

Til andelseierne i Pareto Obligasjon

Oslo, 6. juni 2019

## Innkalling til andelseiermøte

### Vedtektsendringer i Pareto Obligasjon 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 større åpning for obligasjoner med flytende rente enn i dagens mandat. Endringene innebærer også at fondets forvaltningshonorar reduseres, og 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 21. juni 2019 kl. 10:00 i forvaltningsselskapets lokaler i Dronning Mauds gate 3 (8. 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 20. juni 2019. 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 20. juni 2019.

På andelseiermøtet gir hver andel én stemme. Andelseiers gjeldende antall andeler pr. 19. juni 2019 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](http://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 tredje kvartal 2019. 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](http://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 eller fylkeskommuner og finansinstitusjoner. Gjennomsnittlig forventet rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ligge mellom 1 og 5 år. Dette innebærer i praksis at fondet er begrenset til å investere i obligasjoner med fast kupongrente.

I Verdipapirfondenes forenings bransjestandard er fondet klassifisert slik at forventet rentefølsomhet er lik 3 (utfallsrom 1 til 5 år). Kredittrisikoen er definert slik at fondets midler kan plasseres i rentepapirer med minimum AA-, og i rentepapirer utstedt av finansinstitusjoner med kredittkvalitet tilsvarende minimum BBB-.

### **Vi ønsker nå å gjøre følgende endringer:**

\* *Investeringsunivers:* Vi ønsker å åpne for investeringer i obligasjoner med kredittkvalitet tilsvarende minimum BBB- uten begrensning til finansinstitusjoner. Dette innebærer at fondet i bransjestandarden vil bli klassifisert under «Øvrige norske obligasjonsfond».

\* *Rentefølsomhet:* Forventet rentefølsomhet (rentedurasjon) skal være fra 0 til og med 5, normalt inntil 1. Dette innebærer en åpning for å velge obligasjoner med flytende rente, altså lavere rentefølsomhet. Flytende rente begrenser kursendringene når det generelle rentenivået endrer seg. Da er det renten og ikke kursen som tilpasser seg.

\* *Referanseindeks:* Fondets referanseindeks vil være NORM123FRN, en indeks som leveres/administreres av Nordic Bond Pricing.

De foreslåtte endringene vil i betydelig grad utvide fondets investeringsunivers, både bransjemessig, selskapsmessig og i utvalget av obligasjoner 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 obligasjoner 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 risikojustert avkastning.

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

Utvidelsen av mulighetsområdet for rentefølsomhet innebærer dels at flere obligasjoner vil inngå i investeringsuniverset (jf. ovenfor), dels at gjennomsnittlig rentefølsomhet vil reduseres. Dette innebærer lavere renterisiko, altså lavere risiko for endringer i andelenes verdi ved endringer i det generelle rentenivå.

Innføringen av en ny referanseindeks vil gjøre det enklere for andelseierne å vurdere fondets løpende prestasjoner. Den nye referanseindeksen omfatter alle obligasjoner fra norske utstedere med kredittkvalitet tilsvarende investment grade. Den er dermed identisk med fondets investeringsunivers, med det unntak at fondet nå også vil kunne investere i obligasjoner denominert i

norske kroner, men utstedt av selskaper hjemmehørende i utlandet. For indeksen er denne muligheten begrenset til obligasjoner som prises av norske meglerhus. Kronemarkedet for utenlandske selskaper antas å være såpass begrenset at dette ikke representerer noen forventningsmessig skjevhet den ene eller andre veien når fondets prestasjoner skal vurderes.

Endringen i vedtektene medfører for øvrig at fondet ikke vil kunne videreføre sin historikk. Den historiske avkastningen vurderes ikke lenger å være representativ for fondets endrede investeringsmuligheter.

Kombinasjonen av større investeringsunivers, bedre diversifisering og lavere renterisiko er, etter Pareto Asset Managements vurdering, entydig i andelseiers interesse. Endringen vil forøvrig også gjøre det mulig å klassifisere fondet som et fullverdig investment grade obligasjonsfond i henhold til bransjestandarden fra Verdipapirfondenes forening. Dette kan forenkle enkelte andelseiers investeringsbeslutninger.

Enkelte sider av ovennevnte redegjørelse medfører kun endringer i fondets prospekt. I fondets vedtekter vil det 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 Obligasjon har i dag et fast honorar på 0,45 prosent pro anno av fondets løpende verdi, beregnet daglig og belastet månedlig. Det gis imidlertid rabatt for andeler ut over de første 20.000 andelene, slik at de neste 30.000 andelene belastes med 0,13 prosent pro anno og overskytende andeler belastes med 0,10 prosent pro anno.

### ***Vi ønsker nå å gjøre følgende endringer:***

\* *Honorarsats:* Honoraret nedsettes fra 0,45 prosent pro anno til 0,35 prosent pro anno.

\* *Andelsklasser:* Det innføres andelsklasser som følger:

A: Innskudd 0–10 millioner kroner. Forvaltningshonorar: 0,35 prosent pro anno.

B: Innskudd 10–50 millioner kroner. Forvaltningshonorar: 0,25 prosent pro anno.

C: Innskudd over 50 millioner kroner. Forvaltningshonorar: 0,15 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 tre andelsklasser i fondet i samsvar med vedlagte vedtektsformuleringer. Inndelingen av andelsklassene er basert på ulike krav til minsteinnskudd. Andelsklasse C vil også 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.

Endrede satser for forvaltningsgodtgjørelse og innføringen av andelsklasser vil innebære en generell reduksjon av honorarnivået for de aller fleste kunder, også potensielt. For andelseiere som i dag kvalifiserer eller ville kvalifisere til et nivå på 0,45 prosent pro anno i forvaltningsgodtgjørelse, er det åpenbart at et maksimumsnivå på 0,35 prosent pro anno gir reduserte kostnader.

Tilsvarende gjelder imidlertid også større beløp. Pr. utgangen av april er en andel verdt kr 1.003,9865. Med dagens honorarstruktur vil man dermed måtte ha et innskudd på minimum 54 millioner for å komme under 0,25 prosent pro anno i forvaltningsgodtgjørelse, et nivå som med de foreslåtte andelsklasser vil gjelde for beløp mellom 10 og 50 millioner kroner.

Likeledes vil man med dagens honorarstruktur måtte ha et minimumsinnskudd på 160 millioner kroner for å komme under 0,15 prosent pro anno i forvaltningsgodtgjørelse, et nivå som ingen av dagens andelseiere er i nærheten av. Med den nye andelsklasse C vil en slik sats bli oppnåelig med et innskudd på 50 millioner kroner.

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 Obligasjon der endringer sammenliknet med fondets gjeldende vedtekter er markert.

**SVARSLIPP – deltakelse på andelseiermøtet**

Jeg/Vi deltar på andelseiermøtet for andelseierne i **Pareto Obligasjon** den 21. juni 2019 i forvaltningsselskapets lokaler i Dronnings Mauds gate 3 (8. etasje) i Oslo.

-----  
Sted / Dato

-----  
Signatur

-----  
Fødselsdato / org. nr.

-----  
Andelseiers navn i blokkbokstaver

Svarslippen returneres til forvaltningsselskapet

- pr. e-post til [post@paretoam.com](mailto: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 20. juni 2019.

**STEMMEFULLMAKT**

Jeg/Vi, som andelseier i **Pareto Obligasjon** gir herved følgende person, eller den han/hun bemyndiger, fullmakt til å representere mine/våre andeler på andelseiermøtet i ovennevnte fond den 21. juni 2019:

Pareto Asset Management AS v/administrerende direktør

eller

Annen fullmechtig: Navn på fullmechtig: \_\_\_\_\_

Fødselsdato: \_\_\_\_\_

Dersom fullmakten gis til Pareto Asset Management AS skal fullmakten utøves på følgende måte, jf. punktangivelse i mottatte informasjonskriv:

BESKRIVELSE AV VEDTEKTSENDRINGER	FOR	MOT	AVSTÅ
<b>i) Endring av investeringsmandat</b> Fondets investeringsmandat endres slik at investeringsuniverset utvides til å gjelde alle rentebærende verdipapirer med tilstrekkelig kredittkvalitet uten begrensning til utsteder.			
<b>ii) Honorar og andelsklasser</b> Fondets forvaltningshonorar reduseres, samtidig som det innføres andelsklasser.			

Dersom avkrysning for hvordan fullmakten skal anvendes ikke er fylt ut, og fullmakten er avgitt til Pareto Asset Management AS, vil fullmakten anses gitt til å stemme **FOR** de foreslåtte vedtektsendringene.

-----  
Sted / Dato

-----  
Signatur

-----  
Fødselsdato / org. nr.

-----  
Andelseiers navn i blokkbokstaver

Fullmakten returneres til forvaltningsselskapet

- pr. e-post til [post@paretoam.com](mailto:post@paretoam.com), eller
- pr. brev til Pareto Asset Management AS, Postboks 1810 Vika, 0123 Oslo

Fullmakten må være mottatt av forvaltningsselskapet innen kl.16:00 den 20. juni 2019.

## FORHÅNDSSTEMME

Jeg/Vi, som andelseier i **Pareto Obligasjon** avgir herved forhåndsstemme for mine/våre andeler i forbindelse med andelseiermøtet i ovennevnte fond den 21. juni 2019:

Forhåndsstemmene avgis slik, jf. punktangivelse i mottatte informasjonsskriv:

BESKRIVELSE AV VEDTEKSENDRINGER	FOR	MOT	AVSTÅ
<b>i) Endring av investeringsmandat</b> Fondets investeringsmandat endres slik at investeringsuniverset utvides til å gjelde alle rentebærende verdipapirer med tilstrekkelig kredittkvalitet uten begrensning til utsteder.			
<b>ii) Honorar og andelsklasser</b> Fondets forvaltningshonorar reduseres, samtidig som det innføres andelsklasser.			

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](mailto: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 20. juni 2019.



# Vedtekter for Pareto Obligasjon Verdipapirfond

## § 1 Verdipapirfondets og forvaltningsselskapets navn

Verdipapirfondet Pareto Obligasjon forvaltes av forvaltningsselskapet Pareto Asset Management AS. Fondet er godkjent i Norge og reguleres av Finanstilsynet.

Fondet er regulert i medhold av lov 25. november 2011 nr. 44 om verdipapirfond ("vpfl").

## § 2 UCITS-fond

Fondet er et UCITS-fond som følger plasseringsreglene i vpfl kapittel 6 og bestemmelsene om tegning og innløsning i vpfl § 4-9 første ledd og § 4-12 første ledd.

## § 3 Regler for plassering av verdipapirfondets midler

### 3.1 Fondets investeringsområde og risikoprofil

Fondet er et obligasjonsfond som hovedsakelig investerer i rentebærende verdipapirer denominert i norske kroner, uavhengig av hvor utsteder er hjemmehørende og notert utstedt eller garantert av Den norske stat, norske kommuner, fylkeskommuner eller finansinstitusjoner. Fondet investerer i utstedere med god kredittkvalitet (investment grade). Fondets investeringsmandat er nærmere angitt i prospektet. Fondet kjennetegnes typisk av forholdsvis lav svingningsrisiko (volatilitet). Risikoprofilen er angitt nærmere i fondets Nøkkelinformasjon.

### 3.2 Generelt om investeringsområde

Fondets midler kan plasseres i følgende finansielle instrumenter og/eller innskudd i kredittinstitusjon:

omsettelige verdipapirer	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nei
verdipapirfundsandeler	<input type="checkbox"/> ja	<input checked="" type="checkbox"/> nei
pengemarkedsinstrumenter	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nei
derivater	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nei
innskudd i kredittinstitusjon	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nei

Fondet kan, uavhengig av investeringsalternativene i dette punkt, besitte likvide midler.

Fondets midler plasseres i pengemarkedsinstrumenter som normalt handles på pengemarkedet, er likvide og kan verdifastsettes til enhver tid:  ja  nei

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter: terminkontrakter og bytteavtaler. Underliggende til derivatene vil være gjelds- og pengemarkedsinstrumenter.

Forventet risiko og forventet avkastning på fondets underliggende verdipapirportefølje forblir uendret som følge av derivatinvesteringene.

### 3.3 Krav til likviditet

Fondets midler kan plasseres i finansielle instrumenter som:

- er opptatt til offisiell notering eller omsettes på et regulert marked i en EØS-stat, herunder et norsk regulert marked som definert i direktiv 2004/39/EF art 4 (1) nr 14 og børsloven § 3 første ledd.  ja  nei
- omsettes på et annet regulert marked som fungerer regelmessig og er åpent for allmennheten i en stat som er part i EØS-avtalen.  ja  nei
- er opptatt til offisiell notering på en børs i et land utenfor EØS-området eller som omsettes i slikt land på et annet regulert marked som fungerer regelmessig og er åpent for allmennheten.  ja  nei

Alle børser og regulerte markeder i verden er aktuelle. Fondets forvaltningsstil tilsier at fondet ikke til enhver tid vil være investert i alle de angitte markedene.

- er nyutstedte dersom et vilkår for utstedelse er at det søkes om opptak til handel på børs eller marked som avkrysset i punktene 1 til 3 over. Opptak til handel må ha skjedd senest ett år fra tegningsfristens utløp.  ja  nei

Fondets midler kan plasseres i pengemarkedsinstrumenter som omsettes på et annet marked enn angitt i punktene 1 til 3 over, dersom utstedelsen eller utstederen av instrumentene er regulert med det formål å beskytte investorer og sparemidler, og instrumentene er omfattet av vpfl § 6-5 annet ledd.

Inntil 10 prosent av fondets midler kan plasseres i andre finansielle instrumenter enn de som er nevnt i dette punkt.

### 3.4 Plasseringsbegrensninger - fondets midler

Verdipapirfondets beholdning av finansielle instrumenter skal ha en sammensetting som gir en hensiktsmessig spredning av risikoen for tap.

Fondets plasseringer skal til enhver tid være i samsvar med plasseringsbegrensningene i vpfl § 6-6 og § 6-7 første, annet, tredje og fjerde ledd.

Fondet kan plassere inntil 100 prosent av fondets eiendeler i omsettelige verdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som nevnt i vpfl § 6-6 annet ledd nr 3. Midlene skal plasseres i minst 6 ulike utstedelser og plasseringen i én og samme utstedelse kan ikke overstige 30 prosent av fondets samlede eiendeler.

### 3.5 Plasseringsbegrensninger – eierandel hos utsteder

Fondets plasseringer skal til enhver tid være i samsvar med plasseringsbegrensningen etter vpfl § 6-9.

### 3.6 Utlån

Verdipapirfondet kan låne ut finansielle instrumenter i samsvar med vpfl § 6-11.

Alle inntekter fra utlån skal tilfalle fondet.

## § 4 Realisasjonsgevinster og utbytte

Realisasjonsgevinster utdeles andelseierne.

Det utdeles realisasjonsgevinster av fondets plasseringer i obligasjoner, derivater og andre skattepliktige finansinntekter. Realisasjonsgevinster utdeles 1 gang årlig til andelseiere registrert i fondets andelseierregister per 31. desember.

Utbytte utdeles til andelseierne.

Det utdeles utbytte som renteinntekter. Utbytte utdeles 1 gang årlig til andelseiere registrert i fondets andelseierregister per 31. desember.

## § 5 Kostnader

Forvaltningsgodtgjørelse er forvaltningsselskapets inntekter for forvaltning av fondet. Grunnlaget for beregningen av forvaltningsgodtgjørelsen er fondets løpende verdi. Ved beregning av fondets verdi (forvaltningskapitalen) skal grunnlaget være markedsverdien av porteføljen av finansielle instrumenter og innskudd i kredittinstitusjon, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke-forfalte inntekter og verdien av eventuelt fremførbart underskudd, fratrukket gjeld og påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

Utover forvaltningsgodtgjørelsen kan følgende kostnader i tillegg dekkes av fondet:

- transaksjonskostnader ved fondets plasseringer,

2. betaling av eventuelle skatter fondet ilegges,
3. renter på låneoptak som nevnt i vpfl § 6-10 og
4. ekstraordinære kostnader som er nødvendige for å ivareta andelseiernes interesser, jf vpfl § 4-6 annet ledd.

Forvaltningsselskapet kan belaste én eller flere andelsklasser fondet med en fast forvaltningsgodtgjørelse. Fast forvaltningsgodtgjørelse beregnes og avsettes daglig og belastes månedlig.

Forvaltningsgodtgjørelsen fordeles likt på hver andel innenfor den enkelte andelsklasse i fondet. Størrelsen på forvaltningsgodtgjørelsen fremgår av vedtektenes § 7. Forvaltningsselskapet har en forvaltningsgodtgjørelse som ikke fordeles likt på hver andel.

Differensieringen er basert på antall andeler den enkelte andelseier har i fondet.

De 20 000 første andelene gir ikke rabatt av forvaltningsgodtgjørelsen. Det betyr at forvaltningsgodtgjørelsen for andelene fra og med 0 til og med 20 000 utgjør 0,45 prosent pro anno.

Det gis imidlertid følgende rabatt:

De 30 000 neste andelene gis en rabatt på 0,32 prosentpoeng av forvaltningsgodtgjørelsen på 0,45 prosent pro anno. Det betyr at forvaltningsgodtgjørelsen for andelene fra og med 20 001 til og med 50 000 utgjør 0,13 prosent pro anno.

De neste andelene gis en rabatt på 0,25 prosentpoeng av forvaltningsgodtgjørelsen på 0,45 prosent pro anno. Det betyr at forvaltningsgodtgjørelsen for andelene fra og med 50 001 utgjør 0,10 prosent pro anno.

Rabatten som følge av differensieringen refunderes andelseierne minimum en gang i året i form av nye andeler i fondet eller som kontant utbetaling.

## § 6 Tegning og innløsning av andeler

Fondet er normalt åpent for tegning hver børsdag.  
Fondet er normalt åpent for innløsning hver børsdag.

## § 7 Andelsklasser

Fondet har ikke andelsklasser. Fondets formuesmasse er delt inn i følgende andelsklasser:

<u>Andelsklasse</u>	<u>Utstedelses- valuta</u>	<u>Minste tegningsverdi</u>	<u>Forvaltnings- godtgjørelse</u>
<u>A</u>	<u>NOK</u>	<u>500</u>	<u>0,35 % p.a.</u>
<u>B</u>	<u>NOK</u>	<u>10 000 000</u>	<u>0,25 % p.a.</u>
<u>C</u>	<u>NOK</u>	<u>50 000 000</u>	<u>0,15 % p.a.</u>

Forvaltningsselskapet kan belaste én eller flere av fondets andelsklasser med en fast forvaltningsgodtgjørelse.

Forvaltningsgodtgjørelsen fordeles likt på hver andel innenfor den enkelte andelsklasse i fondet. Fast forvaltningsgodtgjørelse beregnes og avsettes daglig og belastes månedlig.

Det som kjennetegner de ulike andelsklassene er følgende:

### Andelsklasse A

Fast forvaltningsgodtgjørelse utgjør 0,35 prosent pro anno. Andelsklassen har en minste tegningsverdi på kroner 500.

### Andelsklasse B

Fast forvaltningsgodtgjørelse utgjør 0,25 prosent pro anno. Andelsklassen har en minste tegningsverdi på kroner 10 000 000.

### Andelsklasse C

Fast forvaltningsgodtgjørelse utgjør 0,15 prosent pro anno. Andelsklassen har en minste tegningsverdi på kroner 50 000 000.

Andelsklassen er også åpen for bedrifter som har avtale om innskuddspensjon med Pareto Asset Management AS. Andelsklassen er videre også åpen for enhver andelseier som tegner gjennom distributører som har avtale med Pareto Asset Management AS om distribusjon av andelsklassen og som ikke mottar vederlag fra forvaltningsselskapet for distribusjon av andelsklassen. I de to sistnevnte tilfellene vil kravet til minste tegningsverdi ikke være gjeldende.

### Minste tegningsverdi

Sum kostpris for hver enkelt andelseiers samlede tegniger og innløsninger i andelsklassen beregnes siste virkedag i årets første og tredje kvartal.

Dersom andelseiers sum kostpris eller markedsverdi på beregningstidspunktet tilfredstiller minstekravet i en sammenlignbar andelsklasse med lavere forvaltningsgodtgjørelse, vil kundens andelsverdi flyttes over i denne andelsklassen.

Dersom andelseiers sum kostpris på beregningstidspunktet ikke tilfredstiller minstekravet i den andelsklassen andelseier er investert i, kan kundens andelsverdi flyttes over i en sammenlignbar andelsklasse hvor sum kostpris tilfredstiller minstekravet.

I tilfeller der andelseiers andelsverdi tidligere har blitt flyttet til en sammenlignbar andelsklasse med lavere forvaltningshonorar som følge av positiv utvikling i markedsverdi, vil kunden ikke kunne flyttes tilbake til sin opprinnelige andelsklasse på bakgrunn av negativ utvikling i markedsverdi. Dette forutsetter at andelseier ikke har innløst andeler i etterkant av den opprinnelige flyttingen.

Flytting av andelsverdi til en annen sammenlignbar andelsklasse skal registreres samme dag som beregningen gjennomføres og meddeles andelseier så snart som mulig.

Dersom bytte av andeler mellom andelsklassene i samme verdipapirfond anses å være en regnskapsmessig og/eller skattemessig realisasjon, vil bytte mellom andelsklassene kun utføres etter samtykke fra kunden.