjliga avkastning i förhållande till den risk som fonden tar. Oslo Børs Fondindex är jämförelseindex för båda fonderna, och fonderna förvaltas aktivt och investerar oberoende av jämförelseindexets sammansättning. Dessutom är båda fonderna kategoriserade som artikel 8-fonder i enlighet med SFDR förordningen.

Pareto Aksje Norge investerar i ett begränsat antal aktier som är noterade på en börs eller annan reglerad marknad i Norge. Viktiga urvalskriterier för fondens investeringar är företag med en solid balansräkning, god historisk avkastning på eget kapital och rimlig prissättning.

Pareto Investment Fund investerar minst 80 procent i aktier som är noterade på en börs eller annan reglerad marknad i Norge, eller utgivna av företag som är registrerade eller skattskyldiga i Norge. Investeringsfilosofin baseras på analyser av ekonomiska förhållanden, branschspecifika faktorer och enskilda företag.

Fusionens effekter på denna punkt kan sammanfattas på följande sätt. För den övertagande fonden, Pareto Aksje Norge, kommer det inte att ske någon förändring i vare sig universum eller strategi. För den överlåtande fonden, Pareto Investment Fund, kommer det att ske en liten begränsning av investeringsuniversum eftersom fonden för närvarande kan investera upp till 20 procent utanför Norge.

Det kommer också att ske en förändring i strategi eftersom den övertagande fonden har urvalskriterier för fondens investeringar som skiljer sig från den överlåtande fondens urvalskriterier.

Den förväntade avkastningen i den övertagande fonden antas vara på samma nivå som den förväntade avkastningen i båda fonderna före fusionen.

Inga väsentliga förändringar förväntas i vare sig den överlåtande eller den övertagande fonden före fusionens genomförande.

#### 2.4. Kostnader

Både den övertagande och den överlåtande fonden har andelsklasser. Det som skiljer andelsklasserna åt är minimateckningsbeloppet och förvaltningsavgiften. Endast andelsklass A i den överlåtande fonden är för närvarande aktiv. Andelsklass A i den överlåtande fonden har samma lägsta teckningsbelopp och samma förvaltningsavgift som andelsklass B i den övertagande fonden. Andelsägare i andelsklass A i den överlåtande fonden kommer att erhålla andelar i andelsklass B i den övertagande fonden på ikraftträdandedagen.

Andelsklasse / karakteristisk	Pareto Investment Fund A	Pareto Aksje Norge B
Minsta teckningsbelopp	NOK 500	NOK 500
Förvaltningsavgift	1,80 % p.a.	1,80 % p.a.

Utöver förvaltningsavgiften kan följande kostnader täckas av fonderna:

- Transaktionskostnader för fondens investeringar,
- Betalning av eventuella skatter som ålagts fonden,
- Ränta på upptagna lån, och
- Extraordinära kostnader som är nödvändiga för att tillvarata fondandelsägarnas intressen.

Transaktionskostnaderna är på samma nivå i båda fonderna. De två fonderna förväntas inte ha väsentligt olika omsättningshastighet, men den övertagande fonden förväntas ha en något lägre omsättningshastighet än den överlåtande fonden.

Med nuvarande skatteregler förväntas inte någon av fonderna hamna i skatteposition. Båda fonderna har ackumulerat betydande underskottsavdrag. I början av 2023 har Pareto Aksje Norge och Pareto Investment Fund förlustavdrag på 862 miljoner NOK respektive 186 miljoner NOK. Således förväntas inga väsentliga skillnader i eventuella skatter som påförs fonderna.

Ingen av fonderna förväntas ha någon betydande upplåning. Följaktligen förväntas inga väsentliga skillnader mellan fonderna när det gäller räntebeloppet på eventuella lån.

Inga väsentliga skillnader förväntas i nivån på extraordinära kostnader i samband med förvärv och överföring av fonder. Om fonderna belastas med extraordinära kostnader finns, som nämnts, ett krav på att dessa kostnader är nödvändiga för att tillvarata andelsägarnas intressen.

#### 2.5. Periodisk rapportering

Fusionen kommer inte att leda till några förändringar i den periodiska rapporteringen till andelsägarna.

#### 2.6. Eventuell förlust av vinst

Konsekvenserna av fusionen beskrivs ovan. Det förväntas inte finnas några andra omständigheter som skulle kunna leda till en förlust av vinst.

## 2.7. Skattemässig behandling

Sammanfattningen nedan är endast avsedd som en allmän vägledning till några av de viktigaste aspekterna av gällande norsk skattelagstiftning och praxis som är tillämplig på fusionen och kanske inte är tillämplig på vissa kategorier av andelsägare. Den är inte avsedd att ge specifika råd och ingen åtgärd bör vidtas eller underlåtas på grundval av informationen. Om andelsägarna är osäkra på sin personliga skattesituation i samband med fusionen, bör de omedelbart söka oberoende råd från sin professionella skatterådgivare.

I linje med praxis på detta område kommer fusionen att genomföras med skattemässig kontinuitet för andelsägarna i enlighet med norsk skattelagstiftning. Fusionen kommer således inte att medföra några förändringar i den skattemässiga behandlingen för andelsägarna.

Andelsägare som väljer att lösa in sina andelar, inklusive att göra fondbyten, anses ha realiserat sina andelar skattemässigt.

Andelsägare som är skattskyldiga i andra länder än Norge bör kontrollera de tillämpliga skattereglerna i respektive land.

Bilagor

Jämförelse av vissa viktiga delar av överföring och förvärv av fonder

Den överlåtande fonden Pareto Investment Fund	Den övertagande fonden Pareto Aksje Norge
<b>Mål</b> Den övertagande fondens målsättning är att ge andelsägarna högsta möjliga avkastning i förhållande till den risk som fonden tar.	<b>Mål</b> Den övertagande fondens målsättning är att ge andelsägarna högsta möjliga avkastning i förhållande till den risk som fonden tar.
<b>Investeringsstrategi</b> Fonden är en aktiefond som investerar minst 80 procent i värdepapper som är noterade på en börs eller annan reglerad marknad i Norge, eller som emitterats av företag som är registrerade eller skattskyldiga i Norge.  Fonden är aktivt förvaltd. Det innebär att investeringsbesluten fattas på grundval av våra egna analyser. Investeringsfilosofin baseras på analyser av ekonomiska förhållanden, branschspecifika faktorer och enskilda företag.	<b>Investeringsstrategi</b> Fonden är en aktiefond som investerar i ett begränsat antal aktier som är noterade på en börs eller annan reglerad marknad i Norge. Viktiga urvalskriterier för fondens investeringar är företag med en solid balansräkning, god historisk avkastning på eget kapital och en rimlig prissättning.  Fonden är aktivt förvaltd. Det innebär att investeringsbesluten fattas på grundval av våra egna analyser. Investeringsfilosofin baseras på analyser av ekonomiska förhållanden, branschspecifika faktorer och enskilda företag.
<b>Hållbarhet</b> Fonden kategoriseras som en artikel 8-fond enligt SFDR förordningen. Fonden främjar miljömässiga och sociala egenskaper, men syftar inte till hållbara investeringar. Fonden har inte	<b>Hållbarhet</b> Fonden kategoriseras som en artikel 8-fond enligt SFDR förordningen. Fonden främjar miljömässiga och sociala egenskaper, men syftar inte till hållbara investeringar. Fonden har inte

åtagit sig att göra en eller flera hållbara investeringar.	åtagit sig att göra en eller flera hållbara investeringar.
<b>Fondens jämförelseindex</b> Fondens jämförelseindex är Oslo Stock Exchange Fund Index (OSEFX). Fonden kommer inte att försöka replikera indexet och kan fritt välja vilka värdepapper den ska investera i.	<b>Fondens jämförelseindex</b> Fondens jämförelseindex är Oslo Stock Exchange Fund Index (OSEFX). Fonden kommer inte att försöka replikera indexet och kan fritt välja vilka värdepapper den ska investera i.
<b>Utdelning</b> Utdelningar som fonden erhåller återinvesteras och utgör därmed en del av fondandelsvärdet.	<b>Utdelning</b> Utdelningar som fonden erhåller återinvesteras och utgör därmed en del av fondandelsvärdet.
<b>Lämplighet</b> Den förvärvande fonden är lämplig för alla typer av investerare genom alla distributionskanaler.	<b>Lämplighet</b> Den förvärvande fonden är lämplig för alla typer av investerare genom alla distributionskanaler.
<b>Investerarprofil</b> Investerare som förstår riskerna med den överlåtande fonden och som planerar att investera i minst 5 år.	<b>Investerarprofil</b> Investerare som förstår riskerna med den överlåtande fonden och som planerar att investera i minst 5 år.
<b>Riskprofil</b> Riskindikatorn har beräknats med hjälp av historiska data och är inte nödvändigtvis en tillförlitlig indikator på fondens framtida riskprofil. Fondens position på skalan är inte konstant och kan förändras över tid. Den lägsta kategorin innebär inte en riskfri investering.  Den förvärvande fonden är placerad i kategori 6.  Fonden är en aktiefond. Investeringar i aktier kännetecknas typiskt sett av en relativt hög fluktuationsrisk (volatilitet). Fonden har en fokuserad portfölj och risken för variationer i avkastningen kan vara större än i en mer diversifierad fond.  Riskindikatorn har inte nödvändigtvis tagit tillräcklig hänsyn till ovanliga marknadsförhållanden eller större oförutsedda händelser.  Nedan följer en kort beskrivning av betydande risker som inte beaktas i tillräcklig utsträckning i den syntetiska riskindikatorn.  Likviditetsrisk - Bristande likviditet i ett värdepapper kan göra det svårt att värdera eller handla med det vid en viss tidpunkt.	<b>Riskprofil</b> Riskindikatorn har beräknats med hjälp av historiska data och är inte nödvändigtvis en tillförlitlig indikator på fondens framtida riskprofil. Fondens position på skalan är inte konstant och kan förändras över tid. Den lägsta kategorin innebär inte en riskfri investering.  Den förvärvande fonden är placerad i kategori 6.  Fonden är en aktiefond. Investeringar i aktier kännetecknas typiskt sett av en relativt hög fluktuationsrisk (volatilitet). Fonden har en fokuserad portfölj och risken för variationer i avkastningen kan vara större än i en mer diversifierad fond.  Riskindikatorn har inte nödvändigtvis tagit tillräcklig hänsyn till ovanliga marknadsförhållanden eller större oförutsedda händelser.  Nedan följer en kort beskrivning av betydande risker som inte beaktas i tillräcklig utsträckning i den syntetiska riskindikatorn.  Likviditetsrisk - Bristande likviditet i ett värdepapper kan göra det svårt att värdera eller handla med det vid en viss tidpunkt.

Operativ risk - Risken för otillräckliga rutiner eller system, mänskliga fel eller att fonden inte förvaltas i enlighet med investeringsstrategi och riskprofil. Pareto Asset Management har utvecklat interna rutiner för att minimera sannolikheten för operativa fel.

Operativ risk - Risken för otillräckliga rutiner eller system, mänskliga fel eller att fonden inte förvaltas i enlighet med investeringsstrategi och riskprofil. Pareto Asset Management har utvecklat interna rutiner för att minimera sannolikheten för operativa fel.