

Dette dokumentet gir deg nøkkelinformasjon om dette investeringsproduktet, dvs. PREF 2025 AS («PREF») og om Private Equity-fond som PREF antas å investere i. Dokumentet er ikke markedsføringsmateriale. Informasjonen er lovpålagt for å hjelpe deg å forstå produktets egenskaper, risiko, kostnader, mulighet for gevinst og tap, og for å hjelpe deg å sammenligne dette produktet med andre investeringsprodukter. Du anbefales å lese hele nøkkelinformasjonsdokumentet så du kan ta en velfundert beslutning om du vil tegne aksjer i PREF, gjerne med bistand fra en profesjonell rådgiver.

Produktets navn:	PREF 2025 AS (organisasjonsnummer 932 204 223)
Produsent og forvalter:	Positron Capital AS www.positron.no
Kontakt detaljer:	For ytterligere informasjon, ring eller skriv til hhv. +47 959 90 533 eller mail@positron.no
Tilsynsmyndighet:	Finanstilsynet, Norge
Publikasjonsdato:	01.01.2025 (siste oppdateringsdato)
Juridisk form:	Norsk aksjeselskap, registrert hos Finanstilsynet som Alternativt Investeringsfond («AIF»)
Andelsklasse:	Investor tegner A-aksjer.

Forvalter har tillatelse fra Finanstilsynet til å markedsføre PREF til ikke-profesjonelle investorer i Norge.

Du er i ferd med å tegne deg i et finansielt produkt som ikke er enkelt, og som kan være vanskelig å forstå.

Hva er dette produktet?

Fondstype: Alternativt Investeringsfond iht. AIF-loven av 2014. Aksjeselskapet PREF 2025 AS er et fond-i-fond, et fond som investerer i andre fond.

Målsetning/strategi: Målet er å gi investorene god langsiktig risikojustert avkastning med moderat risiko innen Private Equity («PE»), dvs. investeringer i unoterte selskaper via aktive eierfond, hvor forvalteren arbeider aktivt med verdiskaping i eierperioden. Mandatet er å bygge en portefølje av investeringer i ca. 5 slike fond med ulike forvaltere. Til dette vil Forvalter benytte sitt brede nettverk og lange erfaring innen sektoren. Investeringsstrategien kan ikke endres uten styrets samtykke. Porteføljen i PREF vil ventelig bestå av kanskje 30-60 ulike underliggende selskaper, primært relativt store, veletablerte, lønnsomme unoterte virksomheter i Europa, men også i USA og evt. i noen andre OECD-land. Dette vil normalt være via kontrollerende eierposter der man etter å ha kjøpt seg inn ofte også skyter inn vekstkaptial. Hverken investor eller Forvalter vil kunne påvirke disse investeringsvalgene. Fondene vil typisk være såkalte oppkjøpsfond, ikke venturefond. I tillegg til å investere i nyetablerte fond, kan PREF erverve andeler i allerede etablerte fond via annenhåndsmarkedet og kan co-investere i porteføljeselskaper. Avkastningen vil avhenge av bl.a. kompetansen i de ulike PE-fondenes investeringsteam og i de underliggende porteføljeselskapers ledelse. I tillegg kommer utviklingen i finansmarkedene og verdensøkonomien for øvrig. PREF vil kunne reinvestere mottatt utbytte. PREF følger ikke noen indeks.

Opplåning: PREF kan ikke øke eksponeringen gjennom finansiell giring (innlån av penger, verdipapirer, derivatposisjoner eller lignende) for derigjennom å finansiere sin langsiktige investering i PE-fond. PREF kan likevel ta opp noe kortsiktig arbeidskapitalfinansiering. PREF skal ikke investere i derivater.

Levetid (løpetid): PREF passer kun for investorer med en langsiktig investeringshorisont og som ikke har behov for likviditet fra investeringen gjennom PREFs levetid. Et PE-fonds levetid er typisk 10 år, men kan typisk forlenges med 1+1+1 år. Hvis ikke PREF allerede er avviklet innen utløpet av det 13. kalenderåret etter PREFs 1. lukking, skal Styret initiere en prosess for å avvikle PREF senest innen utgangen av det 14. kalenderåret fra 1. lukking.

Målgruppe (egnete investorer): PREFs målgruppe er både profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer som har minst 5 års investerings erfaring og tilstrekkelig kunnskap om hva en illikvid unotert investering som PREF innebærer, som har finansiell evne til å bære eventuelle tap og som har et investeringsperspektiv tilsvarende PREFs levetid og ikke er avhengig av løpende utdelinger. Der ikke-profesjonelle investorer ikke selv har tilstrekkelig erfaring og kunnskap forutsetter Forvalter at egnethetsvurdering av investeringen i PREF er foretatt av verdipapirforetak med tillatelse fra Finanstilsynet.

Minste tegningsbeløp (kommitering): Minimumskommiteringen er satt til EUR 50.000. Dette muliggjør deltakelse i en investeringsform som ellers er forbeholdt investorer som kan oppfylle mye høyere krav til minstepregning. Alle investorene tegner A-aksjer.

Kommitering / tegning og trinnsvis innbetaling i Transjer: Investorene i PREF bestiller det totalbeløp de ønsker å forplikte seg til å investere, og som kalles deres «Kommiterte Kapital». Denne skytes ikke inn i PREF med en gang, men innkalles trinnsvis innenfor rammen av den Kommiterte Kapital i Transjer, med 7 kalenderdagers betalingsvarsel, og typisk tilsv. inntil 10% av Kommitert Kapital. Dette skjer ca. 2 - 3 ganger i året, primært i investeringsperioden omtalt under. Hyppigheten bestemmes av bl.a. investeringstakten i underliggende fond. PREFs investorer må påse alltid å ha tilgjengelige midler til å oppfylle sine innskuddsforpliktelser. Vedvarende betalingsmislighold kan føre til at investor tvangsinnløses og mister sin investering.

Kapitalinnhentingsperioden og tilsiktet kapitalramme: PREF ble stiftet den 13.09.2023 med NOK 250.000 i kapital, og oppkapitaliseres så i flere såkalte 'lukkinger' i kapitalinnhentingsperioden som kan løpe i inntil 24 måneder f.o.m. 1. lukking den 21.06.2024. Siden er det gjennomført ytterligere lukking. Det er ikke satt noen øvre grense for PREFs kapitalbase.

Investeringsperiode, utdelinger og gevinstdeling: PREF kan kommitere seg for nye investeringer frem til 6 måneder etter at kapitalinnhentingsperioden er avsluttet. I denne investeringsperioden skal Forvalter ha selektert aktuelle fond og kommitert kapital til disse. Hvert PE-fond bygger typisk opp sin portefølje over en investeringsperiode på 3 - 5 år. Senere, når PE-fondene trinnsvis avhender investeringen i hvert underliggende selskap, vil netto salgspromy deles ut til deltakerne i det aktuelle fondet, inklusive til PREF. Det samme vil gjelde eventuelt løpende aksjeutbytte fra porteføljeselskapene. PREF vil så normalt dele ut nettopromy til investorene etter fratrukk av kostnader, trinnsvis ved kapitalnedsettelse og/eller utbytte gjennom PREFs levetid, men kan også reinvestere mottatt utbytte.

Valuta: Investorene tegner sin kapital i EUR (euro), dvs. PREFs regnskapsvaluta. Dette er også mange av de underliggende PE-fondenes funksjonelle valuta. En del fond vil ikke nødvendigvis være denominert i EUR, men f.eks. i USD (amerikanske dollar) eller GBP (britiske pund), og investeringene i de underliggende porteføljeselskaper kan skje i ulike valutasorter. Se egen omtale av valutarisiko nedenfor.

Øvrig informasjon: Du bør lese Informasjonsmemorandumet for PREF 2025 med vedlagte avtaler og vedtekter for ytterligere detaljer og fullstendig beskrivelser. Dette kan fås gratis ved henvendelse til Positron Capital AS. Årsrapporter kan finnes på www.brreg.no. Forvalter vil oversende års- og kvartalsrapporter elektronisk til investorene med informasjon om markedsverdien (verdijustert egenkapital - VEK), samt årsoppgave til bruk i skattemeldingen. Depotmottaker er View Procurator.

Har dette produktet bærekraftsmål?

Forvalter integrerer bærekraftsrisiko i sine investeringsbeslutninger, men PREF har ikke bærekraftige investeringer som investeringsmål, og har heller ikke som formål å fremme miljømessige eller sosiale egenskaper. Derfor anses PREF som artikkel 6 fond etter EUs offentliggjøringsforordning («SFDR»), jf. Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv. Se for øvrig «Sustainability» på www.positron.no

Hva er risikoene og hva slags avkastning kan jeg forvente?



Risikoindikatoren angir det samlede risikonivået for dette investeringsproduktet (PREF) sammenlignet med andre investeringsprodukter. Indikatoren angir hvor sannsynlig det er at du kan tape penger på investeringen på grunn av markedsutviklingen.

Indikatoren forutsetter at du beholder investeringen i hele PREFs levetid. Forvalter har klassifisert dette produktet som 6 av 7, som innebærer den nest høyeste risikoklassen. Dette rangerer risikoen for fremtidig tap som høy, og dårlige markedsforhold vil sannsynligvis påvirke PREFs evne til å betale deg. Aksjene i PREF er ikke likvide og kan ikke innløses. Hvis du selger din investering for tidlig kan du risikere å få utbetalt betydelig mindre enn den rapporterte verdien («VEK/aksje»), du kan til og med risikere et tap. Det er heller ingen garanti for at du faktisk får solgt dine aksjer. Du vil derfor måtte vente på utdelinger fra PREF. Dette produktet har ingen beskyttelse mot ugunstig fremtidig markedsutvikling og du kan tape deler av eller hele din investering. PREF passer derfor kun for investorer som kan tåle et evt. tap. Den faktiske tapsrisikoen kan variere betraktelig. Risikoen vil generelt gjenspeile risikoprofilen i underliggende

PE-fonds porteføljeselskaper. Deres verdiutvikling kan variere over tid, men det viktigste er summen av kontantutdelingene i hele PREFs levetid.

Viktigste risikofaktorer

En investering i PREF innebærer risiko. Risikofaktorene kan endre seg over tid. Nedenfor følger en oppsummering i uprioritert rekkefølge av en del risikomomenter som kan påvirke investorenes avkastning vesentlig:

Usikker avkastning

Avkastningen er vanskelig å forutsi. Det er usikkert når og om utdelinger vil komme. PREF kan plassere kapitalen via et antall forskjellige forvaltere og PE-fond. Det antas at deres underliggende investeringer vil fordeles på flere titalls selskaper i mange ulike bransjer, faser og land. Dårlig utvikling for ett selskap forventes derfor ikke å få stor innvirkning på PREFs totalavkastning. Risikospredningen bør gi mindre verdisingninger og evt. tap enn ved plassering i bare ett eller noen få enkelt-selskaper.

Valutarisiko

Som følge av at PREFs kapital er i EUR, og ikke i NOK, vil avkastningen i NOK variere fra den i EUR og vil påvirkes av svingninger i valutakursen. Også i de underliggende fond kan det være valutarisiko.

I tillegg til de ovennevnte risikofaktorer, kommer markedsrisiko, forvalterspesifikk risiko, belåningsrisiko, skatterisiko og medinvestor risiko. Mht. forvalterrisiko er konsekvensene av Forvalters eventuelle mislighold omtalt nedenfor.

Avkastningsscenarier pr. EUR 10.000 i innskutt beløp (over 12 år)

Ved ulike tegningsbeløp (kommitterte beløp)

ETTER GEVINSTDELING OG ALLE KOSTNADER		Minste-tegning	EUR 5 mill. tegning
Ugunstig scenario	Hva du kan få igjen etter kostnader Gjennomsnittlig årlig avkastning*	EUR 13.100 5,0%	EUR 14.100 6,4%
Moderat scenario	Hva du kan få igjen etter kostnader Gjennomsnittlig årlig avkastning*	EUR 20.000 14,9%	EUR 21.200 16,4%
Gunstig scenario	Hva du kan få igjen etter kostnader Gjennomsnittlig årlig avkastning*	EUR 23.900 19,8%	EUR 25.300 21,3%

* Beregnet med internrentemetoden (IRR).¹

Avkastningen er vist netto til investor etter evt. skatt i PREF, men hensyntar ikke evt. skatt på investorens hånd. PE-fond eier typisk sine enkelte investeringer i 4-6 år og faktisk avkastning oppnås gjerne kun ved avhendelse av hver slik investering. Mesteparten av gevinstene realiseres ofte i siste halvdel av fondets levetid. Ikke minst siden aksjene ikke kan innløses, er det uheldig å simulere investors avkastning før ved slutten av PREFs levetid.

Beløpene som vises er fratrukket alle kostnader forbundet med PREF i seg selv og i underliggende fond, inkludert estimert gevinstdeling til forvalterne, men viser ikke de kostnader du eventuelt har avtalt med din investeringsrådgiver eller distributøren du eventuelt tegner fondsandelene via. Ved evt. overdragelse av aksjer i PREF kan det påløpe engangskostnad fakturert overdrageren med 2%, maksimum EUR 2.500 (inkl. evt. mva).

Hva skjer hvis Forvalter og/eller PREF ikke kan foreta utdelinger?

PREF er underlagt den alminnelige konkurslovgivningen. Dersom PREF blir insolvent og illikvid, vil det bli åpnet gjeldsforhandling eller konkursbehandling. Som aksjonær vil du da være en uprioritert fordringshaver. Det er ikke noen sikringsordning eller tilsvarende ordning som gir deg noen særlige rettigheter ved en gjeldsforhandling eller konkursbehandling. Forvalter tilbyr ingen investorkompensasjon eller garanti ved PREFs eller Forvalters insolvens. Dersom Forvalteren skulle bli insolvent vil forvaltningen av PREF kunne bli overført til en annen forvalter eller bli oppløst. Ved depotmottakers eventuelle konkurs eller mislighold vil PREF kunne oppnevne en annen til å ivareta oppgavene.

Hva er kostnadene?

De honorarer som Forvalter belaster PREF fremgår av tabellen nedenfor. Honorarene er fordelt på tre intervaller, alt etter størrelsen på vedkommendes kommitering, der honorar utover laveste nivå betales via et påslag på investors tegningskurs:

Kommitert beløp	Etableringshonorar	Årlig forvaltningshonorar
Fra og med EUR 5 mill.	0,0%	0,4%
EUR 1 mill. – 4.999.999	0,5%	0,7%
Opp til og med EUR 999.999	0,5%	1,0%

Forvalter kan innrømme rabatt på sine honorarer. F.eks. kan en distributør ha forhandlet rabatt for sine kunder på Forvalters honorarer som så kommer disse kundene til gode.

De totale kostnadene på neste side inkluderer både engangseffekter og løpende utgifter, inklusive ovenstående honorarer til Forvalter. Rettighetene til gevinstdeling for initiativtakerne i PREF og forvalterne av de underliggende fond fremgår på neste side. Forvalter har ikke selv slike rettigheter.

¹ Avkastningen vist ovenfor er den såkalte internrenten (IRR). Denne anses som den reelle årlige avkastningen på investors kontantstrøm når man hensyntar tidsverdien av pengene. I PE-fond skytes kapitalen inn trinnvis over flere år, normalt etterfulgt av en rekke utdelinger på ulike tidspunkter over levetiden. Slik vil ventelig betalingsstrømmene også arte seg i PREF. Det antas at 95% av kapitalen i underliggende fond skytes inn i løpet av perioden.

Hva er kostnadene? (fortsettelse)

Via PREF bærer alle investorene sin relative andel av PREFs direkte og indirekte kostnader inkludert for PREFs investering i underliggende PE-fond. Kostnadene som påløper, vil redusere investors avkastning. Beløpene vist her er de kumulative kostnader i PREF for den antatte eierperiode på 12 år. Beløpene er beregnet for et innskudd på EUR 10.000, selv om den faktiske minimumskommiteringen er satt til EUR 50.000 pr investor. I oppstillingene nedenfor vises kostnadene over tid, samt kostnadseffekten (den såkalte RIY, dvs. «Reduction In Yield») for store/små kommitteringer.

Tabell 1: Kostnader over tid

Kostnader pr. EUR 10.000 i innskutt beløp (over 12 år)		
Ved ulike tegningsbeløp (kommitterte beløp)	Minste-tegning	EUR 5 mill. tegning
Totalt kostnader over tid	EUR 3.600	EUR 2.800
Årlig kostnadseffekt (RIY)*	9,5%	8,0%

* Reduksjon av internrenten («Reduction In Yield» på engelsk - RIY).

Her antas det moderate avkastningsscenariot. 12 år er her den antatte eierperiode. Du vil ikke kunne innløse dine aksjer i perioden og det er ikke sikkert at du vil få solgt dine aksjer.

Hvis deltagelsen i PREF ikke markedsføres til deg av Forvalters egne medarbeidere, kan andre som markedsfører PREF (distributører) eller som rådgir deg om investeringen belaste deg for andre/ytterligere kostnader. I så fall kan de informere deg om disse kostnadene.

Tabell 2: Kostnadssammensetning

Nedenstående tabell viser hvordan den avkastning som du evt. får ved avslutningen av den her antatte 12-årige eiertid, hvert år påvirkes av de forskjellige kostnadsartene, i form av RIY (kostnadseffekt), dvs. reduksjon av internrenten på din investering i det moderte scenariot:

Beregnet RIY i moderat scenario		Minste-tegning	EUR 5 mill. tegning	
Engangskostnader	Etableringshonorar	0,20%	0,00%	Forvalter kan belaste PREF etableringshonorar inntil 0,5% avhengig av størrelsen på investors kommitterte kapital (se tabell nederst på side 2).
	Etableringskostnader	0,03%	0,03%	Videre er hensyntatt engangskostnader i PREF inkl. til Forvalter for oppsett av PREF, pluss utgifter til advokat, revisor og depotmottaker, alt estimert til ca. EUR 30.000, samt andel av etableringskostnader i underliggende fond.
	Salgs-/innløsningsgebyr	0,00%	0,00%	Ikke relevant
Løpende kostnader	Transaksjonskostnader	0,00%	0,00%	Ikke relevant
	Andre løpende kostnader (i PREF)	2,49%	1,20%	Forvalter belaster PREF forvaltningshonorar inntil 1,0% iht. tabellen på side 2. I tillegg kommer PREFs løpende årlige driftskostnader inkl. revisor, advokat, styrehonorar, depot, regnskap og utlegg til oppfølging av investeringer, alt estimert til ca. EUR 47.000 p.a.
	Andre løpende kostnader (i underliggende)	3,69%	3,69%	PREF belastes indirekte for drifts- og forvaltningskostnader i underliggende fond. Bransjetypisk årlig honorar er ca. 1,0% - 1,5% i gjennomsnitt gjennom levetiden, i % av kommittert kapital.
Annet	Gevinstdeling	3,03% [#]	3,07% [#]	Viser hvordan gevinstdelingen ville slå ut hvis den var beregnet som en kostnad, dvs. ift. de EUR 10.000. Se nedenfor.

Jo høyere oppnådd avkastning, desto høyere blir gevinstdelingen, og dermed er en høy RIY som følge av gevinstdeling isolert sett positivt.

Gevinstdelingen ovenfor er estimert ved et moderat scenario. Den beregnes ikke av kommittert kapital, men av overskuddet, og påløper dermed kun når porteføljen leverer netto gevinst til investorene. Gevinstdelingen vil variere med avkastningen og er formelt sett ikke en kostnad, men inkluderes her for oversiktens skyld. Gevinstdelingen kan gjelde både Forvalter og forvalterne av de underliggende fondene. Sistnevnte forvaltere har normalt rett til inntil 20% av gevinstene i sine fond, dersom det er oppnådd en minimumsavkastning, vanligvis på 8% p.a. Videre har PREFs initiativtakere som medeiere (via sine B-aksjer) rett til 5% av utbyttet etter at investorene (via sine A-aksjer) først har mottatt utdelinger tilsvarende hele sitt innskudd av kommittert kapital. Gevinstdeling kommer i tillegg til ovennevnte kostnader, og vil redusere investors avkastning. Investorene eier alle A-aksjene i PREF og initiativtakere eier B-aksjene.

Tallene ovenfor er basert på beste skjønn og kan endre seg i fremtiden. På Forvalters honorar kan det påløpe mva. eller lignende avgift, avhengig av fremtidig avgiftspolitik. Honorarene er pt. ikke mva-belagt. Beregningene ovenfor antar at PREFs kommitterte kapital kommer opp i EUR 40 millioner. Tidskompensasjonen som PREF belaster investorer som kommer inn etter 1. lukking er ikke vist ovenfor, da disse innbetalingene kommer investorfelleskapet til gode og ikke belastes av Forvalter eller andre.

Hvor lenge burde jeg beholde investeringen, og kan jeg ta penger ut før sluttdato?

Du bør beholde din investering i hele PREFs levetid slik at du kan motta alle de forventete trinnvise utdelingene over flere år. PREF er et lukket fond uten innløsningsadgang, og du vil derfor ikke kunne kreve å få ut penger i løpet av PREFs levetid. Derimot er det tillatt å selge aksjene hvis man finner en kjøper. Salgsverdien vil være usikker og aksjene omsettes ikke på noe regulert marked. Aksjonærene har ikke forkjøpsrett. Enhver kjøper av aksjene i PREF må først aksepteres som investor av PREFs styre, bl.a. mht. evnen til å overta den evt. resterende innskuddsforpliktelse. Styret står fritt til å avslå dette. Du kan ikke påregne å motta vesentlige utdelinger i de første 5 år. Du anbefales derfor å beholde dine aksjer i minst 12 år, dvs. hele PREFs antatte levetid.

Hvordan kan jeg klage?

Eventuell klage kan rettes til Forvalter (se ovenstående kontaktdetaljer). Klage kan også bringes inn for klagenemnden til Norsk Kapitalforvalterforening, ved e-post til klageordningen@nkff.no. Nemdas avgjørelser er ikke bindende, og tvisten kan bringes videre inn for norske domstoler, med Oslo tingrett som verneeting. Produktet er underlagt norsk rett.

Annen relevant informasjon

Skatt: Skattelovgivningen i Norge kan få innvirkning på din skattemessige status, og kan endres over tid, og den enkelte investor må selv vurdere skattekonskvensene av investering i PREF.

Ansvar: Forvalter kan kun holdes ansvarlig for eventuelle erklæringer i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller som ikke er i samsvar med de aktuelle delene av Informasjonsmemorandumet. Denne informasjonen anses korrekt pr. publikasjonsdato.

NB: Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.