

Investorpresentasjon

# Turnstone PEF IV Feeder AS

Innbydelse til tegning av andeler i Turnstone PEF IV Feeder AS

Målsatt brutto tegningsproveny: EUR 50 millioner  
Minstetegning: EUR 100 000\*

Tegningsperiode for 3. lukking: Fra og med 2. januar 2026 til og med 27. mars 2026  
kl. 16:30 CET\*\*

*\* Eller slikt lavere beløp som Forvalter aksepterer, forutsatt at det ikke utløser prospektplikt*

*\*\* Tegningsperioden kan forlenges etter Forvalters skjønn.*

## INNHOLD

Punkt	Side
1. Innledning .....	4
2. Overordnet informasjon om investering i Fondet .....	4
3. Om Turnstone og Forvalter .....	7
4. Tilbudet .....	8
5. Rettslige konsekvenser av investering i Fondet .....	11
6. Forvaltningen av Fondet, mv. ....	12
7. Verdivurdering, likviditetsstyring .....	12
8. Likebehandling av investorer .....	12
9. Rapportering .....	12
10. Skatt .....	13
11. Risikofaktorer .....	14

## Viktig informasjon

Denne investorpresentasjonen er utarbeidet i forbindelse med tilbud om tegning av andeler i Turnstone PEF IV Feeder AS (**Fondet**) og inneholder viktig informasjon som den enkelte investor må sette seg grundig inn i før det treffes noen beslutning om å foreta en investering. Investorene oppfordres derfor til å lese hele investorpresentasjonen (inkludert alle vedlegg) nøye.

Investering i Fondet medfører risiko for tap. Den enkelte Investor oppfordres til å gjøre en selvstendig vurdering av investeringen og ta sin beslutning basert på sin økonomiske situasjon og egen vurdering av ønsket risikonivå. Den enkelte investor oppfordres også til å vurdere behovet for å innhente supplerende informasjon.

Investorpresentasjonen er utarbeidet av Turnstone Alternative Investments AS (**Forvalter**). Informasjonen som fremkommer i investorpresentasjonen, er søkt å være à jour per dato for denne og er basert på kilder som er ansett pålitelige. All informasjon og beregninger som gjelder fremtidige forhold er basert på beste skjønn. Investorpresentasjonen er ikke uttømmende.

Beskrivelser i investorpresentasjonen av de ulike avtaler og instruksverk som er inngått i forbindelse med etableringen av og virksomheten til Fondet er ikke fullstendige redegjørelser av de respektive dokumenters innhold. Avtalene og instruksene er i sin helhet inntatt som vedlegg til investorpresentasjonen og den enkelte Investor må derfor også gjennomgå disse. Ved en motstrid mellom fullstendige avtaletekster eller instruks og beskrivelser i investorpresentasjonen, skal meningsinnholdet som følger av de fullstendige avtaletekstene og instruksene legges til grunn.

Investorpresentasjonen er kun utarbeidet i norsk versjon. Forvalter er ikke forpliktet til å oppdatere eller supplere opplysninger etter utløpet av Tegningsperioden. Det kan ha skjedd endringer i forhold vedrørende det som er beskrevet etter dato for investorpresentasjonen.

Eventuelle tvister vedrørende denne investorpresentasjonen er undergitt norsk lov og skal underlegges norske domstolars eksklusive domsmyndighet, med Oslo tingrett som avtalt førsteinstans. Forvalter er tilsluttet Norsk Kapitalforvalterforenings klageordning, og investorer kan rette klager dit.

2. januar 2026

## 1. Innledning

Denne presentasjonen er utarbeidet i forbindelse med invitasjon til å delta i Fondet. Fondet er etablert som et norsk aksjeselskap. Fondet er forvaltet av Turnstone Alternative Investments AS (**Forvalter**).

Formålet med presentasjonen er å gi en beskrivelse av Fondet. Presentasjonen inneholder vesentlig informasjon som må leses før man eventuelt beslutter å investere i Fondet. Viktig informasjon er også gitt i:

<b>Vedlegg 1</b>	Fondets nøkkelinformasjonsdokument (PRIIPS KID)
<b>Vedlegg 2</b>	Opplysningsdokument for Fondet etter AIF-loven § 4-2
<b>Vedlegg 3</b>	Aksjonæravtale
<b>Vedlegg 4</b>	Tegningsavtale
<b>Vedlegg 5</b>	Prekontraktuell erklæring etter artikkel 8 i offentliggjørings-forordningen

Tegning kan bare skje ved bruk av Tegningsavtalen, som skjer gjennom Turnstones digitale tegningsportal.

Markedsføring av Fondet er underlagt reglene i og i medhold av lov 22. juni 2014 nr. 28 om forvaltning av alternative investeringsfond (**AIF-loven**).

Forvalter kan ikke godta tegning i Fondet uten å ha gjennomført kundekontroll i henhold til hvitvaskingsloven, og vurdert om en investering i Fondet er egnet for investoren og ha konkludert med at den ikke er uegnet.

## 2. Overordnet informasjon om investering i Fondet

### 2.1 Innledning

Fondet er et alternativt investeringsfond etablert som et norsk aksjeselskap. Fondet vil forvaltes av Forvalter, som har tillatelse til å forvalte alternative investeringsfond fra Finanstilsynet.

Fondets formål er å oppnå avkastning for investorene ved å investere all tilgjengelig kapital i Turnstone Private Equity Fund IV AS, org. nr. 835 249 522 (**Mottakerfondet**). Fondet kan ikke gjøre andre investeringer og er dermed et tilføringsfond for Mottakerfondet.

En investering i Mottakerfondet er forbeholdt profesjonelle investorer og har en minstetegning på EUR 2 millioner (eller et lavere beløp som Forvalter (som forvalter av Mottakerfondet) aksepterer etter eget skjønn). Fondet er opprettet for å gi også ikke-profesjonelle investorer mulighet til å investere indirekte i Mottakerfondet, og dermed oppnå en eksponering de ellers ikke ville hatt adgang til. Fondet vil investere i Mottakerfondet på lik linje med øvrige investorer. Forskjellen for investorene i Fondet er at investeringen gjøres gjennom en egen struktur (Fondet), som gir et ekstra lag med kostnader (som beskrevet under).

## 2.2 Hva betyr dette for deg?

Du vil tegne deg som investor i Fondet. Aksjonæravtalen er et sentralt dokument for å forstå dine rettigheter og forpliktelser ved en slik tegning. Fondet vil investere all tilgjengelig kapital<sup>1</sup> i Mottakerfondet som en investor på lik linje med andre investorer i Mottakerfondet. Du som investor i Fondet, blir dermed indirekte eksponert mot investeringene Mottakerfondet foretar.

## 2.3 Kort om Mottakerfondets investeringsstrategi

Mottakerfondet er et lukket, aktivt eierfond forvaltet av Forvalter. Mottakerfondet investerer i private equity, dvs. unoterte selskaper. Mottakerfondet gjør dette ved å investere i ulike typer private equity-fond og -strukturer etablert av eksterne forvaltere (**Porteføljefond**). Mottakerfondet vil primært investere i Porteføljefond med hovedfokus på bedrifter i Europa, både ved nytegning av andeler og kjøp av eksisterende andeler.

## 2.4 Kostnader

Når du investerer i Fondet er det kostnader i tre lag: 1) Kostnader som du belastes som investor i Fondet, 2) kostnader som Fondet belastes som investor i Mottakerfondet (på lik linje med øvrige investorer i Mottakerfondet), og 3) kostnader som Mottakerfondet belastes som investor i Porteføljefondene. Kostnadene vil redusere din avkastning. Tall som er estimater kan bli høyere eller lavere. Siden Fondet har EUR som valuta er løpende kostnader i NOK omregnet til EUR under, med kurs: EUR 1 = NOK 11,8.

### Kostnader i Fondet (lag 1)

#### *Engangskostnader*

Fondet skal dekke etableringskostnader, oppad begrenset til EUR 625 000 inkl. mva. Det belastes ikke tegningsgebyr i Fondet.

#### *Faste kostnader*

Forvaltningshonorar er 1% (eks. mva.)<sup>2</sup> av Fondets Totale Innskuddsforpliktelser. Forvaltningshonoraret beregnes og belastes forskuddsvis, hvert halvår.

Kostnad til forretningsfører anslås til inntil ca. EUR 52 966 (inkl. mva.) per år. Kostnad til depotmottaker anslås til ca. EUR 21 186 (inkl. mva) per år. Kostnad til revisor anslås til ca. EUR 13 242 (inkl. mva) per år. Det belastes ikke styrehonorar i Fondet.

#### *Andre kostnader*

Fondet skal løpende dekke egne driftskostnader samt kostnader Fondet må betale som investor i Mottakerfondet.

### Kostnader i Mottakerfondet (lag 2)

Det vil påløpe kostnader i Mottakerfondet. Dette er kostnader som Fondet bærer sin andel av på lik linje med øvrige investorer i Mottakerfondet. Forskjellen for deg, som investor i Fondet, er at du

---

<sup>1</sup> Med «all tilgjengelig kapital» menes et beløp tilsvarende den samlede kapitalen Fondet mottar fra sine investorer, fratrukket Fondets direkte kostnader (som beskrevet under) samt avsetninger for Fondets forpliktelser.

<sup>2</sup> Det gjøres oppmerksom på at forvaltningshonorarene for Fondet og Mottakerfondet p.t. anses for å være unntatt fra mva. under et unntak for finansielle tjenester. Hvis det innføres mva. på disse honorarene, så vil kostnaden bæres av henholdsvis Fondet og Mottakerfondet og komme i tillegg til forvaltningshonorarene angitt over.

også må betale kostnader ved å investere i Fondet. Overordnet kan kostnadene for Mottakerfondet fremstilles slik:

#### *Engangskostnader*

Mottakerfondet skal dekke sine etableringskostnader, begrenset til inntil EUR 3 millioner (eks. mva).

#### *Faste kostnader*

Forvaltningshonorar fra Mottakerfondet til Forvalter (eks. mva) vil:

- i investeringsperioden utgjøre 1,25% av totale innskuddsforpliktelser per år
- etter investeringsperioden utgjøre 1,25% av totale innskuddsforpliktelser per år, men slik at de totale innskuddsforpliktelsene (kun for å beregne honoraret) vil reduseres med 10% årlig fra og med femte år etter investeringsperioden (som utløper senest tre år etter siste lukking) (men slik at honoraret ikke skal bli lavere enn at det dekker Forvalters faktiske kostnader ved forvaltningen med tillegg av margin på 10%)

Kostnader til forretningsfører anslås til opptil ca. EUR 79 449 (inkl. mva.) per år. Kostnad til depotmottaker anslås til ca. EUR 37 076 (inkl. mva) per år. Kostnad til revisor anslås til ca. EUR 37 076 (inkl. mva.) per år. Det belastes ikke styrehonorar i Mottakerfondet.

#### *Gevinstdeling*

Forvalteren og/eller dennes tilknyttede selskaper, ansatte, styremedlemmer og/eller delegater eller rådgivere (Turnstone-investoren) har rett til å motta gevinstdeling fra Mottakerfondet, hvis investorene i Mottakerfondet har mottatt utdelinger tilsvarende en årlig avkastning på 8%. Avkastning utover dette vil deretter utdeles 100% til Turnstone-investoren, frem til Turnstone-investoren har mottatt beløp som tilsvarer 12,5% av utdelingene til øvrige investorer (utover innskutt kapital). Deretter vil ytterligere utdelinger fordeles slik at investorene får 87,5% og Turnstone-investoren får 12,5%. Hvis investorene mottar samlede utdelinger som tilsvarer en årlig avkastning på 15%, så vil gevinstdelingssatsen for Turnstone-investoren øke fra 12,5% til 15%.

#### *Andre kostnader*

Mottakerfondet skal løpende dekke egne driftskostnader samt kostnader Mottakerfondet må betale som investor i Porteføljefondene.

#### **Kostnader i Porteføljefondene (lag 3)**

Det vil påløpe kostnader i Porteføljefondene og Mottakerfondet vil bære en forholdsmessig del av disse. Hovedkostnadene i et Porteføljefond er normalt etableringskostnader, forvaltningshonorar, gevinstdeling samt løpende driftskostnader. Etableringskostnadene er som hovedregel i størrelsesordenen c. 0,5 - 1,4 % av totale innskuddsforpliktelser. For tradisjonelle private equity-fond er forvaltningshonoraret typisk 2% av totale innskuddsforpliktelser i investeringsperioden og deretter 2% av Porteføljefondets investerte kapital, mens gevinstdeling normalt er 20% av avkastning over 8%. Mottakerfondet forventes å ha et hovedfokus på andre typer Porteføljefond som fortsettelsesfond og ko-investeringsfond, som normalt har lavere honorarer. For fortsettelsesfond er forvaltningshonoraret ofte 1% av investert kapital og gevinstdelingssatsen lavere (starter oftere på 15%). For ko-investeringsfond er forvaltningshonoraret ofte tilsvarende eller lavere fortsettelsesfond, mens det oftere forekommer at det overhodet ikke er gevinstdeling.

#### **Oppsummering kostnader**

Under følger estimater (i EUR) for årlige direkte og indirekte kostnader for en investor som investerer EUR 100 000 i Fondet. Kostnadsestimatene under inkluderer ikke (i) eventuell gevinstdeling i Mottakerfondet, (ii) eventuelle kostnader til lånefasilitet i Mottakerfondet, eller (iii) kostnader i Porteføljefondene. Kostnader som nevnt i (i) - (iii) over vil være i tillegg til kostnadene i tabellen

under. Alle tall er oppgitt i EUR. Beregningene tar utgangspunkt i at Fondets levetid er 12 år, og gjennomsnittlige årlige kostnader vist under er basert på dette.

Direkte kostnader i Fondet ved en investering i Fondet på EUR 100 000	
<b>Totalt tegningsbeløp i Fondet</b>	<b>50 000 000</b>
EUR	Snitt 12 år
Forvaltningshonorar	1 000
Forretningsførerhonorar	106
Driftskostnader (estimert)	90
Etableringskostnader	104
<b>Totalt kostnader direkte i Fondet</b>	<b>1 300</b>
<i>Andel direkte kostnader i % av tegningsbeløp i Fondet</i>	<i>1,3%</i>

Indirekte kostnader i Fondet ved en investering i Fondet på EUR 100 000 og forutsatt en kapital i Mottakerfondet på EUR 500m <sup>3</sup> (Fondets forholdsmessige andel av kostnader i Mottakerfondet)	
<b>Fondets tegning i Mottakerfondet</b>	<b>47 500 000</b>
	Snitt 12 år
Forvaltningshonorar	987
Driftskostnader (estimert)	49
Etableringskostnader	40
<b>Totalt kostnader indirekte i Mottakerfondet</b>	<b>1 076</b>
<i>Andel indirekte kostnader i % av tegningsbeløp i Fondet<sup>4</sup></i>	<i>1,1%</i>

Indirekte kostnader knyttet til Porteføljefond ved en investering i Fondet på EUR 100 000	
<b>Mottakerfondets investering i Porteføljefond</b>	<b>432 039 195</b>
	Snitt 12 år
Forvaltningshonorar	649
Driftskostnader (estimert)	185
Etableringskostnader	34
<b>Totalt kostnader indirekte i porteføljefond</b>	<b>868</b>
<i>Andel indirekte kostnader i % av tegningsbeløp i Fondet</i>	<i>0,9%</i>

Totale kostnader	
<b>Totalt tegningsbeløp i Fondet</b>	<b>50 000 000</b>
	Snitt 12 år
<b>Totalt kostnader</b>	<b>3 244</b>
<i>Totalt kostnader som % av tegningsbeløp i Fondet<sup>5</sup></i>	<i>3,2%</i>

### 3. Om Turnstone og Forvalter

Turnstone ble etablert som en ny kapitalforvaltningssatsning i 2023 av team med langvarig investeringserfaring relatert til Porteføljefond og Mottakerfondets investeringsstrategi (som beskrives under).

<sup>3</sup> Dersom Mottakerfondet blir mindre vil kostnadene bli høyere

<sup>4</sup> Dette prosentvise beløpet er beregnet basert på Fondets totale tegningsbeløp i Mottakerfondet (uten at gradvis innkalling av kapital og realisasjon av investeringer er hensyntatt). Den kostnadmessige prosentandelen av den til enhver tid faktisk investerte kapitalen i Mottakerfondet vil gi en høyere prosentsats.

<sup>5</sup> Samme som fotnote 4

Turnstone etablerte sitt første fond - Turnstone Private Equity Fund AS (**Fond I**) - i 2023, med totale innskuddsforpliktelser på c. NOK 1,25 milliarder.

Turnstone etablerte deretter sitt andre fond i samme fondsserie - Turnstone Private Equity Fund II AS i 2023/2024, med totale innskuddsforpliktelser på c. EUR 172 millioner.

Turnstone Private Equity Fund III AS ble etablert i 2024 og holdt siste lukking 2025, med totale innskuddsforpliktelser på c. EUR 352 millioner.

Mottakerfondet er fond IV i samme fondsserie. Mottakerfondet kan akseptere nye tegninger i periode på inntil 18 måneder fra første lukking. Mottakerfondet avholdt første lukking 31. oktober 2025 med totale tegninger på ca. EUR 190 millioner. Andre lukking ble avholdt 22. desember 2025 med ytterligere ca. EUR 120 millioner i tegninger. Målsatt størrelse på EUR 500 millioner. Forvalter, Turnstone Alternative Investments AS, er etablert som et norsk aksjeselskap. Forvalter har tillatelse til å forvalte alternative investeringsfond fra Finanstilsynet i henhold til lov om forvaltning av alternative investeringsfond 20. juni 2014 nr. 28 (**AIF-loven**), og er under tilsyn av Finanstilsynet. Forvaltningen av Fondet er underlagt AIF-loven, som inneholder særlige regler for å sikre investorenes interesser. Dette gjelder blant annet krav til ansvarlig kapital og overholdelse av god forretningsskikk, samt særlige krav til håndtering av interessekonflikter og investorrappotering.

Forvalter er også medlem av Norsk Kapitalforvalterforenings Klageordning.

#### 4. Tilbudet

Investorer tilbys å tegne Aksjer i Fondet på de vilkår som fremkommer av investorpresentasjonen. Hovedvilkårene for tilbudet kan oppsummeres som følger:

Total Innskuddsforpliktelse	Målsatt brutto tegningsproveny for Fondet er EUR 50 millioner i Total Innskuddsforpliktelse, men Forvalter står fritt til å akseptere at Total Innskuddsforpliktelse blir både lavere og høyere og etablere Fondet med dette.
Minimumstegning	EUR 100 000 (eller slikt lavere beløp som Forvalter aksepterer forutsatt at det ikke utløser prospektplikt)
Tegningsperiode for tredje lukking	Fondet avholdt første lukking 31. oktober 2025 og andre lukking 22. desember 2025. Tegningsperioden for tredje lukking er fra og med 2. januar 2026 til og med 27. mars 2026 kl. 16.30 CET, med mindre perioden forlenges av Forvalter (etter Forvalters skjønn)
Tildeling	Beskjed om tildeling sendes så snart som mulig etter utløpet av Tegningsperioden.

Tegning skjer ved korrekt og fullstendig utfyllelse av Tegningsavtalen og investorskjema. Turnstone benytter en digital tegningsportal for innlevering av informasjonen.

Tegnere aksepterer å bli bundet av Aksjonæravtalen. Tegning er bindende og kan ikke trekkes tilbake etter Tegningsavtalen er mottatt av Forvalter.

Fondet er tillatt markedsført til ikke-profesjonelle investorer i medhold av AIF-loven § 7-1. Forvalter er forpliktet til å sikre at markedsføring av Fondet skjer i samsvar med god forretningsskikk, og at en investering i Fondet ikke er uegnet for en investor. Dersom Forvalter, på grunnlag av opplysninger gitt av en potensiell investor, finner at en investering vil være uegnet, vil Forvalter avslå å akseptere tegningen.

Dersom Forvalter finner det hensiktsmessig, vil det kunne bli gjennomført ytterligere tegningsomganger i Fondet for å delta i andre tegningsrunder i Mottakerfondet.

Tildeling vil foretas av Forvalter. Følgende hovedprinsipper vil bli vektlagt ved tildeling:

- (a) Egnethet
- (b) Kredittverdighet
- (c) Tidspunkt for tegning
- (d) Investorsammensetning

Forvalter forbeholder seg i alle tilfelle rett til å stryke eller redusere tegninger uten nærmere begrunnelse. Tildeling som er lavere enn tegnet beløp påvirker ikke tegnerens forpliktelse til å betale den Innskuddsforpliktelse som faktisk tildeles.

Forvalter kan ikke bistå med tilrettelegging eller salg av aksjer i Fondet i annenhåndsmarkedet, og vil heller ikke stille priser.

Overdragelse av andeler er betinget av forutgående samtykke fra Forvalter og at ny investor tiltrer Aksjonæravtalen, samt tilfredsstillende gjennomføring av tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering og øvrige regulatoriske krav Forvalter er pålagt knyttet til Investorene i Fondet.

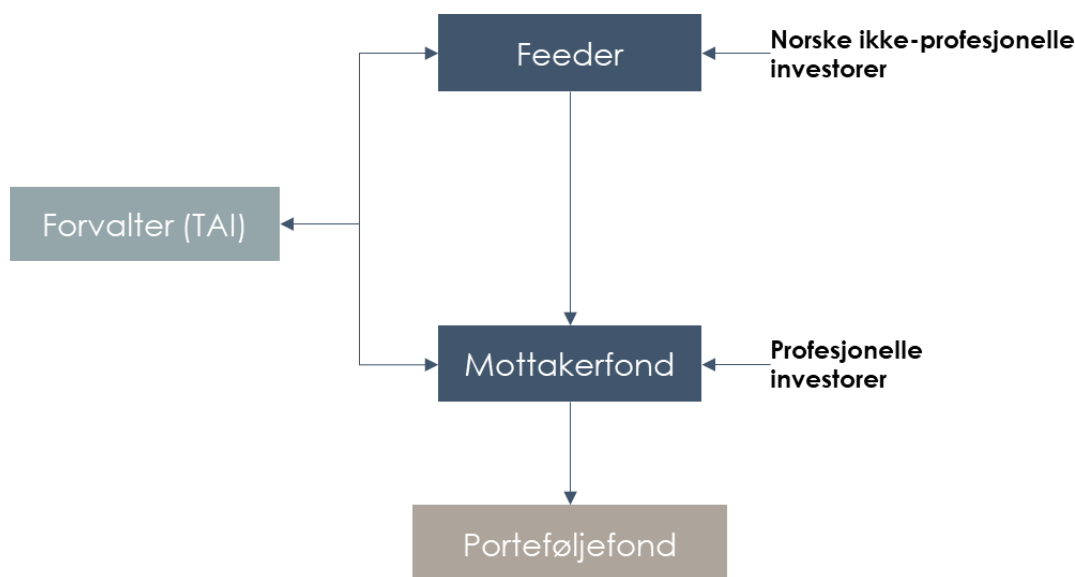
#### **4.2 Formål og investeringsstrategi, mv.**

Fondet er et alternativt investeringsfond med lukket utgang. Fondets formål er å oppnå avkastning for investorene gjennom å investere all tilgjengelig kapital i Mottakerfondet. Med «tilgjengelig kapital» menes her Fondets Totale Innskuddsforpliktelser fratrukket Fondets direkte kostnader, slik disse fremgår og er beskrevet over, samt avsetninger for Fondets forpliktelser, herunder for å kunne håndtere valutasvingninger. Mottakerfondets investeringsstrategi beskrives nærmere under.

Fondet passer kun for investorer med en langsiktig investeringshorisont og som ikke har behov for likviditet fra investeringen gjennom Fondets levetid. Fondets levetid vil følge Mottakerfondets levetid, som er beskrevet under.

Fondet kan ikke ta opp lån. Eventuell overskuddslikviditet vil plasseres som innskudd i finansinstitusjon eller i pengemarkedsfond med lav kredittrisiko.

Overordnet kan strukturen illustreres på følgende måte:



## 4.3 Mottakerfondet

### 4.3.1 Generelt

Mottakerfondet er etablert som norsk aksjeselskap og vil forvaltes av Forvalter. Mottakerfondet vil fortsette investeringsstrategien fra Fond I, Fond II og Fond III. Mottakerfondet kan akseptere nye tegninger i periode på inntil 18 måneder fra første lukking. Mottakerfondet avholdt første lukking 31. oktober 2025 med totale tegninger på ca. EUR 190 millioner. Andre lukking ble avholdt 22. desember 2025 med ytterligere ca. EUR 120 millioner i tegninger. Målsatt størrelse for Mottakerfondet er EUR 500 millioner. Fondets levetid vil følge Mottakerfondets levetid, som i utgangspunktet er inntil tolv år fra siste lukking i Mottakerfondet (men som kan forlenges med inntil tre år på nærmere vilkår). Dette innebærer at Mottakerfondets levetid i utgangspunktet er maksimalt 15 år fra siste lukking. Hvis Mottakerfondets levetid forlenges, vil Fondets levetid forlenges tilsvarende. Målsetningen er at Mottakerfondet realiserer mesteparten av sine investeringer før maksimal levetid, men det kan ikke garanteres at dette oppnås.

### 4.3.2 Investeringsfokus og -rammer

Mottakerfondet investerer i private equity. Mottakerfondet gjør dette ved å investere i ulike typer private equity-fond og -strukturer etablert av eksterne forvaltere (**Porteføljefond**). Mottakerfondet vil primært investere i Porteføljefond med hovedfokus på bedrifter i Europa, både ved nytegning av andeler og kjøp av eksisterende andeler.

Et særpreg ved Mottakerfondet er at det fokuserer på Porteføljefond som allerede har gjort (eller er i ferd med å gjøre) en eller flere investeringer. Dette i motsetning til investering i nyetablerte tradisjonelle private equity-fond som fremdeles har til gode å gjøre investeringer. Hovedvekten forventes å ligge på Porteføljefond som etableres for å gjøre bestemte investeringer (eksempelvis ko-investeringsfond som gjør direkteinvesteringer sammen med private equity-fond eller fortsettelsesfond som erverver eksisterende investeringer fra private equity-fond). Mottakerfondet kan også investere i tradisjonelle private equity-fond som har startet sin investeringsaktivitet. Målsetningen er at dette særpreget skal føre til at Mottakerfondet blir fullinvestert og mottar kontantstrømmer på et tidligere tidspunkt sammenlignet med hva som oppnås med investeringer i nyetablerte tradisjonelle private equity-fond som enda ikke har gjort oppkjøp.

Mottakerfondet er pålagt investeringsbegrensninger i avtaleverket, primært knyttet til belåning og risikospredning. Noen hovedbegrensninger er: (i) Mottakerfondet kan ta opp lån, begrenset til det laveste av 40 % av samlede innskuddsforpliktelser og 100 % av uinnkalt kapital og med løpetid på maksimalt tolv måneder, og (ii) Mottakerfondet kan som hovedregel ikke investere mer enn 25 % av totale innskuddsforpliktelser i ett Porteføljefond, og ikke mer enn 40 % av totale innskuddsforpliktelser (samlet) i Porteføljefond som kun eier ett selskap.

Nærmere angivelse av investeringsfokus og -rammer følger av investorpresentasjonen for Mottakerfondet (Investorpresentasjonen), samt Aksjonæravtalen for Mottakerfondet (Aksjonæravtalen).

#### 4.3.3 Hovedbetingelser for Mottakerfondet

Hovedbetingelser for Mottakerfondet er inntatt i vedlegg 6.

**Vedlegg 6** Hovedbetingelser for Mottakerfondet

#### 4.4 Tilgjengelig informasjon

Følgende dokumenter kan fås ved forespørsel fra Forvalter:

- Aksjonæravtale for Fondet
- Forvaltningsavtale for Fondet
- Aksjeeierbok, stiftelsesdokumenter og vedtekter for Fondet
- 4-2 skjema og nøkkelinformasjonsdokument (PRIIPS KID) for Fondet
- Aksjeeierbok, stiftelsesdokumenter og vedtekter for Mottakerfondet
- Investorpresentasjon for Mottakerfondet
- Aksjonæravtalen for Mottakerfondet
- Forvaltningsavtale for Mottakerfondet

Det gjøres oppmerksom på at nevnte dokumenter vil kunne være gjenstand for senere forhandling med investorer i Fondet eller Mottakerfondet, med den følge at fremlagte dokumenter erstattes av reviderte (og etter hvert endelige) avtaler. Enkelte av de fremlagte avtaler vil derfor kunne foreligge i utkast eller usignert form, i påvente av inngåelse av endelige avtaler. Det er imidlertid ikke forventet at endelige avtaler og dokumentasjon vil være vesensforskjellig fra den form de er tilgjengelige hos Forvalter.

### 5. Rettslige konsekvenser av investering i Fondet

Fondet vil etableres som et norsk aksjeselskap.

Selskapsstrukturen er overordnet illustrert i punkt 4.2 over.

Deltakelse skjer gjennom tiltredelse til Aksjonæravtalen med tilhørende «Innskuddsforpliktelse». Innskuddsforpliktelsene innbetales til Fondet når Forvalter krever det. Forvalter planlegger å gjennomføre tre kapitalinnkallinger i like deler.

Fondet vil dele ut penger til investorene dersom og når Mottakerfondet har foretatt utdelinger.

Det kan ikke garanteres at Mottakerfondet vil gi utdelinger, eller når de måtte komme. Investorer kan dermed ikke belage seg på å finansiere fremtidige innbetalinger ved å skyte inn utdelte beløp.

Det gjøres videre oppmerksom på at Mottakerfondet, under gitte omstendigheter, kan tilbakekalle allerede utdelte beløp (herunder både tilbakebetalte innskudd og andre utdelinger).

Fondet tilbyr ikke investorene å løse inn sine andeler.

Aksjonæravtalen er underlagt norsk rett og norske domstoler med Oslo tingrett som avtalt førsteinstans.

Forvalter er medlem av Norsk Kapitalforvalterforenings Klageordning, og investorer kan rette klager til Forvalter eller klageordningen.

## **6. Forvaltningen av Fondet, mv.**

Fondet har oppnevnt Forvalter som forvalter. Forvalter har tillatelse til å forvalte alternative investeringsfond og er under tilsyn av Finanstilsynet. Forvalter vil som forvalter kunne utkontraktere enkelte funksjoner knyttet til sin forvaltning. Det er ikke forventet at noen funksjoner, utover rene administrative oppgaver og støttefunksjoner, vil bli utkontraktert. Forvalter vil ikke utkontraktere porteføljeforvaltning eller risikostyring.

Fondets forretningsfører vil være Statement i henhold til avtale med Forvalter. Forretningsfører skal ha ansvaret for den løpende driften og administrasjonen av Fondet og Forvalter.

Fondets depotmottaker vil være Permian AIF Depositary AS.

Investorene vil ikke være part i noen av avtalene med Forvalter, depotmottaker eller andre oppdragstakere. Det innebærer at investorene ikke kan gjøre noen avtaleforpliktelser direkte gjeldende mot disse partene. Fondet er ansvarlig for sine forpliktelser med hele sin formue.

## **7. Verdivurdering, likviditetsstyring**

Fondet er underlagt norske regnskapsregler og god regnskapsskikk (GRS).

Forvalters verdsettelse av Fondets investering i Mottakerfondet vil ta utgangspunkt i verdsettelsen Forvalter foretar av Mottakerfondet (som forvalter av Mottakerfondet), som igjen i stor grad er basert på verdsettelsen av Mottakerfondets investeringer som foretas av de eksterne forvalterne av disse. Forvalter vil i tillegg ta hensyn til andre relevante faktorer for Fondet i forbindelse med verdsettelsen av Fondet.

Forvalter har implementert retningslinjer for likviditetsstyring for fond til forvaltning, herunder Fondet, for å sikre at likviditetsprofilen til fondets investeringer samsvarer med Fondets forpliktelser.

## **8. Likebehandling av investorer**

Det gjelder like vilkår og rettigheter i Fondet for alle investorer som deltar som aksjonær i henhold til Aksjonæravtalen.

Ingen investorer er tilkjent eller vil tilkjennes særlige rettigheter.

## **9. Rapportering**

Forvalter vil sørge for at investorene mottar følgende rapportering for Fondet (a) reviderte årsregnskap innen utløpet av mai måned hvert år, (b) kvartalsrapporter med kapitalkontoer,

oppsummering av Fondets og Mottakerfondets utvikling og finansiell informasjon om Fondets investering og Mottakerfondets portefølje, innen 120 dager etter utløpet av hvert kvartal (med unntak for kvartalet som slutter 31.12, hvor rapporten skal leveres senest samtidig med årsregnskapet).

Fondet er nyetablert. Det foreligger ingen årsrapport, data for historisk avkastning eller aksjeverdi/markedspris per dato for denne Investorpresentasjonen.

Forvalter vil bruke elektronisk kommunikasjon når det skal gis meldinger, rapporter, varsler, informasjon, dokumenter, underretninger og liknende til investorene.

## **10. Skatt**

### **10.1 Innledning**

Nedenfor gis en kort beskrivelse av enkelte norske skattemessige forhold som er relevante ved en beslutning om å investere i Fondet. Beskrivelsen gjelder enkelte norske skattemessige forhold som er relevant for investorers beslutning om å investere i Fondet og er basert på gjeldende rett per dato for denne Investorpresentasjonen. Utenlandske skattemessige forhold berøres ikke. Dette er ikke å anse som skatteråd. Hver enkelt investor må selv vurdere hva som er mest hensiktsmessig hva gjelder investeringsmåte mv., og egen skatterådgiver må kontaktes dersom investoren ønsker en fullstendig avklaring av egen skattesituasjon.

### **10.2 Beskatning av Mottakerfondet**

Mottakerfondet er et eget skattesubjekt for norske skatteformål, hvilket innebærer at dets inntekter som hovedregel skattlegges med en sats på 22 %.

Mottakerfondet skattlegges likevel ikke for aksjegevinster og utbytter som er omfattet av fritaksmetoden (med unntak av 3 % av utbytte utover innbetalt kapital, som skattlegges med en sats på 22 %, dvs. 0,66 % effektiv beskatning). Tap ved salg av aksjer omfattet av fritaksmetoden er ikke fradragsberettigede.

Det ligger innenfor Mottakerfondets mandat å investere i både europeiske og ikke-europeiske private equity-fond og tilhørende enheter, samt i andre enheter som private equity-forvaltere etablerer for å være såkalte fortsettelsesfond eller for å gjøre ko-investeringer eller direkteinvesteringer i porteføljeselskaper. Dette mandatet medfører at det må forventes at Mottakerfondet både gjør investeringer som er omfattet av fritaksmetoden og kan gjøre investeringer som ikke er omfattet av fritaksmetoden (og dermed vil generere skattepliktige inntekter på Mottakerfondets hånd).

### **10.3 Beskatning av Fondet**

Fondet vil investere all tilgjengelig kapital i Mottakerfondet og investeringen i Mottakerfondet vil være omfattet av fritaksmetoden. Dette innebærer at 3 % av utbytte utover innbetalt kapital skattlegges med satsen 22 % (dvs. 0,66 % effektiv beskatning). Tap ved salg av aksjer i Mottakerfondet er ikke fradragsberettigede.

### **10.4 Beskatning av investorer i Fondet**

Gevinst og tap ved realisasjon av aksjer i Fondet (herunder også avviklingsutbytte) vil være omfattet av fritaksmetoden for norske selskapsinvestorer.

Norske personlige investorer vil skattlegges med en sats på 37,84 % (22 % skattesats \* justeringsfaktor på 1,72) og ha tilsvarende fradrag for tap. Gevinst/tap beregnes som forskjellen mellom vederlaget ved realisasjon og aksjonærens inngangsverdi. For norske personlige investorer kommer eventuelt ubenyttet skjermingsfradrag (se nedenfor) til fradrag i en eventuell gevinst.

Skjermingsfradraget beregnes per aksje og tilsvarer den skattemessige kjøpesummen for aksjen multiplisert med en skjermingsrente som fastsettes av Skattedirektoratet. Den delen av skjermingsfradraget som hvert år overstiger årets utdeling på aksjen legges til aksjens skattemessige kjøpesum og inkluderes som grunnlag ved beregning av neste års skjermingsfradrag og kan også fremføres mot senere utdelinger eller gevinster ved salg av aksjen.

Utdelinger (utover innbetalt kapital) fra Fondet til norske selskapsinvestorer vil være omfattet av fritaksmetoden (med 0,66 % effektiv beskatning), mens utdelinger til norske personlige investorer (utover innbetalt kapital og skjermingsfradrag) skal oppjusteres med en oppjusteringsfaktor på 1,72 og beskattes med 22 % (37,84 % effektiv beskatning).

Ved utdeling til utenlandske investorer (utover innbetalt kapital) påløper som hovedregel kildeskatt på 25 %, med mindre kildeskatten kan reduseres helt eller delvis i henhold til fritaksmetoden eller en skatteavtale. Fritaksmetoden kommer til anvendelse dersom mottakeren tilsvarer et norsk aksjeselskap eller verdipapirfond, og anses reelt etablert og driver reell økonomisk aktivitet i et EØS-land, og Norge i medhold av skatteavtale eller annen folkerettslig overenskomst kan kreve utlevert opplysninger fra etableringsstaten. Visse dokumentasjonskrav må oppfylles av den utenlandske investoren dersom Fondet skal kunne avstå fra å trekke kildeskatt, eller trekke med redusert sats. Hvis disse dokumentasjonskravene ikke er oppfylt før gjennomføring av utdelingen, må investoren søke norske skattemyndigheter om refusjon i etterkant.

Aksjer i Fondet anses som skattepliktig formue for norske personlige investorer. Verdien settes til 80 % av aksjens forholdsmessige andel av aksjeselskapets samlede skattemessige formuesverdi 1. januar året før skattefastsettingsåret fordelt etter pålydende. Marginal skattesats på formue er på dato for denne investorpresentasjonen 1 % på netto formue over NOK 1.700.000 og 1,10 % på netto formue over NOK 20.000.000.

## **11. Risikofaktorer**

### **11.1 Innledning**

Forvalterens vurdering er at risikoen knyttet til en investering i Fondet vil være høy. Investorer som ikke har evne til å bære slik risiko frarådes å investere i Fondet. Investorene risikerer å tape hele eller deler av sine investeringer i Fondet. Potensielle Investorer må vurdere blant annet de risikofaktorene som beskrives nedenfor før det treffes en beslutning om å investere i Fondet.

Risikoen for Investor er primært knyttet opp til at Fondet vil investere tilgjengelige midler i Mottakerfondet. Investors avkastning er således avhengig av avkastningen i Mottakerfondet.

Risikomomentene som er beskrevet nedenfor er ikke uttømmende, og ytterligere risiko som ikke er kjent for Forvalter på nåværende tidspunkt eller som Forvalter per dato for denne investorpresentasjonen har ansett som uvesentlige, kan redusere verdien av investeringen. Dersom noen av risikomomentene som er beskrevet i det følgende eller øvrige risiko som ikke er nevnt her gir seg utslag, kan Fondets virksomhet, finansielle posisjon og resultat bli vesentlig forringet. En

investering i Fondet bør bare foretas av investorer som forstår risikofaktorene knyttet til slik investering og som har råd til å tape hele eller deler av sin investering.

## **11.2 Generell risiko i kapitalmarkedet**

Utviklingen generelt i kapitalmarkedet vil påvirke verdien av Aksjene. Blant annet kan faktorer som (i) rentenivå, (ii) skatter og avgifter knyttet til selskapsoverskudd, utbytte, omsetning av Aksjene eller formuesskatt ved eie av Aksjene, (iii) den lokale og internasjonale konjunkturutvikling, og (iv) politiske endringer knyttet til rammevilkår og andre forhold, påvirke egenkapitalmarkedet.

## **11.3 Risiko knyttet til Fondet**

### **11.3.1 Ingen innløsningsrett og begrenset salgsadgang**

Investorene i Fondet har ingen innløsningsrett. Dette innebærer at investeringen i utgangspunktet er bundet i hele Fondets levetid, med mindre investoren velger å selge sine andeler i annenhåndsmarkedet (hvor likviditeten er begrenset). Andeler kan videre kun selges med samtykke fra Forvalter. Investorer bør derfor ha en langsiktig investeringshorisont i tråd med Fondets levetid.

### **11.3.2 Manglende historikk og antatt avkastning**

Fondet har ingen historikk. Det understrekes videre at antatt fremtidig avkastning ikke er noen garanti for fremtidig resultat og verken Forvalter eller andre garanterer for at en investering i Fondet vil gi avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, og øvrige risikofaktorer (se nedenfor).

### **11.3.3 Innkalling av tegnet kapital**

Innskuddsforpliktelsen vil bli innkalt fra investorene i flere omganger, i henhold til Fondets kapitalbehov. Dette innebærer at investorene må ha likvide midler for å kunne betale innkallingene, og det er ikke forhåndsbestemt når innkallingene kommer. Hvis en eller flere investorer misligholder en kapitalinnkalling, kan det påvirke Fondet negativt.

### **11.3.4 Ingen kontroll**

Investorene deltar ikke i forvaltningen av Fondet og er avhengige av at Forvalter opptrer i tråd med Fondets avtaleverk og rammer.

### **11.3.5 Skatt**

Fondet er et eget skattesubjekt for norske skatteformål. Skattereglene kan endres over tid, og den enkelte investor i Fondet må selv vurdere skattekONSEKVENSENSER av en investering i Fondet.

## **11.4 Risiko knyttet til investeringen i Mottakerfondet**

### **11.4.1 Betydningen av nøkkelpersonell, mv.**

Mottakerfondets utvikling vil blant annet påvirkes av evnen nøkkelpersonell i Forvalter og Forvalters investeringsrådgiver har til å identifisere og gjennomføre investeringsmuligheter i Porteføljefond. Tilsvarende vil Porteføljefondene være avhengige av nøkkelpersonell i Porteføljefondenes forvaltere og i Porteføljefondenes porteføljeselskaper. Tap av nøkkelpersonell, eller manglende resultater hos nøkkelpersonell, kan derfor påvirke Fondets avkastning negativt.

### **11.4.2 Tilgang på og valg av gode investeringsobjekter**

Det er risiko for at Mottakerfondet av ulike årsaker ikke får tilgang til tilstrekkelig attraktive investeringsmuligheter. Det er videre risiko for at Mottakerfondet investerer i Porteføljefond som ikke gir tilfredsstillende avkastning eller negativ avkastning.

#### 11.4.3 Unoterte investeringer

Porteføljefondene vil i hovedsak investere i unoterte selskaper. Slike investeringer er generelt mer risikofylte enn investeringer i noterte selskaper ettersom størrelsen på unoterte selskaper medfører at de ofte er mer følsomme for markedsforhold og enkeltforhold som noen større kunder.

#### 11.4.4 Begrenset antall Porteføljefond

Mottakerfondet vil etter avtaleverket kunne velge å investere i et begrenset antall Porteføljefond. Dårlig utvikling for et fåtall Porteføljefond kan dermed påvirke resultatet for Mottakerfondet (og dermed Fondet) betydelig.

#### 11.4.5 Valutarisiko

Mottakerfondet har EUR som valuta. Mottakerfondet vil kunne investere i andre valutaer og verdien av Mottakerfondets investeringer kan dermed påvirkes direkte av endringer i valutakursene.

#### 11.4.6 Begrenset innflytelse

Investorene har ingen kontroll over Mottakerfondets virksomhet. Det er heller ingen innløsningsrett i Mottakerfondet. Det tilligger Forvalter, alene, å finne frem til, bestemme samt gjennomføre investeringer. Tilsvarende har Mottakerfondet ingen kontroll over Porteføljefondene og ingen innløsningsrett. Mottakerfondet vil ikke kunne vite når Mottakerfondet mottar innkallinger fra Porteføljefondene, og vil også kunne motta krav om tilbakebetaling av utdelinger fra Porteføljefondene som i så fall vil innebære at Mottakerfondet må kreve tilsvarende tilbakebetaling fra investorene (inkludert Fondet).

#### 11.4.7 Belåning

Mottakerfondet kan ha en lånefasilitet. Økning i rentenivå eller gebyrer kan medføre økte kostnader for Mottakerfondet.

#### 11.4.8 Ansvarsforhold

Forvaltere, investeringsrådgivere og øvrig ledelse av Mottakerfondet er i mange tilfeller berettiget å bli holdt skadesløse for kostnader, erstatningskrav mv. som er oppstått i forbindelse med Mottakerfondets virksomhet og investeringer.

#### 11.4.9 Suspensjon av investeringsperioden

Mottakerfondets investeringsperiode kan suspenderes i henhold til vilkårene i Mottakerfondets selskapsavtale. Slik suspensjon vil kunne forhindre at ytterligere investeringer gjøres, og det kan ikke gis noen garanti for at en suspensjon av investeringsperioden ikke vil bli permanent. Den midlertidige eller permanente suspensjonen av fondets investeringsperiode vil kunne ha negativ påvirkning på Mottakerfondets, og dermed Fondets, resultater og dets evne til å nå investeringsmålene.

#### 11.4.10 Risiko knyttet til bærekraft og tiltak for å redusere slik risiko

Fondet vil kun investere i Mottakerfondet.

Nye bærekraftskrav pålagt av jurisdiksjoner der Mottakerfondet opererer og/eller som Mottakerfondet markedsføres i, kan resultere i ekstra overholdelseskostnader, offentliggjøringsforpliktelser eller andre implikasjoner eller begrensninger for Mottakerfondet. Endring av Mottakerfondets klassifisering i denne forbindelse kan kreve ytterligere tiltak, for eksempel kreve ytterligere informasjonsplikter, noe som kan føre til ekstra kostnader.

Mottakerfondet kan være utsatt for Bærekraftsrisiko fra tid til annen. Med "Bærekraftsrisiko" menes miljømessige, sosiale eller forretningsetiske forhold som kan forårsake en faktisk eller en potensiell vesentlig negativ påvirkning på verdien av investeringene til Porteføljefondene. Bærekraftsrisikoer favner svært bredt, og deres relevans, vesentlighet og påvirkning på investeringer vil avhenge av en rekke faktorer som f.eks. investeringsområde eller industrisektor. Konkrete eksempler på risikoer som kan slå negativt ut for Fondets avkastning dersom de materialiserer seg, enten fordi de fører til driftsavbrudd, kostnader knyttet til avhjelpende tiltak, tap av forretningsmuligheter eller anbud, eller for øvrig økonomiske tap, inkluderer fysiske miljørisikoer, overgangsrisikoer for klimaendringer, feil arbeidspraksis, mangel av styremangfold og korrupsjon.

Hvis en Bærekraftsrisiko materialiserer seg vil det kunne redusere Mottakerfondets verdi og kan ha en vesentlig negativ påvirkning på Mottakerfondets, og dermed Fondets, ytelse og avkastning. De kvantitative effektene av slike risikoer er ikke mulig å fastslå konkret. Med hensyn til at Mottakerfondets mandat tilsier at Fondet vil ha en underliggende portefølje som er diversifisert både med tanke på sektorer og jurisdiksjoner, samt at Mottakerfondet, uten samtykke fra Mottakerfondets Investorkomité, er forhindret fra å investere mer enn 25% av totale kommitteringer i ett Porteføljefond (som vil ha flere underliggende porteføljainvesteringer), er det Forvalters vurdering at det er liten sannsynlighet for at Bærekraftsrisiko kan få en vesentlig negativ innvirkning på Fondets avkastning.

Forvalter søker å identifisere Bærekraftsrisikoer gjennom sin investeringsprosess. Dette gjøres ved å undersøke hvordan Bærekraftsrisiko håndteres i de underliggende Porteføljefondene, og om Porteføljefondenes mandat eller eksisterende portefølje tilsier at Bærekraftsrisikoen er høy. Undersøkelsene gjøres ved bruk av en ekstern juridisk rådgiver. Undersøkelsene kan bestå i, blant annet, gjennomgang av forvalters erklæringer knyttet til integrering av bærekraft etter offentliggjøringsforordningen, forvalters rutiner og retningslinjer for investeringsprosessen, ESG policy, samt identifisering av eventuelle begrensninger i Porteføljefondets mandat knyttet til investeringer i sektorer eller jurisdiksjoner som anses som høyere risiko (for eksempel Porteføljefond med mandat til å investere i høyrisikoland). Undersøkelsene kan også omfatte en screening og overordnet vurdering av Bærekraftsrisiko knyttet til nøkkelpersoner hos forvalter, samt tidligere/eksisterende investeringer/fond. Ofte vil undersøkelsene også innebære at ekstern juridisk rådgiver stiller spørsmål direkte til Forvalter om deres investeringsprosess med fokus på eventuelle ubesvarte spørsmål eller svakheter som er avdekket.

Basert på undersøkelsene som gjøres, utferdiger ekstern juridisk rådgiver en ESG due diligence rapport til Forvalter som del av juridisk due diligence. Rapporten inneholder konkrete vurderinger av Bærekraftsrisiko ved en investering, samt eventuelle anbefalte tiltak (eksempelvis tett oppfølging av forvalter etter eventuell investering eller søke å forhandle særlige eksklusjoner e.l. i form av sidebrevsforpliktelser).

ESG due diligence rapport med vurdering av Bærekraftsrisiko og eventuelle anbefalinger til avhjelpende tiltak sirkuleres blant medlemmene i Forvalters investeringskomité før investeringen godkjennes for eventuelle oppfølgingsspørsmål eller innvendinger til vurderingene og rådene som følger av rapporten. I vurderingen av Bærekraftsrisikoen knyttet til en mulig investering vil Forvalter i stor grad anlegge en risikobasert tilnærming. Dette innebærer at tilfeller der Bærekraftsrisikoen vurderes som høyere, for eksempel på grunn av sektor eller mandat, vil Forvalter stille høyere krav til hvordan forvalter integrerer Bærekraftsrisiko i sine investeringsprosesser. I tilfeller der Bærekraftsrisikoen vurderes som lav, vil Forvalter vurdere om eventuelle svakheter i forvalters

tilnærming kan avhjelpest ved tett oppfølging av forvalter eller andre løpende tiltak. Dersom Forvalter anser at Bærekraftsrisikoen er høy, og forvalters tilnærming til håndtering og mitigering av slike risikoer ikke anses som tilstrekkelige, vil Bærekraftsrisikoen normalt vurderes som uakseptabel og Forvalter vil avstå fra en investering.

Etter at investeringen er godkjent av Forvalters investeringskomité vil partneren som er ansvarlig for investeringen hos Forvalter fylle ut en compliance sjekkliste og bekrefte at Bærekraftsrisiko er vurdert, og at en investering i Porteføljefondet ikke innebærer uakseptabel Bærekraftsrisiko som ikke kan avhjelpest. Deretter forelegges sjekklisten, samt ESG due diligence rapporten, Forvalters Compliance Committee, som består av en partner hos Forvalter og en representant fra Forvalters eksterne compliance-rådgiver. Compliance Committee skal forhåndsgodkjenne alle investeringer, og vil blant annet kontrollere at Forvalter har bekreftet at Bærekraftsrisiko er vurdert. Compliance Committee utarbeider en protokoll over sin vurdering som arkiveres hos Forvalter.

Gjennom rapportering og dialog med forvaltere underveis i eierperioden vil Forvalter jevnlig undersøke om det er forhold i Porteføljefondene som tilsier at Bærekraftsrisikoen er endret.

Forvalters compliance-funksjon rapporterer kvartalsvis til Forvalters styre om Bærekraftsrisikoen for Fondet, herunder på om Bærekraftsrisiko er integrert i alle investeringsbeslutninger, hvorvidt vesentlige Bærekraftsrisikoer er avdekket, om Bærekraftsrisikoen vurderes akseptabel, eventuelle avhjelpende tiltak som er vurdert nødvendige, og om Forvalter har tilstrekkelige rutiner, prosesser og ressurser for å håndtere Bærekraftsrisiko.

Selv om Forvalter gjennom dette søker å identifisere Bærekraftsrisiko knyttet til Porteføljefondene, og ved det redusere risikoen for at Bærekraftsrisikoer påvirker Mottakerfondets, og dermed Fondets, ytelse og avkastning (ved å avstå fra investeringer der risikoen er uakseptabel, eller ved å gjennomføre egnede avhjelpende tiltak), er det ingen garanti for at slike risikoer blir eliminert.

#### 11.4.11 Krigen i Ukraina

Situasjonen i Ukraina har hatt og vil kunne fortsette å ha alvorlige negative effekter på regionale og globale økonomiske markeder. Etter Russlands handlinger har blant annet USA, EU og Storbritannia, utstedt omfattende økonomiske sanksjoner mot Russland. De nåværende sanksjonene og potensialet for fremtidige sanksjoner og Russlands gjengjeldelsesreaksjoner på disse sanksjonene kan fortsette å påvirke den russiske økonomien negativt. Varigheten av pågående fiendtligheter, sanksjoner og relaterte hendelser kan ikke forutses. Disse hendelsene representerer vesentlig usikkerhet og risiko med tanke på globale markeders ytelse og likviditet, og ytelsen til Mottakerfondet og dets investeringer eller operasjoner, inkludert Mottakerfondet evne til å nå sine investeringsmål, kan bli negativt påvirket.

#### 11.4.12 Økt inflasjon

Norden og Europa for øvrig samt andre utviklede økonomier opplever høyere inflasjonsrater enn normalt. Det er fortsatt usikkert om det høye inflasjonsnivået vil opprettholdes over en lengre periode og hvilken påvirkning det vil ha. Inflasjon og raske svingninger i inflasjonsratene har tidligere, og kan i fremtiden medføre negative effekter på økonomier og finansmarkeder. Enkelte investeringer til Porteføljefondene kan for eksempel bli påvirket av nåværende inflasjon knyttet til globale forsyningskjedeavbrudd, høyere gass- og energipriser og geopolitisk usikkerhet som følge av den russiske invasjonen av Ukraina, så vel som NATOs og det internasjonale samfunnets svar på dette. Nylig inflasjonspress har økt kostnadene for energi og råvarer og kan ha en negativ innvirkning på

forbruksutgifter, økonomisk vekst og drift av porteføljeselskapene. Enhver forventet fremtidig nedgang i et porteføljeselskaps resultater på grunn av inflasjon kan ha en negativ påvirkning på den virkelige verdien av investeringene til Porteføljefondene. Eventuelle nedganger i verdien av et investeringer til Porteføljefondene kan resultere i fremtidige urealiserte tap og derfor redusere Mottakerfondets netto eiendeler. Det kan ikke gis noen garanti for at inflasjon ikke vil ha en negativ innvirkning på Mottakerfondets, og dermed Fondets, avkastning.

## **11.5 Andre forhold**

### **11.5.1 Dette er ikke et prospekt i henhold til verdipapirhandelloven**

Forvalter kan velge å tilby et lavere tegningsbeløp enn EUR 100 00. Tilbud med et slikt lavere tegningsbeløp og som fremsettes overfor potensielle investorer som er profesjonelle og/eller maksimalt 149 ikke-profesjonelle etter reglene i verdipapirhandelloven §§ 10-6 - 10-8, er ikke underlagt prospektplikt etter reglene i verdipapirhandelloven § 7-1 og EUs prospektforordning, jf. artikkel 1 nr. 4 bokstav a og b i EUs prospektforordning. Informasjonsmemorandumet er følgelig ikke registrert eller søkt kontrollert hos noen offentlig myndighet.

### **11.5.2 Risiko knyttet til juridiske og skattemessige forhold**

Investorpresentasjonen reflekterer gjeldende lovgivning og øvrig lovgivning per dato for denne. Det gjøres oppmerksom på at det kan skje endringer i relevant lovgivning i løpet av Fondets levetid som vil kunne få negative konsekvenser for Fondet og investorene. Den enkelte Investor vil bære risikoen for slike endringer dersom de skulle inntre.

## Vedlegg 1 - Nøkkelinformasjonsdokument (PRIIPS KID)

## NØKKELINFORMASJONSDOKUMENT

### Formål

Dette dokumentet gir deg nøkkelinformasjon om dette investeringsproduktet. 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.

### Produkt

Navn: Turnstone PEF IV Feeder AS, org.nr. 935 249 406 (Fondet)  
Produsent: Turnstone Alternative Investments AS, org.nr. 913 937 864 (Forvalter)  
Se <https://turnstone.no/> eller ring +47 928 81 552 for mer informasjon.  
Finanstilsynet har ansvar for tilsynet med Forvalter i forbindelse med nøkkelinformasjonsdokumentet. Forvalter har tillatelse til å forvalte alternative investeringsfond fra Finanstilsynet i henhold til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 20. juni 2014 nr. 28, og til å markedsføre Fondet til ikke-profesjonelle investorer i Norge.  
Dokumentet er produsert 15. september 2025.

Du er i ferd med å kjøpe et produkt som er komplisert og som kan være vanskelig å forstå

### Hva slags produkt er dette?

**Type investeringsprodukt:** Fondet er et alternativt investeringsfond opprettet som et norsk aksjeselskap i henhold til lov om aksjeselskaper av 13. juni 1997 nr. 44. Fondet er et tilføringsfond til det alternative investeringsfondet Turnstone Private Equity Fund IV AS, org.nr 835 249 522 (Mottakerfondet).

**Løpetid:** Fondet har en løpetid som tilsvarer løpetiden til Mottakerfondet. Mottakerfondet har i utgangspunktet en løpetid på 12 år, som kan forlenges med inntil tre ettårsperioder. Forvalters målsetning er å realisere Mottakerfondet (og Fondet) i løpet av en kortere tid (ca. 8 år), men det kan ikke garanteres at dette lar seg gjennomføre.

**Målsetning:** Fondets formål er å oppnå langsiktig avkastning for investorene ved å investere all tilgjengelig kapital i Mottakerfondet. Investering i Mottakerfondet er forbeholdt profesjonelle investorer. Fondet er opprettet for å gi også ikke-profesjonelle investorer mulighet til å investere indirekte i Mottakerfondet, og dermed oppnå en eksponering de ellers ikke ville hatt adgang til. Forskjellen er at investeringen gjøres gjennom Fondet, som gir et ekstra lag med kostnader, se «Hva vil denne investeringen koste?» nedenfor. Fondets basisvaluta er EUR.

Mottakerfondet investerer i ulike typer private equity-fond og strukturer etablert av eksterne forvaltere (**Porteføljefond**). Mottakerfondet vil primært investere i Porteføljefond som har hovedfokus på investeringer i Europa, både ved nytegning av andeler og kjøp av eksisterende andeler i annenhåndsmarkedet. Et særpreg ved Mottakerfondet er at det fokuserer på Porteføljefond som allerede har gjort eller er i ferd med å gjøre én eller flere investeringer. Dette i motsetning til investering i nyetablerte tradisjonelle private equity-fond som fremdeles har til gode å gjøre investeringer.

Forvalteren vil gjennomføre rimelige tiltak for å etterkomme de krav som gjelder for fond underlagt artikkel 8 i EU-forordningen «Sustainable Finance Disclosure Regulation» (SFDR), som er gjennomført i norsk lov.

**Målgruppe:** Produktet er egnet for ikke-profesjonelle investorer med tilstrekkelig erfaring og teoretisk kunnskap om private equity fond, som har en langsiktig investeringshorisont og er villig til å investere i et lukket fond med mulighet til å bære tapet av hele sin investering. Minstetegningen i Fondet er EUR 100 000 (men slik at Forvalter kan velge å tilby et lavere tegningsbeløp dersom det ikke utløser prospektplikt etter verdipapirhandelloven og EUs prospektforordning).

Fondets depotmottaker er Permian AIF Depositary AS, org.nr. 997 318 250.

For mer informasjon om hvor du kan finne Fondets aksjonæravtale, vennligst se «Andre relevante opplysninger» nedenfor.

### Hva er risikoene, og hvilken avkastning kan jeg få?

#### Risikoinndikator:

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lavere risiko ← ..... → Høyere risiko



Risikoinndikatoren forutsetter at du beholder produktet i 12 år. Fondet har ingen innløsningsadgang. Det er mulig du ikke enkelt kan selge produktet ditt, eller at du må selge til en pris som i stor grad påvirker hvor mye du får tilbake.

Risikoinndikatoren angir det samlede risikonivået til dette produktet sammenlignet med andre investeringsprodukter. Indikatoren angir hvor sannsynlig det er at du kan tape penger på investeringen på grunn av markedsutviklingen eller fordi Forvalter ikke har mulighet til å betale deg. Vi har klassifisert dette produktet som 6 av 7, som innebærer nest høyeste risikoklassen. Risikoen for fremtidig tap er dermed rangert som høy, og ugunstig fremtidig markedsutvikling vil svært sannsynlig påvirke Fondets evne til å betale deg. Risikoinndikatoren fastsettes på bakgrunn av at du beholder produktet ut Fondets levetid.

Vær oppmerksom på valutarisiko. Fondets basisvaluta er EUR. Hvis din valuta er ulik Fondets valuta, vil den endelige avkastningen du får avhenge av valutakursen mellom de to valutaene. Valutarisikoen er ikke tatt i betraktning i risikoindeksatoren ovenfor.

Dette produktet har ingen beskyttelse mot ugunstig fremtidig markedsutvikling og du kan tape deler av eller hele din investering. Investorens ansvar er begrenset til investorens innskuddsforpliktelse til Fondet forutsatt at investoren ikke misligholder kapitalinnkallinger av innskuddsforpliktelsen. Da vil det påløpe forsinkelsesrenter som kommer i tillegg til innskuddsforpliktelsen, samt andre strenge misligholdsbestemmelser.

#### Resultatscenarioer

Hva du vil få igjen fra dette produktet avhenger av fremtidig markedsutvikling. Fremtidig markedsutvikling er usikker og kan ikke forutsies med sikkerhet. Scenarioene i tabellen er fremstillinger basert på tilsvarende produkters tidligere resultater og under bestemte forutsetninger. Markedene kan utvikle seg veldig annerledes i fremtiden.

Tabellen viser fire ulike scenarioer gitt at du holder Fondet ut dets levetid på 12 år. Det er ingen innløsningsadgang i Fondet. Det investerte beløpet gjøres i form av en innskuddsforpliktelse til Fondet og vil bli innbetalt gjennom Fondets levetid, men i scenarioene under er det lagt til grunn at hele innskuddsforpliktelsen investeres på dag en og at hele tilbakebetalingen skjer ved utløpet av Fondets levetid. Scenarioene baserer seg på ulike estimater for verdiutvikling av Porteføljefondene som Mottakerfondet investerer i. Scenarioene viser hvordan investeringen kan utvikle seg og kan sammenlignes med scenarioer for andre investeringsprodukter.

Anbefalt investeringsperiode:		12 år (Fondets levetid)
Investering (innskuddsforpliktelse til Fondet):		EUR 10 000
Scenarioer		Alle tall i EUR
Minimum	Det er ingen garantert minimumsavkastning. Du kan tape deler av eller hele det investerte beløpet	
Stress	Hva du kan få tilbake etter kostnader	2 973
	Gjennomsnittlig avkastning hvert år	-10,4%
Ufordelaktig scenario	Hva du kan få tilbake etter kostnader	8 441
	Gjennomsnittlig avkastning hvert år	-1,5%
Moderat scenario	Hva du kan få tilbake etter kostnader	14 382
	Gjennomsnittlig avkastning hvert år	4,4%
Fordelaktig scenario	Hva du kan få tilbake etter kostnader	17 942
	Gjennomsnittlig avkastning hvert år	5,5%

Beløpene som vises inkluderer alle kostnader for selve produktet, men ikke nødvendigvis alle kostnadene du betaler til din rådgiver eller distributør. Beløpene tar ikke hensyn til din personlige skattesituasjon, noe som også kan ha betydning for hvor mye du sitter igjen med etter skatt.

Det er bransjepraksis og i tråd med finansiell teori å vise prosentvis årlig avkastning beregnet som internrente (IRR), det vil si at avkastningen beregnes av beløpet som er innbetalt til Fondet til enhver tid og ikke av hele innskuddsforpliktelsen på EUR 10 000 i hele fondets levetid. Bakgrunnen er at du selv disponerer over innskuddsforpliktelsen når den ikke er innbetalt til Fondet. IRR for scenarioene stress, ufordelaktig, moderat og fordelaktig er -44,3%, -30,5%, 16,6% og 26,5%. Som følge av at Mottakerfondet investerer i Porteføljefondet i annenhåndsmarkedet, er kapitalen investert i en kortere periode enn om Mottakerfondet hadde vært investert i Porteføljefondet fra dets etablering. At kapitalen er investert kort med raskere tilbakebetaling til investorene, er et sentralt element i Mottakerfondets investeringsstrategi. Det er derfor en betydelig forskjell mellom avkastning basert på innskuddsforpliktelsen i hele Fondets levetid og innbetalt beløp (IRR).

#### Hva skjer dersom Turnstone Alternative Investments AS ikke er i stand til å foreta utbetalinger?

Investoren vil være aksjonær i Fondet og påtar seg en innskuddsforpliktelse til Fondet. Hvis Fondet ikke er i stand til å oppfylle sine betalingsforpliktelser, kan du tape hele beløpet du har investert. Produktet har ikke noen kompensasjons- eller garantiordning for investorer.

Fondets eiendeler oppbevares adskilt fra øvrige fonds eiendeler og Forvalters egne eiendeler. Fondet er ikke ansvarlig for øvrige fonds eiendeler eller for Forvalters forpliktelser. Følgelig vil en konkursforhandling hos Forvalter, øvrige fond eller depotmottakeren ikke føre til at investoren taper penger i Fondet. Dersom Forvalter kommer under konkursforhandling, vil depotmottakeren enten likvidere Fondet og distribuere proventy til Fondets investorer, eller overlate forvaltningen av Fondet til et annet forvaltningsselskap.

#### Hva vil denne investeringen koste?

Rådgiveren eller distributøren som selger deg dette produktet kan belaste deg flere kostnader enn de som kommer frem her. I så fall skal rådgiveren eller distributøren gi deg informasjon om disse kostnadene og hvordan de påvirker investeringen din.

#### Kostnader over tid

Tabellene under viser beløpene som trekkes fra investeringen din for å dekke ulike kostnader. Disse beløpene avhenger av hvor mye du investerer, hvor lenge du er investert og hvor godt produktet gjør det. Beløpene som vises her, er illustrasjoner basert på en investering i produktet i 12 år, tilsvarende Fondets levetid, og avkastning i moderat scenario.

I eksempelet under har vi forutsatt:

- EUR 10.000 i investering (innskuddsforpliktelse til Fondet).
- Fondets størrelse er på EUR 50 millioner og Mottakerfondet størrelse er på EUR 500 millioner.

	12 år (Fondets levetid)
<b>Totale kostnader (EUR)</b>	<b>4 868</b>
<b>Årlig kostnadseffekt*</b>	<b>2,7%</b>

\* Den årlige kostnadseffekten illustrerer hvordan kostnadene reduserer avkastningen din hvert år i løpet av investeringsperioden. Den viser for eksempel at hvis du holder investeringen ut Fondets levetid på 12 år, vil den gjennomsnittlige avkastningen per år være 7,1% før kostnader og 4,4% etter kostnader (oppgitt for moderat scenario).

#### Kostnadssammensetning

Engangskostnader ved tegning eller salg		Årlig kostnadseffekt i 12 år (anbefalt investeringsperiode, Fondets levetid)	
Tegningskostnader	Det påløper ingen tegningskostnader ved investering i Fondet.	EUR 0	0,0%
Innløsningskostnader	Ingen innløsningsadgang		
Løpende kostnader som belastes hvert år		Årlig kostnadseffekt i 12 år (anbefalt investeringsperiode, Fondets levetid)	
Forvaltningsgodtgjørelse og andre operative og administrative kostnader	Forvaltningsgodtgjørelse og andre operative og administrative kostnader, herunder etableringskostnader, for Fondet, Mottakerfondet og Porteføljefond. Dette er et estimat basert på forventede kostnader.	EUR 324	2,0%
Transaksjonskostnader	Investorer vil ikke bli belastet med andre transaksjonskostnader enn det som allerede dekkes av driftskostnadene ovenfor.	EUR 0	0,0%
Særskilte kostnader som belastes Fondet under bestemte omstendigheter		Årlig kostnadseffekt i 12 år (anbefalt investeringsperiode, Fondets levetid)	
Resultatbasert forvaltningsgodtgjørelse og «carried interest» (gevinstdeling)	Fondet har ikke resultatbasert forvaltningsgodtgjørelse eller «carried interest». Mottakerfondet har «carried interest» tilsvarende 12,5-15,0% utover innbetalt beløp gitt at det oppnår høyere årlig avkastning enn 8%. «Carried interest» er oppgitt for moderat scenario.	EUR 81	0,7%

#### Hvor lenge bør jeg beholde investeringsproduktet, og kan jeg ta ut penger underveis?

##### Anbefalt/minimum investeringsperiode: 12 år

Fondet gir ingen rett til innløsning. Det er ingen likviditet i Fondets levetid, med mindre investoren selger andeler i annenhåndsmarkedet, som ikke er et likvid marked. Andeler kan kun selges med samtykke fra Forvalter.

#### Hvordan kan jeg klage?

Forvalter er medlem av Norsk kapitalforvalterforening (NKFF). Hvis du ønsker å klage på dette produktet, eller har klager knyttet til salgsprosessen eller rådgivningen du har fått, kan du henvende deg direkte til Forvalter eller ved å bruke klageordningen til NKFF (<https://nkff.no/>) ved å sende e-post til [nkff@bahr.no](mailto:nkff@bahr.no). Eventuelt kan du sende klage til **Norsk Kapitalforvalterforenings Klageordning c/o Advokatfirmaet BAHN, P.B 1524 Vika, 0117 Oslo**.

#### Andre relevante opplysninger

Mer informasjon om Fondet finnes i Fondets aksjonæravtale, som er gjort tilgjengelig for investorene. Mottakerfondets aksjonæravtale og øvrige informasjonsdokumenter for Mottakerfondet kan mottas vederlagsfritt ved å kontakte Forvalter. Det er ikke utarbeidet årsrapport eller andre rapporter da fondet er nyetablert. For annen informasjon enn det ovennevnte kan du besøke <https://turnstone.no/>

## Vedlegg 2 - 4-2 skjema

**OPPLYSNINGER ETTER AIF-LOVEN § 4-2 - Turnstone PEF IV Feeder AS**

Lov 20. juni 2014 nr. 28 om forvaltning av alternative investeringsfond (AIF-loven) § 4-2, Taksonomiforordningen (forordning (EU) 2020/852) og Offentliggjøringsforordningen (forordning (EU) 2019/2088) angir opplysninger som en forvalter skal gi til potensielle investorer om alternative investeringsfond som forvalteren forvalter eller markedsfører.

Turnstone Alternative Investments AS (**Forvalter**) har konsesjon til å forvalte alternative investeringsfond i henhold til AIF-loven § 2-2 og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Forvalter vil forvalte Turnstone PEF IV Feeder AS (**Fondet**). Dette dokumentet er et sammendrag, og er i sin helhet kvalifisert av og må leses i sammenheng med den medfølgende investorpresentasjonen (innbydelse til tegning), Fondets vedtekter, Fondets aksjonæravtale og forvaltningsavtalen for Fondet. Dersom beskrivelsene i dette informasjonsdokumentet er uforenlig med eller i strid med beskrivelsen i, eller vilkårene i, investorpresentasjonen (innbydelse til tegning), vedtektene, aksjonæravtalen, forvaltningsavtalen eller andre relaterte dokumenter (herunder tegningsavtalen), skal vilkårene i vedtektene, aksjonæravtalen, forvaltningsavtalen og de relaterte dokumentene ha forrang.

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
<p>AIF-loven § 4-2(1) (a): Formål og investeringsstrategi</p>	<p>Fondet vil være et lukket alternativt investeringsfond etablert i Norge som et aksjeselskap.</p> <p>Fondets formål er å være investor og aksjonær i Turnstone Private Equity Fund IV AS (<b>Mottakerfondet</b>), og investere all tilgjengelig kapital i Mottakerfondet med den hensikt å generere avkastning til Fondets investorer (<b>Investorene</b>).</p> <p>Mottakerfondet er forbeholdt profesjonelle investorer. Fondet er opprettet for å gi også ikke-profesjonelle investorer mulighet til å investere indirekte i Mottakerfondet, og dermed oppnå en eksponering de ellers ikke ville hatt adgang til. Forskjellen er at investeringen gjøres gjennom en egen struktur (Fondet), som gir et ekstra lag med kostnader (som beskrevet under).</p>	<p>Aksjonæravtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 2.1</li> <li>- Punkt 6.1</li> </ul>
<p>AIF-loven § 4-2(1) (a): Aktiva fondet kan investere i</p>	<p>Fondet kan kun investere i Mottakerfondet.</p> <p>Mottakerfondet er et alternativt investeringsfond etablert som et norsk aksjeselskap. Mottakerfondet investerer i private equity. Mottakerfondet gjør dette ved å investere i ulike typer private equity-fond og -strukturer etablert av eksterne forvaltere (<b>Porteføljefond</b>). Mottakerfondet vil primært</p>	<p>Aksjonæravtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 2.1</li> <li>- Punkt 6.1</li> </ul>

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
	<p>investere i Porteføljefond med hovedfokus på bedrifter i Europa, både ved nytegning av andeler og kjøp av eksisterende andeler. Et særpreg ved Mottakerfondet er at det fokuserer på Porteføljefond som allerede har gjort (eller er i ferd med å gjøre) en eller flere investeringer. Dette i motsetning til investering i nyetablerte tradisjonelle private equity-fond som fremdeles har til gode å gjøre investeringer. Hovedvekten forventes å ligge på Porteføljefond som etableres for å gjøre bestemte investeringer (eksempelvis ko-investeringsfond som gjør direkteinvesteringer sammen med private equity-fond eller fortsettelsesfond som erverver eksisterende investeringer fra private equity-fond). Mottakerfondet kan også investere i tradisjonelle private equity-fond som har startet sin investeringsaktivitet. Målsetningen er at dette særpreget skal føre til at Mottakerfondet blir fullinvestert og mottar kontantstrømmer på et tidligere tidspunkt sammenlignet med hva som oppnås med investeringer i nyetablerte tradisjonelle private equity-fond som enda ikke har gjort oppkjøp.</p>	
AIF-loven § 4-2(1) (a): investeringsmetoder	<p>Fondet vil innhente egenkapital fra Investorene, som deretter betales inn til Fondet. Fondet vil investere egenkapitalen i aksjer i Mottakerfondet og påta seg en innskuddsforpliktelse til Mottakerfondet. Gjennom investeringen i Mottakerfondet vil Fondet gi sine investorer en indirekte eksponering mot de underliggende Porteføljefondene.</p>	<p>Aksjonæravtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 2.1</li> <li>- Punkt 6.1</li> </ul>
AIF-loven § 4-2(1) (a): risikoprofil	<p>Det er investeringene i Mottakerfondet som vil avgjøre avkastningen i Fondet. Mottakerfondet skal investere i private equity, noe som medfører en høy risiko. En investor i Fondet kan risikere å tape hele eller deler av investert kapital. Forventning om fremtidig resultat er ingen garanti for fremtidig resultat, og verken Forvalter eller andre garanterer for at en investering i Fondet vil kunne gi avkastning. For en nærmere redegjørelse for risikofaktorer knyttet til Fondet, vises det til Fondets investorpresentasjon (innbydelse til tegning).</p>	<p>Investor-presentasjonen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 11</li> </ul>

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
AIF-loven § 4-2(1) (a): begrensninger i adgangen til å investere	<p>Fondet vil kun investere i Mottakerfondet.</p> <p>Uten samtykke fra Mottakerfondets investorkomite, kan ikke Mottakerfondet investere</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) mer enn 25 % av totale kommitteringer i ett enkelt Porteføljefond</li> <li>b) mer enn 40 % av totale kommitteringer i Porteføljefond som enten er fortsettelsesfond eller ko-investeringsfond med kun ett underliggende porteføljeselskap.</li> </ul> <p>Mottakerfondet kan, uavhengig av tersklene i (a) og (b) over, alltid foreta to investeringer på inntil EUR 35 millioner hver i to separate Porteføljefond.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>c) mer enn 20 % av totale kommitteringer i Porteføljefond som ikke har et betydelig geografisk fokus på, eller tilknytning til, Europa.</li> <li>d) i, erverve eller selge investeringer fra eller til et private equity fond eller annen enhet som er initiert av Forvalter eller selskap tilknyttet Forvalter.</li> </ul>	<p>Aksjonæravtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 2.1</li> <li>- Punkt 6.1</li> </ul>
AIF-loven § 4-2(1) (a): informasjon om bruk av finansiell giring	<p>Fondet vil ikke ta opp lån på egen balanse.</p> <p>Mottakerfondet kan etablere en kortsiktig lånefasilitet forutsatt at (i) en slik fasilitet er begrenset til en kassekreditt, (ii) ethvert uttak på en slik fasilitet er kortsiktig og ikke utestående i mer enn 12 måneder av gangen og (iii) det utestående beløpet ikke overstiger det laveste av uinnkalt kapital og 40 % av totale innskuddsforpliktelse.</p> <p>Overnevnte begrensning gjelder ikke låneopptak i Mottakerfondets underliggende holdingstrukturer og ethvert Porteføljefond.</p>	<p>Aksjonæravtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 6.4</li> </ul>
AIF-loven § 4-2(1) (a): Hvor fondets vedtekter og øvrige	<p>Fondets vedtekter og aksjonæravtale mv. er tilgjengelige ved henvendelse til Forvalter.</p>	

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
dokumenter er tilgjengelig/vedlagt		
AIF-loven § 4-2(1) (b): En beskrivelse av fremgangsmåten for endring av investeringsstrategi	Endring i Fondets investeringsstrategi vil kreve endring av aksjonæravtalen, og krever tilslutning fra Investorer som representerer minst 60% av totale innskuddsforpliktelser i Fondet.	Aksjonæravtalen: - Punkt 14.2
AIF-loven § 4-2(1) (c):  Om fondet er et tilføringsfond, og i så fall hvor mottakerfondet er etablert, samt informasjon om hvor de underliggende fondene er etablert dersom fondet er et fond-i-fond.	Fondet er et tilføringsfond til Mottakerfondet. Mottakerfondet er et norsk aksjeselskap og er etablert i Norge.	Aksjonæravtalen:  - Partsangivelse - Introduksjonen - Punkt 2.1
AIF-loven § 4-2(1) (d):  De viktigste rettslige konsekvenser av investering i fondet, herunder informasjon om verneting, rettsvalg og om det finnes traktater som åpner for anerkjennelse og fullbyrdelse av rettsavgjørelser i fondets hjemstat.	<u>De viktigste rettslige konsekvenser av en investering i Fondet</u>  Fondet skal etableres i Norge og reguleres av norsk rett.  Aksjonæravtalen er det styrende dokumentet for investorenes rettigheter og plikter. Aksjonæravtalen er underlagt norsk rett med Oslo tingrett som avtalt verneting. Enhver tvist mellom Investorene og Fondet eller Forvalter, eller mellom Fondet og Forvalter, skal først søkes løst i minnelighet. Dersom de tvistende parter ikke kommer til enighet kan hver av dem kreve at tvisten avgjøres for de ordinære domstoler, med Oslo tingrett som førsteinstans.  De viktigste rettslige konsekvensene av en investering i Fondet er:	Aksjonæravtalen:  - Punkt 2.4 - Punkt 3.2 - Punkt 3.3 - Punkt 5.5 - Punkt 8.1 - Punkt 8.2 - Punkt 11.1 - Punkt 11.2 - Punkt 12 - Punkt 14 - Punkt 15 - Punkt 16.10  Investor- presentasjon:  - Punkt 5

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Den viktigste forpliktelsen for en Investor i Fondet er at investoren vil forplikte seg til å skyte inn penger i Fondet.</li> <li>• Investorene er forpliktet til å foreta innbetalinger av sin innskuddsforpliktelse til Fondet i transjer i henhold til kapitalinnkallinger fra Forvalter. Forvalter planlegger å kalle inn innskuddsforpliktelsene i tre like transjer. Innbetalingsfristen ved kapitalinnkallinger skal ikke være kortere enn 10 virkedager.</li> <li>• Det er strenge misligholdsbestemmelser ved betalingsmislighold. Investoren må betale forsinkelsesrente. Videre kan Forvalter beslutte at investoren mister stemmeretten og at retten til utdelinger suspenderes, at investoren må betale inn et beløp tilsvarende det misligholdte beløpet til Fondet uten å motta aksjer og således bli utvannet og at andelen kan overdras til andre eller slettes.</li> <li>• Den viktigste rettigheten for en Investor er retten til å motta utdelinger fra Fondet (dersom Fondet mottar utdelinger fra Mottakerfondet).</li> <li>• Ved inngåelse av Fondets aksjonæravtale gir Investorene en ugjenkallelig fullmakt til Forvalter til å representere investoren på generalforsamlinger i saker som gjelder sentrale forhold som kapitalforhøyelser, utdelinger, godkjenning av årsregnskap og mellombalanser, valg av revisor, registrering av aksjene i verdipapirregister, vedtektsendringer i samsvar med aksjonæravtalen eller dens intensjon som ikke negativt påvirker investorens rettigheter, utvikling av Fondet og andre beslutninger i samsvar med aksjonæravtalen eller dens intensjon. Investorene vil derfor normalt ikke delta på generalforsamlingene.</li> </ul>	

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investorer kan ikke kreve seg innløst. Investorer kan heller ikke bli innløst, med mindre de vesentlig misligholder sine forpliktelser relatert til Fondet.</li> <li>• Investorenes ansvar er begrenset oppad til den enkelte Investors innskuddsforpliktelse.</li> <li>• Enhver overdragelse av andeler i Fondet krever Forvalters samtykke.</li> <li>• Investorene kan ikke pantsette andeler i Fondet.</li> <li>• Det gjelder ikke forkjøpsrett ved overdragelse i Fondet.</li> <li>• Forvalter holdes skadesløs for tap som Fondet eller Investor påføres med mindre tapet skyldes uaktsomhet, forsettlig handling, eller mislighold av forvaltningsavtalen.</li> <li>• Endring av aksjonæravtalen krever tilslutning fra investorer som representerer minst 60% av totale innskuddsforpliktelser i Fondet.</li> <li>• Investorer skal holde aksjonæravtalen og enhver opplysning de mottar som følge av å være investorer i Fondet konfidensiell.</li> </ul> <p><u>Traktater som åpner for anerkjennelse og fullbyrdelse av rettsavgjørelser i Norge</u></p> <p>Det finnes flere rettslige instrumenter som gir grunnlag for anerkjennelse og fullbyrdelse av utenlandske retts- og voldgiftsavgjørelser i Norge.</p> <p>Den viktigste i relasjon til Fondet er konvensjon om domsmyndighet og om anerkjennelse og fullbyrdelse av dommer i sivile og kommersielle saker (<b>Luganokonvensjonen</b>). Etter Luganokonvensjonen plikter konvensjonstatene (medlemmer av EU og EØS)</p>	

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
	<p>å anerkjenne og fullbyrde rettsavgjørelser fra andre konvensjonsstater, jf. artikkel 33 og 38, og rettsavgjørelser i Norge vil følgelig bli anerkjent og kan fullbyrdes i øvrige konvensjonstater. På samme måte vil forsøk foretatt i Norge på fullbyrdelse av en dom vedtatt mot Fondet fra en utenlandsk domstol som regel føre til at dommen blir anerkjent og håndhevet av norske domstoler.</p>	
<p>AIF-loven § 4-2(1) (e):</p> <p>Identiteten til forvalter, depotmottaker, revisor og andre tjenesteleverandører og en beskrivelse av deres forpliktelser og investorenes rettigheter.</p>	<p><u>Forvalter</u></p> <p>Turnstone Alternative Investments AS (org.nr. 913 937 864) er Forvalter for Fondet. Forvalter er underlagt lovbestemte krav i AIF-loven til bl.a. organisering og drift, kapitalkrav, rapporteringskrav til offentlige myndigheter og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Forvalters rettigheter og plikter er nærmere beskrevet i forvaltningsavtalen. Investorene er ikke part i forvaltningsavtalen.</p> <p><u>Depotmottaker</u></p> <p>Permian AIF Depositary AS (org.nr. 997 318 250) vil være depotmottaker for Fondet. Depotmottaker har de oppgaver som følger av AIF-loven og depotmottakeravtalen, herunder skal depotmottaker blant annet holde oppdatert oversikt over de eiendelene Fondet eier og kontrollere Forvalters disposisjoner over Fondet.</p> <p>Depotmottaker er ansvarlig for tap Fondet og dets investorer har lidd som følge av at depotmottakeren uaktsomt eller forsettlig har misligholdt sine forpliktelser etter AIF-loven. Depotmottaker har p.t. ikke inntatt en ansvarsfraskrivelse i depotmottakeravtalen for tilfeller der hvor oppgaver utføres av tredjemann i tråd med § 6-4 i forskrift til AIF-loven. Depotmottakers rettigheter og forpliktelser er nærmere beskrevet i depotmottakeravtalen (tilgjengelig på forespørsel hos Forvalter).</p> <p><u>Revisor</u></p>	<p>Aksjonæravtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 5.2</li> <li>- Punkt 9</li> <li>- Punkt 16.6</li> </ul> <p>Forvaltningsavtalen</p>

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
	<p>Ernst &amp; Young AS (org.nr. 976 389 387) vil være Fondets revisor. Avtalen med revisor inneholder ingen spesielle rettigheter og forpliktelser utover det som generelt følger av et revisjonsoppdrag.</p> <p><u>Forretningsfører</u></p> <p>Statement AS (or.nr. 979 607 008) vil være Fondets Forretningsfører. Forretningsfører vil i henhold til forretningsføreravtalen ha ansvaret for administrasjon av Fondet, herunder blant annet løpende regnskapsførsel, skatterapportering, sekretariatsfunksjon, årsregnskap og kvartalsvis rapportering.</p> <p><u>Forvalter i Mottakerfondet</u></p> <p>Turnstone Alternative Investments AS (org.nr. 913 937 864) er også forvalter for Mottakerfondet. Forvalter er underlagt lovbestemte krav til organisering og drift, kapitalkrav, rapporteringskrav til offentlige myndigheter og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Forvalters rettigheter og plikter er nærmere beskrevet i forvaltningsavtalen med Mottakerfondet. Investorene i Mottakerfondet, herunder Fondet, er ikke part i forvaltningsavtalen med Mottakerfondet.</p> <p><u>Investeringsrådgiver til forvalter i Mottakerfondet</u></p> <p>Forvalter i Mottakerfondet vil inngå en avtale om investeringsrådgivning med Turnstone Private Equity AS (org.nr. 930 520 632) som er i samme selskapsgruppe som Forvalter. Investeringsrådgiveren skal kun yte råd, og har ingen fullmakt til å inngå avtaler på vegne av Mottakerfondet og/eller Forvalter. Det er Forvalter og ikke Mottakerfondet som har ansvar for å betale honorar til investeringsrådgiveren.</p>	
AIF-loven § 4-2(1) (f): Forvalterens ansvarsforsikring eller egenkapital	Forvalter har forsvarlig egenkapital i samsvar med AIF-forskriften for å dekke mulig erstatningsansvar i forbindelse med virksomheten, jf. AIF-loven § 2-7 (3).	

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
etter § 2-7 tredje ledd.	Forvalter har også ansvarsforsikring i samsvar med AIF-forskriften for å dekke mulig erstatningsansvar i forbindelse med virksomheten.	
<p>AIF-loven § 4-2(1) (g):</p> <p>En beskrivelse av eventuell utkontraktering av porteføljevaltning, risikostyring, funksjoner som nevnt i § 2-2 annet ledd første punktum, depotmottakerfunksjoner som nevnt i kapittel 5, identiteten til oppdragstakerne og eventuelle interessekonflikter som følge av utkontrakteringen.</p>	<p><u>Utkontraktering</u></p> <p>Forvalter vil ikke utkontraktere porteføljevaltning eller risikostyring. Statement AS vil forestå administrasjonen av Fondet.</p> <p><u>Interessekonflikter</u></p> <p>Både forvaltningsavtalen mellom Fondet og Forvalter og forretningsføreravtalen mellom Forvalter og Forretningsfører er inngått på markedsmessige vilkår.</p> <p>Forvalter er underlagt strenge krav i AIF-loven knyttet til interessekonflikter, blant annet krav til identifikasjon, håndtering og overvåking av interessekonflikter. Forvalter har på plass internkontrollprosedyrer som spesielt gjelder identifikasjon og håndtering av interessekonflikter i relasjon til Fondet.</p>	<p>Investor-presentasjon:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 6</li> </ul> <p>Forvaltningsavtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 4</li> </ul>
<p>AIF-loven § 4-2(1) (h):</p> <p>Prosedyrer for verdivurdering etter § 3-10 med tilhørende forskrifter.</p>	<p>Fondets verdi vil beregnes med utgangspunkt i verdien av Fondets andel i Mottakerfondet. Forvalters verdsettelse av Fondets andel i Mottakerfondet vil ta utgangspunkt i verdsettelsen Forvalter foretar av Mottakerfondet (som forvalter av Mottakerfondet), som igjen i stor grad er basert på verdsettelsen av Mottakerfondets investeringer som foretas av de eksterne forvalterne av disse.</p> <p>Forvalter vil i tillegg ta hensyn til andre relevante faktorer for Fondet i forbindelse med verdsettelsen av Fondet. Kontanter, innskudd og lignende eiendeler Fondet måtte ha vil vurderes til pålydende.</p>	<p>Aksjonæravtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 10.3</li> </ul>
<p>AIF-loven § 4-2(1) (i):</p>	<p>Fondet er et lukket fond. Investorene har ikke innløsningsrett. Det er ikke noe offentlig marked for</p>	

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
<p>Prosedyrer for likviditetsstyring etter § 3-9.</p>	<p>investorenes salg av andeler i Fondet, og dette forventes heller ikke å bli utviklet.</p> <p>Fondet kan ikke benytte seg av finansiell gearing, jf. AIF-loven § 3-9 (2). Forvalter er derfor ikke underlagt kravene til likviditetsstyring i AIF-loven § 3-9 (1).</p>	
<p>AIF-loven § 4-2 (1) (j):</p> <p>Direkte og indirekte kostnader som belastes investorene, med angivelse av maksimale beløp.</p>	<p>Når du investerer i Fondet er det kostnader i tre lag:</p> <p>1) Kostnader som du belastes som investor i Fondet, 2) kostnader som Fondet belastes som investor i Mottakerfondet (på lik linje med øvrige investorer i Mottakerfondet), og 3) kostnader som Mottakerfondet belastes som investor i Porteføljefondene. Kostnadene vil redusere din avkastning. Tall som er estimater kan bli høyere eller lavere. Siden Fondet har EUR som valuta er løpende kostnader i NOK omregnet til EUR under, med kurs: EUR 1 = NOK 11,8.</p> <p><b>Kostnader i Fondet (lag 1)</b></p> <p><u>Engangskostnader</u></p> <p>Fondet skal dekke etableringskostnader, oppad begrenset til EUR 625 000 inkl. mva. Det belastes ikke tegningsgebyr i Fondet.</p> <p><u>Faste kostnader</u></p> <p>Forvaltningshonorar er 1% (eks. mva.)<sup>1</sup> av Fondets totale innskuddsforpliktelser per år. Forvaltningshonoraret beregnes og belastes forskuddsvis, hvert halvår.</p> <p>Kostnad til forretningsfører anslås til ca. EUR 52 966 (inkl. mva.) per år. Kostnad til depotmottaker anslås til ca. EUR 21 186 (inkl. mva) per år. Kostnad til revisor anslås til ca. EUR 13 242 (inkl. mva) per år. Det belastes ikke styrehonorar i Fondet.</p>	<p>Aksjonæravtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 7</li> </ul> <p>Investor-presentasjon:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 2</li> </ul> <p>Forvaltningsavtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 7</li> </ul>

<sup>1</sup> Det gjøres oppmerksom på at forvaltningshonorarene for Fondet og Mottakerfondet p.t. anses for å være unntatt fra mva. under et unntak for finansielle tjenester. Hvis det innføres mva. på disse honorarene, så vil kostnaden bæres av henholdsvis Fondet og Mottakerfondet og komme i tillegg til forvaltningshonorarene angitt over.

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
	<p><u>Andre kostnader</u></p> <p>Fondet skal løpende dekke egne driftskostnader samt kostnader Fondet må betale som investor i Mottakerfondet.</p> <p><b>Kostnader i Mottakerfondet (lag 2)</b></p> <p>Det vil påløpe kostnader i Mottakerfondet. Dette er kostnader som Fondet bærer sin andel av på lik linje med øvrige investorer i Mottakerfondet. Forskjellen for deg, som investor i Fondet, er at du også må betale kostnader ved å investere i Fondet. Overordnet kan kostnadene for Mottakerfondet fremstilles slik:</p> <p><u>Engangskostnader</u></p> <p>Mottakerfondet skal dekke sine etableringskostnader, begrenset til inntil EUR 3 millioner (eks. mva).</p> <p><u>Faste kostnader</u></p> <p>Forvaltningshonorar fra Mottakerfondet til Forvalter (eks. mva) vil:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- i investeringsperioden utgjøre 1,25% av totale innskuddsforpliktelser per år</li> <li>- etter investeringsperioden utgjøre 1,25% av totale innskuddsforpliktelser per år, men slik at de totale innskuddsforpliktelsene (kun for å beregne honoraret) vil reduseres med 10% årlig fra og med femte år etter investeringsperioden (som utløper senest tre år etter siste lukking) (men slik at honoraret ikke skal bli lavere enn at det dekker Forvalters faktiske kostnader ved forvaltningen med tillegg av margin på 10%)</li> </ul> <p>Investorer med en innskuddsforpliktelse på minst EUR 20 millioner til Mottakerfondet får en rabatt på 15 basispoeng av forvaltningshonorarraten i investeringsperioden.</p>	

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
	<p>Kostnader til forretningsfører anslås til opptil ca. EUR 79 449 (inkl. mva.) per år. Kostnad til depotmottaker anslås til ca. EUR 37 076 (inkl. mva) per år. Kostnad til revisor anslås til ca. EUR 37 076 (inkl. mva.) per år. Det belastes ikke styrehonorar i Mottakerfondet.</p> <p><u>Gevinstdeling</u></p> <p>Forvalteren og/eller dennes tilknyttede selskaper, ansatte, styremedlemmer og/eller delegater eller rådgivere (<b>Turnstone-investoren</b>), har rett til å motta gevinstdeling fra Mottakerfondet, hvis investorene i Mottakerfondet har mottatt utdelinger tilsvarende en årlig avkastning på 8%. Avkastning utover dette vil deretter utdeles 100% til Turnstone-investoren, frem til Turnstone-investoren har mottatt beløp som tilsvarer 12,5% av utdelingene til øvrige investorer (utover innskutt kapital). Deretter vil ytterligere utdelinger fordeles slik at investorene får 87,5% og Turnstone-investoren får 12,5%. Hvis investorene mottar samlede utdelinger som tilsvarer en årlig avkastning på 15%, så vil gevinstdelingsatsen for Turnstone-investoren øke fra 12,5% til 15%.</p> <p><u>Andre kostnader</u></p> <p>Mottakerfondet skal løpende dekke egne driftskostnader samt kostnader Mottakerfondet må betale som investor i Porteføljefondene.</p> <p><b>Kostnader i Porteføljefondene (lag 3)</b></p> <p>Det vil påløpe kostnader i Porteføljefondene og Mottakerfondet vil bære en forholdsmessig del av disse. Hovedkostnadene i et Porteføljefond er normalt etableringskostnader, forvaltningshonorar, gevinstdeling samt løpende driftskostnader. Etableringskostnadene er som hovedregel i størrelsesordenen c. 0,5 - 1,4 % av totale innskuddsforpliktelser. For tradisjonelle private equity-fond er forvaltningshonoraret typisk 2% av totale innskuddsforpliktelser i investeringsperioden og deretter 2% av Porteføljefondets investerte kapital, mens gevinstdeling normalt er 20% av</p>	

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
	avkastning over 8%. Mottakerfondet forventes å ha et hovedfokus på andre typer Porteføljefond som fortsettelsesfond og ko-investeringsfond, som normalt har lavere honorarer. For fortsettelsesfond er forvaltningshonoraret ofte 1% av investert kapital og gevinstdelingssatsen lavere (starter oftere på 15%). For ko-investeringsfond er forvaltningshonoraret ofte tilsvarende eller lavere fortsettelsesfond, mens det oftere forekommer at det overhodet ikke er gevinstdeling.	
<p>AIF-loven § 4-2(1) (k):</p> <p>Prinsipper for likebehandling av investorene og beskrivelse av eventuelle unntak, herunder hvilke typer investorer som omfattes av unntakene, og deres eventuelle juridiske eller økonomiske forbindelser til fondet eller forvalteren.</p>	<p>Aksjene i Fondet vil bestå av to aksjeklasser: A-aksjer og én eller flere B-aksjer.</p> <p>Alle investorene vil tegne A-aksjer i Fondet. A-aksjene gir lik rett på utdeling fra Fondet, som foretas med lik andel på hver aksje. A-aksjene gir videre like organisatoriske rettigheter og plikter.</p> <p>Forvalter tegner B-aksjene, som gir rett til å utpeke styret i Fondet samt 50,1% av stemmene på generalforsamlingen. B-aksjene har ingen rett til å motta utdelinger (utover tilbakebetaling av innbetalt kapital ved avvikling av Fondet).</p> <p>For øvrig har A-aksjene og B-aksjene like rettigheter.</p>	<p>Aksjonæravtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 2.3</li> <li>- Punkt 3.2</li> <li>- Punkt 8.1</li> </ul> <p>Vedtektene § 4</p>
<p>AIF-loven § 4-2(1) (l):</p> <p>Hvor siste årsrapport er tilgjengelig/vedlagt</p> <p>.</p>	<p>Fondet ble selskapsrettslig etablert 12. mars 2025 og det foreligger derfor p.t. ingen årsrapport for Fondet. I fremtiden vil slik rapport gjøres tilgjengelig digitalt for Investorene eller gjort fysisk tilgjengelig hos Forvalter.</p>	
<p>AIF-loven § 4-2(1) (m):</p> <p>Vilkår og fremgangsmåte for tegning, innløsning og salg av andeler,</p>	<p><u>Tegning</u></p> <p>Fondets tegningsavtale vil være tilgjengelig hos Forvalter. Investorer som ønsker å tegne seg for en innskuddsforpliktelse i Fondet må levere tegningsavtalen innen den tegningsperiode som er</p>	<p>Aksjonæravtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 3.1</li> <li>- Punkt 3.2</li> <li>- Punkt 4</li> <li>- Punkt 11</li> </ul>

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
<p>samt eventuelle gjeldende innløsningsavtaler med investorer.</p>	<p>angitt i tegningsavtalen og til mottaker angitt i tegningsavtalen.</p> <p>Ved inngåelse av tegningsavtalen gir investoren Forvalter fullmakt til (i) å tiltre avtaleverket for Fondet; og (ii) å tegne aksjer i Fondet på investorens vegne. Forvalter står fritt til å akseptere eller forkaste mottatte tegninger, helt eller delvis.</p> <p>Minstetegningen for en enkeltstående Investor er EUR 100.000. Forvalter kan velge å tilby et lavere tegningsbeløp, forutsatt at dette ikke utløser prospektplikt etter verdipapirhandelloven eller prospektforordningen.</p> <p><u>Salg og innløsning</u></p> <p>Investorer kan ikke kreve seg innløst. Investorer kan heller ikke bli innløst, med mindre de vesentlig misligholder sine forpliktelser relatert til Fondet.</p> <p>Overdragelse av aksjer (og tilhørende rettigheter og forpliktelser) krever forhåndssamtykke fra Forvalter. Slik samtykke skal ikke holdes tilbake uten saklig grunn. Det gjelder ingen forkjøpsrett. Enhver som erverver aksjer i Fondet må tiltre aksjonæravtalen.</p> <p>Fondets levetid vil følge Mottakerfondets levetid. Dette innebærer at Fondet vil oppløses etter at Fondet har mottatt siste utdelinger fra Mottakerfondet og Mottakerfondet er oppløst.</p> <p>Mottakerfondets levetid er i utgangspunktet tolv år fra siste tegningsomgang i Mottakerfondet, men slik at levetiden kan forlenges med inntil tre år på nærmere vilkår. Hvis Mottakerfondets levetid forlenges i tråd med avtaleverket for Mottakerfondet, vil Fondets levetid forlenges tilsvarende.</p>	<p>Tegningsavtalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Punkt 6</li> </ul>
<p>AIF-loven § 4-2(1) (n):</p> <p>Netto andelsverdi eller seneste</p>	<p>Fondet er under etablering og har derfor ikke beregnet andelsverdi.</p>	<p>N/A</p>

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
markedspris per andel etter § 3-10.		
AIF-loven § 4-2(1) (o): Historisk avkastning.	Fondet er under etablering og har derfor ikke noen historisk avkastning å vise til.	N/A
AIF-loven § 4-2(1) (p):  Identiteten til og en beskrivelse av eventuelle avtaler med primærmegler og en beskrivelse av hvordan interessekonflikter i den forbindelse håndteres.	Fondet har ikke primærmegler.	N/A
AIF-loven § 4-2(1) (q):  Hvordan og når informasjon som nevnt i § 4-3 gis.	Periodisk informasjon som nevnt i AIF-loven § 4-3 vil bli gitt av Forvalter per e-post eller gjennom investorportal når relevant, eller ved publisering av årsrapporter og/eller eventuelle kvartalsrapporter.	Aksjonæravtalen:  - Punkt 10.1
AIF-loven § 3-3:  Interessekonflikter	Forvalter er forvalter av flere alternative investeringsfond. Avtaleverket for Mottakerfondet regulerer håndtering av interessekonflikter som kan oppstå i forbindelse med forvaltningen av Mottakerfondet. De viktigste tiltakene er: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Det etableres en komité med minst tre representanter fra investorene som skal vurdere alle potensielle interessekonflikter.</li> <li>• Forvalter kan ikke forvalte flere fond med samme investeringsstrategi som er åpne for nye investeringer samtidig.</li> </ul>	

Opplysninger etter AIF-loven § 4-2	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Transaksjoner mellom Fondet og nærstående av Forvalter må godkjennes av investorkomiteen.</li> </ul> <p>Turnstone Private Equity AS (TPE) er et rådgivningsselskap som leverer tjenester til Forvalter i relasjon til Mottakerfondet og er i samme selskapsgruppe som Forvalter. TPE mottar et armlengdes vederlag fra Forvalter for tjenestene. Vederlaget dekkes av Forvalter selv, og ikke av Mottakerfondet. Forvalters engasjement av TPE innebærer derfor ingen ekstra kostnad for Mottakerfondet. TPE er eid av ansatte i samme selskapsgruppe som Forvalter. TPE har investert i Mottakerfondet med høyere risiko og høyere avkastning (gevinstdeling) enn investorene i Mottakerfondet. Det at TPE har investert i Mottakerfondet med høyere risiko og gevinstdeling, kan sies å være en interessekonflikt ved at TPE kan bli insentivert til å ta høyere risiko enn investorene i Mottakerfondet. Interessekonflikten begrenses av at TPE ikke tar beslutninger på vegne av Mottakerfondet. Videre begrenses interessekonflikten av at Mottakerfondets risikoprofil er bestemt i fondets investeringsmandat. Forvalter har etablert en ekstra ekstern kontroll for å sikre at investeringer gjøres i tråd med Mottakerfondets investeringsmandat og avtaleverk ved at Forvalters compliance-komite skal godkjenne alle investeringer fra et compliance-ståsted. Gevinstdelingen er beskrevet nærmere i avsnittet om kostnadene investorene dekker (se punktet om AIF-loven § 4-2 (1) (j): Direkte og indirekte kostnader som belastes investorene, med angivelse av maksimale beløp).</p>	

Bærekraftsrelaterte opplysninger	Opplysninger om Fondet	Referanse dokument til Fondet
<p>Offentliggjøringsforordningen art. 6 (1) a) og b)</p> <p>Integrering av bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger og resultatet av hvilke sannsynlige påvirkninger bærekraftsrisiko kan ha for forventet avkastning</p>	<p>Fondet vil kun investere i Mottakerfondet.</p> <p>Nye bærekraftskrav pålagt av jurisdiksjoner der Mottakerfondet opererer og/eller som Mottakerfondet markedsføres i, kan resultere i ekstra overholdelseskostnader, offentliggjøringsforpliktelser eller andre implikasjoner eller begrensninger for Mottakerfondet. Endring av Mottakerfondets klassifisering i denne forbindelse kan kreve ytterligere tiltak, for eksempel kreve ytterligere informasjonsplikter, noe som kan føre til ekstra kostnader.</p> <p>Mottakerfondet kan være utsatt for Bærekraftsrisiko fra tid til annen. Med "Bærekraftsrisiko" menes miljømessige, sosiale eller forretningsetiske forhold som kan forårsake en faktisk eller en potensiell vesentlig negativ påvirkning på verdien av investeringene til Porteføljefondene. Bærekraftsrisikoer favner svært bredt, og deres relevans, vesentlighet og påvirkning på investeringer vil avhenge av en rekke faktorer som f.eks. investeringsområde eller industrisektor. Konkrete eksempler på risikoer som kan slå negativt ut for Fondets avkastning dersom de materialiserer seg, enten fordi de fører til driftsavbrudd, kostnader knyttet til avhjelpende tiltak, tap av forretningsmuligheter eller anbud, eller for øvrig økonomiske tap, inkluderer fysiske miljørisikoer, overgangsrisikoer for klimaendringer, feil arbeidspraksis, mangel av styremangfold og korrupsjon.</p> <p>Hvis en Bærekraftsrisiko materialiserer seg vil det kunne redusere Mottakerfondets verdi og kan ha en vesentlig negativ påvirkning på Mottakerfondets, og dermed Fondets, ytelse og avkastning. De kvantitative effektene av slike risikoer er ikke mulig å fastslå konkret. Med hensyn til at Mottakerfondets mandat tilsier at Fondet vil ha en underliggende portefølje som er diversifisert både med tanke på sektorer og jurisdiksjoner, samt at Mottakerfondet, uten samtykke fra Mottakerfondets Investorkomité,</p>	N/A

Bærekraftsrelaterte opplysninger	Opplysninger om Fondet	Referanse dokument til Fondet
	<p>er forhindret fra å investere mer enn 25% av totale kommitteringer i ett Porteføljefond (som vil ha flere underliggende porteføljainvesteringer), er det Forvalters vurdering at det er liten sannsynlighet for at Bærekraftsrisiko kan få en vesentlig negativ innvirkning på Fondets avkastning.</p> <p>Forvalter søker å identifisere Bærekraftsrisikoer gjennom sin investeringsprosess. Dette gjøres ved å undersøke hvordan Bærekraftsrisiko håndteres i de underliggende Porteføljefondene, og om Porteføljefondenes mandat eller eksisterende portefølje tilsier at Bærekraftsrisikoen er høy. Undersøkelsene gjøres ved bruk av en ekstern juridisk rådgiver. Undersøkelsene kan bestå i, blant annet, gjennomgang av forvalters erklæringer knyttet til integrering av bærekraft etter offentliggjøringsforordningen, forvalters rutiner og retningslinjer for investeringsprosessen, ESG policy, samt identifisering av eventuelle begrensninger i Porteføljefondets mandat knyttet til investeringer i sektorer eller jurisdiksjoner som anses som høyere risiko (for eksempel Porteføljefond med mandat til å investere i høyrisikoland). Undersøkelsene kan også omfatte en screening og overordnet vurdering av Bærekraftsrisiko knyttet til nøkkelpersoner hos forvalter, samt tidligere/eksisterende investeringer/fond. Ofte vil undersøkelsene også innebære at ekstern juridisk rådgiver stiller spørsmål direkte til Forvalter om deres investeringsprosess med fokus på eventuelle ubesvarte spørsmål eller svakheter som er avdekket.</p> <p>Basert på undersøkelsene som gjøres, utferdiger ekstern juridisk rådgiver en ESG due diligence rapport til Forvalter som del av juridisk due diligence. Rapporten inneholder konkrete vurderinger av Bærekraftsrisiko ved en investering, samt eventuelle anbefalte tiltak (eksempelvis tett oppfølging av forvalter etter eventuell investering eller søke å forhandle særlige eksklusjoner e.l. i form av sidebrevsforpliktelser).</p>	

Bærekraftsrelaterte opplysninger	Opplysninger om Fondet	Referanse dokument for Fondet	til for
	<p>ESG due diligence rapport med vurdering av Bærekraftsrisiko og eventuelle anbefalinger til avhjelpende tiltak sirkuleres blant medlemmene i Forvalters investeringskomité før investeringen godkjennes for eventuelle oppfølgingsspørsmål eller innvendinger til vurderingene og rådene som følger av rapporten. I vurderingen av Bærekraftsrisikoen knyttet til en mulig investering vil Forvalter i stor grad anlegge en risikobasert tilnærming. Dette innebærer at tilfeller der Bærekraftsrisikoen vurderes som høyere, for eksempel på grunn av sektor eller mandat, vil Forvalter stille høyere krav til hvordan forvalter integrerer Bærekraftsrisiko i sine investeringsprosesser. I tilfeller der Bærekraftsrisikoen vurderes som lav, vil Forvalter vurdere om eventuelle svakheter i forvalters tilnærming kan avhjelpest ved tett oppfølging av forvalter eller andre løpende tiltak. Dersom Forvalter anser at Bærekraftsrisikoen er høy, og forvalters tilnærming til håndtering og mitigering av slike risikoer ikke anses som tilstrekkelige, vil Bærekraftsrisikoen normalt vurderes som uakseptabel og Forvalter vil avstå fra en investering.</p> <p>Etter at investeringen er godkjent av Forvalters investeringskomité vil partneren som er ansvarlig for investeringen hos Forvalter fylle ut en compliance sjekklister og bekrefte at Bærekraftsrisiko er vurdert, og at en investering i Porteføljefondet ikke innebærer uakseptabel Bærekraftsrisiko som ikke kan avhjelpest. Deretter forelegges sjekklister, samt ESG due diligence rapporten, Forvalters Compliance Committee, som består av en partner hos Forvalter og en representant fra Forvalters eksterne compliance-rådgiver. Compliance Committee skal forhåndsgodkjenne alle investeringer, og vil blant annet kontrollere at Forvalter har bekreftet at Bærekraftsrisiko er vurdert. Compliance Committee utarbeider en protokoll over sin vurdering som arkiveres hos Forvalter.</p> <p>Gjennom rapportering og dialog med forvaltere underveis i eierperioden vil Forvalter jevnlig</p>		

Bærekraftsrelaterte opplysninger	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
	<p>undersøke om det er forhold i Porteføljefondene som tilsier at Bærekraftsrisikoen er endret.</p> <p>Forvalters compliance-funksjon rapporterer kvartalsvis til Forvalters styre om Bærekraftsrisikoen for Fondet, herunder på om Bærekraftsrisiko er integrert i alle investeringsbeslutninger, hvorvidt vesentlige Bærekraftsrisikoer er avdekket, om Bærekraftsrisikoen vurderes akseptabel, eventuelle avhjelpende tiltak som er vurdert nødvendige, og om Forvalter har tilstrekkelige rutiner, prosesser og ressurser for å håndtere Bærekraftsrisiko.</p> <p>Selv om Forvalter gjennom dette søker å identifisere Bærekraftsrisiko knyttet til Porteføljefondene, og ved det redusere risikoen for at Bærekraftsrisikoer påvirker Mottakerfondets, og dermed Fondets, ytelse og avkastning (ved å avstå fra investeringer der risikoen er uakseptabel, eller ved å gjennomføre egnede avhjelpende tiltak), er det ingen garanti for at slike risikoer blir eliminert.</p>	
<p>Offentliggjøringsforordningen art. 7 (2)</p> <p>Ikke hensyn til negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer og begrunnelse for dette</p>	<p>Forvalter vurderer på nåværende tidspunkt ikke negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer slik dette er foreskrevet i offentliggjøringsforordningen. Hovedårsaken til dette er at Mottakerfondet investerer i underliggende Porteføljefond, og Forvalter vil ikke ha kontroll over de underliggende porteføljainvesteringene som Porteføljefondene gjør, inkludert hvordan disse arbeider med negative konsekvenser eller hvordan bærekraftrelaterte data monitoreres, innhentes og rapporteres. Forvalter vil fortsette å vurdere sin posisjon i denne forbindelse fremover.</p>	<p>Prekontraktuell erklæring etter artikkel 8 i offentliggjøringsforordningen</p>
<p>Offentliggjøringsforordningen art. 8 (1) a)</p>	<p>Fondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper og er underlagt art. 8 i offentliggjøringsforordningen.</p>	<p>Prekontraktuell erklæring etter artikkel 8 i offentliggjøringsforordningen</p>

Bærekraftsrelaterte opplysninger	Opplysninger om Fondet	Referanse til dokument for Fondet
		Aksjonæravtalen - Punkt 2.6
Taksonomi-forordningen artikkel 6	<p>I tråd med taksonomiforordningen artikkel 6, er Forvalter pålagt å opplyse følgende:</p> <p>«Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.»</p> <p>Fondet er ikke forpliktet til å gjøre bærekraftige investeringer.</p>	Prekontraktuell erklæring etter artikkel 8 i offentliggjøringsforordningen

### Vedlegg 3 - utkast aksjonæravtale

**AKSJONÆRAVTALE  
FOR  
Turnstone PEF IV Feeder AS**

31. oktober 2025

## Innholdsfortegnelse

Introduksjon .....	3
1. Definisjoner .....	3
2. Fondet .....	5
3. Innskuddsforpliktelser .....	6
4. Nye Investorer i Tegningsperioden .....	8
5. Styring og forvaltning av Fondet .....	9
6. Investeringer .....	11
7. Kostnader .....	11
8. Utdelinger .....	12
9. Oppsigelse av Forvalter .....	12
10. Regnskap og rapportering .....	13
11. Overdragelser og tilhørende forhold .....	13
12. Skadesløsholdelse og ansvar .....	14
13. Avvikling og oppløsning av Fondet .....	14
14. Avtaleendringer .....	14
15. Konfidensialitet .....	15
16. Øvrige bestemmelser .....	15

Denne aksjonæravtalen (**Avtalen**) er inngått 31. oktober 2025 mellom:

- (1) Turnstone PEF IV Feeder AS, et norsk aksjeselskap med organisasjonsnummer 935 249 406 (**Fondet**);
- (2) Turnstone Alternative Investments AS, et norsk aksjeselskap med organisasjonsnummer 913 937 864; og
- (3) selskapene og personene som til enhver tid har tiltrådt denne Avtalen gjennom en Tegningsavtale som er akseptert av Forvalter (hver en **Investor** og samlet **Investorene**).

## Introduksjon

- (A) Fondet er et alternativt investeringsfond etter AIF-loven og er etablert for å investere i Turnstone Private Equity Fund IV AS, organisasjonsnummer 835 249 522 (**Mottakerfondet**).
- (B) Forvalter har konsesjon til å forvalte alternative investeringsfond etter AIF-loven og vil forvalte Fondet i henhold til forvaltningsavtalen inngått mellom Fondet og Forvalter (slik den til enhver tid lyder, **Forvaltningsavtalen**).
- (C) Denne Avtalen regulerer forholdet mellom Investorene og Investorene og Fondet.

## 1. Definisjoner

1.1 Definerte uttrykk som brukes i denne Avtalen skal ha følgende betydning (med mindre annet eksplisitt fremgår av sammenhengen):

- (a) **A-aksjer:** A-aksjer i Fondet (samt eventuelle A1-aksjer).
- (b) **Aksjeloven:** lov om aksjeselskaper 13. juni 1997 nr. 44.
- (c) **Aksjer:** aksjer i Fondet, uavhengig av aksjeklasse.
- (d) **Andel:** en Investors andel i Fondet, som omfatter både Investorens aksjer og alle tilhørende rettigheter og forpliktelser (inkludert, men ikke begrenset til, Innskuddsforpliktelsen).
- (e) **Avtalen:** denne aksjonæravtalen.
- (f) **AIF-loven:** lov om forvaltning av alternative investeringsfond 20. juni 2014 nr. 28 med tilhørende forskrifter.
- (g) **B-aksjer:** B-aksjer i Fondet.
- (h) **Dekket Person:** (i) Forvalter og rådgivere til Forvalter i relasjon til forvaltningen av Mottakerfondet, samt selskaper i samme konsern som forannevnte, (ii) alle ansatte, partnere, styremedlemmer, investeringskomitemedlemmer, representanter, og indirekte og direkte eiere, i noen av selskapene omfattet av (i), og (iii) medlemmene av Styret.
- (i) **EUR:** Euro.

- (j) **Fondet:** har betydningen angitt i punkt (1).
- (k) **Forvalter:** Turnstone Alternative Investments AS (organisasjonsnummer 913 937 864) eller dets etterfølger, som Fondets forvalter.
- (l) **Forvaltningshonorar:** har betydningen angitt i punkt 7.1.1.
- (m) **Forvaltningsavtalen:** har betydningen angitt i punkt (B).
- (n) **Fullmakten:** fullmakten hver Investor gir i punkt 5.5.1.
- (o) **Generalforsamlingen:** ordinær eller ekstraordinær generalforsamling i Fondet.
- (p) **Innskuddsforpliktelse:** innskuddsforpliktelsen den enkelte investor har påtatt seg til å skyte inn kapital i Fondet, som Forvalter er berettiget til å kalle inn.
- (q) **Investor og Investorene:** har betydningen angitt i punkt (3).
- (r) **Kapitalinnkalling:** kapitalinnkalling som sendes fra Forvalter til Investorene, med krav om innbetaling av en transje av deres Uinnkalte Innskuddsforpliktelser, i formatet Forvalter beslutter.
- (s) **Lukking:** har betydningen angitt i punkt 4.1.
- (t) **Misligholdende Investor:** har betydningen angitt i punkt 3.3.1.
- (u) **Mottakerfondet:** har betydningen angitt i punkt (A).
- (v) **EURIBOR:** 3 måneders EURIBOR publisert på det aktuelle tidspunktet på slikt publiseringssted som Forvalter velger, eller eventuell referanserente som erstatter EURIBOR og som Forvalter beslutter at skal anvendes i stedet, og i hvert tilfelle slik at EURIBOR aldri skal anses for å være lavere enn 0.
- (w) **SFDR:** Forordning (EU) 2019/2088 (“Sustainable Finance Disclosure Regulation”) slik den er endret ved Forordning (EU) 2020/852 (“Taxonomy Regulation”) og alle nåværende eller fremtidige lover, regler, forskrifter, tekniske standarder, veiledninger eller offisielle tolkninger som er kunngjort derunder eller som er relatert til disse eller som gjennomfører det samme i enhver relevant jurisdiksjon.
- (x) **Styret:** styret i Fondet.
- (y) **Tegningsavtale:** avtale om tegning eller overtakelse av Innskuddsforpliktelse og tiltredelse til denne Avtalen, i slik form som Forvalter beslutter til enhver tid.
- (z) **Tegningsperioden:** har betydningen angitt i punkt 4.1.
- (æ) **Totale Innskuddsforpliktelser:** summen av samtlige Innskuddsforpliktelser på det aktuelle tidspunktet.
- (ø) **Uinnkalt Innskuddsforpliktelse:** andelen av den enkelte Investors Innskuddsforpliktelse som på det aktuelle tidspunktet kan kalles inn til Fondet i

henhold til denne Avtalen, og som vil tilsvare Innskuddsforpliktelsen fratrukket innskudd gjort av Investoren og tillagt utdelinger som kan kreves tilbakekalt etter denne Avtalen.

(å) **Virkedag:** en virkedag i Norge.

1.2 Dersom denne Avtalen viser til lov eller forskrift som senere endres eller erstattes, skal henvisningen forstås som henvisning til den endrede eller nye loven eller forskriften.

## **2. Fondet**

### **2.1 Formål**

Fondet vil investere all tilgjengelig kapital i Mottakerfondet og er et tilføringsfond for Mottakerfondet.

### **2.2 Navn og forretningsadresse**

2.2.1 Fondets navn skal være «Turnstone PEF IV Feeder AS» eller slikt annet navn som Styret beslutter til enhver tid.

2.2.2 Fondet skal ha samme forretningsadresse som Mottakerfondet, eller slik annen adresse som Forvalter beslutter til enhver tid.

### **2.3 Aksjer og aksjonærer**

2.3.1 Aksjene i Fondet vil bestå av A-aksjer og en eller flere B-aksjer. Investorene vil tegne A-aksjer når deres Innskuddsforpliktelser kalles inn. Forvalter vil tegne B-aksjer.

2.3.2 B-aksjene gir Forvalter rett til å utpeke Styret, samt 50,1 % av stemmene på Generalforsamlingen, men har ingen rett til å motta utdelinger (utover tilbakebetaling av innbetalt kapital ved avvikling av Fondet). For øvrig har A-aksjene og B-aksjene like rettigheter.

2.3.3 Styret kan beslutte at Aksjene skal registreres i Verdipapirsentralen eller i lignende register. Investorene skal i så fall medvirke til slik registrering.

2.3.4 Styret og Forvalter kan gjøre endringer i antall Aksjer og aksjekapitalen hvor det er nødvendig for å gjennomføre Avtalen.

2.3.5 Dersom Forvalter engasjerer ekstern(e) distributører knyttet til Fondet, kan Forvalter beslutte at det skal etableres en ny aksjeklasse bestående av A1-aksjer. Den nye aksjeklassen kan, hvis Forvalter beslutter det, gis rett til reduksjon i Forvaltningshonoraret for Investorer som belastes tegningshonorar av en eventuell ekstern distributør inntil størrelsen på slikt tegningshonorar og reduksjonen vil i så fall gjennomføres enten ved reduksjon i kapitalinnkallingene til, eller økning av distribusjonene til, slike Investorer, etter Forvalters skjønn. A1-aksjene vil i alle øvrige forhold ha samme rettigheter og plikter som de ordinære A-aksjene og skal i denne Avtalen regnes med blant «A-aksjene».

### **2.4 Ansvarsbegrensning**

Investorene har intet ansvar for Fondets forpliktelser utover deres respektive Innskuddsforpliktelser, med mindre det følger av denne Avtalen eller Aksjeloven.

## **2.5 Valuta**

Fondet vil ha EUR som valuta. Alle innbetalinger til Fondet fra Investorene, beregninger og verdsettelse etter denne Avtalen, samt distribusjoner, skal derfor være i EUR. Hvis Fondet mottar distribusjoner fra Mottakerfondet i en annen valuta, kan imidlertid Fondet foreta en tilsvarende distribusjon i samme valuta.

## **2.6 SFDR**

Fondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i Mottakerfondet. Fondet vil bruke rimelige tiltak for å overholde kravene som gjelder for fond som er underlagt artikkel 8 i SFDR.

## **3. Innskuddsforpliktelser**

### **3.1 Generelt**

- 3.1.1 Forvalter beslutter etter eget skjønn om Tegningsavtaler mottatt fra potensielle Investorer skal aksepteres, helt eller delvis.
- 3.1.2 Minstetegningen for en enkeltstående Investor er EUR 100.000. Forvalter kan etter eget skjønn tilby et lavere tegningsbeløp, forutsatt at dette ikke utløser prospektplikt etter verdipapirhandelloven eller prospektforordningen.
- 3.1.3 Målsetningen er at Fondet skal ha Totale Innskuddsforpliktelser på EUR 50 millioner. Forvalter kan likevel velge at Fondet skal ha lavere eller høyere Totale Innskuddsforpliktelser hvis Forvalter mener dette er hensiktsmessig, og dette vil i så fall ikke gi Investorene rett til å heve deres tegninger eller Innskuddsforpliktelser.
- 3.1.4 Forvalter kan beslutte å redusere Investorenes Uinnkalte Innskuddsforpliktelser, helt eller delvis, dersom Forvalters vurdering er at Fondet ikke vil ha behov for denne kapitalen. En reduksjon skal i så fall skje forholdsmessig blant Investorene.

### **3.2 Innkalling og innbetaling av Innskuddsforpliktelser**

- 3.2.1 Hver Investor er forpliktet til å foreta innbetalinger av sin Uinnkalte Innskuddsforpliktelse til Fondet i transjer i henhold til Kapitalinnkallinger fra Forvalter.
- 3.2.2 Forvalter beslutter når Kapitalinnkallinger sendes, basert på Forvalters vurdering av Fondets kapitalbehov og hva som er administrativt effektivt. Forvalter planlegger å kalle inn Innskuddsforpliktelsene i tre like transjer (for ordens skyld, unntatt i forbindelse med Lukkinger og hvor det ellers følger av Avtalen at annen innkalling er aktuell). Innkallingene skal skje forholdsmessig i tråd med Investorenes andel av de Totale Innskuddsforpliktelsene, med mindre annet følger av denne Avtalen.
- 3.2.3 Ved mottak av en Kapitalinnkalling skal den enkelte Investoren foreta innbetalinger til Fondet i tråd med Kapitalinnkallingen. Innbetalingsfristen skal ikke være kortere enn ti Virkedager. Hver Kapitalinnkalling skal minimum angi beløpet Investoren skal innbetale, det totale beløpet som kalles inn, bankkonto for innbetaling, innbetalingsfrist og overordnet informasjon om hva beløpet er planlagt benyttet til (men Forvalter ikke pålagt å dele konfidensiell informasjon om investeringer i Porteføljefond).

3.2.4 Kapitalinnkallingene innbetales til Fondet gjennom kapitalforhøyelser hvor det utstedes A-aksjer, eller hvor innbetalt kapital på eksisterende A-aksjer økes. Styret fastsetter de nærmere detaljene for hver kapitalforhøyelse, herunder tegningspris mv., med bindende virkning for samtlige Investorer og Forvalter vil representere Investorene på den aktuelle Generalforsamlingen med grunnlag i Fullmakten. For ordens skyld, ingen Investor har fortrinnsrett til Aksjer i en kapitalforhøyelse. Fondet kan disponere over innskudd fra Investorene så snart de mottas.

### 3.3 Mislighold av Kapitalinnkalling

3.3.1 Hvis en Investor ikke innbetaler en Kapitalinnkalling innen fristen (en **Misligholdende Investor**), så kan Forvalter kreve at Investoren umiddelbart retter slikt mislighold ved å innbetale det aktuelle beløpet til Fondet.

3.3.2 Misligholdende Investor er i alle fall pliktig til å betale forsinkelsesrente til Fondet på det misligholdte beløpet tilsvarende EURIBOR (per dato for Kapitalinnkallingen) med tillegg av syv prosentpoeng p.a. Forsinkelsesrente påløper for hver dag innbetalingsfristen i Kapitalinnkallingen oversittes (beregnet daglig basert på et 365-dagers år).

3.3.3 Hvis Misligholdende Investor ikke har innbetalt det misligholdte beløpet, med tillegg av forsinkelsesrente, innen 10 Virkedager etter innbetalingsfristen, så kan Forvalter, etter eget skjønn, beslutte:

- (a) å iverksette tvangsfullbyrdelse av delen av Innskuddsforpliktelsen som er misligholdt;
- (b) at Misligholdende Investor ikke har noen stemmerett;
- (c) å suspendere Misligholdende Investors rett til å motta utdelinger og holde tilbake eventuelle utdelinger og i stedet bruke dette til å dekke, helt eller delvis, Misligholdende Investors forpliktelser overfor Fondet (som da også kan inkludere erstatningsbeløp etter bokstav (d) under hvis Forvalter beslutter dette), og først dersom slike forpliktelser er dekket vil Misligholdende Investor ha noen rett til utdelinger (som også forutsetter at Misligholdende Investors Andel ikke har blitt solgt etter punkt (e) eller slettet etter punkt (f));
- (d) at Misligholdende Investor skal innbetale et beløp til Fondet tilsvarende beløpet den Misligholdende Investoren ikke innbetalte av Kapitalinnkallingen, uten å motta Aksjer i retur, slik at innbetaling blir et rent erstatningsbeløp til Fondet og Misligholdende Investor utvannes;
- (e) at Misligholdende Investors Andel skal selges til annen Investor som ønsker å kjøpe denne, til annen tredjepart eller til selskap i samme selskapsgruppe som Forvalter (men slik at hvis andelen erverves av et selskap i samme selskapsgruppe som Forvalter skal den tilbys videre til samme pris til øvrige Investorer i Fondet), etter Forvalters beslutning, til vederlag som tilsvarer siste rapporterte netto andelsverdi for Andelen (som fastsatt av Forvalter) på salgstidspunktet, og vederlaget skal først gå til Fondet for å dekke Misligholdende Investors forsinkelsesrenter og eventuelt erstatningsbeløp etter bokstav (d) over, og kun eventuelt restvederlag som gjenstår etter dette vil komme til utbetaling til Misligholdende Investor; og/eller

- (f) slette Misligholdende Investors Andel og Innskuddsforpliktelse og nedsette Totale Innskuddsforpliktelser tilsvarende, slik at Fondets eiendeler som tidligere ble tilregnet Andelen i stedet tilfaller øvrige Investorer, mot at Misligholdende Investor får et krav på Fondet tilsvarende siste rapporterte netto andelsverdi (som fastsatt av Forvalter) ved innløsningstidspunktet, men slik at kravet reduseres med Fondets krav på forsinkelsesrenter og eventuelt erstatningsbeløp etter bokstav (d), og kun eventuelt restkrav som gjenstår etter dette vil komme til utbetaling til Misligholdende Investor og betaling skjer da først når øvrige Investorer har fått tilbakebetalt deres innskutte kapital fra Fondet og Fondet har tilstrekkelig likviditet.

- 3.3.4 Forvalter kan velge å utøve en eller flere (herunder i kombinasjon) av misligholdssanksjonene i punkt 3.3.3. Forvalter har fullmakt til, på vegne av den Misligholdende Investor, å gjennomføre enhver handling samt godkjenne og signere ethvert dokument som etter Forvalters skjønn er nødvendig eller hensiktsmessig for å gjennomføre noen av sanksjonene i punkt 3.3.3.
- 3.3.5 Hvis en eller flere Investorer misligholder en Kapitalinnkalling, så fritar dette ikke øvrige Investorer fra deres innbetalingsforpliktelse. Forvalter kan også beslutte å utstede ytterligere Kapitalinnkallinger til de øvrige Investorene for å dekke beløpet som ellers skulle ha vært innbetalt av Misligholdende Investoren (men alltid begrenset oppad til de Uinnkalte Innskuddsforpliktelsene).
- 3.3.6 Dersom en Investor vesentlig misligholder øvrige forpliktelser i denne Avtalen, utover plikten til å innbetale Innskuddsforpliktelsen, skal Investor rette misligholdet innen femten Virkedager etter at Forvalter har varslet Investoren om misligholdet. Dersom slik retting ikke skjer, vil Investoren bli ansett for å være en Misligholdende Investor og Forvalter kan gjøre gjeldende sanksjonene i dette punkt 3.3 overfor slik Investor.

#### **4. Nye Investorer i Tegningsperioden**

- 4.1 Forvalter vil etter eget skjønn kunne akseptere nye tegninger fra Investorer som enten ønsker å påta seg en ny Innskuddsforpliktelse eller øke sin eksisterende Innskuddsforpliktelse så lenge Mottakerfondet er åpent for tegninger (**Tegningsperioden**), i en eller flere lukkinger hvor slike nye (eller økede) Innskuddsforpliktelser aksepteres (hver en **Lukking**). Eksisterende Investorer har ikke fortrinnsrett ved Lukkinger.
- 4.2 I forbindelse med hver Lukking som gjennomføres i Fondet (etter første Lukking), så vil Forvalter kalle inn en prosentandel av de nye Investorenes Innskuddsforpliktelse (eller hvor en Investor har øket sin Innskuddsforpliktelse, av den økede Innskuddsforpliktelsen) tilsvarende andelen som er innkalt fra eksisterende Investorer, gjennom en rettet Kapitalinnkalling (og kan samtidig eller når som helst etter foreta ordinære forholdsmessige Kapitalinnkallinger fra samtlige Investor).
- 4.3 Når Fondet mottar nye tegninger av Innskuddsforpliktelser, så vil Fondet påta seg en øket innskuddsforpliktelse til Mottakerfondet (etter avsetning av slikt beløp som Forvalter vurderer som hensiktsmessig for å dekke Fondets drift og øvrige kostnader).
- 4.4 Når Fondet tegner seg i Mottakerfondet (eller øker sin innskuddsforpliktelse), vil det påløpe et kompensasjonsbeløp i Mottakerfondet tilsvarende en årlig rente på 7,0 % på andelen av innskuddsforpliktelsen som Fondet skulle ha innbetalt fra og med første lukking i

Mottakerfondet hvis Fondet hadde deltatt med sin fulle innskuddsforpliktelse fra dette tidspunkt. Kompensasjonsbeløpet tilfaller de eksisterende investorene i Mottakerfondet (som kompensasjon for at de har innbetalt mer til Mottakerfondet enn hva de ville ha gjort hvis Fondet deltok fra første lukking med sin fulle innskuddsforpliktelse) og en begrenset del tilfaller Mottakerfondets forvalter (beregnet på forvaltningshonoraret Mottakerfondet skulle ha mottatt fra første lukking på Fondets innskuddsforpliktelse).

- 4.5 Investorer som tegner seg i Fondet etter første Lukking skal alene bære det ovennevnte kompensasjonsbeløpet som utløses i Mottakerfondet som følge av dette (slik at dette ikke belastes eksisterende Innskuddsforpliktelser i Fondet) og betale forholdsmessig for eventuell rett Fondet selv ved slik Lukking har til å motta kompensasjonsbeløp for andre investorer fra Mottakerfondet. Formålet er at eksisterende Investorer i Fondet ikke blir belastet noen del av slikt kompensasjonsbeløp og heller ikke mister eventuell rett til å motta kompensasjonsbeløp uten vederlag. Dette skjer ved at en del av hver nye Investors Innskuddsforpliktelse (eller den økende Innskuddsforpliktelsen for eksisterende Investorer som øker sin Innskuddsforpliktelse) innbetales til Fondet uten å øke Investorens eierandel (ved at tegningskurs per Aksje økes i forbindelse med deres første Kapitalinnkalling) og vil ikke gi rett til Aksjer, utdelinger eller stemmerett. Forvalter vil ved hver Lukking hvor dette er aktuelt i forkant beregne hvor stort dette beløpet eventuelt er slik at Investorene som tegner seg i Lukkingen i forkant kan ta stilling til dette.
- 4.6 Hvis det gjøres utdelinger i Fondet før siste Lukking, så vil slik utdeling øke de daværende Investorenes Uinnkalte Innskuddsforpliktelser.

## **5. Styring og forvaltning av Fondet**

### **5.1 Styret**

Styret utpekes av Forvalter og styremedlemmene vil være ansatte i Forvalter eller andre Turnstone-selskaper som Forvalter vurderer som hensiktsmessige. Investorene vil ikke være representert i Styret.

### **5.2 Forvalter**

Styret har utpekt Forvalter som Fondets forvalter etter AIF-loven. Forvalter vil forvalte Fondet i tråd med denne Avtalen og Forvaltningsavtalen. Forvalter utpeker administrator og depotmottaker for Fondet i samråd med Styret, og kostnadene knyttet til disse dekkes av Fondet.

### **5.3 Investorene**

Investorene deltar ikke i forvaltningen av Fondet og har ingen rett eller myndighet til å opptre på vegne av Fondet.

### **5.4 Generalforsamlinger**

Fondet vil avholde ordinære Generalforsamling i tråd med Aksjeloven og ekstraordinære Generalforsamlinger når det er påkrevd etter Aksjeloven eller for å gi virkning til bestemmelser i denne Avtalen, eller når Styret eller Forvalter for øvrig vurderer det som hensiktsmessig.

## 5.5 Fullmakt til å opptre på Generalforsamlinger

5.5.1 Hver Investor gir hermed, med ugjenkallelig virkning, Forvalter (eller den Forvalter bemyndiger) fullmakt til følgende, uten instruksjonsrett for Investor (**Fullmakten**):

- (a) å representere Investoren på enhver Generalforsamling som avholdes for å behandle følgende saker, og dertil å stemme i favør av enhver beslutning foreslått av Styret (som er utpekt av Forvalter) eller Forvalter i slike saker:
  - (i) gjennomføring av kapitalforhøyelser eller andre kapitalendringer i Fondet som er i samsvar med bestemmelsene i denne Avtalen eller Avtalens intensjon for øvrig (inkludert vedtektsendringer, kapitalforhøyelser med kontantinnskudd eller tingsinnskudd, utstedelse av styrefullmakt til styret til å gjennomføre kapitalforhøyelser, og kapitalnedsettelse);
  - (ii) godkjenning av årsregnskap og mellombalanser;
  - (iii) godkjenning av utdelinger fra Fondet, herunder ved kapitalnedsettelse, utbytte eller andre former for utdelinger, og i form av kontant- og/eller tingsutdelinger;
  - (iv) valg av revisor og godkjenning av honorar til revisor;
  - (v) registrering av Aksjene i verdipapirregister;
  - (vi) vedtektsendringer som ikke inngår i noen av punktene listet opp over (såfremt de er i samsvar med bestemmelsene i denne Avtalen eller Avtalens intensjon for øvrig og de ikke negativt påvirker Investorenes rettigheter etter denne Avtalen);
  - (vii) avvikling og oppløsning av Fondet;
  - (viii) slike andre beslutninger som er i samsvar med intensjonene i denne Avtalen eller nødvendige for å gjennomføre bestemmelser i denne Avtalen;
- (b) å tegne Aksjer på Investorens vegne i forbindelse med Kapitalinnkalling av Investorens Innskuddsforpliktelse; og
- (c) å motta innkalling til Generalforsamlinger som skal behandle og godkjenne saker som er dekket av Fullmakten på Investorens vegne og godkjenne at slike Generalforsamlinger avholdes med kortere frist enn det som følger av Aksjeloven eller avholdes etter forenklet prosedyre i Aksjeloven.

5.5.2 Investorene kan ikke tilbakekalle Fullmakten, og skal utstede separate dokumenter som bekrefter Fullmakten dersom Forvalter varsler at det er nødvendig i forbindelse med Fondets virksomhet. Forsøk på å tilbakekalle Fullmakten vil føre til at Investoren blir ansett som en Misligholdende Investor og sanksjonene i punkt 3.3 kan da gjøres gjeldende av Forvalter overfor slik Investor.

5.5.3 Investorene skal ikke selv stemme på Generalforsamlinger som er omfattet av Fullmakten.

## 6. Investeringer

### 6.1 Investeringer i Mottakerfondet

Fondet vil investere i Mottakerfondet i takt med kapitalinnkallingene som mottas fra Mottakerfondet. Fondet vil ikke gjøre andre investeringer.

### 6.2 Utøvelse av eierrettigheter i Mottakerfondet

Forvalter vil utøve Fondets eierrettigheter i Mottakerfondet i tråd med Forvalters vurderinger av hva som er i Fondets interesse. Dersom Forvalter mener det er hensiktsmessig, kan enkeltforhold løftes opp til avstemming blant Investorene på en Generalforsamling, og i så fall vil det aktuelle forholdet avgjøres ved alminnelig flertallsbeslutning blant Investorene som avgir stemme (basert på antall A-aksjer som stemmer).

### 6.3 Realisasjon av investeringen i Mottakerfondet

I utgangspunktet vil Fondets investering i Mottakerfondet realiseres når Mottakerfondet oppløses. Dersom Forvalter identifiserer en mulighet til tidligere realisering som Forvalter mener er hensiktsmessig for Investorene, kan Forvalter fremme slikt forslag til Investorene på en Generalforsamling hvor Investorene kan godkjenne eller avvise realisasjonsforslaget ved alminnelig flertallsbeslutning blant Investorene som avgir stemme (beregnet basert på antall A-aksjer som stemmer).

### 6.4 Belåning

Fondet vil ikke ta opp lån på egen balanse. Dette innebærer ingen begrensning i Mottakerfondets adgang til å ta opp lån eller til å pantsette Fondets innskuddsforpliktelse i Mottakerfondet i forbindelse med slikt lån.

## 7. Kostnader

### 7.1 Forvaltningshonorar

7.1.1 Fondet vil betale et forvaltningshonorar til Forvalter (**Forvaltningshonoraret**) tilsvarende 1% per år av Totale Innskuddsforpliktelser regnet fra første lukking i Fondet for alle investorer selv om de deltar i senere lukkinger i Fondet.

7.1.2 Forvaltningshonoraret betales halvårlig på forskudd.

7.1.3 I forbindelse med første Lukking vil Forvaltningshonoraret betales for perioden fra første Lukking til første halvårsdato (30. juni eller 31. desember).

7.1.4 Hvis Forvaltningshonoraret blir gjenstand for mva, kommer slik mva i tillegg.

### 7.2 Kostnader

7.2.1 Fondet skal dekke alle kostnader i forbindelse med etableringen og driften av Fondet, samt Fondets investeringer i Mottakerfondet. Dette inkluderer, men er ikke begrenset til:

- (a) etableringskostnader begrenset oppad til beløp tilsvarende EUR 625.000 inkl. mva, som skal dekke kostnader relatert til (i) juridiske rådgivere, (ii) selskapsrettslig etablering av Fondet, og (iii) tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering, egnethetsvurderinger og øvrige regulatoriske tiltak og vurderinger som må gjøres før en Investor kan aksepteres i en Lukking (Forvalter kan velge selv å gjøre disse vurderingene og tiltakene helt eller delvis (og vil i så fall fakturere dette særskilt til

Fondet uten at Forvaltningshonorar reduseres) og/eller engasjere eksterne tjenesteleverandører på Fondets regning);

- (b) Forvaltningshonoraret, samt honorarer og kostnader til administrator og depotmottaker;
- (c) kostnadene Fondet belastes som investor i Mottakerfondet;
- (d) kostnader knyttet til løpende tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering og annen regulatorisk oppfølging av Fondet og investorene (Forvalter kan velge selv å utføre disse tiltakene og oppfølgingen helt eller delvis (og vil i så fall fakturere dette særskilt til Fondet uten at Forvaltningshonorar reduseres) og/eller engasjere eksterne tjenesteleverandører bistand på Fondets regning); og
- (e) alle andre kostnader og forpliktelser relatert til Fondets drift, forvaltning, administrasjon, investeringer, og oppløsning og avvikling, herunder til advokater, revisor og andre tjenesteleverandører som måtte være nødvendige i forbindelse med Fondet samt til investorplattformer og aksjonærregisterløsninger som måtte benyttes i forbindelse med Fondet.

7.2.2 Dersom Forvalter eller andre har lagt ut for honorarer eller kostnader som skal bæres av Fondet, så skal utleggene tilbakebetales av Fondet når Forvalter beslutter det.

## **8. Utdelinger**

### **8.1 Generelt**

Alle utdelinger fra Fondet foretas forholdsmessig til Investorene basert på antall A-aksjer den enkelte Investor eier, med mindre annet følger Avtalen. Utdelingene foretas etter at Fondet mottar utdelinger fra Mottakerfondet, så snart det er praktisk mulig og rettslig tillatt, med forbehold om at utdeling av ubetydelige beløp kan avvendes. Forvalter kan videre gjøre fratrekk og avsetninger for å dekke Fondets eksisterende og fremtidige eller potensielle kostnader og forpliktelser.

### **8.2 Tilbakekall**

8.2.1 Hvis en Investor ved en feil har mottatt utdelinger som overstiger det Investoren skulle ha mottatt i henhold til Avtalen, er Investoren forpliktet til å betale tilbake et slikt beløp til Fondet ved påkrav fra Forvalter.

### **8.3 Kildeskatt**

Dersom Fondet må trekke kildeskatt e.l. ved utdeling til en Investor, vil det fratrukkne beløpet anses for å ha blitt utdelt til Investoren i sin helhet ved beregningen av hvor mye Investoren skal motta i utdeling på sine A-aksjer.

## **9. Oppsigelse av Forvalter**

9.1 Forvalter kan på nærmere betingelser sies opp som forvalter av Mottakerfondet. I eventuell avstemming i Mottakerfondet over slik oppsigelse skal Fondet stemme i tråd med det Investorene beslutter på Generalforsamlingen ved alminnelig flertall blant stemmene avgitt av Investorene (beregnet basert på antall A-aksjer som stemmer), og Forvalter skal påse at det innkalles til slik Generalforsamling.

9.2 Hvis Forvalter sies opp som forvalter for Mottakerfondet, skal Investorene stemme over om Forvalter også skal sies opp som forvalter for Fondet gjennom avstemming på Generalforsamlingen og da samtidig, eller på senere Generalforsamling, beslutte om Fondet skal oppnevne ny forvalter eller gå over til å bli et internt forvaltet fond. Investorene avgjør nevnte spørsmål ved alminnelig flertall på de aktuelle Generalforsamlingene (beregnet basert på antall A-aksjer som stemmer).

## 10. Regnskap og rapportering

10.1 Forvalter skal sørge for at Investorene mottar følgende rapportering for Fondet:

- (a) reviderte årsregnskap innen utløpet av mai måned hvert år;
- (b) kvartalsrapporter med kapitalkontoer, oppsummering av Fondets og Mottakerfondets utvikling og finansiell informasjon om Fondets investering og Mottakerfondets portefølje, innen 120 dager etter utløpet av hvert kvartal (med unntak for kvartalet som slutter 31.12, hvor rapporten skal leveres senest samtidig med årsregnskapet); og
- (c) slik annen rapportering som måtte være påkrevd etter AIF-loven til enhver tid.

10.2 Fondets regnskap vil utarbeides i tråd med norske anerkjente regnskapsprinsipper, eller slike andre prinsipper som Forvalter og Fondets revisor i fellesskap blir enige om at er hensiktsmessige å benytte.

10.3 Forvalters verdsettelse av Fondets investering i Mottakerfondet vil ta utgangspunkt i verdsettelsen Forvalter foretar av Mottakerfondet (som forvalter av Mottakerfondet), som igjen i stor grad er basert på verdsettelsen av Mottakerfondets investeringer som foretas av de eksterne forvalterne av disse. Forvalter vil i tillegg ta hensyn til andre relevante faktorer for Fondet i forbindelse med verdsettelsen av Fondet.

## 11. Overdragelser og tilhørende forhold

### 11.1 Overdragelser

11.1.1 Enhver overdragelse av en Investors Andeler i Fondet (direkte eller indirekte, inkludert, men ikke begrenset til, ved salg, gave, fusjoner, fisjoner og andre reorganiseringer) krever forhåndssamtykke fra Forvalter. Samtykke kan ikke holdes tilbake uten saklig grunn, og som saklig grunn vil blant annet alltid regnes at den aktuelle erverver ikke har tilstrekkelig finansiell styrke til å dekke Innskuddsforpliktelsen, vil kunne skade Fondets eller Forvalters renommé, er en konkurrent av Forvalter eller unnlater å levere nødvendig informasjon i forbindelse med gjennomføring av tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering, eller egnethetsvurdering, eller blir vurdert som uegnet etter at slike tiltak er gjennomført.

11.1.2 Forvalter kan kreve å motta dokumentasjon vedrørende en aktuell erverver av Andeler etter Forvalters nærmere vurdering. Forvalters og Fondets kostnader i forbindelse med overdragelser, herunder til eksterne rådgivere, skal dekkes av overdragende Investor før overdragelsen kan gjennomføres.

11.1.3 Investorene kan ikke pantsette Andeler eller Aksjer i Fondet.

11.1.4 Det gjelder ingen forkjøpsrett ved overdragelser i Fondet.

## 11.2 Innløsning

En Investor kan ikke kreve seg innløst og samtlige Investorer har gitt avkall på innløsningsrettighetene som følger av Aksjeloven. Dersom en Investor forsøker seg innløst vil Investoren bli ansett som en Misligholdende Investor og sanksjonene i punkt 3.3 kan da gjøres gjeldende av Forvalter overfor slik Investor.

## 12. Skadesløsholdelse og ansvar

12.1 Ingen Dekket Person er ansvarlig for tap som Fondet eller en Investor påføres som følge av eller i forbindelse med slik Dekket Persons rolle og handling eller unnlatelser knyttet til Fondet eller Forvalter (i relasjon til Forvalters rolle som forvalter av Fondet), med mindre tapet skyldes den Dekkede Personens uaktsomhet eller forsettlig handling, eller den Dekkede Personens mislighold av Forvaltningsavtalen.

12.2 Fondet skal ved påkrav fra den Dekkede Personen holde hver Dekket Person skadesløs (herunder ved å kalle inn de Uinnkalte Innskuddsforpliktelsene) for alle tap og kostnader og alt ansvar som den Dekkede Personen påføres eller utsettes for som følge av den Dekkede Personens rolle knyttet til Fondet eller Forvalter (i relasjon til Forvalters rolle som forvalter av Fondet), med mindre tapet, kostnaden eller ansvaret skyldes den Dekkede Personens uaktsomhet eller forsettlig handling, eller den Dekkede Personens mislighold av Forvaltningsavtalen.

12.3 En Dekket Person vil ikke ha rett til skadesløsholdelse fra Fondet for interne tvister mellom ansatte eller aksjonærer i Forvalter.

12.4 En Dekket Person som mottar skadesløsholdelse fra Fondet men som i en endelige dom (som ikke kan ankes) blir funnet å ha utvist en skyldgrad som utelukker skadesløsholdelse etter punkt 12.2, skal tilbakebetale mottatte skadesløsholdelsesbeløp til Fondet.

12.5 En Dekket Person som slutter å ha tilknytning til Fondet eller Forvalter, vil forbli berettiget til skadesløsholdelse for perioden før tilknytningen opphørte.

## 13. Avvikling og oppløsning av Fondet

13.1 Fondets levetid vil følge Mottakerfondets levetid, og dersom Mottakerfondets levetid forlenges i tråd med avtaleverket for Mottakerfondet så forlenges Fondets levetid automatisk tilsvarende. Dette innebærer at Fondet vil oppløses etter at Fondet har mottatt siste utdelinger fra Mottakerfondet og Mottakerfondet er oppløst. Dersom det skjer en tidligere realisering av Fondets investering i Mottakerfondet i tråd med punkt 6.3, skal oppløsning av Fondet i stedet skje etter slik realisering.

13.2 Styret vil være ansvarlig for gjennomføringen av avviklingsprosessen og endelig oppløsning av Fondet, i samråd med Forvalter, og kan i denne forbindelse engasjere nødvendige rådgivere på Fondets regning.

## 14. Avtaleendringer

14.1 Forvalter kan gjøre endringer i Avtalen og Forvaltningsavtalen uten samtykke fra Investorene dersom endringene gjøres for å:

- (a) rette åpenbare feil eller inkonsekvente bestemmelser;

- (b) innta endringer fremforhandlet med nye Investorer som ikke er til skade for eksisterende Investorer; eller
- (c) gjøre endringer som er nødvendige eller hensiktsmessige, etter Forvalters skjønn, som følge av endringer i lover eller forskrift eller myndighetenes tolkning av lover eller forskrift.

Forvalter skal informere Investorene uten opphold om eventuelle endringer som gjøres med grunnlag i ovennevnte bestemmelser.

- 14.2 Forvalter kan gjøre enhver endring i denne Avtalen, utover de som omfattes av punkt 14.1, dersom Investorer som representerer minst 60 % av A-aksjene i Fondet samtykker til slik endring. Forvalter kan for dette formål sende ut en endringshenvendelse til samtlige Investorer og Investorer som ikke har gitt tilbakemelding innen 10 Virkedager etter dato for slik endringshenvendelse vil anses for å ha gitt sitt samtykke til de aktuelle endringene.
- 14.3 Endringer som gjøres etter dette punkt 14 vil være bindende for samtlige Investorer. Dette punkt 14 kan kun endres etter samtykke fra samtlige Investorer.

## **15. Konfidensialitet**

- 15.1 Samtlige Investorer skal holde konfidensiell denne Avtalen og enhver opplysning de mottar som følge av å være Investorer i Fondet, men slik at Investorer kan utgi slik informasjon (a) hvis Forvalter samtykker til det, (b) til sine ansatte, styremedlemmer, eiere og profesjonelle rådgivere, så fremt disse er underlagt tilsvarende konfidensialitetsbestemmelser som angitt i dette punkt, (c) hvis det kreves av lov eller forskrift eller av myndigheter, eller (d) hvis informasjonen allerede er offentlig og har blitt offentlig uten at Investoren har brutt konfidensialitetsforpliktelsene i dette punkt.
- 15.2 Dersom Mottakerfondet i enkelttilfeller pålegger Fondet strengere konfidensialitetsforpliktelser enn det som fremgår over, for å kunne dele informasjon om Mottakerfondets investeringer hvor det er slike strengere konfidensialitetsbestemmelser, så vil slike strengere konfidensialitetsbestemmelser gjelde tilsvarende for Investorene. Forvalter skal i så fall varsle om dette.

## **16. Øvrige bestemmelser**

### **16.1 Forpliktelse til å opptre i samsvar med Avtalen**

Investorene påtar seg å opptre i samsvar med Avtalen, herunder ved å bruke enhver rettighet de til enhver tid måtte ha som aksjonærer i Fondet i tråd med denne Avtalen samt til ikke å utøve rettigheter etter Aksjeloven, Fondets vedtekter eller annet grunnlag i strid med intensjonene i denne Avtalen.

### **16.2 Pressemelding**

Forvalter kan etter eget skjønn beslutte å sende en pressemelding om etableringen av Fondet.

### **16.3 Revisor**

Fondets revisor på avtaledato er Ernst & Young AS. Styret kan beslutte å endre revisor til et annet anerkjent revisjonshus.

#### **16.4 Informasjon**

Investorene påtar seg å gi Styret og Forvalter tilgang til slik informasjon om Investoren som er nødvendig for å overholde enhver lov eller forskrift som Fondet eller Forvalter er underlagt, herunder inkludert, men ikke begrenset til, informasjon som er nødvendig i forbindelse med tiltak mot hvitvasking eller terrorfinansiering, eller for overholdelse av skatterettslige forpliktelser.

#### **16.5 Varighet**

Denne Avtalen vil være i kraft frem til Fondet er endelig oppløst og alle Fondets forpliktelser er dekket. Konfidensialitetsbestemmelsen vil fortsette å gjelde etter at Avtalen opphører.

#### **16.6 Forvalters øvrige roller**

Forvalter forvalter Mottakerfondet og andre fond. Oppdraget som forvalter for Fondet begrenser ikke Forvalters adgang til å forvalte andre fond eller utøve annen virksomhet.

#### **16.7 Motregning**

Investorene kan ikke motregne mot Fondets og Forvalters krav på å motta innbetalinger av Innskuddsforpliktelsene. Hvis Fondet har utestående krav mot en Investor, kan Fondet motregne kravet mot Investorens rett til distribusjoner fra Fondet.

#### **16.8 Kommunikasjon**

Fondet og Forvalter vil som hovedregel benytte elektronisk kommunikasjon overfor Investorene. Investorene må sørge for at Fondet og Forvalter til enhver tid har gjeldende epostadresse og øvrige kontaktopplysninger for Investoren.

#### **16.9 Motstrid**

Ved motstrid mellom Fondets vedtekter og denne Avtalen, skal denne Avtalen ha forrang.

#### **16.10 Lovvalg og verneting**


Denne Avtalen er underlagt norsk rett. Enhver tvist skal løses av de ordinære norske domstolene, med Oslo tingrett som avtalt førsteinstans.

\* \* \*

Turnstone Alternative Investments AS signerer hermed Avtalen på vegne av Investorene (etter fullmakt) og påtar seg samtidig å overholde avtalebestemmelsene som gjelder for Forvalter.

**For Turnstone Alternative Investments AS**

DocuSigned by:

  
F4A4B07449FD40C...

Navn: Joachim Høegh-Krohn

Rolle: Daglig leder

**For Turnstone PEF IV Feeder AS**

DocuSigned by:

  
DD159EA182A949C...

Navn: Kenneth Syltøy

Rolle: Styreleder

## Vedlegg 4 - tegningsavtale

**TEGNINGSAVTALE**  
**FOR**  
**Turnstone PEF IV Feeder AS**  
**(Fondet)**

**Viktig informasjon**

**1      Kontaktperson for spørsmål**

Dersom du (**Tegneren**) har spørsmål angående denne tegningsavtalen (**Tegningsavtalen**), kan du kontakte følgende:

- Pensum Asset Management: [handel@pensumgroup.no](mailto:handel@pensumgroup.no)

**2      Retur av korrekt utfylt og signert Tegningsavtale**

En korrekt utfylt og signert versjon av Tegningsavtalen vil bli sendt elektronisk til alle som har signert på vegne av Tegneren på e-postadressene oppgitt av Tegneren.

**3      Tildeling**

Tegneren vil bli varslet (via post eller e-post) om innskuddsforpliktelsen i Fondet (**Innskuddsforpliktelsen**) dersom tildelt, av Turnstone Alternative Investments AS (**Forvalteren**).

Tegneren er juridisk bundet av tegningen fra tidspunktet for levering av en signert versjon av denne Tegningsavtalen, men forutsatt at tegningen ikke lenger vil være bindende fra det tidligste av (a) datoen da Tegneren blir varslet skriftlig av Forvalteren om at den ikke har blitt tildelt noen Innskuddsforpliktelse; og (b) hvis Tegneren ikke har blitt varslet om at den har blitt tildelt en Innskuddsforpliktelse innen datoen som faller seks (6) måneder etter signeringsdatoen for denne Tegningsavtalen.

Tegneren er klar over at Fondets investering i Turnstone Private Equity Fund IV AS (Mottakerfondet) kan gjøres som en etterfølgende lukking i Mottakerfondet, slik at Tegnerens Innskuddsforpliktelse vil være del av kompensasjonsbeløpet som angitt i aksjonæravtalen for Fondet (Fondsavtalen).

**4      Betalinger fra Tegneren (dersom akseptert i Fondet)**

Etter en (eventuell) aksept av Tegneren i Fondet, vil Tegneren være forpliktet til å foreta innbetalinger til Fondet i samsvar med Fondsavtalen og/eller Kapitalinnkallinger fra Forvalteren fra tid til annen. Forvalter planlegger å gjennomføre tre Kapitalinnkallinger i like deler.

Tegneren bør være forberedt på å betale en del av sin Innskuddsforpliktelse umiddelbart etter Tegnerens (eventuelle) aksept i Fondet. Størrelsen på en slik innbetaling vil bli varslet av Forvalteren.

Hvis Tegneren ikke overholder en Kapitalinnkalling, vil Tegneren være underlagt strenge sanksjoner i henhold til Fondsavtalen (inkludert, men ikke begrenset til, strafferenter, tap av Tegnerens kapitalinnskudd og rettigheter, og/eller salg av Tegnerens aksjer).

## TEGNING

Til: Turnstone PEF IV Feeder AS og Turnstone Alternative Investments AS

## Opplysninger om Tegneren:

Tegners fulle juridiske navn (Tegneren):	
Forespurt Innskuddsforpliktelse fra Tegneren:	EUR:
Postadresse (og registrert forretningsadresse, dersom forskjellig):	
Organisasjonsnummer:	
Jurisdiksjon for inkorporering:	
Kontaktperson:	
Telefonnummer:	
E-postadresse:	
Bankkonto for utdeling til Tegneren	Bank: <b>DNB</b>
	BIC: <b>DNBANOKKXXX</b>
	Kontonavn: <b>Pensum Asset Management Klientkonto EUR</b>
	Kontonummer/IBAN: <b>NO612506178116</b>

1. Fondet er etablert som et norsk aksjeselskap.
2. Fondet reguleres primært av Fondsavtalen. Tegneren har mottatt den nyeste versjonen av Fondsavtalen på datoen for denne Tegningsavtalen og erkjenner at Fondsavtalen og de andre Fondsdokumentene (som definert nedenfor) kan endres fra tid til annen i samsvar med prinsippene i Fondsavtalen (inkludert før Tegnerens opptak i Fondet) og at slike endringer vil være bindende for Tegneren (hvis Tegneren tas opp til Fondet) og de andre Investorene. Uavhengig av det foregående, krever enhver endring i Fondsavtalen før Tegnerens opptak til Fondet som er vesentlig ugunstig for Tegneren, Tegnerens samtykke for at denne Tegningsavtalen forblir bindende.
3. Ord og uttrykk definert i Fondsavtalen skal, med mindre sammenhengen krever noe annet, ha samme betydning når de brukes her.
4. I forbindelse med opptak av Investorer i Fondet, og gjennom Fondets levetid, er Forvalteren og/eller dennes agenter og rådgivere pålagt å overholde lover og forskrifter med hensyn til kundekontroll (**CDD**), anti-hvitvasking og bekjempelse av terrorfinansiering (**AML**), og innsamling og rapportering av skatteinformasjon (i henhold til OECDs felles rapporteringsstandard og FATCA,

**CRS-FATCA).** Tegneren vil motta forespørsel om informasjon som er nødvendig for at Forvalteren skal oppfylle sine plikter i denne forbindelse og slik informasjon må gis før den planlagte datoen for Lukking. Tegneren vil ikke under noen omstendigheter bli tatt opp i Fondet før all nødvendig CDD-, AML- og CRS-FATCA-informasjon er gitt og verifisert, og egnethetsvurdering er gjennomført hvor investeringen ikke er funnet uegnet for Tegneren. Tegneren erkjenner og bekrefter herved at den endelige CDD-, AML- og CRS-FATCA-informasjonen og dokumentasjonen, inkludert for å unngå tvil, utfylling av investorskjemaer med hensyn til Tegneren, som leveres til Fondet, Forvalteren og/eller dets agenter og rådgivere i den elektroniske onboardingportalen som er etablert i forbindelse med behandling av Tegnerens investering i Fondet, eller på annen måte, er fullstendig og korrekt.

5. Tegneren eller dennes representant(er) som signerer denne Tegningsavtalen, bekrefter at alle bekreftelser som gjøres ved utfylling av investorskjemaet med hensyn til Tegneren, er riktige.
6. Tegneren autoriserer og gir herved Forvalteren (eller enhver person utpekt av Forvalteren) en ugjenkallelig fullmakt til å alene og på vegne av Tegneren (på Tegnerens risiko):
  - (a) inngå Fondsavtalen (som endret fra tid til annen) som Investor, med bindende virkning for Tegneren, slik at Tegneren har alle rettigheter og forpliktelser som gjelder for en Investor i Fondet; og
  - (b) tegne en slik Innskuddsforpliktelse i Fondet som er spesifisert ovenfor som Tegnerens ønskede Innskuddsforpliktelse, eller slikt lavere beløp som aksepteres av Forvalter, noe som resulterer i at Tegneren påtar seg en Innskuddsforpliktelse og betaling i samsvar med Fondsavtalen.
7. Tegneren erkjenner at aksept av Tegnerens tegning er betinget av Forvalterens samtykke, og at Forvalteren kan velge å ikke godta hele beløpet oppgitt som ønsket Innskuddsforpliktelse ovenfor, men kun delvis godta dette (i så fall skal ethvert redusert beløp være Tegnerens Innskuddsforpliktelse).
8. Tegneren aksepterer og bekrefter at Tegneren vil være forpliktet til å foreta innbetalinger til Fondet i samsvar med bestemmelsene i Fondsavtalen.
9. Tegneren aksepterer og bekrefter videre at Tegneren, i forhold til Tegnerens beslutning om tegning og deltakelse i Fondet:
  - (a) har gjennomgått informasjonen og innholdet i 4-2 skjemaet, nøkkelinformasjonsdokumentet (PRIIPS KID), Fondsavtalen, investorpresentasjonen (innbydelse til tegning) og Forvaltningsavtalen (samlet **Fonddokumentene**), og ikke vektlagt annen informasjon enn informasjonen og innhold i Fonddokumentene, og har vurdert og fullt ut forstått vilkårene og konsekvensene knyttet til deltakelse i Fondet og ugjenkallelig aksepterer å være bundet av (og rettslig forpliktet i henhold til) Fondsavtalen (som endret fra tid til annen);
  - (b) har hatt anledning til å foreta de undersøkelser og dokumentgjennomganger som Tegneren har funnet nødvendig i forbindelse med beslutningen om å investere og delta i Fondet;
  - (c) har hatt anledning til å stille slike spørsmål til (og i den forbindelse fått tilfredsstillende svar fra) Forvalterens representanter knyttet til Fondet og vilkår og bestemmelser inntatt i Fonddokumentene, og har mottatt de bekreftelser og tilleggsopplysninger som anses nødvendige,
  - (d) har foretatt en uavhengig vurdering av alle økonomiske, skattemessige og andre konsekvenser av en investering i Fondet i den utstrekning det anses hensiktsmessig eller nødvendig, og ikke har basert deltakelsen i Fondet på råd fra Fondets eller Forvalterens representanter (eller tilknyttede selskaper);

- (e) forstår det slik at en eventuell deltakelse i Fondet representerer en langsiktig, og derfor usikker, investering som også vil være illikvid, blant annet ved at overføringen av aksjene i Fondet er underlagt vesentlige begrensninger i henhold til Fondsavtalen,
  - (f) forstår at Forvalteren kan fastslå at de totale Innskuddsforpliktelser skal være et beløp under eller over Fondets målsatte totale Innskuddsforpliktelser etter Forvalterens skjønn, og at denne Tegningsavtalen i slike tilfeller vil fortsette å være bindende selv om de totale Innskuddsforpliktelser avviker fra et slikt mål;
  - (g) har finansiell evne til å bære den økonomiske risikoen ved en investering i Fondet, og har tilstrekkelige midler til å dekke dets nåværende behov og mulige eventualiteter og har ikke behov for likviditet med hensyn til sin Innskuddsforpliktelser i Fondet;
  - (h) har besluttet at en deltakelse i Fondet er i samsvar med Tegnerens investeringsmål og at Innskuddsforpliktelsen er egnet for Tegnerens finansielle bæreevne,
  - (i) er klar over at en investering i Fondet innebærer betydelig risiko og har fastslått at en Innskuddsforpliktelse er en egnet investering for Fondet, og bekrefter at Tegneren kan bære et fullstendig tap av investeringen i Fondet,
  - (j) investerer ikke på bakgrunn av noen garanti eller anslag gitt av Forvalter eller noen annen person med hensyn til Fondets resultater,
  - (k) har tilstrekkelig kunnskap og erfaring til å kunne vurdere en investering i Fondet,
  - (l) har gjort seg kjent med sanksjonene i Fondsavtalen som utløses av manglende etterlevelse av en innbetaling,
  - (m) forstår at en (eventuell) aksept av Tegningen og deltakelse i Fondet vil være under forutsetning av at informasjonen gitt av Tegneren her og ellers i forbindelse med tegningen er korrekt, og aksepterer at ytterligere informasjon fra Tegneren kan bli forespurt i den grad det er nødvendig for å vurdere en potensiell deltakelse fra Tegneren i Fondet;
  - (n) garanterer at all informasjon gitt av selskapet i denne Tegningsavtalen (eller eventuelle vedlegg) og ellers i forbindelse med tegningen er korrekt per datoen for denne Tegningsavtalen, og at Tegneren umiddelbart vil varsle Forvalteren dersom dette endres;
  - (o) ikke er underlagt lover om innsyn i offentlige registre eller offentlighetslover, for eksempel offentleglova fra 2006 eller andre lignende lov- eller forskriftskrav (inkludert, men ikke begrenset til, krav fra relevant børs eller annen reguleringsmyndighet) som kan føre til utlevering av konfidensiell informasjon knyttet til Fondet;
  - (p) bekrefter at midlene som brukes til å erverve Tegnerens interesse i Fondet er Tegnerens midler og ikke er midler fra noen annen person eller enhet, og Tegneren har tatt alle rimelige skritt for å sikre at ingen av midlene investert på noe tidspunkt av det i Fondet vil stamme fra eller relatert til noen aktivitet eller kilde som anses kriminell i henhold til norsk lovgivning eller annen gjeldende jurisdiksjon, og Tegneren vil umiddelbart gi all informasjon eller dokumentasjon som Forvalteren med rimelighet kan be om for å tillate den å overholde alle gjeldende lover og regler relatert til Forvalter og/eller Fondet; og
  - (q) har tilstrekkelig myndighet til å investere og delta i Fondet, og at personen(e) som signerer Tegningsavtalen på dens vegne, har tilstrekkelig fullmakt og myndighet til å gjøre dette.
10. Tegneren bekrefter at den har gjennomgått Forvalters personvernerklæring (**Personvernerklæringen**), og hvis Tegneren er et selskap, bekrefter Tegneren:

- (a) at Tegneren er autorisert til å utlevere personopplysninger til Forvalteren med det formål å behandle som beskrevet i Personvernerklæringen, og at Tegneren har innhentet alle relevante samtykker for slik behandling, og at slike samtykker tillater Forvalteren å utføre slik behandling;
  - (b) at Tegneren har gitt de relevante fysiske personene relevant informasjon i Personvernerklæringen; og
  - (c) at (a) og (b) ovenfor kan dokumenteres av Tegneren på forespørsel.
11. Tegneren samtykker i å gi Fondet og Forvalteren (og/eller dets rådgivere eller representanter) slik tilleggsinformasjon, dokumentasjon, fritak eller sertifiseringer som Fondet eller Forvalteren med rimelighet kan be om, inkludert, men ikke begrenset til, hvis det kreves av lov, forskrift, dom eller offentlig myndighet.
12. Taushetsklausulen i Fondsavtalen gjelder tilsvarende for Tegningsavtalen, men slik at Tegneren forstår og samtykker i at informasjon om Tegneren kan gis til offentlige myndigheter eller andre i den utstrekning det er nødvendig eller hensiktsmessig, etter Forvalterens skjønn, for å drive Fondets tilsiktede virksomhet, eller som ellers angitt i Tegningsavtalen. Dette krever ikke forhåndsvarsel til Tegneren.
13. Ved å signere og returnere denne Tegningsavtalen, samtykker Tegneren til offentliggjøring av Tegnerens navn og Innskuddsforpliktelser til andre potensielle tegnere i Fondet, samt andre direkte involverte parter som juridisk rådgiver, finansiell rådgiver og andre parter som er involvert i etableringen (inkludert forberedelse av denne), drift og virksomhet av Fondet eller i forbindelse med eventuelle transaksjoner som er ment å bli fullført av Fondet.
14. Bestemmelsen om lov og tvisteløsning i Fondsavtalen skal gjelde som om det var uttrykkelig fastsatt i denne Tegningsavtalen.

\* \* \*

**Forpliktende underskrift fra Tegneren:**

.....

**Sted, dato**

.....

**Signatur**

Navn:

Posisjon:

E-post:

## Vedlegg 5 - prekontraktuell erklæring etter artikkel 8 i offentligjøringsforordningen

Opplysninger som gis før avtaler inngås, for finansielle produkter nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Produktnavn: Turnstone PEF IV Feeder AS (Fondet)

Legal entity identifier: N/A

## Miljømessige og/eller sosiale egenskaper

### Har dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsformål?



Ja



Nei

- |  |  |
|--|--|
| <p><input type="checkbox"/> Det vil foreta et minimum av bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi</p> <p><input type="checkbox"/> Det vil foreta et minimum av bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%</p> | <p><input type="checkbox"/> Det fremmer miljøegenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke har bærekraftig investering som mål, vil det ha en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi</p> <p><input type="checkbox"/> med et sosialt mål</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmer miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men vil ikke foreta noen bærekraftige investeringer</p> |
|--|--|

### Hvilke miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper fremmes av dette finansielle produktet?

Fondet vil investere i Turnstone Private Equity Fund IV AS (**Mottakerfondet**). Mottakerfondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper.

Som fond-i-fond fremmer Mottakerfondet en overordnet ansvarlig tilnærming til ESG og bærekraft gjennom sine investeringsaktiviteter. Mottakerfondet vil bli forvaltet i samsvar med Turnstone Alternative Investment AS (**Turnstone**) sin ESG-policy slik den til enhver tid lyder. Mottakerfondet vil søke å kun investere i, eller sammen med, ansvarlige investorer som hensyntar miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold i investeringsprosessen.



Mottakerfondets investeringsaktiviteter inkluderer blant annet:

ESG-screening:

- Potensielle investeringer screenes og vurderes mot en rekke forhåndsdefinerte ESG-relaterte investeringskriterier før prosessen går videre til kommersiell due diligence og forhandlinger.

ESG due diligence og vurdering:

- Alle investeringer i Mottakerfondet vil være gjenstand for ESG due diligence og screening, der forvalterens ESG-policy og strategi vil bli vurdert. Gjennom denne prosessen søker Turnstone å sikre tilstrekkelig kvalitet og institusjonalisering av forvalterens tilnærming til ESG, og eventuelt identifisere forbedringsområder. Funnene fra due diligence-prosessen inngår som en integrert del av Mottakerfondet investeringsbeslutning. Når Mottakerfondet gjør primærinvesteringer, vil Turnstone søke aksept for et sidebrev som inneholder visse ESG-relaterte investeringskriterier (som angitt nedenfor).

Overvåking og dialog:

- Etter investering vil Turnstone overvåke porteføljen gjennom informasjon fra fondsforvaltere for å identifisere hendelser eller bekymringer knyttet til ESG-relaterte faktorer eller potensiell eksponering mot skadelige industrier eller aktiviteter. Hvis problemer identifiseres, vil Turnstone følge opp tett med den aktuelle forvalteren for å håndtere saken på riktig måte, og sikre at tilfredsstillende tiltak blir implementert.

Mottakerfondet kan gjøre både primærinvesteringer, sekundærinvesteringer og direkteinvesteringer/ko-investeringer. For alle investeringer i Mottakerfondet vil Turnstone søke å unngå å bli eksponert mot visse skadelige industrier og aktiviteter.

Ved primærinvesteringer vil Turnstone søke å investere i fond som er forhindret fra å gjøre investeringer som vil eksponere Turnstone mot visse skadelige industrier og aktiviteter, og / eller få aksept for et sidebrev som sikrer at Turnstone ikke får eksponering mot slike investeringer. For sekundær- og ko-investeringer vil Turnstone screene den underliggende porteføljen for å søke og identifisere risiko for at porteføljeselskaper er involvert i slike industrier eller aktiviteter. Turnstone vil søke å overvåke det samme etter investering gjennom informasjon som mottas eller innhentes fra fondsforvaltere. Ettersom Turnstone ikke har direkte tilgang til den underliggende porteføljen, vil Turnstone bruke offentlig tilgjengelige data for å utføre screeningen og vil søke en bekreftelse fra forvalteren om at porteføljen ikke er utsatt for slike skadelige industrier eller aktiviteter.

Turnstone vil etter beste evne søke å sikre at Fondet ikke bevisst (basert på kunnskap per investeringstidspunktet) direkte eller indirekte investerer:

- (a) I selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer:
  - (1) utvikler eller produserer våpen eller nøkkelkomponenter til våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Slike våpen inkluderer biologiske våpen, kjemiske våpen, atomvåpen, splintbomber, brannbomber, blindende laservåpen, antipersonellminer og klaseammunisjon;
  - (2) produserer tobakk eller tobakksprodukter;

- (3) produserer cannabis til rekreasjonsbruk;
- (b) i gruveselskaper, eller kraftprodusenter som selv, eller konsolidert gjennom enheter de kontrollerer, enten (i) får 30 prosent eller mer av sine inntekter fra termisk kull, eller (ii) baserer 30 prosent eller mer av sin virksomhet på termisk kull; eller
- (c) dersom det er en uakseptabel risiko for at investeringen medvirker til eller er ansvarlig for:
  - (1) grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene;
  - (2) alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner;
  - (3) salg av våpen til stater i væpnet konflikt som bruker våpnene på måter som utgjør alvorlige og systematiske brudd på internasjonale regler for krigføring;
  - (4) alvorlig miljøskade, betydelig utover relevant bransjepraksis; eller
  - (5) grov korrupsjon eller annen grov økonomisk kriminalitet.

Det er ikke angitt noen referanseindeks for å oppnå de miljømessige og sosiale egenskapene som fremmes.

- **Hvilke bærekraftsindikatorer brukes til å måle oppnåelsen av hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer?**

Bærekraftindikatorer som brukes for å måle oppnåelsen av egenskapene som Fondet fremmer, gjennom sin investering i Mottakerfondet, inkluderer:

- Antall forvaltere som har implementert en ESG-policy og som effektivt anvender sin policy i sine investeringsaktiviteter
- Antall forvaltere som integrerer FNs bærekraftsmål (United Nation's Sustainable Development Goals) i sin investeringsvirksomhet
- Antall forvaltere med brudd på sin ESG-policy
- Antall forvaltere som er åpne om sin ESG-relaterte innsats på sine nettsider

Turnstone vil kontinuerlig vurdere og inkludere andre relevante bærekraftindikatorer avhengig av datatilgjengelighet og datakvalitet.

- **Hva er målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis har til hensikt å foreta, og hvordan bidrar den bærekraftige investeringen til slike mål?**

*Ikke relevant. Fondet vil ikke gjøre bærekraftige investeringer.*

- **På hvilken måte forårsaker ikke de bærekraftige investeringer som det finansielle produktet delvis har til hensikt å foreta, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosiale bærekraftige investeringsmålene?**

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer oppnås.

Investeringsstrategien styrer investeringsbeslutninger basert på faktorer som for eksempel investeringsmål og risikotoleranse.

Ikke relevant. Fondet vil ikke gjøre bærekraftige investeringer.

— — — *Hvordan er det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsrisikofaktorer?*

Ikke relevant. Fondet vil ikke gjøre bærekraftige investeringer.

— — — *På hvilken måte er de bærekraftige investeringene i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?*

Ikke relevant. Fondet vil ikke gjøre bærekraftige investeringer.

***EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi mål, og ledsages av spesifikke EU kriterier.***

***Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.***

***Enhver annen bærekraftig investering må heller ikke vesentlig skade noen miljømessige eller sosiale mål.***



Tar dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsrisikoer?

Ja

Nei

**De viktigste negative påvirkningene** er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produktet?

Fondets formål er å søke kapitalvekst ved å investere all tilgjengelig kapital i Mottakerfondet. Mottakerfondet skal investere i private equity og kan investere i private equity-fond og relaterte investeringsenheter samt enheter initiert av private equity-forvaltere for å være fortsettelsesfond eller gjennomføre ko-investeringer eller enkeltinvesteringer for én eller flere aktiva (hvert slikt fond eller enhet, et **Porteføljefond**).

Fondet kan investere i Porteføljefond både gjennom primærinvesteringer (dvs. tegning av nye andeler eller aksjer) og sekundære investeringer (dvs. erverv av eksisterende andeler eller aksjer) eller en kombinasjon av disse.

Fondet står fritt til å investere i både generalist- og sektorfokuserte Porteføljefond. Fondet kan investere i Porteføljefond som fokuserer på små, mellomstore og store selskaper.

Fondet vil primært velge Porteføljefond med et geografisk hovedfokus i Europa.

- **Hvilke bindende elementer i investeringsstrategien benyttes for å velge ut investeringene med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer?**

Alle fondets investeringer vil være gjenstand for ESG due diligence og screening som beskrevet ovenfor under "Hvilke miljømessige og/eller sosiale egenskaper fremmes av dette finansielle produktet?"

- **Med hvor stor minsteandel har man forpliktet seg til å redusere omfanget av de investeringene som ble vurdert før investeringsstrategien ble tatt i bruk?**

Ikke relevant.

- **Hvilke retningslinjer gjelder for vurdering av god styringspraksis i de selskapene som det er investert i?**

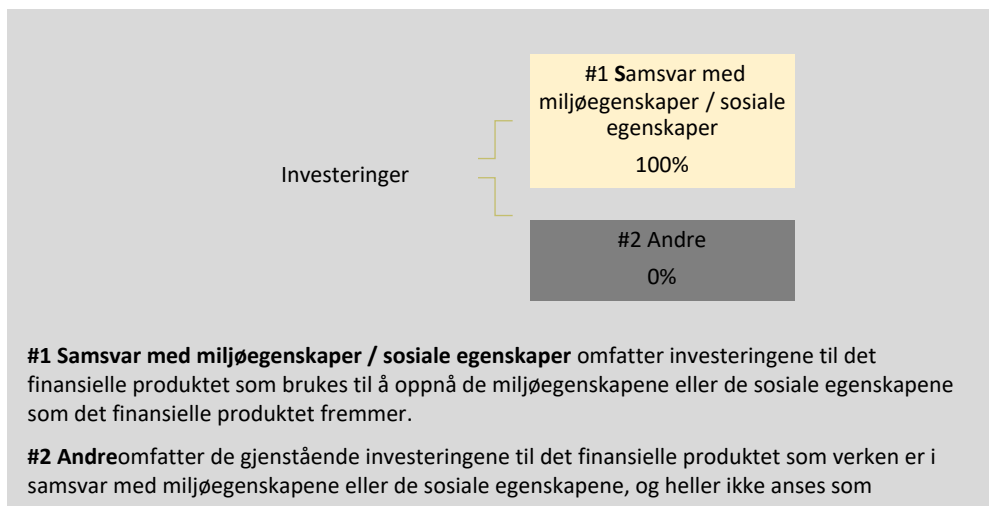
Turnstone vil vurdere god styringspraksis ved å gjennomføre due diligence på den underliggende porteføljen til Mottakerfondet. Siden Turnstone ikke har direkte tilgang til den underliggende porteføljen, vil Turnstone bruke offentlig tilgjengelige data for å utføre screeningen. Turnstone vil søke å få en bekreftelse fra forvalteren på at alle selskaper i porteføljen følger god styringspraksis. For primærinvesteringer vil Turnstone vurdere om forvalteren har tilstrekkelige retningslinjer og prosedyrer på plass for å sikre at porteføljefondet kun investerer i porteføljeselskaper som følger god styringspraksis, og/eller søke aksept for et sidebrevkrav om det samme.

**God styringspraksis** omfatter forsvarlige forvaltningsstrukturer, forholdet til de ansatte, godtgjøring til medarbeidere og overholdelse av skattereglene.



## Hvilken fordeling av eiendeler er planlagt for det finansielle produktet?

Mottakerfondet vil investere 100 % av NAV (eksklusive kontanter) i Porteføljefond som er forenlig de miljømessige og sosiale egenskapene Fondet fremmer. Fondet vil ikke gjøre noen bærekraftige investeringer.



### ● *Hvordan oppnår bruken av derivater de miljømessige eller sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer?*

Ikke relevant.

For å samsvare med EUs taksonomi, inkluderer kriteriene til **fossilt brensel** begrensninger i utslipp og krav om å bytte til fornybar

### Fordeling av eiendeler

beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler

omfatter sikkerhet og avfall.

### Muliggjørende aktiviteter

gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi,

### - driftsutgifter (OpEx)

som gjen-speiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.



## I hvilket minste omfang er bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?



er bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke tar hensyn til kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

Fondet (og Mottakerfondet) fremmer miljømessige og sosiale egenskaper, men er ikke forpliktet til å gjøre bærekraftige investeringer.

● **Vil det finansielle produktet investere i aktiviteter relatert til fossil gass og/eller kjernekraft i samsvar med EUs taksonomi?**

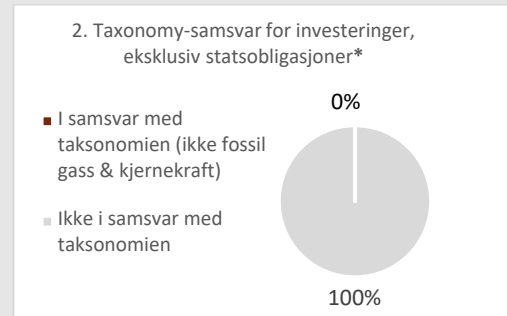
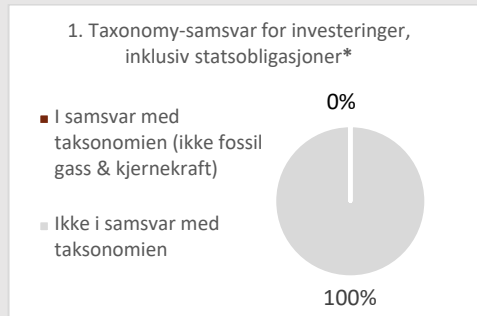
Ja

I fossil gass

I kjernekraft

Nei

**De to grafene nedenfor viser i grønt den minste prosentandelen av investeringer som er på linje med EUs taksonomi. Ettersom det ikke er noen passende måte å avgjøre hvorvidt statsobligasjoner er på linje med EUs taksonomi, viser den første grafen hvordan dette samsvarer i forhold til alle investeringene til det finansielle produktet, inkludert statsobligasjoner, mens den andre grafen viser kun hvordan dette samsvarer i forhold til det finansielle produktets investeringer i annet enn statsobligasjoner.**



\* I disse diagrammer omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

● **Hvilken minsteandel utgjorde investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Ikke relevant. Fondet er ikke forpliktet til å gjøre bærekraftige investeringer.



**Hvilken minsteandel utgjorde bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?**

Ikke relevant. Fondet er ikke forpliktet til å gjøre bærekraftige investeringer.



**Hvilken minsteandel utgjorde sosialt bærekraftige investeringer??**

Ikke relevant. Fondet er ikke forpliktet til å gjøre bærekraftige investeringer.



**Hvilke investeringer er tatt med under "#2 Andre", hva er formålet med dem, og finnes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**

Fondet (og Mottakerfondet) vil kun gjøre investeringer som er forenlig med de miljømessige og sosiale egenskapene som Fondet fremmer.



**Er en bestemt indeks utpekt som referanseverdi for å avgjøre om dette finansielle produktet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer?**

Ikke relevant.

- ***Hvordan blir det sikret at referanseverdien løpende er i samsvar med hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer?***

Ikke relevant.

- ***Hvordan blir det sikret at investeringsstrategien løpende er i samsvar med indeksens metode?***

Ikke relevant.

- ***Hvordan avviker den utpekte indeksen fra en relevant bred markedsindeks?***

Ikke relevant.

- ***Hvor finnes metoden som brukes til å beregne den utpekte indeksen?***

Ikke relevant.

#### Referansereferanser

er indekser for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljømessige eller sosiale egenskapene de fremmer.



**Hvor finner jeg mer produktspesifikk informasjon på nettet?**

Mer produktspesifikk informasjon finner du på Turnstone sin nettside.

## Vedlegg 6 - hovedbetingelser for Mottakerfondet

## Turnstone Private Equity Fund IV

### SUMMARY OF PRINCIPAL TERMS

The following summary is a summary only and is qualified in its entirety by reference to the detailed provisions of the final legal documentation constituting the Fund (the **Fund Documents**). If any term described herein is inconsistent with or contrary to the terms of the Fund Documents, the terms of the Fund Documents shall prevail.

- |    |   |  |
|----|---|--|
| 1. | <b>Objective</b>                            | <p>Turnstone Private Equity Fund IV AS (the <b>Fund</b>) will seek capital growth by investing in private equity.</p> <p>The Fund may invest in private equity funds and related investment vehicles (including, but not limited to, annex funds, top-up funds, parallel funds or side cars) as well as vehicles initiated by private equity managers to be continuation vehicles or carry out co-investments or single investments for one or more assets (each such fund or vehicle, a <b>Portfolio Fund</b>).</p> <p>The Fund can invest in Portfolio Funds both through primary investments (i.e. subscription of new interests or shares) and secondary investments (i.e. acquisition of existing interests or shares) or a combination thereof.</p> <p>The Fund is free to invest in both generalist and sector focused Portfolio Funds. It may invest in Portfolio Funds that focus on small, mid, and large-cap companies.</p> <p>The Fund will primarily seek to select Portfolio Funds that have a main geographic focus on Europe (the <b>Geographic Focus Area</b>).</p> |
| 2. | <b>Environmental, social and governance</b> | <p>The Fund promotes environmental and social characteristics. The Manager will use reasonable endeavors to comply with the requirements applicable to funds subject to Article 8 of the EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (as amended).</p>  |

### STRUCTURE AND GOVERNANCE

- |    |                        |   |
|----|------------------------|---|
| 3. | <b>Legal structure</b> | <p>The Fund is established as a Norwegian limited company pursuant to the Limited Liability Companies Act of 13 June 1997 no. 44.</p> <p>Investors who each make a capital commitment (a <b>Commitment</b>) to the Fund will become shareholders therein (<b>Investors</b>). The liability of the Investors will be limited to their Commitments. The Investors will not participate in the management of the Fund.</p> <p>The Manager anticipates establishing one feeder fund for non-professional investors as a Norwegian limited company pursuant to the Limited Liability Companies Act of 13 June 1997 no. 44 and one feeder fund for international professional investors established as a sub-fund in a Luxembourg SCA SICAV RAIF umbrella fund structure governed by the Luxembourg law of 23 July 2016</p> |
|----|------------------------|---|

relating to reserved alternative investment funds, as amended. Each feeder fund will cover its own fees, costs, and expenses.

The Fund Documents will include a power of attorney for the Manager to restructure and transform the Fund into a sub-fund in a Luxembourg SCA SICAV RAIF umbrella fund structure governed by the Luxembourg law of 23 July 2016 relating to reserved alternative investment funds, as amended, provided the Manager reasonably determines that, for legal, regulatory or other reasons or following investor requests, it would be in the best interest of the Fund and the investors to do so.

4. **Separate funds for sub-strategies** The Manager may establish separate funds for clearly defined sub-strategies within the Fund's investment mandate (each a **Sub-Fund**), provided the Fund commits at least 70% of total commitments in such Sub-Funds. The Fund's commitment to such Sub-Fund (the **Sub-Fund Commitment**) shall be excluded from the basis for the calculation of the Management Fee and Equity Profit Interest.  
  
The management fee basis and rate and the equity profit interest rights of a Sub-Fund shall be equal to or less than those of the Fund, and the Turnstone Commitment in respect of the Sub-Fund Commitment may, at the Turnstone Investor's (see section 14 'The Turnstone Commitment') discretion, be committed directly to such Sub-Fund instead of to the Fund. The investors in the Fund shall have investor rights in any Sub-Fund on a look-through basis.
5. **Regulatory framework** The Fund qualifies as an alternative investment fund pursuant to the Alternative Investment Fund Management Act of 20 June 2014 no. 28 (the **AIFM Act**). The Fund is only marketed to professional investors.
6. **The Manager** Turnstone Alternative Investments AS, a Norwegian limited company, is the alternative investment fund manager of the Fund (the **Manager**). The Manager is authorized with the Financial Supervisory Authority of Norway pursuant to the AIFM Act.
7. **Delegates and Advisors** The Manager may appoint one or more delegates and advisors in the provision of the services to the Fund and any Sub-Funds, as further detailed in the investment management agreement between the Manager and the Fund. The Manager shall cover the fees and expenses of such delegates and advisors.
8. **Board** The Fund has a board of directors (the **Board**). The members of the Board will be appointed by the Manager and will be professionals of the Manager or any of its affiliates and/or delegates and advisors of the Manager and such further members as the Manager deems appropriate.
9. **General meeting** The Fund Documents contain a power of attorney for the Manager to represent the Investors in general meetings of the Fund and vote on their behalf in matters such as capital increases, distributions, approval of accounts and election of auditors. The Investors will therefore normally not participate in general meetings.
10. **Compliance Committee** The Manager has established a compliance committee (the **Compliance Committee**) consisting of a representative of the Manager and a representative of the Manager's external legal counsel. The Compliance Committee's main task is to

check that all investments by the Fund are within the scope of the Fund’s mandate and the other relevant provisions of the Fund Documents in accordance with a comprehensive compliance checklist. The Compliance Committee will also consider any conflicts of interest arising in connection with the Fund’s investments.

11. **Fund Documents** The main legal documents of the Fund are the shareholders’ agreement of the Fund, and the investment management agreement between the Manager and the Fund.

**CAPITAL MATTERS**

12. **Currency of Fund** The Fund is denominated in euro (EUR) and all drawdowns from Investors will be made in EUR.
13. **Size** The Fund’s target size is EUR 500 million. The Manager may accept total Commitments below or above this size, and for the avoidance of doubt, this will not entitle any Investor to cancel its subscription for a Commitment.
14. **The Turnstone Commitment** The Manager and/or associates, professionals, board members and/or delegates or advisors of the Manager will, directly or indirectly, make a Commitment to the Fund of 1.25% of the total Commitments (the **Turnstone Commitment**). The entity or entities having made the Turnstone Commitment are jointly referred to as the **Turnstone Investor** and will be treated as Investor(s) in respect thereof. For the avoidance of doubt, any of the aforementioned entities and persons may also make an investment in the Fund as an ordinary Investor, in addition to the Turnstone Commitment.
15. **Minimum Commitment** The minimum Commitment of each Investor is EUR 2 million, or such lesser amount as the Manager may accept in its sole discretion.
16. **Application and acceptance** The Manager may in its sole discretion accept or reject any application for Commitments.
17. **Shares** The shares of the Fund will consist of A-1 shares (Investors who make a Commitment of at least EUR 20 million), A-2 shares (Investors who make a Commitment of less than EUR 20 million), B shares and C shares. The Investors will subscribe for A shares when their Commitments are drawn down. The Manager will subscribe for one B share which gives the right to appoint the Board and carries 50.1% of the votes in the Fund, but which gives no economic rights other than the right to receive repayment of the paid in capital on termination of the Fund. The Turnstone Investor will subscribe for C shares when the Turnstone Commitment is drawn down and will have the same rights as the A shares, with the exception that the C shares will receive any Equity Profit Interest (see ‘Distributions’ below). The A-1 shares will have a 15 basis points discount on the Management Fee rate during the Investment Period (see section 35 ‘Management Fee’).
18. **Closings and closing adjustments** Final closing will be held no later than 12 months following the initial closing date, provided that the Manager may determine to extend the closing period with up to six (6) months to a maximum of 18 months. Between such dates the Manager may admit additional Investors (or allow existing Investors to increase their Commitments) through one or more additional closings.

Investors joining the Fund, as well as existing Investors increasing their Commitments, after the initial closing will participate in existing investments and will contribute in any such subsequent closing an amount equal to the Commitments which would have been drawn down had they been Investors in the Fund as of the initial closing (including with respect to Management Fee), together with a compensation amount thereon at the rate of 7 percentage points p.a. from the date of each relevant drawdown. The compensation amount will be in addition to, and not part of, an Investor's Commitment. The compensation amount will be allocated to existing Investors, except to the extent that it represents interest on any Management Fee payable in respect of such Commitment, which will be payable to the Manager. Reallocations of investments, fees and expenses will be made as between the Investors at each subsequent closing to ensure parity and all Investors will pay Management Fee as from the initial closing. Any distributions to existing Investors representing a return of their respective Commitments will increase their undrawn Commitments and may be redrawn by the Manager. Existing Investors will not receive any other compensation than the compensation amount and will be diluted.

19. **Drawdowns** Commitments will be drawn down by the Manager pro rata and on an as-needed basis, subject to not less than five (5) business days' notice. Strict default sanctions apply for any Investors that do not meet the payment deadline.

#### INVESTMENT ACTIVITIES

20. **Investment Period** The investment period of the Fund (the **Investment Period**) starts on the initial closing date and shall end on the earlier of (a) the second anniversary of the final closing date, provided that such period can be extended with up to two six (6)-month periods at the Manager's discretion, (b) the date determined by the Manager, provided that the Fund on such date has invested or committed for investments or allocated or drawn down for costs and expenses or allocated for specific investments or follow on investments, an amount equal to at least 70% of the total Commitments; and (c) the date when the Investment Period ends as a consequence of a Key Person Event.

After the end of the Investment Period, further drawdowns of Commitments may only be made to enable the Fund to (a) complete investments in new Portfolio Funds if the Fund entered into a legally binding agreement, made a bid (whether or not such bid is binding), or had engaged its investment process to make such investment prior to the end of the Investment Period, or if the investment is made with distributions that were notified to but not received by the Fund prior to end of the Investment Period, (b) to fund existing capital commitments to Portfolio Funds, or to fund deferred, contingent or milestone purchase price payments or other phased payment or staged funding obligations related to existing Portfolio Funds or the acquisition thereof, (c) to make follow-on investments related to any existing Portfolio Fund (for the avoidance of doubt, without the requirement that Fund was obligated to make such investment prior to the end of the Investment Period), (d) pay any operating expenses of the Fund, the Management Fee and/or any transactional expenses, and (e) cover or discharge any other fees, expenses, liabilities or obligations of the Fund.

- 21. Investment restrictions** Except with the prior consent of the Investor Committee, the Fund may not:
- (a) Invest more than 25% of the total Commitments in any single Portfolio Fund;
  - (b) Invest more than 40% of the total Commitments in Portfolio Funds that are either single-asset continuation vehicles or single-asset co-investment vehicles;
  - (c) Invest more than 20% of the total Commitments in Portfolio Funds that do not have a significant geographic focus on, or nexus in, the Geographic Focus Area;
  - (d) Invest more than 30% of total Commitments in a single Sub-Fund and more than 40% of total Commitments in Sub-Funds; or
  - (e) Invest in, or acquire or sell any investments from or to, any private equity fund or other vehicle which is initiated or managed by the Manager or an affiliate of the Manager (for the avoidance of doubt, other than holding vehicles of the Fund and Sub-Funds).

Notwithstanding the above, the Fund may always make two investments of up to EUR 50 million each in two separate Portfolio Funds, and this shall always be permitted irrespective of the thresholds in (a) and (b) above.

Until completion of the final closing, the Commitment-based restrictions set out above and elsewhere in the Fund Documents shall be applied with reference to the higher of the actual Commitments as of the relevant date and EUR 400 million, and will not be considered breached if an investment on this basis complied with the restrictions when made.

The Fund may not commit to invest more in Portfolio Funds than amounts available for investments or that the Manager reasonably expects will become available for investments pursuant to section 31 Reinvestment and 32 Investor recall.

- 22. Borrowings and guarantees** The Fund may borrow monies by establishing a facility on fund level provided that
- (i) such facility is limited to an overdraft facility, (ii) any withdrawal on such facility is short term and not outstanding for more than 12 months at a time, and (iii) the outstanding amount does not exceed the lower of undrawn Commitments and 40% of Total Commitments.

For the avoidance of doubt, the foregoing limitation will not apply to any borrowing by any holding vehicle of the Fund, including vehicles established solely to create additional leverage by bundling multiple investments with total cost price (including commitments for further investments) of up to 40% of total Commitments, or any Portfolio Fund, and the Fund can accept that any commitments by the Fund to, or any interest or shares held by the Fund in, any such entity is pledged in favour of any lender to such entity. In the event of a margin call or a similar event, if the value of the underlying assets decreases significantly, the Fund may, but shall not be obliged to, contribute additional capital or collateral to the holding vehicle to avoid adverse consequences to the investment(s), including foreclosure on the collateral at a lower valuation. Apart

from such collateral, the Fund may not cross-collateralise its holding vehicles.

23. **Co-investment opportunities** Opportunities may arise for individual Investors to invest alongside the Fund on terms to be agreed. The Manager may, but will not be obliged to, offer any such co-investment opportunities to one or more Investors or to third parties, and may allocate such opportunities between such persons in its sole discretion. The Manager may in each case determine to form vehicles to facilitate such co-investment and/or that management fee and/or carried interest shall apply in respect of co-investments.

TERM	
24. <b>Term</b>	The Fund's term ends on the twelfth anniversary of the final closing date, provided that the term may be extended (a) with up to three (3) additional one-year periods, where the two first extensions may be determined by the Manager, and the third extensions is subject to the consent of the Investor Committee, and (b) thereafter with the consent of Investors representing a majority of the total Commitments.

DISTRIBUTIONS	
25. <b>Preferred Return</b>	The preferred return shall be 8% per annum, compounded annually, on the daily amount of Commitments actually drawn down to the Fund and not repaid or otherwise deemed to be repaid from time to time (the <b>Preferred Return</b> ).
26. <b>Equity Profit Interest</b>	The Turnstone Investor shall be entitled to an equity profit interest consisting of distributions pursuant to paragraphs (d), (e)(i), (f) and (g)(i) under 'Distributions' below (the <b>Equity Profit Interest</b> ). For the avoidance of doubt, distributions in respect of Equity Profit Interest will be in addition to ordinary distributions as Investor in respect of the Turnstone Commitment.
27. <b>Distributions</b>	<p>After payment of the costs, expenses (including Management Fee apportioned to each Investor based on share class) and liabilities of the Fund, and subject to any reinvestments or retention, all income and capital proceeds of the Fund, excluding income proceeds and capital proceeds of any Sub-Fund, shall be distributed in the following order of priority between the Investors (as holders of A shares) and the Turnstone Investor (as holder of C shares):</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(a) first, the Investors (excluding the Turnstone Investor) will in proportion to their Commitments be repaid their drawn down Commitments;</li> <li>(b) second, the Turnstone Investor will be repaid its drawn down Turnstone Commitment;</li> <li>(c) third, the Investors and the Turnstone Investor will in proportion to their Commitments be paid an amount equal to the Preferred Return on their drawn down Commitments;</li> <li>(d) fourth, any further amounts will be distributed with 100% to the Turnstone Investor until the distributions pursuant to this clause (d) amounts to 12.5% of the cumulative distributions pursuant to clause (c) and this clause (d);</li> <li>(e) fifth, any further amounts shall be split as to (i) 12.5% to the Turnstone Investor, and (ii) 87.5% to the Investors and the Turnstone Investor in proportion to their Commitments until the Investors (excluding the Turnstone Investor) have received distributions pursuant to clause (c) and this clause (e) equal to 15% per annum, compounded annually, on the daily</li> </ol>

amount of Commitments actually drawn down to the Fund and not repaid or otherwise deemed to be repaid from time to time;

- (f) sixth, any further amounts will be distributed with 100% to the Turnstone Investor until the distributions to the Turnstone Investor pursuant to clause (d), clause (e)(i) and this clause (f) amounts to 15% of the cumulative distributions pursuant to clause (c), clause (d), clause (e) and this clause (f); and
- (g) finally, any further amounts shall be split as to (i) 15% to the Turnstone Investor, and (ii) 85% to the Investors and the Turnstone Investor in proportion to their Commitments.

All income and capital proceeds of any Sub-Fund shall be distributed between the Investors (as holders of A shares) and, if the Turnstone Commitment is not made directly to the Sub-Fund, to the Turnstone Investor (as holders of C shares).

- 28. **Timing of distributions** Distributions of any interest and dividend income will be made bi-annually (or more frequently at the discretion of the Manager) and distributions of proceeds of significance from investments realised through secondary sales will be made as soon as practicable following such realisation (subject to the right of the Manager to retain such proceeds for reinvestment or other purposes as further described in the Fund Documents).
- 29. **In specie distribution** During the life of the Fund, the Manager may not, without the consent of the Investor Committee, make in specie distributions other than in respect of listed securities. In connection with termination of the Fund, the Manager may make in specie distributions of both listed and unlisted securities in its discretion. Any securities distributed in specie will for the purposes of determining the Investors' entitlement to distributions be valued at fair value.
- 30. **Clawback from Turnstone Investor** At the dissolution of the Fund, if the Equity Profit Interest distributed to the Turnstone Investor exceeds its right to distribution of Equity Profit Interest in the Fund's distribution mechanism, the Turnstone Investor shall be required to repay such excess to the Fund for the purpose of the Fund redistributing such amount to the Investors (subject to a maximum repayment of the total distributed to the Turnstone Investor as Equity Profit Interest net of tax at the hands of the Turnstone Investor or the indirect beneficiaries of such Equity Profit Interest).
- 31. **Reinvestment** During the term of the Fund, the Manager may at any time determine that the Fund shall retain amounts that become available to it and reinvest such amounts in Portfolio Funds or Sub-Funds, provided that such reinvestment ability shall be suspended if the total net amount contributed to the Portfolio Funds of the Fund and the Sub-Funds at any time exceeds an amount equal to 110% of the Total Commitments, calculated based on the prevailing currency exchange rates at the relevant time.
- 32. **Investor recall** The Manager can distribute and at any time require the Investors to recontribute distributions that in the Manager's assessment:

- (a) constitute or derive from:
  - (i) proceeds directly or indirectly financed through borrowing by a direct or indirect holding vehicle of the Fund;
  - (ii) proceeds from the realisation of investments (up to the amount of their acquisition cost in each case) where such investments are sold down or realised in whole or in part within 18 months of the making of such investment; or
  - (iii) sums drawn down from Investors for the purposes of making investments which do not proceed to completion or otherwise drawn down and not utilised for their intended purpose, or
- (b) are necessary to cover commitments of the Fund to any Portfolio Fund or Sub-Fund where the Fund has insufficient funding to cover such commitments due to fluctuations in currency exchange ratios, provided that any recall pursuant to this clause (b) shall not exceed 15% of the total Commitments of the Fund over the term of the Fund.

Alternatively, the Manager can determine to retain and reinvest amounts as mentioned above.

If the Fund is required to return any income or proceeds to a Portfolio Fund or a Sub-Fund in accordance with the legal agreements governing such Portfolio Fund or Sub-Fund, then the Manager can require the Investors to return to the Fund its share of any amounts distributed to such Investor by the Fund that represents amounts received by the Fund from such Portfolio Fund or Sub-Fund.

If the Fund otherwise is or may be contingently liable to return some or all of the income or proceeds arising from an investment, or such income proceeds are otherwise required to meet the Fund’s warranty or indemnification obligations following a sale by the Fund, then the Manager may require the Investors to recontribute distributions received from the Fund, provided that (a) the amount Investors may be required to recontribute will not exceed the total distributions received by Investors; and (b) the period during which Investors may be required to recontribute proceeds shall expire on the second anniversary of the termination of the Fund, save with respect to any actual or potential claim notified to the Investors by Manager before the end of such period.

- 33. **Investor giveback** If any Investor has received distributions exceeding what such Investor should have received pursuant to the Fund Documents, such Investor is obligated to pay back such amount to the Fund.

**INVESTOR COMMITTEE**

- 34. **Investor Committee** The Manager shall, in connection with the final closing or earlier, establish an Investor Committee comprising at least three (3) representatives of certain Investors appointed by the Manager from time to time in its discretion. The total number of members may be increased by the Manager in its discretion. The Investor Committee will meet as required to review certain overall matters in relation to the Fund, such as the general progress of the Fund and compliance with the Fund’s investment strategy, to consider potential conflicts of interest and to carry out the

other functions described in the Fund Documents. The Investor Committee will not make decisions relating to the making or realisation of investments, or otherwise participate in the management of the Fund. Each member of the Investor Committee will be entitled to be reimbursed by the Fund for their reasonable and documented expenses incurred in respect of each meeting of the committee.

## FEES, COSTS AND EXPENSES

- 35. Management Fee** The Fund will pay a management fee to the Manager (the **Management Fee**). During the Investment Period, the annual Management Fee will be equal to 1.25% of the total Commitments (for this purpose, all Commitments shall be deemed to have been subscribed at the initial closing), excluding any Sub-Fund Commitment from the date of such commitment (the **Fee Basis**).
- After the Investment Period, the Management Fee will be equal to 1.25% of the Fee Basis, but so that the Fee Basis shall be reduced with 10% on the fifth anniversary of the end of the Investment Period and thereafter with 10% on each anniversary thereafter, provided that the Management Fee shall not be reduced below a fee equal to the Manager's cost of managing the Fund plus a margin of 10%.
- Investors who make a commitment to the Fund of at least EUR 20 million shall receive a discount of 15 basis points on the Management Fee rate during the Investment Period. Feeder funds will only be eligible for the foregoing discount for their investors who would have qualified for the discount on a look-through basis. Investors entitled to the discount will subscribe to A-1 shares.
- The Management Fee is calculated and payable bi-annually in advance, the first time on the initial closing up until the next whole bi-annual period thereafter. Should the Management Fee become subject to any applicable value added or similar tax (**VAT**), such VAT will be payable in addition to the Management Fee.
- 36. Investment related fees** Any transaction fees, directors' fees, consulting fees, management fees, advisory fees or similar fees which the Manager, any affiliate of the Manager, any Key Persons or other employees of the Manager or of its affiliates receive from a Portfolio Fund in connection with investments held by the Fund, shall be offset against the Management Fee after deduction of any taxes or other charges (such fees, **Investment related fees**). For the avoidance of doubt, any fees on co-investments with the Fund not payable by the Fund shall not constitute Investment related fees.
- 37. Costs and expenses** The Fund shall bear all fees, costs and expenses in connection with the Fund, including, but not limited to:
- (a) offering and organisational expenses incurred in connection with the establishment of the Fund up to an aggregate maximum of EUR 3 million, plus VAT and other relevant taxes applicable thereon (if

any), and so that excess amounts shall be for the account of the Turnstone Investor and not the Fund;

- (b) the Management Fee to the Manager and all out-of-pocket costs and expenses incurred by the Manager in connection with its engagement in respect of the Fund (excluding ordinary overhead costs of the Manager such as salaries to employees and office lease, which shall be the responsibility of the Manager), and any fee to any administrator or any depositary; and
- (c) all other fees, costs, expenses, and liabilities (together with applicable VAT or other relevant taxes, if any) relating to its operation, management, and administration, its investment related activities (whether transactions are consummated or not), and its eventual termination and winding up. For the avoidance of doubt, this clause (c) includes, inter alia, any costs relating to ongoing due diligence measures carried out after each Investor's admission to the Fund in respect of KYC/AML/FATCA/CRS and client categorisation.

#### RESTRICTIONS ON KEY PERSONS AND SUCCESSOR FUNDS

38. **Key Person** Joachim Høegh-Krohn is the **Key Person** from establishment.

The **Time Requirement** shall (a) for Høegh-Krohn be satisfied if Høegh-Krohn either (i) is a member of the Manager's committee that deals with the Fund's investments, or (ii) devotes no less than 50% of his respective business time to the affairs of the Fund and/or the other affairs and operations of the Manager including any other vehicles established by the Manager (including the predecessor funds Turnstone Private Equity Fund I AS and Turnstone Private Equity Fund II AS) (measured on a twelve month rolling basis), and (b) for any additional or replacement Key Person, such time and attention as may be agreed with the Investor Committee in connection with their appointment as Key Person.

If, during the Investment Period, the Key Person ceases to satisfy the Time Requirement (a **Key Person Event**), then the Investment Period will be suspended and no drawdowns for further investments shall be made (except for any investment in respect of which a legally binding commitment to invest has been undertaken or a binding offer letter has been issued before the occurrence of such event, or with the consent of the Investor Committee, or any follow-on investments).

Following a Key Person Event, a suspension may be lifted and the Investment Period continued at any time with the approval of Investors representing a majority of the total Commitments, or if the Investor Committee approves and appoints new Key Person(s) so that at least one Key Person satisfies the Time Requirement (and the Investor Committee can in connection therewith also approve to amend the key person clause so that there can be several Key Persons if Joachim Høegh-Krohn is replaced and the Investor Committee deems this to be in the interest of the Investors), provided that if the

suspension continues for 12 months, then the Investment Period will automatically terminate.

The Manager shall procure that the Manager has sufficient resources to deliver its services in respect of the Fund during the term of the Fund, through own personnel and/or through agreements with affiliates.

- 39. Successor Funds and other engagements** The Manager and any of its affiliates shall not start investing from a new blind pool fund having substantially the same investment strategy, objective and geographic focus as the Fund (each a **Successor Fund**), until the earlier of: (a) the end of the Investment Period, (b) such time as the Fund has invested or committed for investments or allocated or drawn down for costs and expenses or allocated for specific investments or follow on investments, an amount equal to at least 70% of the total Commitments, (c) such times as Investors representing at least a majority of the total Commitments consent thereto, or (d) termination of the Fund. For the avoidance of doubt, any vehicle formed to facilitate co-investments with the Fund will not be deemed a Successor Fund.

Except as set out above, the Manager and any affiliate of the Manager is free to establish and manage other funds than the Fund and conduct any other business, including for the avoidance of doubt, to manage the predecessor funds Turnstone Private Equity Fund I AS and Turnstone Private Equity Fund II AS as well as any other funds currently managed by the Manager.

#### REMOVAL OF MANAGER

- 40. Removal** **Removal without cause:** The Manager may be removed without cause by a vote of Investors representing at least 80% of the total Commitments at any time after the second anniversary of the final closing date.

**Removal for cause:** In the event of a final non-appealable judgement by a court of competent jurisdiction determining that the Manager has committed gross negligence, fraud, wilful misconduct or bad faith in relation to the operation of the Fund or has committed reckless disregard of its material obligations and duties in relation to the Fund, if not remedied within 45 days of the Manager having been notified of such breach, and, in each case, resulting in the Fund suffering material financial harm, then the Manager may be removed for cause by a vote of Investors representing a majority of the total Commitments.

**Following removal:** The Manager will continue to be entitled to Management Fee up until the effective date of the removal. In case of without cause removal the Manager will also be entitled to receive immediate compensation in an amount equal to the reasonably estimated net present value of the Management Fee for the remaining Fund term. The Manager will cease to provide any services in respect of the Fund on the effective date of the removal.

In case of any removal, the Fund will be obligated to acquire the Turnstone Commitment, or to procure that a third party does so, for a purchase price equal to the distributions that would have been received on the C shares had the Fund's investments been realised at their fair market value on the effective date of the removal without any illiquidity or minority discounts, taking into account both any ordinary distributions and any distributions of Equity Profit Interest that such C

shares would have received. The fair market value of the investments shall as a starting point equal the latest value reported by such investments or its manager. In case of any for cause removal the Equity Profit Interest-component of the purchase price shall be reduced with 10% less any damages awarded to the Fund in respect of the relevant cause conduct.

#### REPORTING AND ACCOUNTING

- 41. Reporting** Investors will receive (a) annual audited accounts which will be prepared in accordance with generally accepted accounting practices as modified and agreed with the auditors and dispatched within 150 days following the end of each financial year, provided that the accounts can be delayed to the extent the necessary information has not been received from the underlying investments, but not later than until end of May; and (b) (i) quarterly unaudited accounts with Investor capital accounts, and (ii) quarterly reports providing narrative and summary financial information on the Fund's investment portfolio both of which will be dispatched within 120 days following the end of each quarter (other than for the quarter ending on 31 December which will be dispatched together with the annual audited accounts).
- 42. Financial year** The financial year of the Fund shall end on 31 December in each year and the first financial year shall end on 31 December 2025.
- 43. Valuations** The value of investments for reporting purposes will generally be determined by the Manager with a basis in the value reported by the relevant Portfolio Fund and Sub-Fund.

#### MISCELLANEOUS

- 44. Indemnification** The Manager, any affiliate of Manager, and any of their officers, directors, direct and indirect shareholders and owners, agents, members, investment committee members, partners, employees, advisors, delegates, consultants, any Key Person, the members of the Board, any member of the Compliance Committee, and such persons as the Manager has appointed as members of any limited partner committees or to similar roles in any investment, will be indemnified out of the Fund's assets against any liabilities, actions, proceedings, claims, costs, demands, damages and expenses incurred or threatened arising out of or in connection with or relating to or resulting from their respective capacities for or activities on behalf of the Fund or any Portfolio Fund, except in matters resulting from their fraud, wilful misconduct, bad faith, reckless disregard or gross negligence. Members of the Investor Committee and any Investors being entitled to appoint them will be similarly indemnified, except in matters resulting from their fraud or bad faith.
- 45. Assignment, transfer, or pledge** An Investor's interest in the Fund is not assignable or transferable without the prior consent of the Manager, which consent shall not be unreasonably withheld or delayed, subject to the satisfaction of certain conditions and provided that consent may always be withheld in certain cases. No right of first refusal applies in connection with transfers. An Investor's interest in the Fund cannot be pledged.
- 46. Redemption** No Investor can require to be redeemed from the Fund. Other than on dissolution

- and withdrawal** of the Fund, no Investor shall have the right to withdraw from the Fund without the consent of the Manager.
- 47. Investor meetings** The Manager shall annually convene a meeting of the Investors of the Fund, electronically or in such venue as the Manager shall determine.
- 48. Side letters** The Fund and/or the Manager may enter into side letters or side arrangements with individual Investors which have the effect of establishing rights under, or altering or supplementing the terms of, the Fund Documents. A most favoured nation provision applies as further set out in the Fund Documents.
- 49. Voting rights** Investors will have voting rights in the Fund in the proportion which their Commitment bears to the value of the total Commitments.
- 50. Auditors** Ernst & Young AS.
- 51. Administrator** The Manager can determine that a fund administrator shall be engaged, at the cost of the Fund.
- 52. Legal counsel** Advokatfirmaet BAHR AS.
- 53. Governing law** All Fund Documents will be governed by Norwegian law, where any dispute shall be referred to the ordinary courts of Norway with Oslo city court (Nw. *Oslo tingrett*) as selected legal venue.