

Konfidensielt
Dette er markedsføringsmateriale

Investorpresentasjon for Turnstone PEF IV Feeder AS

TURNSTONE

PRIVATE EQUITY



*The Turnstone, which breeds in the Arctic region, is famous
for constantly turning over stones in order to find food*

Viktig informasjon

Begreper og definisjoner

Struktur og organisering

Enkelt forklart – hva er Turnstone PEF IV Feeder AS (Fondet)

Presentasjon av Turnstone PEF IV Feeder AS (Fondet)

Om Turnstone Private Equity (“TPE”) Fund I AS, Fund II AS og Fund III AS

Om Private Equity og markedet

Kostnader og avkastning i Fondet

Risikofaktorer i Fondet

Viktig informasjon (1/2)

Informasjonen i dette dokumentet er markedsføringsmateriale. Det er utarbeidet utelukkende som diskusjonsmateriale for å bistå den enkelte mottaker i å vurdere Turnstone Alternative Investments AS ("Turnstone" eller "vi"), Turnstone Private Equity Fund IV AS («Mottakerfondet" eller "Turnstone-fondet") og Turnstone PEF IV Feeder AS («Fondet").

Denne presentasjonen er konfidensiell. Dersom du ikke er den tiltenkte mottakeren, bes du om å slette presentasjonen og umiddelbart varsle Kenneth Syltøy (ks@turnstone.no). Dersom du er den tiltenkte mottakeren, vil du bli ansett for å ha lest og akseptert innholdet i «Viktig informasjon» og forplikter deg til å behandle og beskytte all informasjon i denne presentasjonen som konfidensiell. Enhver uautorisert offentliggjøring, distribusjon eller deling av presentasjonen eller informasjon fra den er forbudt.

Materialet i denne presentasjonen er kun utarbeidet for informasjonsformål, og er ikke ment å oppfordre til en investering. Denne presentasjonen er ikke, og skal under ingen omstendigheter anses som, et prospekt, et tilbud om salg eller en oppfordring til å kjøpe eller tegne seg for noen verdipapirer eller andre finansielle instrumenter, eller for forvaltningstjenester eller rådgivningstjenester. **Før du tar noen endelige investeringsbeslutning, vennligst gjør deg kjent med aksjonæravtalen og tegningsavtalen for Fondet, samt informasjonsdokument etter AIF-loven § 4-2 og nøkkelinformasjonsdokument (PRIIPS KID) etter PRIIPs-loven for Fondet som finnes i datarommet for Fondet.**

Selv om all informasjon i dette dokumentet er innhentet fra og basert på kilder som Turnstone anser for å være pålitelige, inkludert informasjon hentet eller avledet fra data publisert eller utarbeidet av tredjeparter, kan den være ufullstendig eller forkortet, og dens nøyaktighet kan ikke garanteres. Du bes lese hele presentasjonen. Videre er informasjonen i denne presentasjonen ikke uttømmende og må leses i sammenheng med relevant tilleggsinformasjon/dokumentasjon, inkludert blant annet aksjonæravtalen. Verken Turnstone eller noen av dens tilknyttede selskaper, styremedlemmer, ansatte, agenter, tjenesteleverandører, rådgivere eller representanter, eller kunder (hver en "Turnstone-part"), gir noen form for garanti for nøyaktigheten, fullstendigheten eller korrektheten av informasjonen i denne presentasjonen.

Viktig informasjon (2/2)

Denne presentasjonen inneholder opplysninger relatert til Argentum Fondsinvesteringer AS og/eller dets tilknyttede selskaper (samlet "Argentum"). Bakgrunnen er at enkelte teammedlemmer i Turnstone tidligere var ansatt i Argentum og var en del av Argentums investeringsteam (men, for å unngå misforståelser, utgjorde ikke disse hele investeringsteamet). Argentum brukes derfor som et eksempel på en vellykket investor innen private equity, selv om Argentum og Turnstone ikke nødvendigvis har identiske strategier. All informasjon relatert til Argentum er utelukkende basert på offentlig tilgjengelig informasjon og er ikke godkjent eller støttet av Argentum.

Mottakerne bør være oppmerksomme på at tidligere resultater nevnt i denne presentasjonen ikke er en indikasjon på fremtidige resultater. Det er ingen garanti for at sammenlignbare resultater eller avkastning vil oppnås i fremtiden. Faktiske resultater kan være negative.

Alle meninger, synspunkter, anslag, prognoser eller uttalelser om forventninger om fremtidige resultater representerer, med mindre annet er angitt, Turnstones egen vurdering og tolkning av informasjon som er tilgjengelig for Turnstone per datoen for denne presentasjonen, og er ikke en nøyaktig indikator. Ingen garanti gis for at slike uttalelser er eller vil være riktige. Fremtidige hendelser eller mulig fremtidig resultat er underlagt en rekke kjente og ukjente risikoer, fakta og antakelser som kan føre til endringer og uforutsette utviklinger.

Under ingen omstendighet vil en Turnstone-part ha noe ansvar for tap, eller konsekvenser av en avgjørelse, basert på informasjonen i denne presentasjonen.

Enhver investering i et private equity-fond, og fond som investerer i private equity-fond, er kun egnet for investorer som forstår risikofaktorene knyttet til den aktuelle investeringen, og som har råd til å tape hele eller deler av investeringen. Vennligst se "Risikofaktorer" for mer informasjon.

Informasjonen i denne presentasjonen skal ikke anses som fullstendig med hensyn til å adressere risikofaktorer knyttet til en investering, og investorer må selvstendig gjøre egne vurderinger av informasjonen etter å ha utført alle nødvendige undersøkelser og risikovurderinger, inkludert å søke ekstern investerings-, skatte- og juridisk rådgivning før en investeringsbeslutning tas.

Denne presentasjonen er ikke godkjent av eller registrert hos Finanstilsynet eller annen tilsynsmyndighet og er kun ment for ikke-profesjonelle investorer (slikt det er definert i Verdipapirhandelloven § 10-6) i Norge.

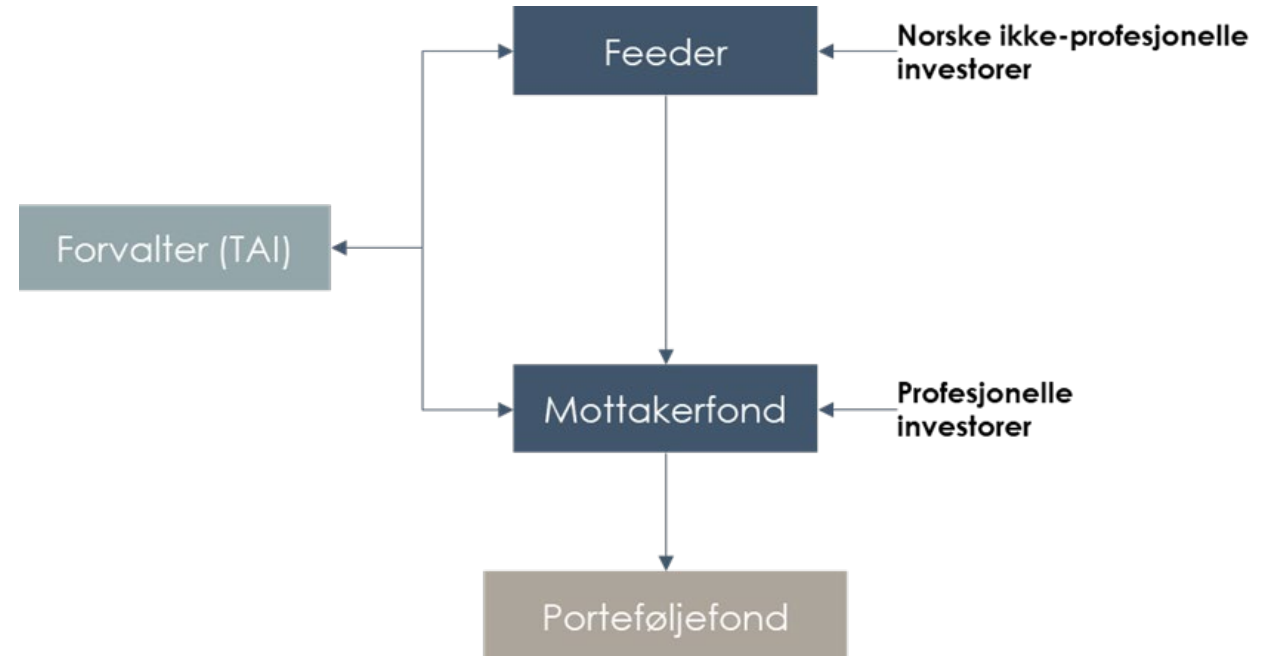
Begreper og definisjoner

| Begrep | Beskrivelse |
|----------------------------------|---|
| DPI (Distributed/Paid-in) | betyr totale utdelinger i forhold til innbetalt kapital for en bestemt investering. |
| TVPI (Total value/Paid-in) | betyr totalverdi i forhold til innbetalt kapital for en bestemt investering. Det er ingen garanti for at de faktiske resultatene vil tilsvare TVPI, da begrepet inkluderer både utdelinger som allerede er mottatt og restverdien på et bestemt tidspunkt (basert på siste verdivurdering av den aktuelle investeringen). |
| IRR (Internal Rate of Return) | betyr internrente og er årlig avkastning på investert beløp. IRR for investorene i et fond beregnes av beløpet som er innbetalt til fondet til enhver tid og ikke av innskuddsforpliktelsen. |
| Carried interest | Gevinstdeling utover innbetalt kapital gitt at fondet oppnår årlig avkastning over en minimumsavkastning. |

| Begrep | Beskrivelse |
|----------------------|---|
| Fondet | Turnstone PEF IV Feeder AS |
| Mottakerfondet | Turnstone Private Equity Fund IV AS som Fondet investerer all tilgjengelig kapital i. |
| Porteføljefond | Ulike typer private equity-fond og -strukturer etablert av eksterne forvaltere, typisk tradisjonelle private equity-fond, fortsettelsesfond og ko-investeringsfond som Mottakerfondet investerer i. |
| Turnstone eller vi | Turnstone Alternative Investments AS, forvalter av Turnstone-fond med konsesjon fra Finanstilsynet. |
| Investeringsrådgiver | Turnstone Private Equity AS, et selskap i samme konsern som Turnstone som leverer investeringsrådgivning til Turnstone |

I denne presentasjonen vises avkastningstall som netto i Fondet med mindre noe annet er eksplisitt angitt, det vil si etter kostnader og carried interest i Mottakerfondet og etter kostnader i Fondet.

- ✓ **Forvalter:** Turnstone Alternative Investments AS (TAI)
- ✓ **Feeder:** Turnstone PEF IV Feeder AS, et fond etablert for norske ikke-profesjonelle investorer. Feeder investerer all tilgjengelig kapital i Mottakerfondet
- ✓ **Mottakerfond:** Turnstone Private Equity Fund IV AS, et fond etablert for profesjonelle investorer. Fondet investerer i Porteføljefond
- ✓ **Porteføljefond:** ulike typer private equity-fond og -strukturer etablert av eksterne forvaltere, typisk tradisjonelle private equity-fond, fortsettelsesfond og ko-investeringsfond





Vi kjøper andeler i private equity-fond, som allerede har investert pengene sine i bedrifter, i annenhåndsmarkedet.

Hva betyr dette for deg som investor?

Raskere investering av kapitalen

- ✓ Tradisjonelle private equity-fond bruker normalt 3-5 år på å investere kapital. **Vi forventer å investere kapitalen i løpet av 1-2 år.**

Tidligere utbetalinger

- ✓ Du får pengene tilbake raskere fordi bedriftene allerede er kjøpt og utviklet.

Lavere risiko enn investering i enkeltselskaper og i enkeltstående tradisjonelle private equity-fond

- ✓ Vi kjøper porteføljer som allerede har vist resultater som gir mindre usikkerhet enn å vente på at nye investeringer skal lykkes.
- ✓ Vi diversifiserer ved å investere i ulike private equity-fond og forvaltere.
- ✓ De fleste private equity-fond vi investerer i diversifiserer også med flere investeringer.

Hvordan vurdere avkastning og kostnader?

- ✓ Avkastningen beregnes kun av kapitalen som er investert til enhver tid (internal rate of return, IRR). Vi forventer at kapitalen **i gjennomsnitt er investert i 3 år**. Fondets levetid er 12 år.
- ✓ Det settes av midler til dekning av kostnader i Fondet, Mottakerfondet og Porteføljefond, slik at du vil ikke få avkastning på hele innskuddsforpliktelsen.
- ✓ **Avkastningstallene vises netto til investorene i Fondet** med mindre noe annet er eksplisitt angitt, det vil si etter kostnader og carried interest i Mottakerfondet og etter kostnader i Fondet.
- ✓ I Fondets nøkkelinformasjonsdokument (**PRIIPS KID**) etter PRIIPs-loven, skal forvalter angi fire avkastningsscenarier: stress, ufordelaktig, moderat og fordelaktig. Avkastningstallene som er benyttet i denne presentasjonen tilsvarer tallene i det moderate scenariet.
- ✓ Finanstilsynet legger til grunn at PRIIPS KID skal vise avkastning beregnet av hele innskuddsforpliktelsen i hele Fondets levetid (Compound Annual Growth Rate, CAGR), altså slik at man ikke hensyntar tidspunkt for innkallinger og utdelinger. Avkastningstallene i PRIIPS KID avviker derfor fra tallene i denne presentasjonen som er IRR.
- ✓ Se nærmere om dette i «**Kostnader og avkastning i Fondet**».

An overhead photograph of two workers in a factory environment. They are positioned on either side of a large, rectangular metal assembly that is laid out on the floor. The worker on the left is wearing a bright yellow high-visibility vest over a grey shirt, a yellow hard hat, and yellow work gloves. The worker on the right is wearing a dark blue long-sleeved shirt and a yellow hard hat. The metal assembly is a complex piece of machinery with numerous circular holes and various mechanical components. The floor is a dark, industrial-grade concrete with yellow safety lines. In the background, there are other pieces of industrial equipment, including what appears to be a large metal mold or die on a wooden pallet to the left. The overall scene is brightly lit, typical of an industrial workshop.

Presentasjon av Turnstone PEF IV Feeder AS (Fondet)

Vi investerer i etablerte fond med en høy grad av visibilitet.

| Teamet | Strategi | Avkastning |
|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">✓ 93 års samlet erfaring med 300+ private equity deals gjort som team.✓ Vi kjenner de fleste av 500+ forvaltere (GPs) og 150+ meglere i PE-industrien i Europa – hele teamet er fokusert på å finne dealer.✓ 1,25% av fondsstørrelsen kommitterer teamet til våre fond. | <ul style="list-style-type: none">✓ Restrukturering av PE-porteføljer av små- og mellomstore selskaper gjennom 'buy & build'✓ Vi investerer kun i prosjekter hvor vi har en informasjonsfordel og kan samarbeide med den best informerte markedsaktøren.✓ Vi velger forvaltere som har bevist en evne til utvikle selskaper. | <ul style="list-style-type: none">✓ Turnstone Fond I rapporterte 1.4x TVPI og 25% IRR per Q3-25.✓ Turnstone Fond II rapporterte 1.3x TVPI og 37% IRR per Q3-25.✓ Turnstone Fond III rapporterte 1.2x TVPI og 41% IRR per Q3-25. |

¹ LP = Limited Partner (investor), GP = General Partner (forvalter)

² Ingen garanti kan gis for at målsatt avkastning oppnås. Scenariene som presenteres, er et estimat av fremtidig avkastning basert på tidligere erfaringer med hvordan verdien av investeringen varierer, og/eller gjeldende markedsforhold, og er ikke en eksakt indikator. Hva du vil få, vil variere avhengig av hvordan markedet utvikler seg. Netto i Mottakerfondet (etter kostnader og carried interest i Mottakerfondet og før kostnader i Fondet).

Hvorfor private equity?

Løser konflikten mellom kontroll og diversifikasjon



Konsentrert eierskap

- ✓ STERK KONTROLL
- ✓ LAV DIVERSIFISERING
- ✓ HØYE KAPITALKOSTNADER



**PRIVATE
EQUITY**



«BØRS»



Fragmentert eierskap

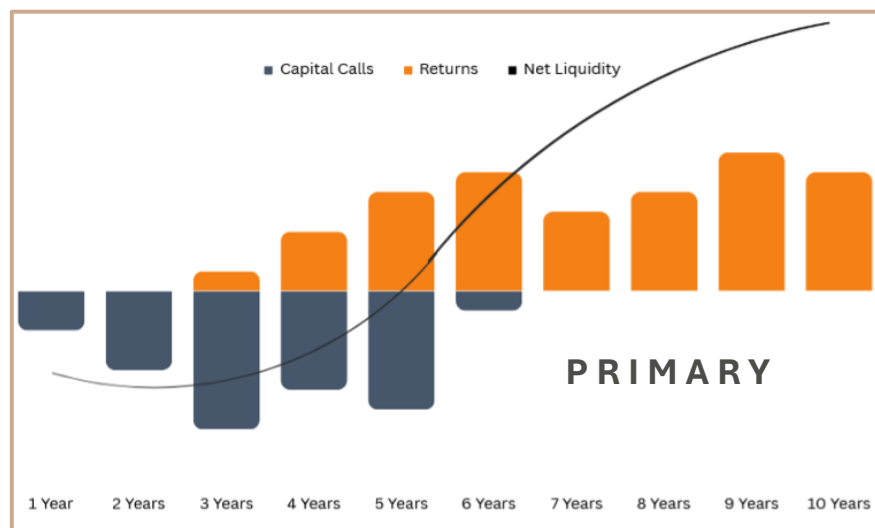
- ✓ SVAKERE KONTROLL
- ✓ HØY DIVERSIFISERING
- ✓ LAV KAPITALKOSTNAD

To veier inn i private equity

Primary

Nye fond

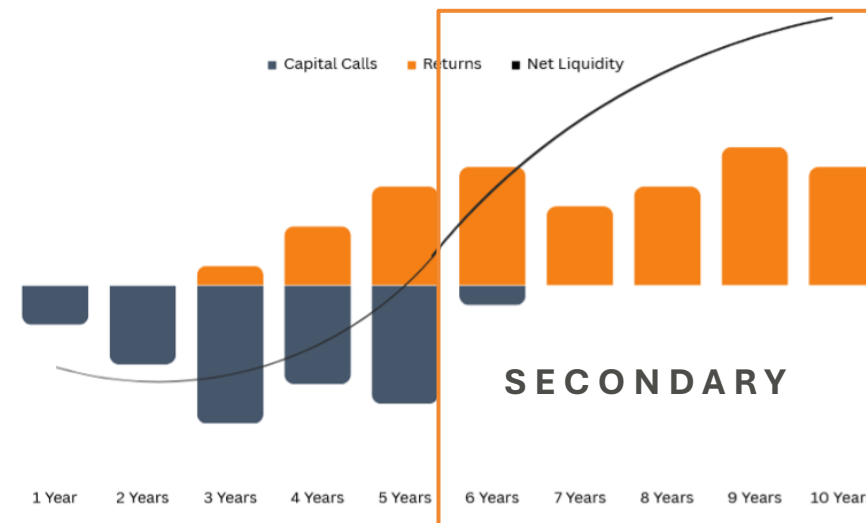
Passer best for store, institusjonelle investorer med kontinuerlige private equity programmer



Secondary

Etablerte fond

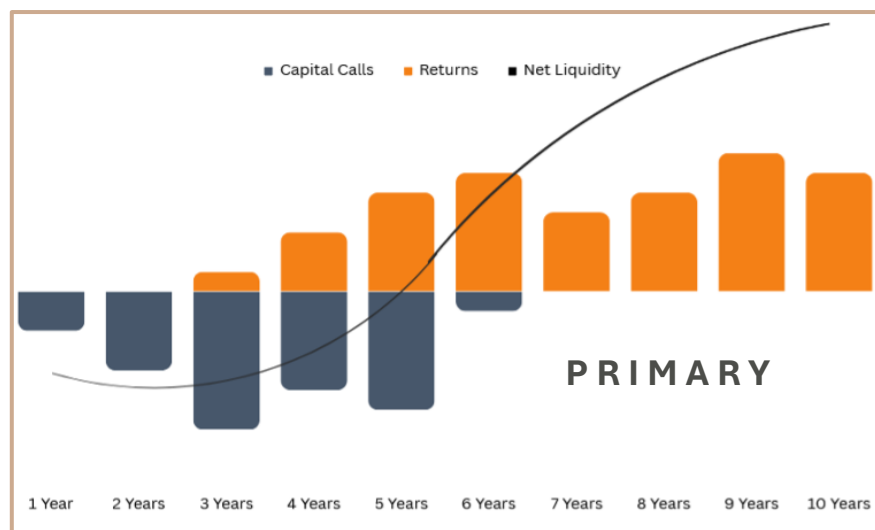
Tilgjengelig for ikke-profesjonelle gjennom feederfond



Fordeler med secondary investeringer

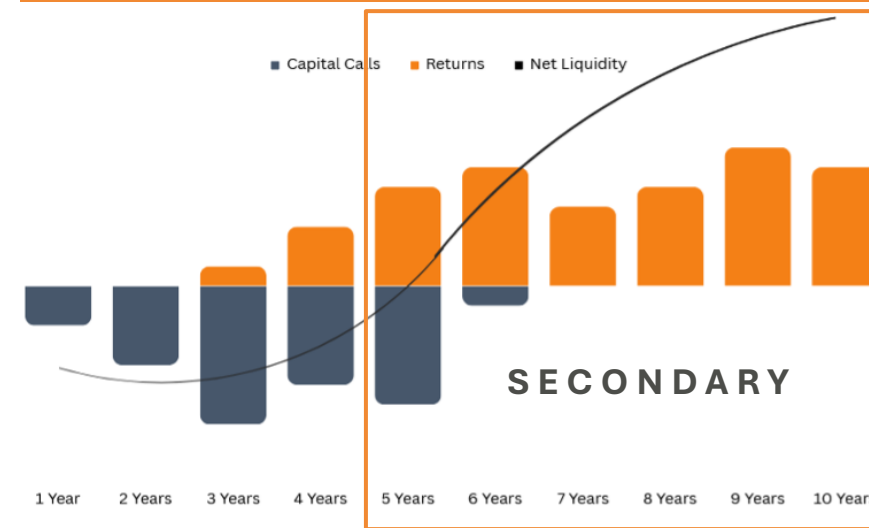
Primary

Nye fond



Secondary

Etablerte fond



Visibilitet på hva som kjøpes og raskere kontantstrøm

➤ Investerer i fondenes realisasjonsfase

Lavere kostnader i underliggende fond

➤ c. 2/3 av et private equity fonds totale kostnader påløper de første 4-5 årene

Raskere diversifisering

➤ Spredning mellom forvaltere, virksomheter, sektorer, geografi og fondsårganger

Egenskaper
Secondary

The Turnstone Approach – hvordan skiller vi oss ut

Hvordan

Small & mid-cap markedet i Private Equity

- ✓ Ineffektivt
- ✓ Erfaring, nettverk og tilgang til informasjon
- ✓ Verdiskapning gjennom 'buy & build'

Tilpasser eller kapitaliserer PE-porteføljer

- ✓ Tilbyr løsninger til investorer (LPs) eller forvaltere (GPs)

Nettverk og erfaring

- ✓ Vi kjenner og jobber med markedsaktørene og får en **informasjonsfordel** når vi selekterer dealer

Redusert usikkerhet gjennom grundige analyser

- ✓ Vi gjennomfører kun transaksjonen når vi har en **informasjonsfordel** og har de **samme insentiver** som den **best informerte markedsaktøren**



Avkastningsmål i Fondet¹

>17%

Netto IRR til investor

DPI over tid

>0.5x >1.0x >2.0x
Første 3 år Første 4 år c. 5 år

Antall år etter investeringsperioden

¹ Netto i Fondet (etter kostnader og carried interest i Mottakerfondet og etter kostnader i Fondet). Ingen garanti kan gis for at målsatt avkastning oppnås. Scenariene som presenteres, er et estimat av fremtidig avkastning basert på tidligere erfaringer med hvordan verdien av investeringen varierer, og/eller gjeldende markedsforhold, og er ikke en eksakt indikator.

TVPI = Total Value to Paid-In (samlet avkastning delt på innbetalt kapital)

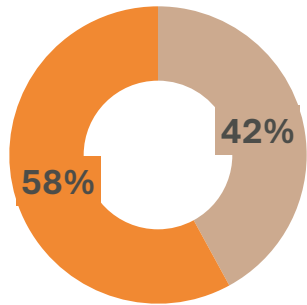
DPI = Distributed to Paid-In (utbetalt kapital delt på innbetalt kapital)

Tilgang på investeringsmuligheter

Deal types

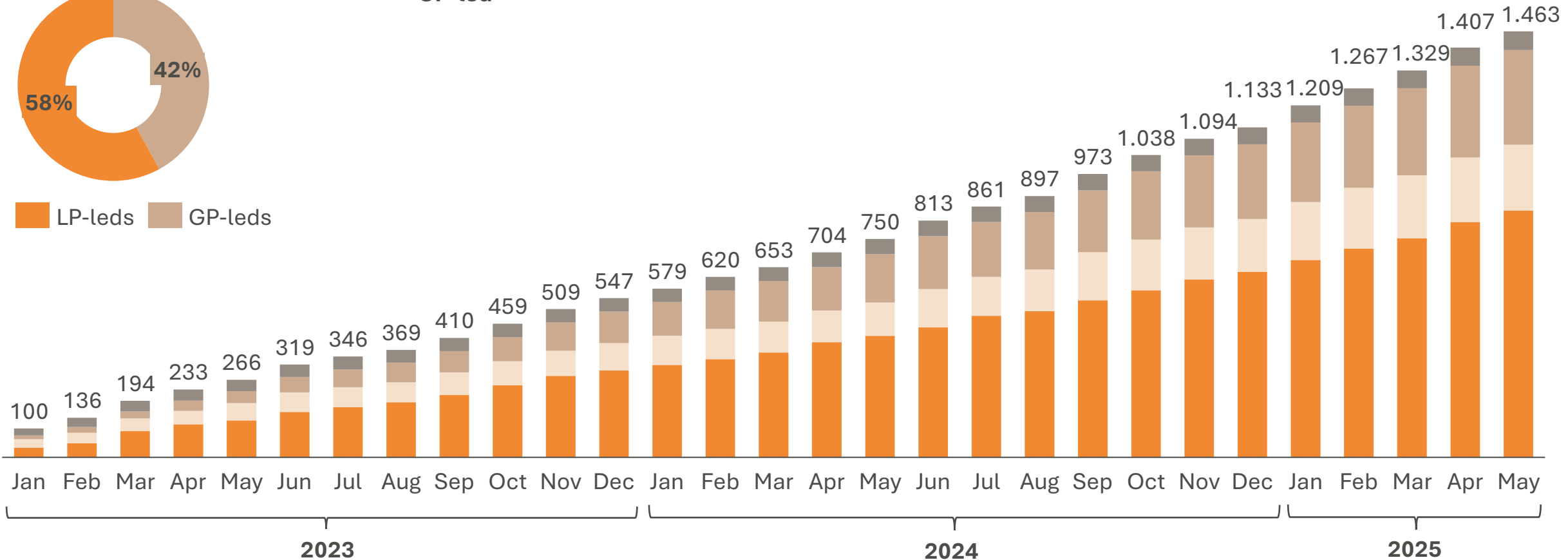
■ LP-led
 ■ Continuation Vehicles
 ■ Co-Invest
 ■ Late primary

GP-led



■ LP-leds
 ■ GP-leds

~2.7%
**Seleksjons
-rate¹**

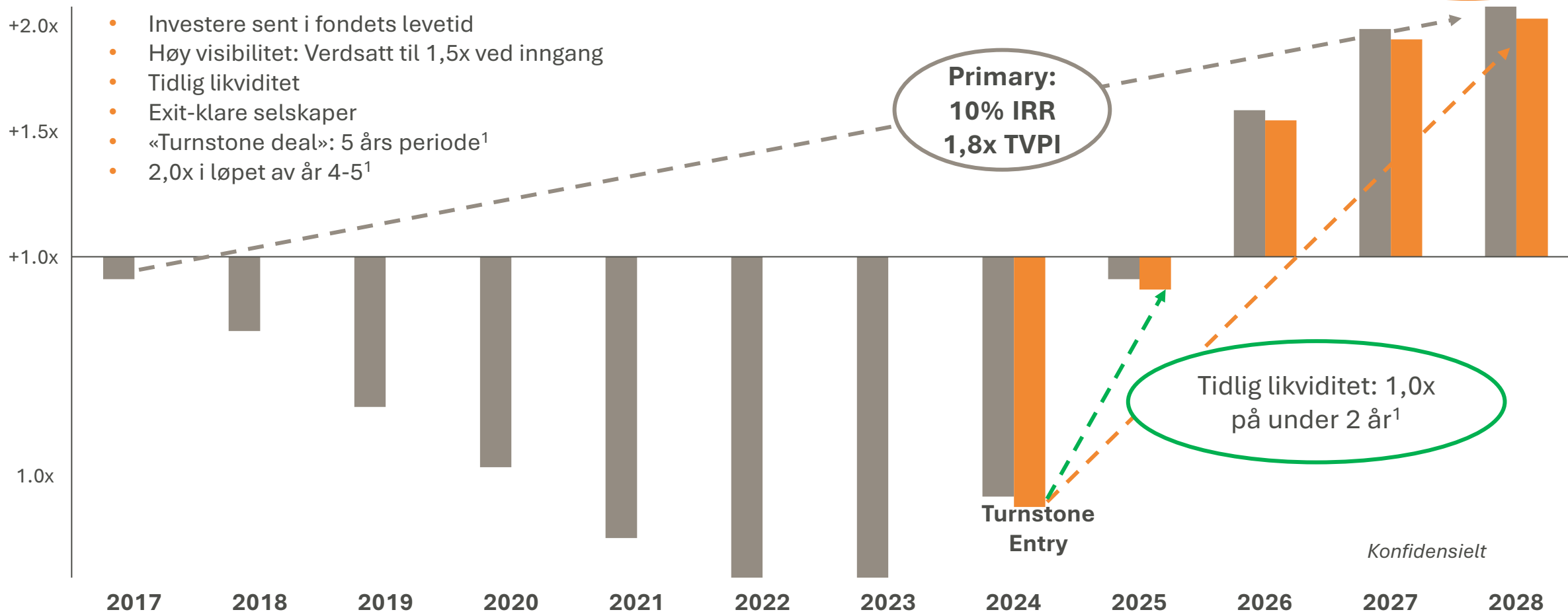


¹ Basert på dealer gjennomført siden oppstart (hvor to investeringer gjort samlet teller som én deal)

LP-led: Dealer vi tror har høyest visibilitet og likviditet

Akkumulert kontantstrøm for

Primary-investor Turnstone



1) Ingen garanti kan gis for at målsatt avkastning oppnås. Scenariene som presenteres, er et estimat av fremtidig avkastning basert på historiske data om hvordan verdien av investeringen varierer, og/eller gjeldende markedsforhold, og er ikke en nøyaktig indikator. Hva du faktisk vil oppnå vil variere avhengig av hvordan markedet utvikler seg. Se risikofaktorene. Brutto i Mottakerfondet (før kostnader og carried interest i Mottakerfondet og før kostnader i Fondet).

GP-led: Fortsette en suksess gjennom videre Buy & Build

■ Base case EBITDA¹



Visibilitet på Turnstone sitt investeringstidspunkt:

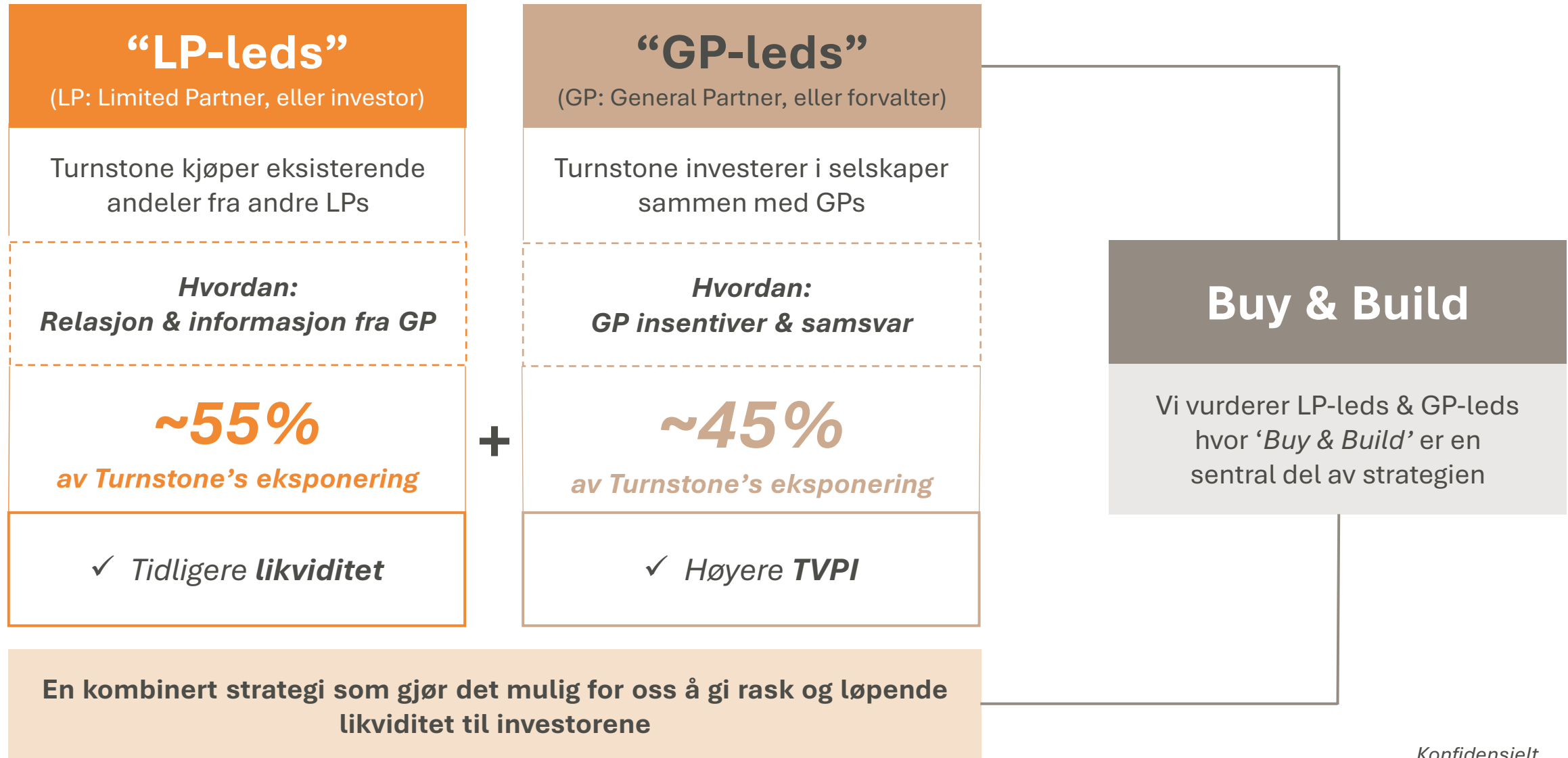
- Vi vet at forvalteren har hatt suksess med selskapet
- Forvalteren har hatt en læringskurve
- Forvalteren har bygget et nettverk i sektoren selskapet opererer i
- Forvalteren har gjort ~10 oppkjøp, men vært i prosess med 30-40 og er velposisjonert til å fortsette
- Sterke incentiver

Mål for GP-leds:
3,0x innen 5 år¹



1) Ingen garanti kan gis for at målsatt avkastning oppnås. Scenariene som presenteres, er et estimat av fremtidig avkastning basert på historiske data om hvordan verdien av investeringen varierer, og/eller gjeldende markedsforhold, og er ikke en nøyaktig indikator. Hva du faktisk vil oppnå vil variere avhengig av hvordan markedet utvikler seg. Se risikofaktorene. Brutto i Mottakerfondet (før kostnader og carried interest i Mottakerfondet og før kostnader i Fondet).

Turnstone – tilbyr løsninger til LPs og GPs

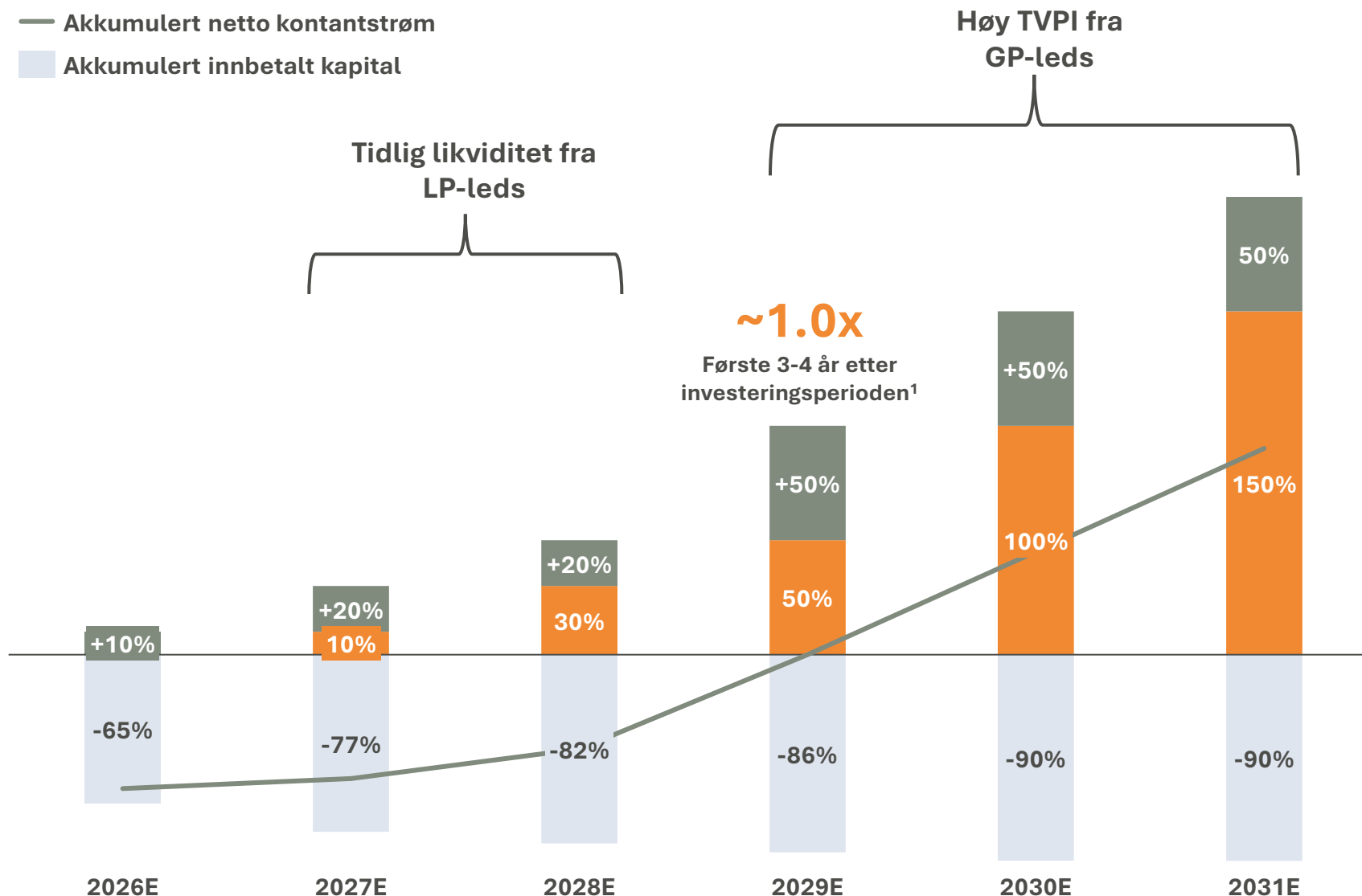


Målsatt likviditetsprofil i Mottakerfondet

Realiserte exits¹
Kommende exits¹

TURISTONE
PRIVATE EQUITY

— Akkumulert netto kontantstrøm
■ Akkumulert innbetalt kapital



Mål innen 5 år etter investeringsperioden¹

>17%
Netto IRR til investor

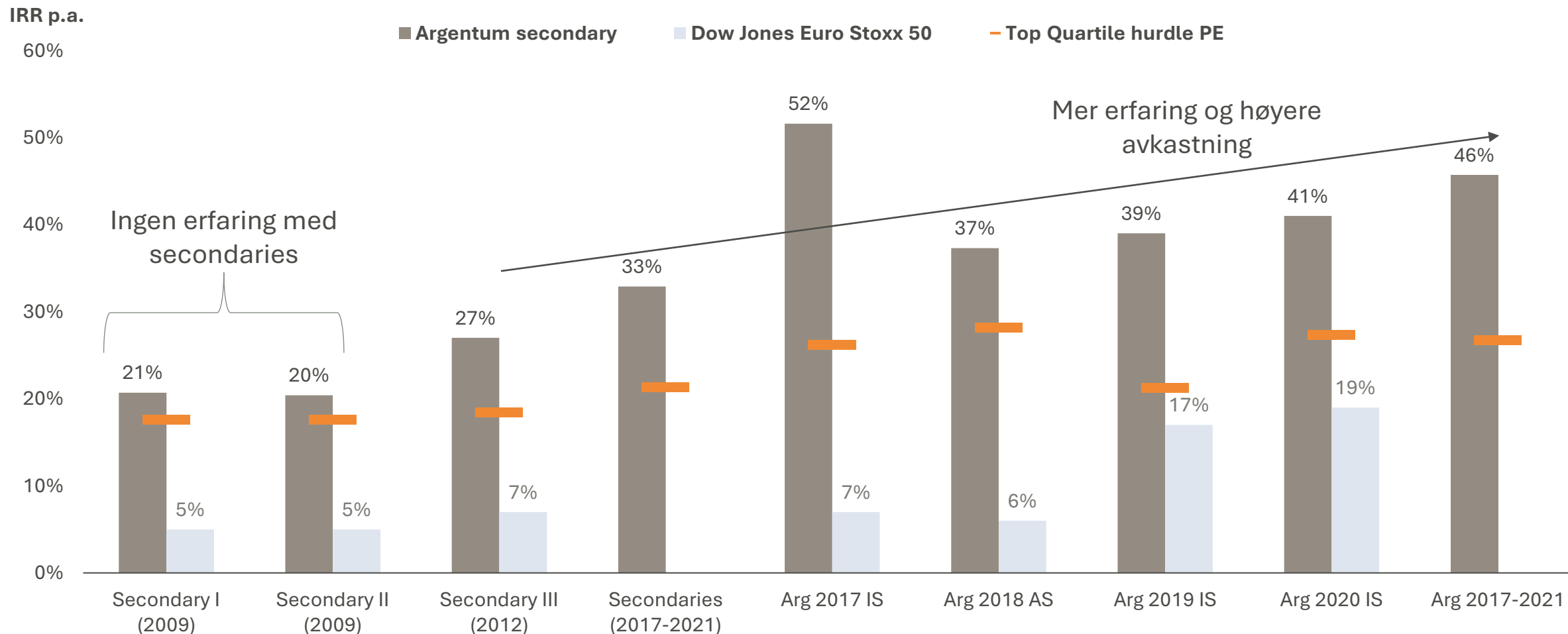
¹ Netto i Fondet (etter kostnader og carried interest i Mottakerfondet og etter kostnader i Fondet). Ingen garanti kan gis for at målsatt avkastning oppnås. Scenariene som presenteres, er et estimat av fremtidig avkastning basert på tidligere erfaringer med hvordan verdien av investeringen varierer, og/eller gjeldende markedsforhold, og er ikke en eksakt indikator.

TVPI = Total Value to Paid-In (samlet avkastning delt på innbetalt kapital)

DPI = Distributed to Paid-In (utbetalt kapital delt på innbetalt kapital)

Teamet har levert solid avkastning med denne modellen

Senior-teamet av Turnstone har hatt ledende posisjoner i Argentum Asset Management i perioden 2009-2022. I denne perioden har Argentum levert en solid og økende avkastning med sin secondary-strategi.



1) <https://argentum.no/nb/2022/09/08/argentums-investeringsstrategier-secondary/> (rapportering per 1Q 2022). Benchmark data hentet fra Pevara. Data per Q1 2022 og inkluderer bare fond med primary fokus på Vest-Europa og Buyout. For "Indep. Secondaries" er median netto IRR for fond fra 2012 til og med 2017 benyttet. For "Argentum 2017-2021" er median netto IRR for fond fra 2017 til og med 2021 benyttet.

2) https://sdw.ecb.europa.eu/quickview.do?SERIES_KEY=143.FM.M.U2.EUR.DS.EI.DJES50I.HSTA

Tidligere resultater kan ikke forutsi fremtidig avkastning. Det kan ikke gis noen garanti for at Mottakerfondet vil oppnå slik illustrert avkastning.

Nøkkeltall for Fond I-III per Q3 2025

| | Totale kommitteringer | Innbetalt kapital | Gj.sn. investering | TVPI ¹ | IRR ¹ | Antall exits | MOIC exits | DPI ¹ |
|---------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------|------------|------------------|
| Turnstone Fund I | 1 700 MNOK | 79% | Dec 2023 | 1,4x | 25% | 26 | 2,03x | 0,5x |
| Turnstone Fund II | 170 MEUR | 78% | Sept 2024 | 1,3x | 37% | 14 | 1,98x | 0,4x |
| Turnstone Fund III | 350 MEUR | 60% | May 2025 | 1,2x | 41% | 4 | ~2,00x | 0,1x |

¹ Ingen garanti kan gis for at målsatt avkastning oppnås. Scenariene som presenteres, er et estimat av fremtidig avkastning basert på tidligere erfaringer med hvordan verdien av investeringen varierer, og/eller gjeldende markedsforhold, og er ikke en eksakt indikator. Hva du vil få, vil variere avhengig av hvordan markedet utvikler seg. Netto i Mottakerfondet (etter kostnader og carried interest i Mottakerfondet og før kostnader i Fondet).

TVPI = Total Value to Paid-In (samlet avkastning delt på innbetalt kapital)

DPI = Distributed to Paid-In (utbetalt kapital delt på innbetalt kapital)

Forvaltningsteamet

TURISTONE
PRIVATE EQUITY

Joachim Høegh-Krohn
(58)

Partner & CEO
Head of Investment
Advisory Committee (IAC) &
CIO



29

års relevant
erfaring

Argentum
Vital / DNB Asset Mgmt.

Kenneth Syltøy
(34)

CFO



10

års relevant erfaring

Optimum Alternative
Investments

Ola Uhre
(67)

Compliance Officer



40

års relevant
erfaring

Optimum Alternative
Investments
Solsten / Orkla

Henrik Sten Halleland
(32)

Risk Manager & Fund
Controller



6

års relevant erfaring

Wahl Eiendom
PwC

Vibeke Bratsberg
(55)

Executive Assistant



21

års relevant erfaring

Carucel Eiendom
Søylen Eiendom/Leo Burnett

Håkon Kjølås Paslawski
(28)

Fund Controller



3

års relevant erfaring

Deloitte

Investor Relations

Joachim Høegh-Krohn
(58)

Partner & CEO
Head of Investment Advisory
Committee (IAC) & CIO



29

års relevant erfaring

*Argentum
Vital / DNB Asset Mgmt.*

Christoffer Norén
(38)

Head of
Investor Relations



12

års relevant erfaring

*Clarksons
Advokatfirmaet Selmer*

Kenneth Syltøy
(34)

CFO



10

års relevant erfaring

*Optimum Alternative
Investments*

Sondre Ludvigsen
(28)

Investor Relations



4

års relevant erfaring

*Formue
Sparebanken Vest*

Sofie Aslaksrud
(29)

Investor Relations



5

års relevant erfaring

*Söderberg & Partners Wealth
Management
Danske Bank*

Investeringssteamet

TURISTONE
PRIVATE EQUITY

Joachim Høegh-Krohn
(58)

Partner & CEO
Head of IAC & CIO



29

års relevant
erfaring

Argentum
Vital / DNB Asset
Mgmt.

Daniel Rygg
(45)

Partner
Head of Advisory Team
& Member of IAC



21

års relevant
erfaring

Argentum
Goldman Sachs

Henning Fredriksen
(57)

Partner
Member of Advisory
Team & IAC



28

års relevant
erfaring

Argentum
Vital / DNB Asset
Mgmt.

Stefan V. Vikøyr
(34)

Investment Director
Member of Advisory
Team & IAC



9

års relevant
erfaring

Argentum
DNB Markets

Oda E. Knudsen
(32)

Investment Director
Member of Advisory
Team & IAC



7

års relevant
erfaring

Argentum

Henrik Finsrud
(30)

Investment Manager
Member of Advisory
Team & IAC



5

års relevant
erfaring

Argentum

Per Ole Lande
(25)

Investment Analyst
Member of Advisory
Team & IAC

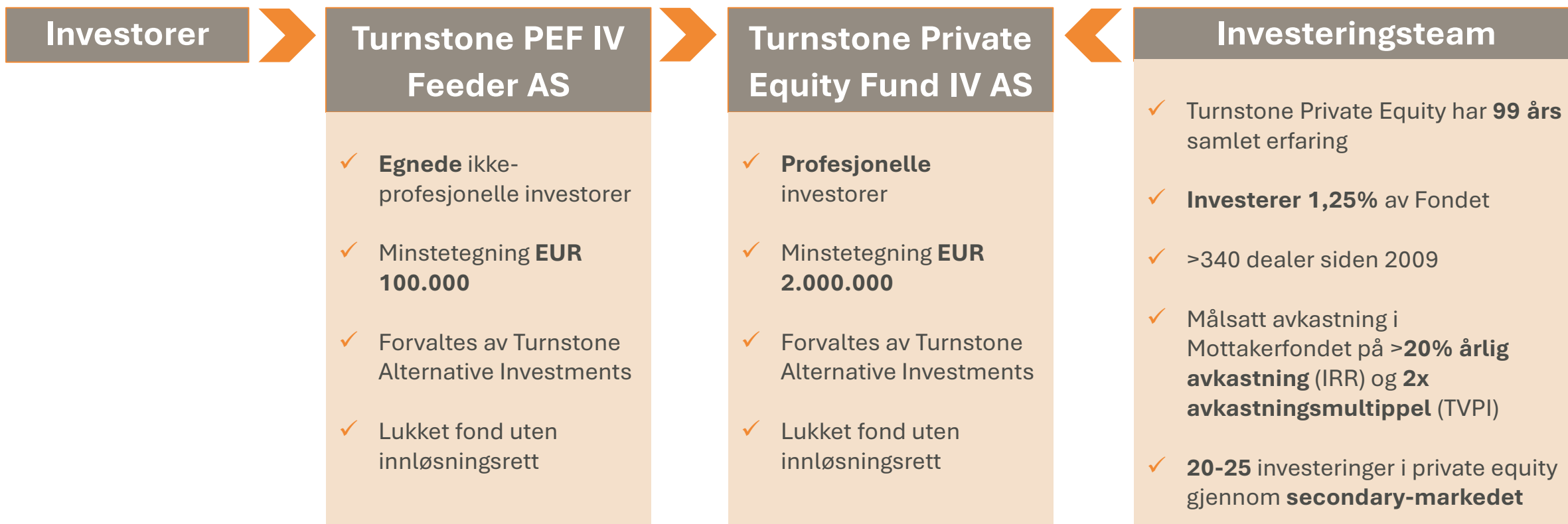


Turnstone siden 20.
januar 2025

MSc, NHH

Turnstone Alternative Investments har etablert en investeringskomité, Investment Advisory Committee (IAC), for å gi anbefalinger om potensielle nye investeringer. Turnstone Alternative Investments CEO er komiteens leder. De andre medlemmene er ansatt i Turnstone Alternative Investments og Turnstone Private Equity AS (investeringsrådgivningsteam).

Tilgjengelig kapital etter avsetning
for kostnader



Gjennomføring av tegning i Fondet

Total målsatt tegningsproveny

EUR 50 millioner

Minste tegningsbeløp

EUR 100.000 (eller slikt lavere beløp som Forvalter aksepterer forutsatt at det ikke utløser prospektplikt)

Tegningsperiode tredje lukking

Fra 2. januar 2026 til 27. mars 2026

Levetid

Fondet følger Mottakerfondets levetid som er maksimalt 12 år (+3 år). Målsettingen er å realisere det vesentlige av Mottakerfondets portefølje i løpet av en kortere tid (c. 6-8 år)

Tilrettelegger

Pensum Asset Management AS

Tilretteleggingshonorar

Tilrettelegger mottar et engangshonorar på 2% av kommittert kapital, betalt av Forvalter

Tilsynsmyndighet

Finanstilsynet

Forvalter

Turnstone Alternative Investments AS

Depotmottaker

Permian AIF Depositary AS

Revisor

EY

Klageordning

Forvalter er tilsluttet Norsk Kapitalforvalterforenings klageordning

Tegningsperioden kan forlenges etter Forvalters beslutning

Forvalter legger til grunn at du har lest og forstått Investorpresentasjonen og fondsavtaleverket

Hovedvilkår for Mottakerfondet og Fondet¹

| | Mottakerfondet | Fondet |
|-----------------------------|--|----------------------|
| Teamets kommittering | 1,25% av total innskuddsforpliktelse | Kun i Mottakerfondet |
| Carried interest | 12,5% (opptrapping til 15% hvis investorer mottar >15% årlig avkastning) | Kun i Mottakerfondet |
| Preferred return | 8,0% | Kun i Mottakerfondet |
| Forvaltningshonorar | 1,25% årlig | 1% årlig |
| Valuta | EUR | EUR |

¹ Dette er en overordnet oppsummering av de meste sentrale hovedvilkårene i Mottakerfondet og Fondet. Se «Kostnader og avkastning i Fondet» for nærmere forklaring og beskrivelse av kostnads- og avkastningsberegninger for Fondet og Mottakerfondet.

Kontakt

Kenneth Syltøy
ks@turnstone.no
+47 92 88 15 52



An overhead photograph of two workers in a factory. One worker, wearing a yellow safety vest and a yellow hard hat, is on the left side of a large, perforated metal plate. The other worker, wearing a dark long-sleeved shirt and a yellow hard hat, is on the right side of the same plate. They appear to be working together on the plate, which is mounted on a stand. The floor is concrete with yellow safety lines. Various industrial equipment and tools are visible in the background and foreground.

Om Turnstone Private Equity ("TPE") Fund I AS, Fund II AS og Fund III AS

Turnstone's model enables significant distributions early on

TURISTONE
PRIVATE EQUITY

| Fund | Underlying investment | Industry | Turnstone Entry | Exit announced |
|--------|-----------------------|--------------------------------|--------------------|----------------|
| TPEF I | Sagard NewGen | Business services & technology | Apr-2023 | Apr-2023 |
| TPEF I | Sagard NewGen | Business services & technology | Apr-2023 | Jun-2023 |
| TPEF I | Sagard NewGen | Business services & technology | Apr-2023 | Nov-2024 |
| TPEF I | Equip I | Consumer services | Jun-2023 | Aug-2024 |
| TPEF I | Equip I | Business services & technology | Jun-2023 | Aug-2024 |
| TPEF I | CBPE IX | Business services & technology | Jul-2023 | Feb-2024 |
| TPEF I | CBPE IX | Business services & technology | Jul-2023 | Feb-2024 |
| TPEF I | Limerston I | Food | Sep-2023 | Jul-2024 |
| TPEF I | Corpfin IV | Manufacturing | Dec-2023 | May-2024 |
| TPEF I | Corpfin IV | Manufacturing | Dec-2023 | Jun-2024 |
| TPEF I | CBPE IX | Business services & technology | Jul-2023 | Feb-2025 |
| TPEF I | Queka I | Food | Dec-2023 | Mar-2025 |
| TPEF I | Corpfin IV | Food | Dec-2023 | Jan-2025 |
| TPEF I | Equip I | Business services & technology | Jun-2023 | Jun-2025 |
| TPEF I | Corpfin IV | Consumer services | Dec-2023 | Jul-2025 |
| TPEF I | Horizon 2018 | Business services & technology | May-2024 | Jul-2025 |
| TPEF I | Horizon 2018 | Business services & technology | May-2024 | Jul-2025 |
| TPEF I | Ufenau VI | Business services & technology | Jan-2024, May-2024 | Aug-2025 |

Total exits to TPEF I and TPEF II have generated >2.0x invested capital

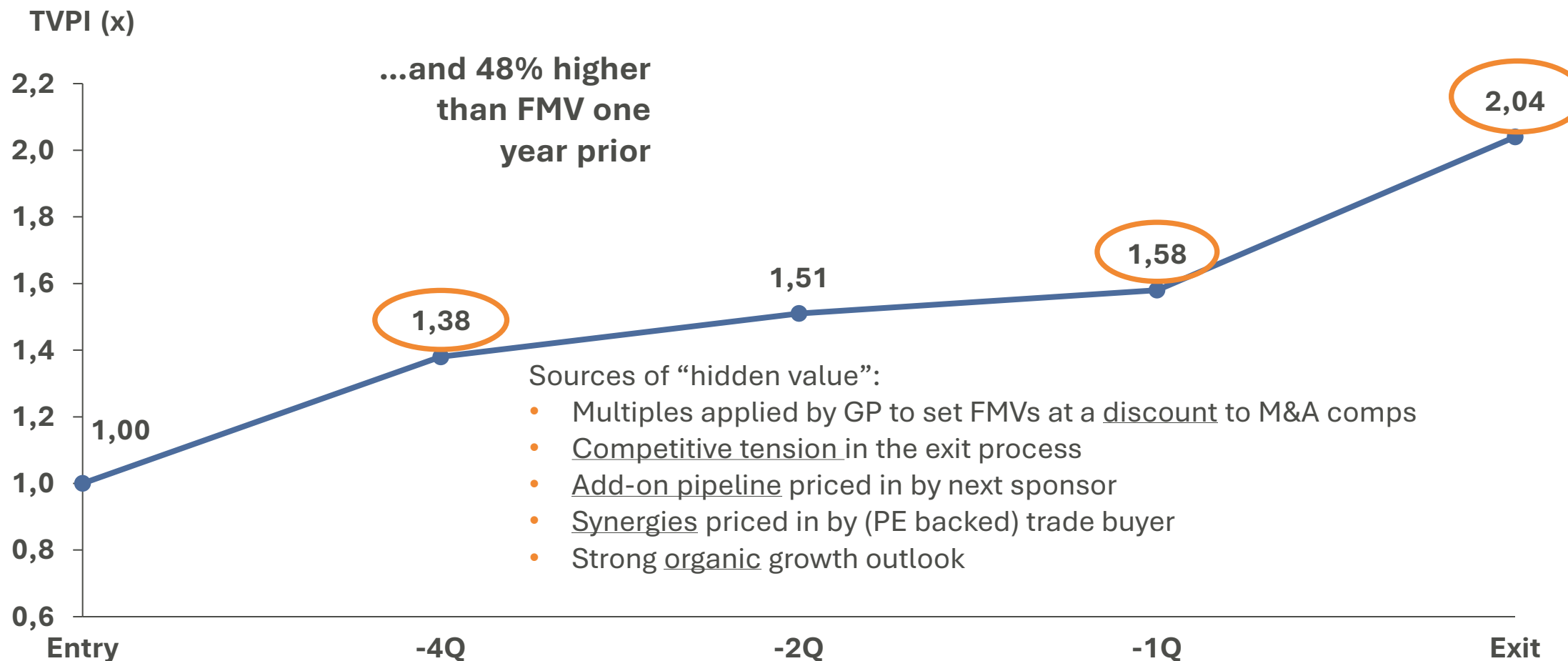
Turnstone's model enables significant distributions early on

| Fund | Underlying investment | Industry | Turnstone Entry | Exit announced |
|----------|-----------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|
| TPEF II | Avedon III | Business services & technology | May-2024 | Oct-2024 |
| TPEF II | Avedon III | Business services & technology | May-2024 | Jan-2025 |
| TPEF II | Sovereign IV | Business services & technology | Dec-2024 | Mar-2025 |
| TPEF II | FAPI III | Business services & technology | Jan-2025 | Apr-2025 |
| TPEF II | DPE III | Manufacturing | Jun-2024 | May-2025 |
| TPEF II | Rhein I | Business services & technology | Sep-2024 | Jun-2025 |
| TPEF II | Sovereign IV | Business services & technology | Dec-2024 | Jun-2025 |
| TPEF II | Sovereign IV | Business services & technology | Dec-2024 | Jul-2025 |
| TPEF II | Horizon 2018 | Business services & technology | May-2024 | Jul-2025 |
| TPEF II | Horizon 2018 | Business services & technology | May-2024 | Jul-2025 |
| TPEF II | FAPI III | Business services & technology | Jan-2025 | Jul-2025 |
| TPEF II | PCP II | Business services & technology | Mar-2024 | Jul-2025 |
| TPEF II | Avedon III | Business services & technology | May-2024 | Aug-2025 |
| TPEF III | Avedon III | Business services & technology | May-2025 | Aug-2025 |
| TPEF III | Alcuin IV | Business services & technology | May-2025 | Aug-2025 |

Total exits to TPEF I and TPEF II have generated >2.0x invested capital

Fund I & II exits have been 29% higher than latest FMV

Average evolution of Turnstone's TVPI across exited companies (weighted)



Past performance does not predict future returns. No assurance can be given that such illustrated returns will be achieved by the Fund. Numbers are gross (to the fund before fund expenses and carried interest).

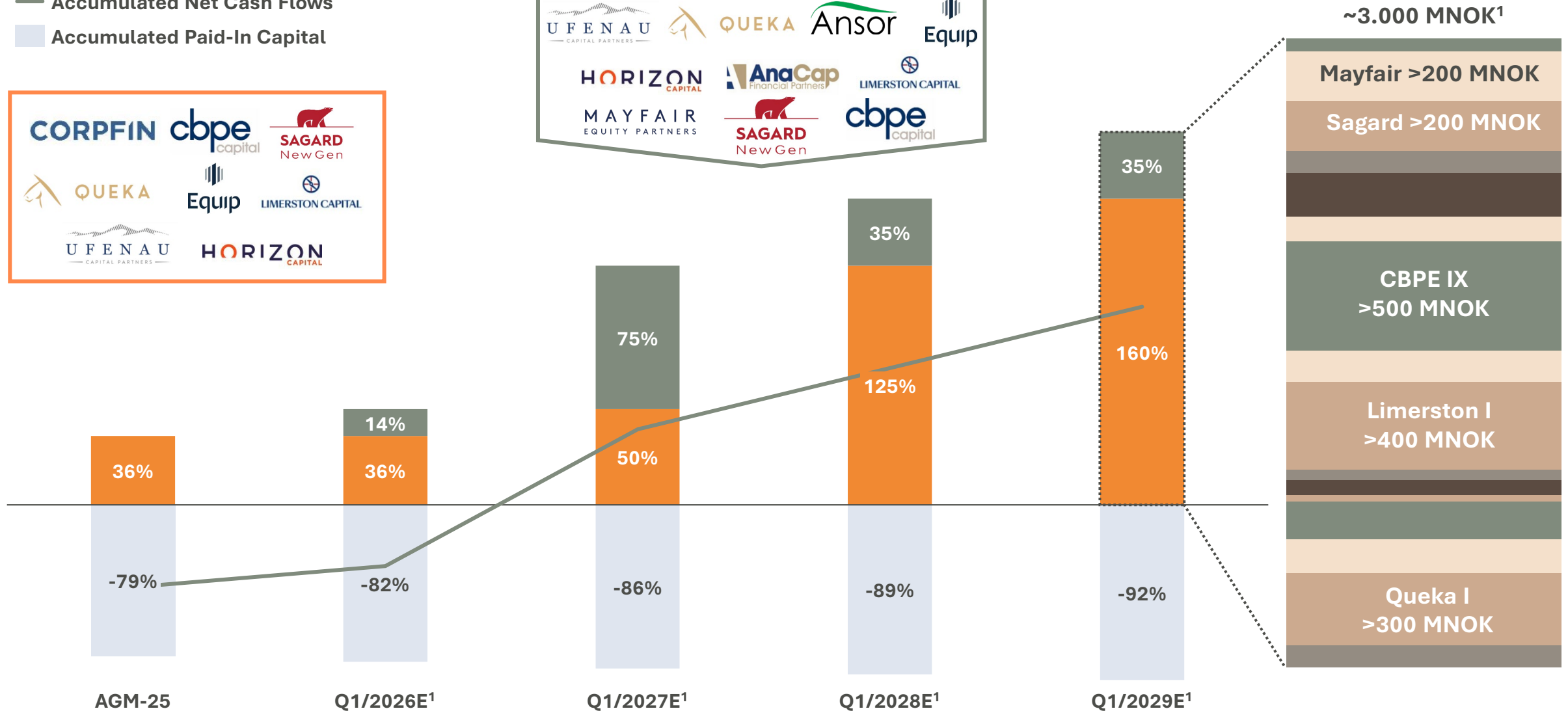
Fully invested

Fund I – visible and liquid

Realised exits
Upcoming exits¹

TURISTONE
PRIVATE EQUITY

— Accumulated Net Cash Flows
■ Accumulated Paid-In Capital

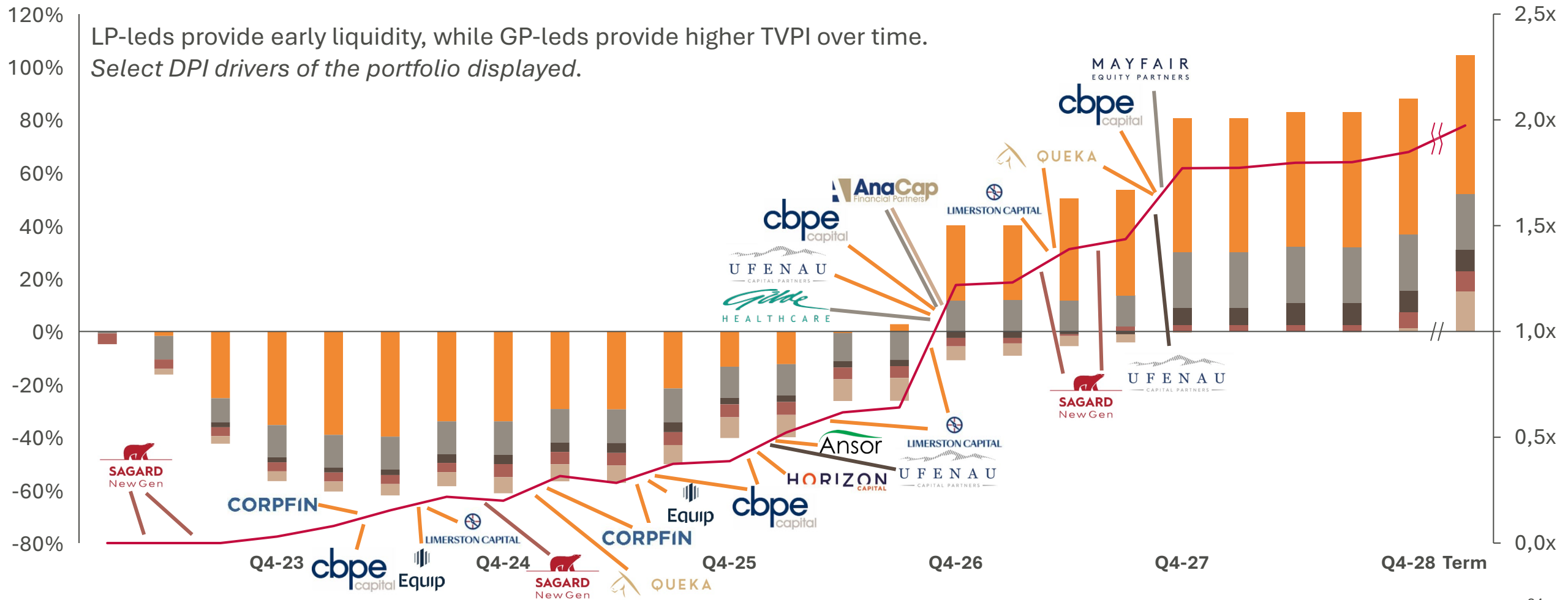


Distributions in % of Paid-In capital.
Drawdowns in % of committed capital.

Fund I: Accumulated cash flows for investments by category

■ LP-led
 ■ Co-inv
 ■ CV
 ■ Late primary
 ■ Stapled primary
 — DPI

% of fund size

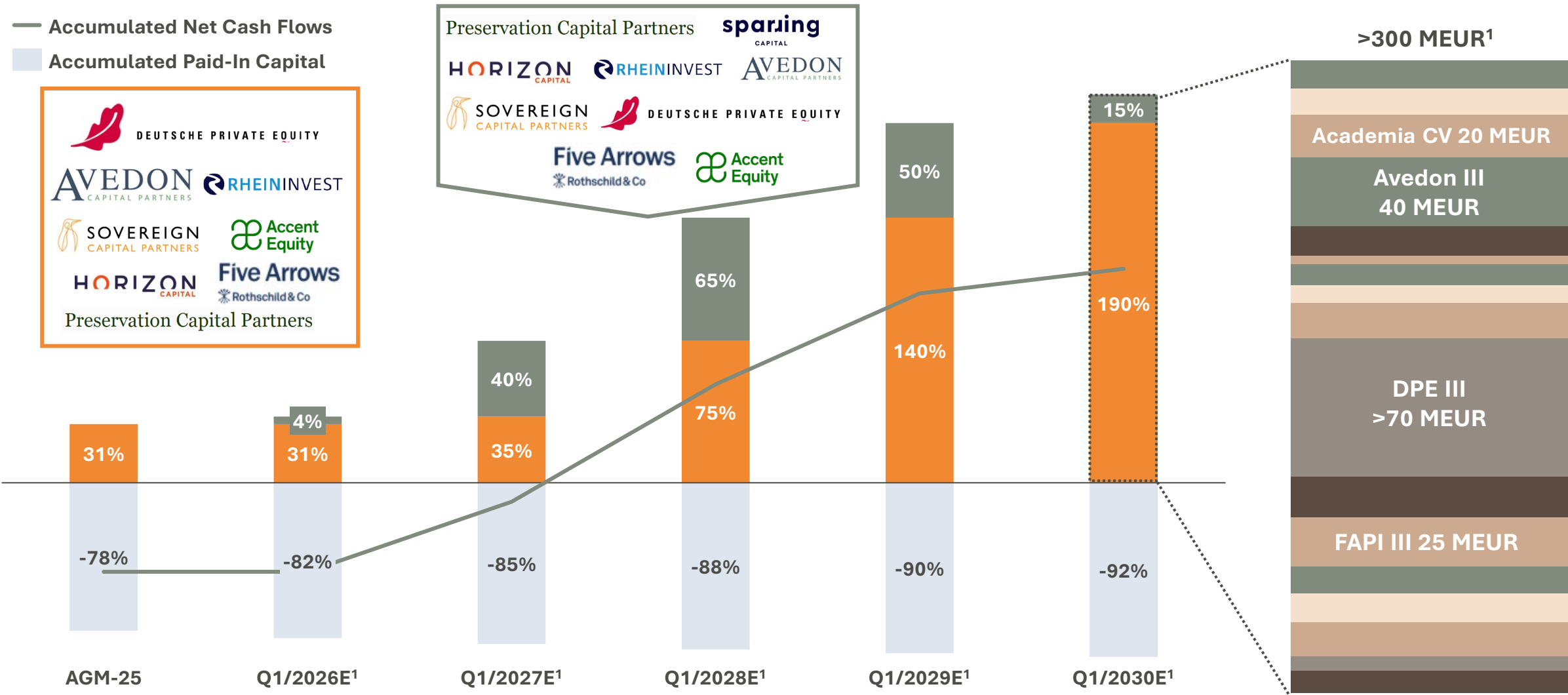


Fully invested

Fund II – visible and becoming liquid

Realised exits
Upcoming exits¹

TURISTONE
PRIVATE EQUITY

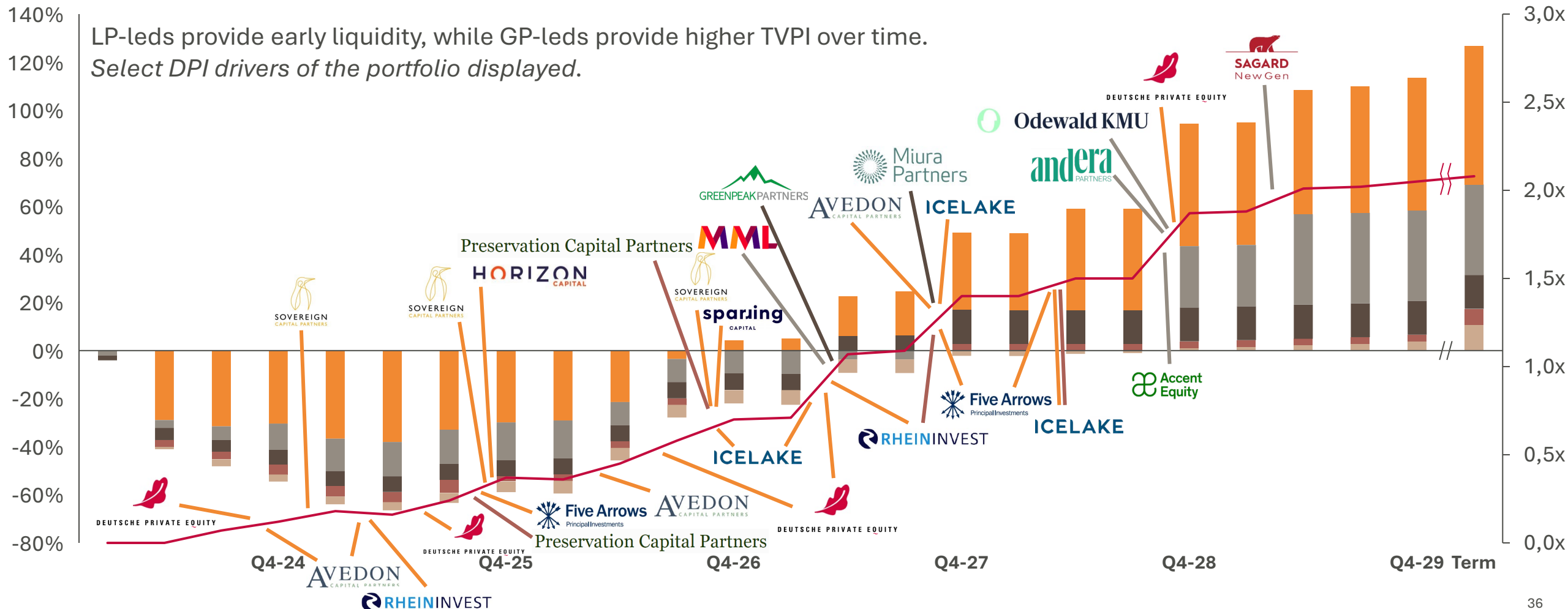


Distributions in % of Paid-In capital.
Drawdowns in % of committed capital.

Fund II: Accumulated cash flows for investments by category

■ LP-led
 ■ Co-inv
 ■ CV
 ■ Late primary
 ■ Stapled primary
 — DPI

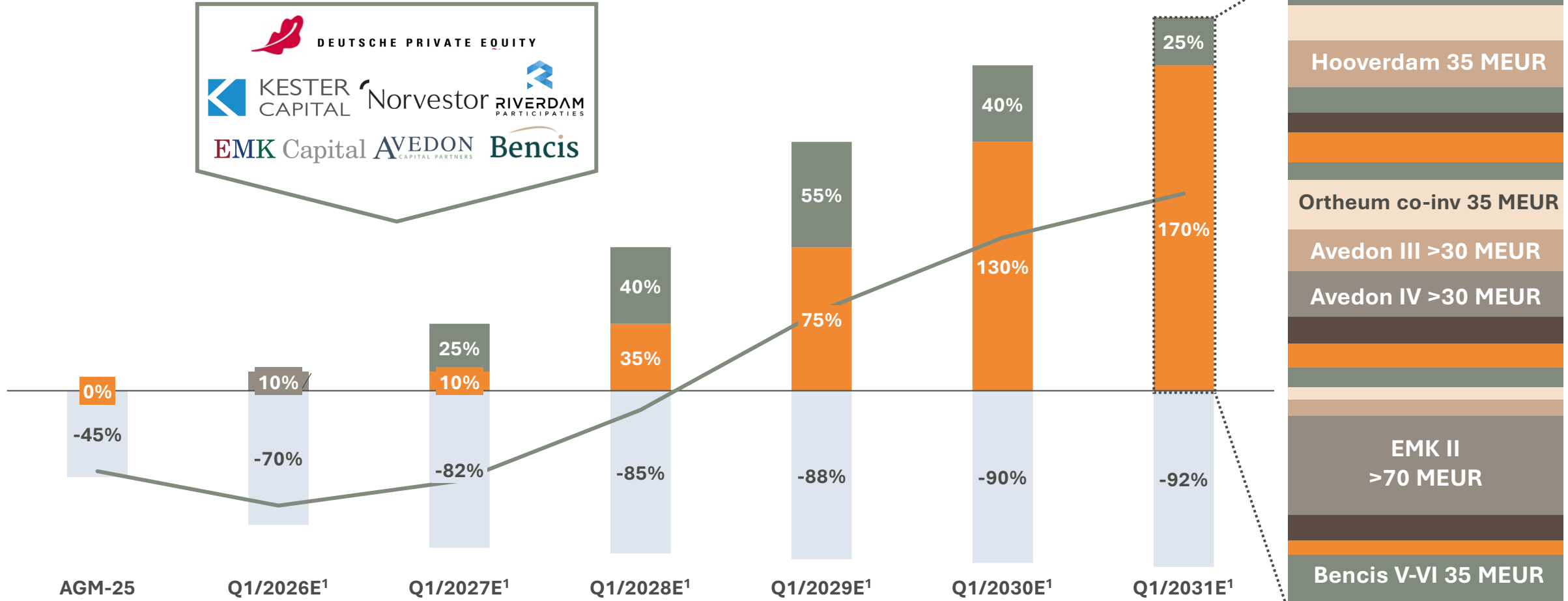
% of fund size



Fund III – estimated liquidity profile

Realised exits
Upcoming exits¹

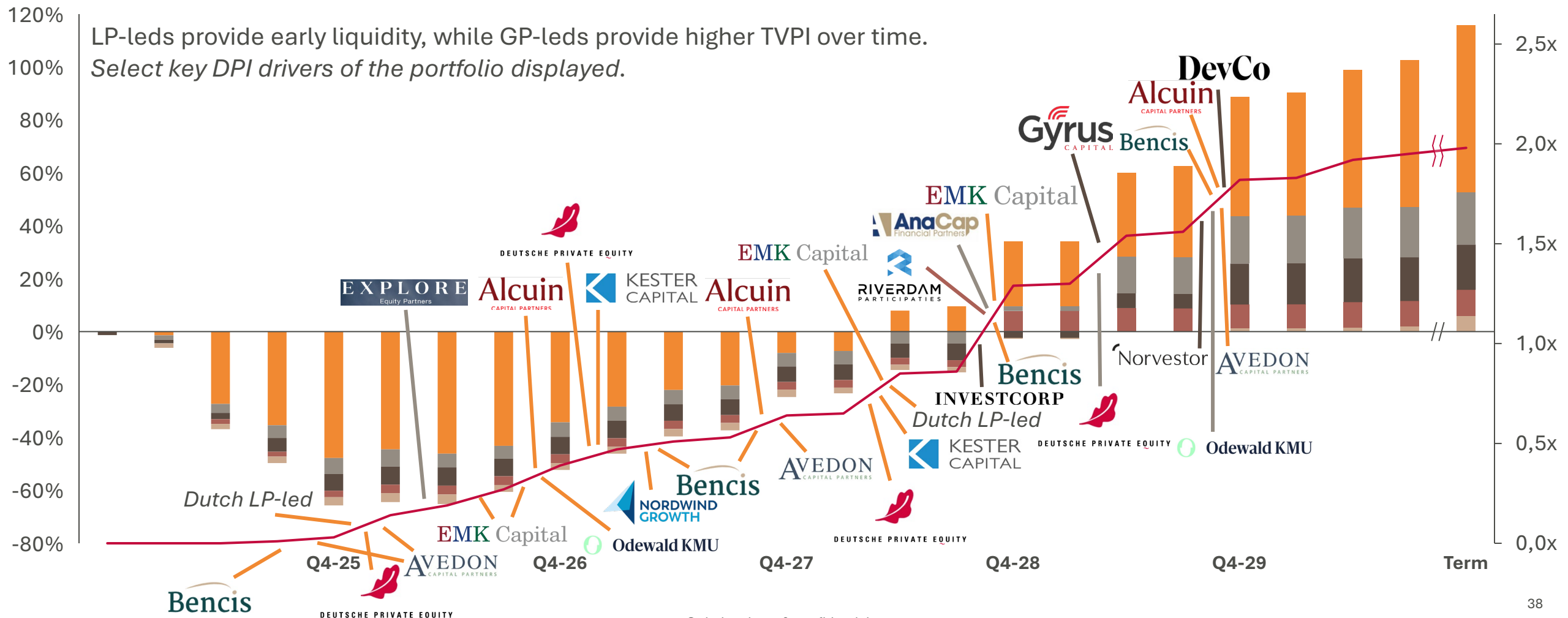
— Accumulated Net Cash Flows
■ Accumulated Paid-In Capital



Fund III: Accumulated cash flows for investments by category

■ LP-led
 ■ Co-inv
 ■ CV
 ■ Late primary
 ■ Stapled primary
 — DPI

% of fund size

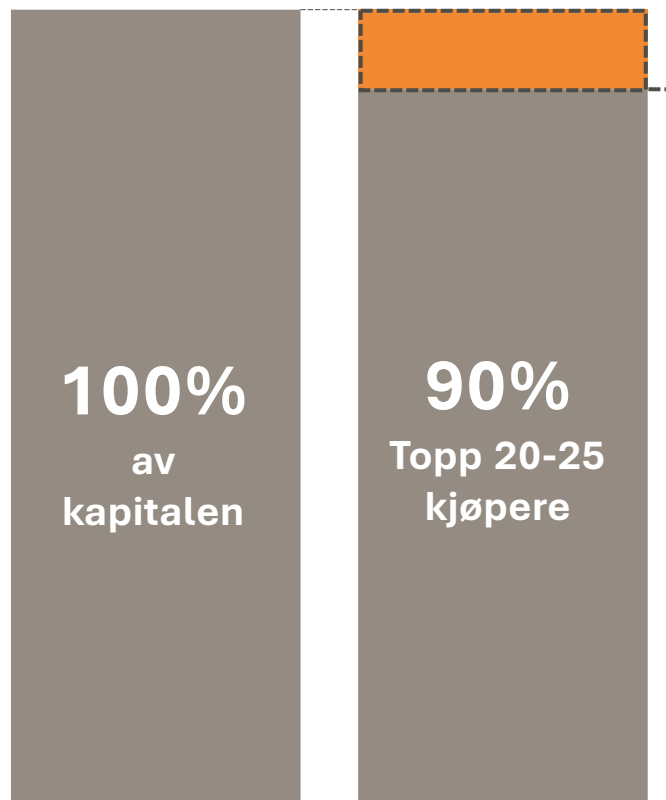


Om Private Equity og markedet

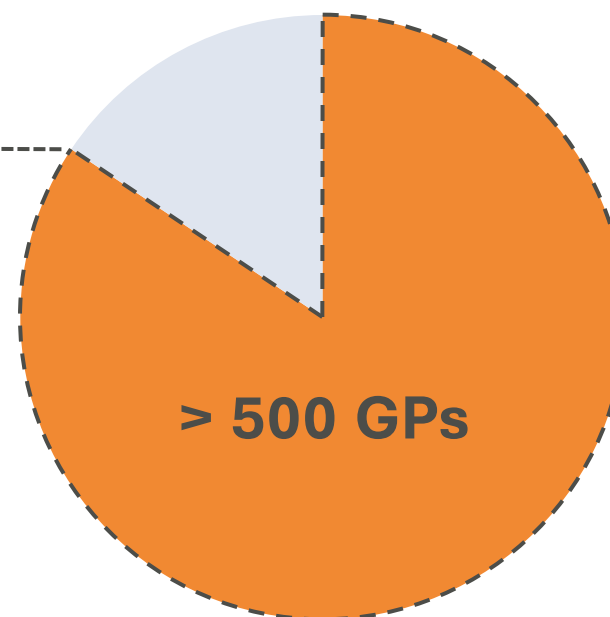
An overhead photograph of two workers in a factory. The worker on the left is wearing a bright yellow safety vest, a yellow hard hat, and yellow gloves, leaning over a large, perforated metal plate. The worker on the right is wearing a dark long-sleeved shirt and a yellow hard hat, also working on the same metal plate. The metal plate is mounted on a frame with various bolts and nuts. The background shows a concrete floor with yellow safety lines and various industrial equipment and metal parts.

Turnstone opererer i et fragmentert og lite effektivt marked...

■ Globalt secondary volume
■ Turnstone sitt segment



Markedet er dominert av store spillere

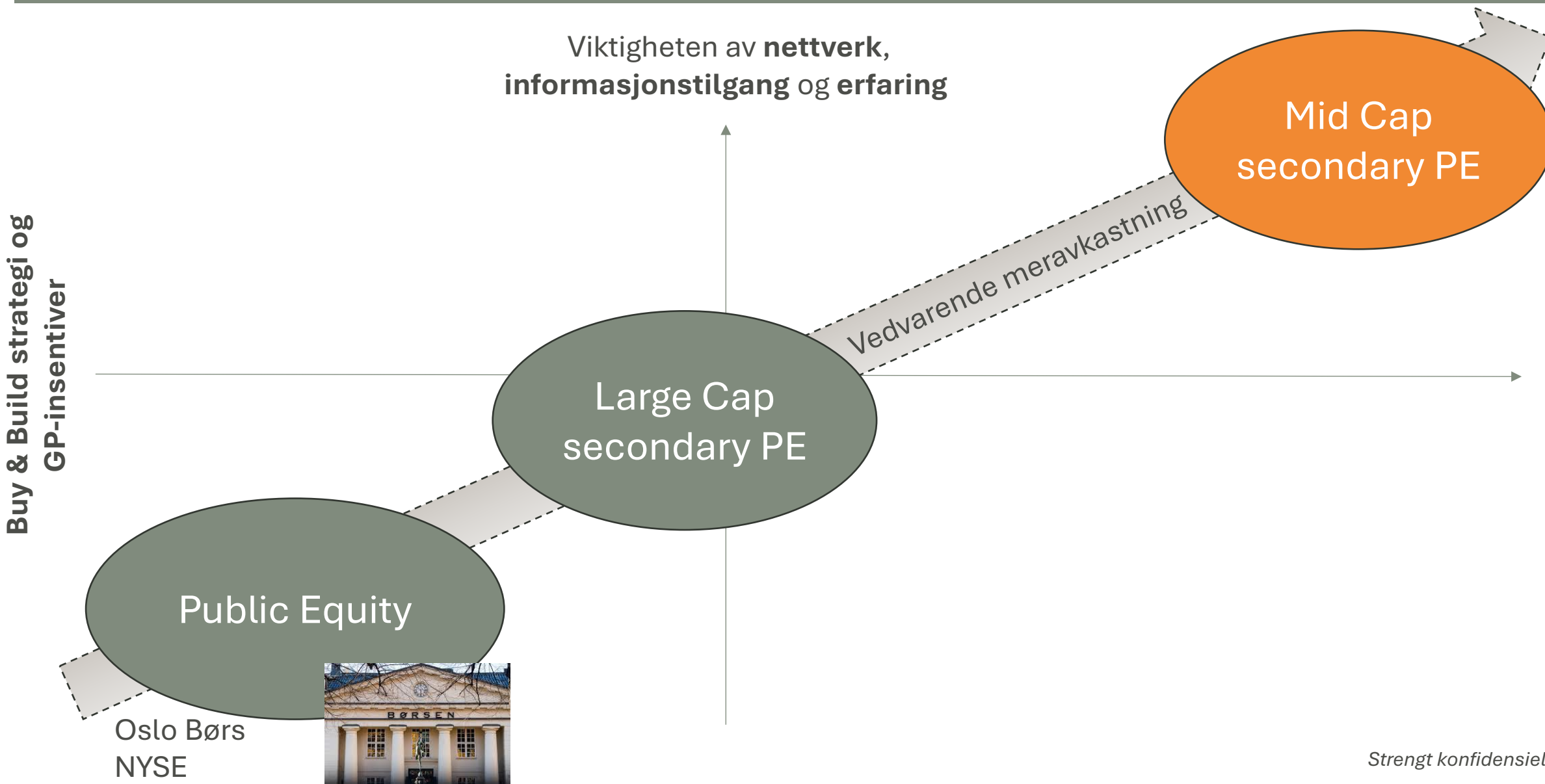


■ Turnstone sitt investeringsunivers

Vi...

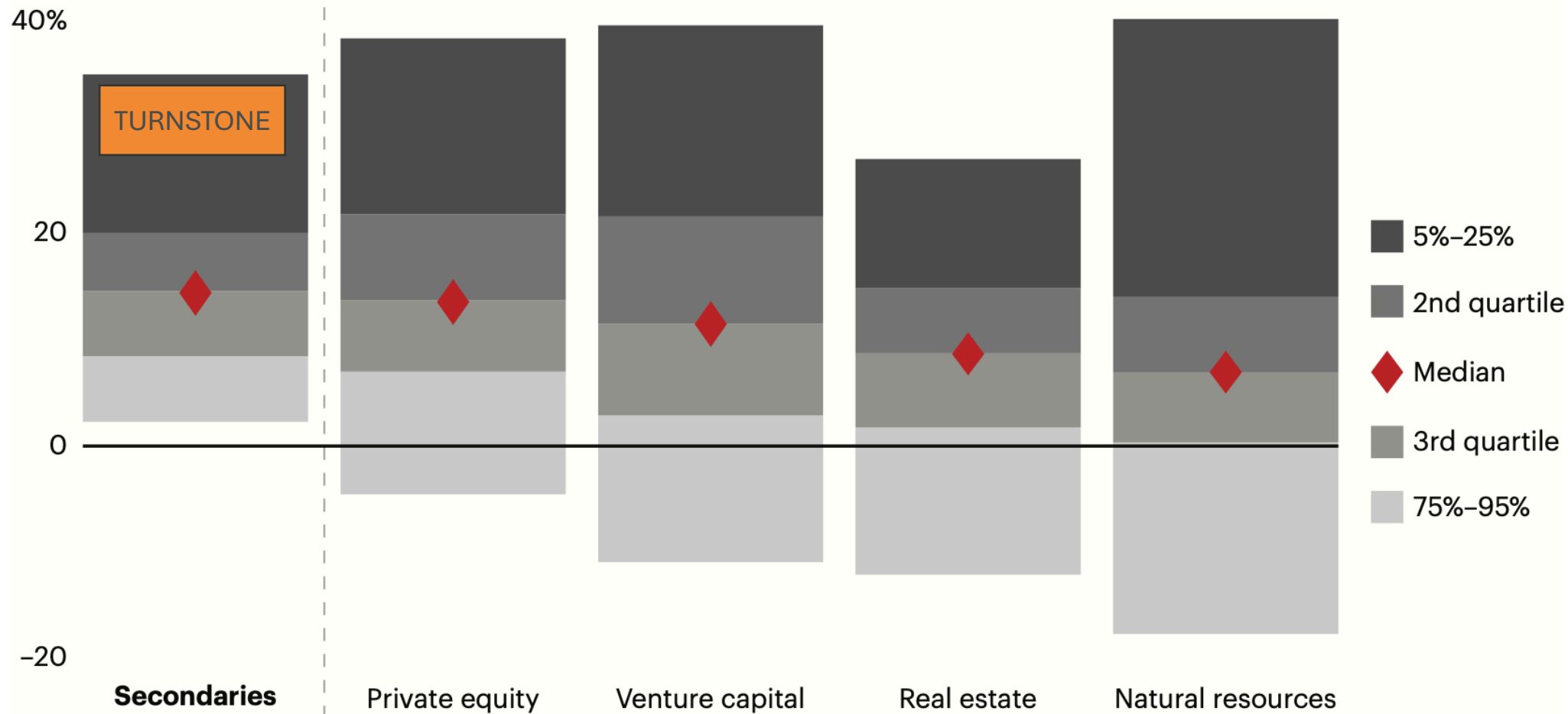
- ✓ Søker aktivt innenfor vårt segment
- ✓ Unngår brede auksjonsprosesser
- ✓ Veldig detaljerte og spesifikke

...hvor nettverk og erfaring er avgjørende...



...og attraktiv avkastning er mulig å oppnå

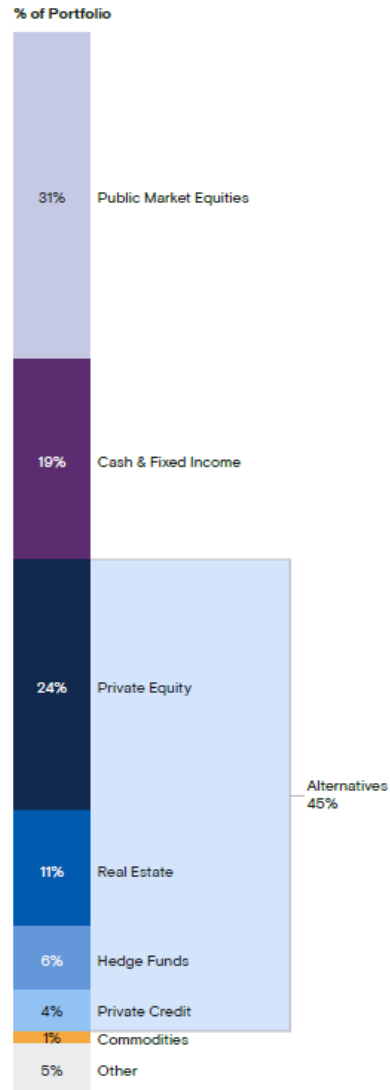
Net IRR dispersion, by asset class (vintage years 2000–19, as of Q2 2023)



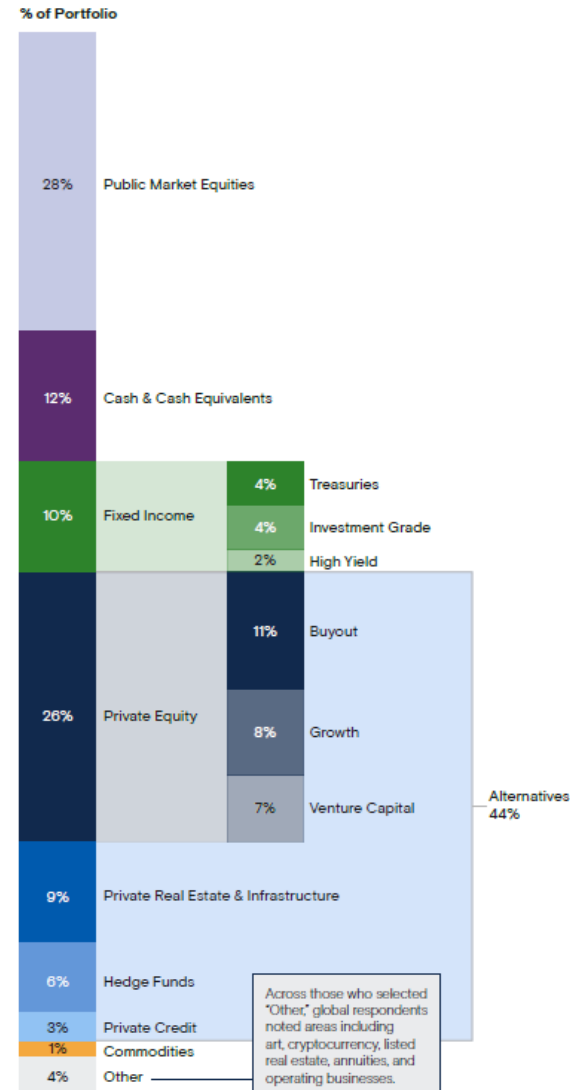
Notes: Private equity includes buyout and growth equity; natural resources includes private equity energy, upstream energy and royalties, and timber
Source: Cambridge Associates

Hvordan allokerer de profesjonelle investorene kapitalen?

Average Asset Allocation of Global Respondents in 2021



Average Asset Allocation of Global Respondents in 2023

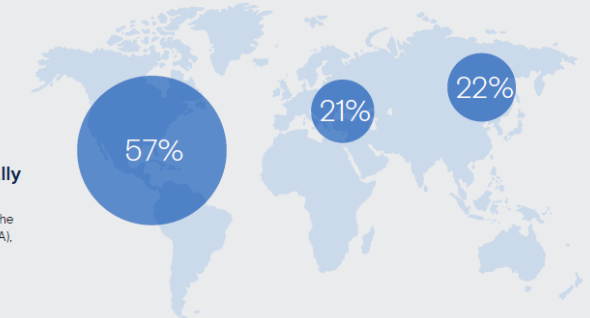


About the Survey Respondents

This report examines family offices across the globe that are institutional in nature — their asset bases are in line with other institutional investors, and their investment management functions are professionally staffed.

166
respondents globally

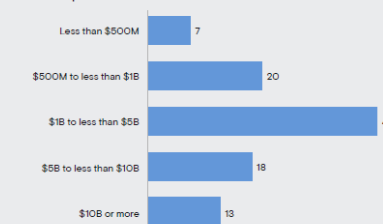
57% Americas, 21% Europe, the Middle East, and Africa (EMEA), 22% Asia-Pacific (APAC)



Family Office Net Worth

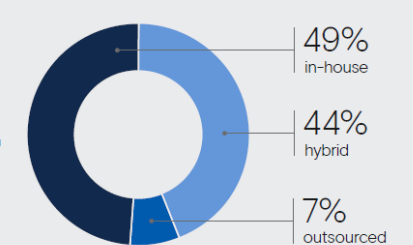
72% of family offices reported a net worth of at least \$1 billion.

% of Respondents



Total percentages may not add up to 100% due to rounding.

Structure for Investment Management Services

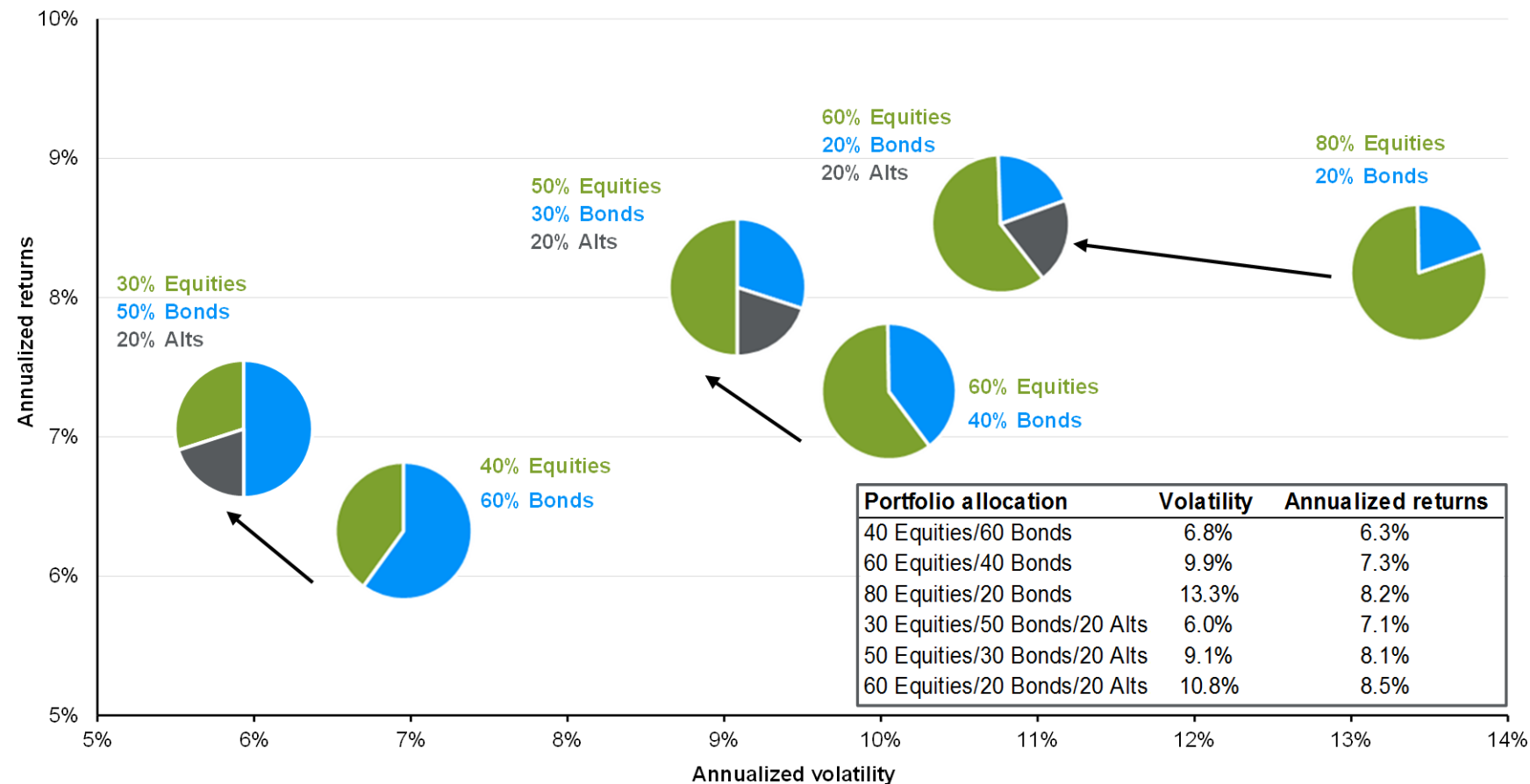


4 | One Goldman Sachs Family Office Initiative

Og hva gjør alternative investeringer med porteføljen?

Alternatives and portfolio risk/return

Annualized volatility and return, 1Q98 – 4Q24



Source: Bloomberg, Burgiss, FactSet, NCREIF, PivotalPath, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

The alternatives allocation includes hedge funds, real estate, and private equity, with each receiving an equal weight. Portfolios are rebalanced at the start of the year. Equities are represented by the S&P 500 Total Return Index. Bonds are represented by the Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index. Volatility is calculated as the annualized standard deviation of quarterly returns. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Data are based on availability as of May 31, 2025.

Korrelasjonsmatrise

Figure 27 ▶ Return correlation matrix using adjusted returns since 2000

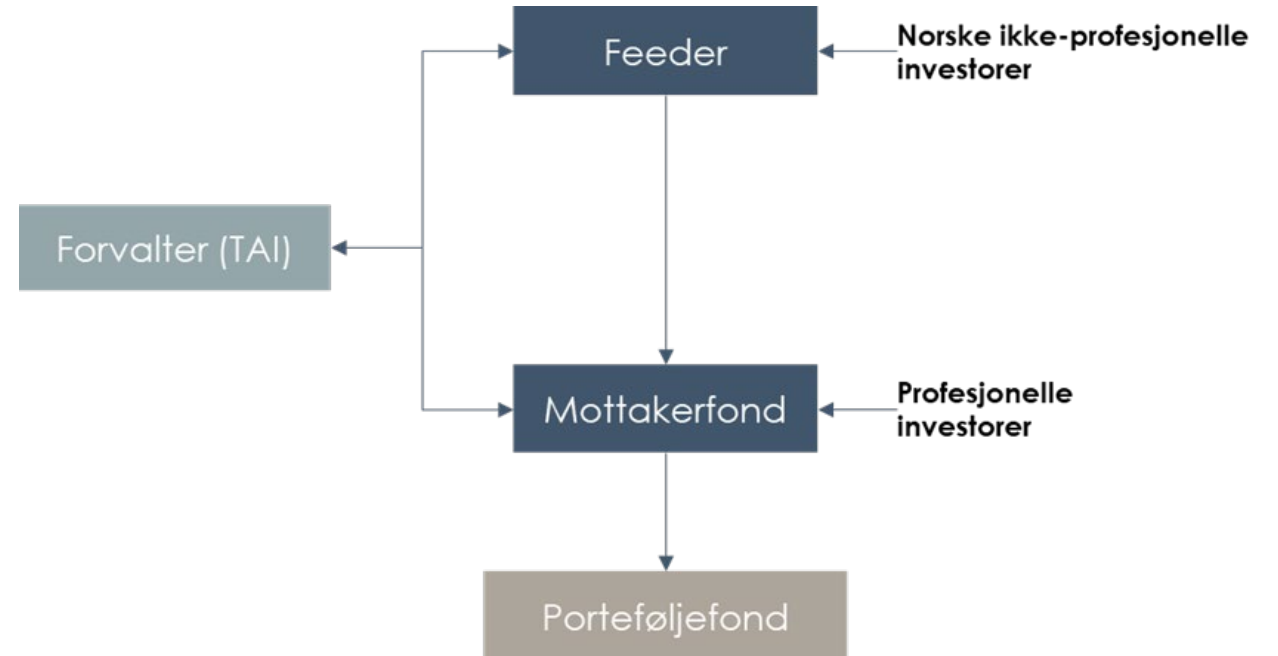
| PitchBook Private Capital Indexes | | | | | | | Public market indexes | | | | | | | |
|-----------------------------------|------|------|-------------|-------------|--------------|------|-----------------------|---------|------------|-------------|--------|------------------|---------------|---------------------|
| All private capital | PE | VC | Real estate | Real assets | Private debt | FoF | Secondaries | S&P 500 | Small caps | Real estate | Energy | High-yield bonds | US Treasuries | |
| 1.00 | 0.97 | 0.64 | 0.58 | 0.56 | 0.74 | 0.62 | 0.20 | 0.78 | 0.79 | 0.64 | 0.61 | 0.68 | -0.40 | All private capital |
| | 1.00 | 0.54 | 0.52 | 0.51 | 0.65 | 0.57 | 0.18 | 0.78 | 0.80 | 0.63 | 0.57 | 0.67 | -0.37 | PE |
| | | 1.00 | 0.18 | 0.32 | 0.44 | 0.60 | 0.07 | 0.48 | 0.46 | 0.31 | 0.28 | 0.41 | -0.33 | VC |
| | | | 1.00 | 0.31 | 0.43 | 0.25 | 0.17 | 0.31 | 0.32 | 0.34 | 0.24 | 0.21 | -0.14 | Real estate |
| | | | | 1.00 | 0.38 | 0.41 | 0.12 | 0.40 | 0.42 | 0.37 | 0.53 | 0.38 | -0.26 | Real assets |
| | | | | | 1.00 | 0.43 | 0.23 | 0.63 | 0.70 | 0.65 | 0.65 | 0.72 | -0.43 | Private debt |
| | | | | | | 1.00 | 0.41 | 0.44 | 0.46 | 0.35 | 0.30 | 0.39 | -0.20 | FoF |
| | | | | | | | 1.00 | 0.18 | 0.18 | 0.18 | 0.23 | 0.07 | -0.14 | Secondaries |
| | | | | | | | | 1.00 | 0.96 | 0.77 | 0.66 | 0.76 | -0.40 | S&P 500 |
| | | | | | | | | | 1.00 | 0.84 | 0.73 | 0.82 | -0.39 | Small caps |
| | | | | | | | | | | 1.00 | 0.58 | 0.79 | -0.16 | Real estate |
| | | | | | | | | | | | 1.00 | 0.61 | -0.54 | Energy |
| | | | | | | | | | | | | 1.00 | -0.26 | High-yield bonds |
| | | | | | | | | | | | | | 1.00 | US Treasuries |

Sources: Morningstar, PitchBook • Geography: US • As of September 30, 2024

Kostnader og avkastning i Fondet



- ✓ **Forvalter:** Turnstone Alternative Investments AS (TAI)
- ✓ **Feeder:** Turnstone PEF IV Feeder AS, et fond etablert for norske ikke-profesjonelle investorer. Feeder investerer all tilgjengelig kapital i Mottakerfondet
- ✓ **Mottakerfond:** Turnstone Private Equity Fund IV AS, et fond etablert for profesjonelle investorer. Fondet investerer i Porteføljefond
- ✓ **Porteføljefond:** ulike typer private equity-fond og -strukturer etablert av eksterne forvaltere, typisk tradisjonelle private equity-fond, fortsettelsesfond og ko-investeringsfond



Beskrivelse av kostnader og carried interest

| Feeder | |
|----------------------------|--|
| Driftskostnader | Dekker etableringskostnader og løpende driftskostnader, inkludert til administrator, depotmottaker, revisor, rådgivere, transaksjonskostnader, kostnader som investor i Mottakerfondet mv. |
| Forvaltningshonorar | Dekker forvaltningshonorar til Forvalter. 1% av total innskuddsforpliktelse. |
| Carried interest | Ingen gevinstdeling. |

| Mottakerfond | |
|----------------------------|---|
| Driftskostnader | Dekker etableringskostnader og løpende driftskostnader, inkludert til administrator, depotmottaker, revisor, rådgivere, transaksjonskostnader, kostnader som investor i Porteføljefondene mv. |
| Forvaltningshonorar | Dekker forvaltningshonorar til Forvalter. 1,25% av totale innskuddsforpliktelser frem til 5 år etter utløpet av investeringsperioden. Deretter reduseres beregningsgrunnlaget med 10% årlig. |
| Carried interest | 12,5% i gevinstdeling utover innbetalt kapital gitt at fondet oppnår årlig avkastning på 8%. Dersom fondet oppnår årlig avkastning på 15% årlig, øker gevinstdelingen til 15%. |

| Porteføljefond | |
|----------------------------|--|
| Driftskostnader | Dekker etableringskostnader og løpende driftskostnader, inkludert til administrator, depotmottaker, revisor, rådgivere, transaksjonskostnader mv. |
| Forvaltningshonorar | Avhenger av type fond og struktur. For tradisjonelle private equity-fond er forvaltningshonoraret typisk 1,5-2% av totale innskuddsforpliktelser i investeringsperioden og deretter 1,5-2% av investerte kapital. Fortsettelsesfond og ko-investeringsfond har normalt lavere honorarer. |
| Carried interest | Avhenger av type fond og struktur. For tradisjonelle private equity-fond er gevinstdeling normalt 20% utover innbetalt kapital gitt at fondet oppnår årlig avkastning på 8%. Fortsettelsesfond og ko-investeringsfond har normalt lavere gevinstdeling. |

Internrente (IRR)

IRR er årlig avkastning på investert beløp. Som investor i private equity-fond påtar investorene seg en innskuddsforpliktelse som blir innbetalt gjennom fondets levetid. Det vil være tilfellet for **Feeder**, **Mottakerfondet** og **Porteføljefondene**. IRR for investorene i et fond beregnes av beløpet som er innbetalt til fondet til enhver tid og ikke av innskuddsforpliktelsen.

Som følge av at **Mottakerfondet** investerer i **Porteføljefond** i annenhåndsmarkedet, er kapitalen investert i en kortere periode enn om **Mottakerfondet** hadde vært investert i **Porteføljefondene** fra deres etablering. At kapitalen er investert kort med raskere tilbakebetaling til investorene, er et sentralt element i **Mottakerfondets** investeringsstrategi. Dette medfører at IRR beregnet av beløpet som er innbetalt til fondet til enhver tid er betydelig høyere enn om IRR hadde vært beregnet av innskuddsforpliktelsen. Motsatsen er at investorene får investeringen raskt tilbake. Prisen for andelene i **Porteføljefondene** i annenhåndsmarkedet vil også hensynta påløpte kostnader og carried interest.

Multippel – Total verdi/innbetalt (TVPI)

Multippelen **Total verdi/innbetalt (TVPI)** viser avkastning uten å hensynta tidselementet ved innbetaling og tilbakebetaling av kapital i fondet. Hvis man ved fondets avslutning har innbetalt 100 og fått tilbake 200, er multipleringen 2x (200/100).

Vurdering av avkastning

Som investor i et private equity-fond må man vurdere både IRR og multipleringen i kombinasjon.

Ved tidlig tilbakebetaling av investeringen, kan investorer få alternativ avkastning på disse midlene ved ny plassering. Siden man ikke på forhånd kjenner innkallingstakten til fondene, kan det være mer krevende å få god alternativ avkastning på midlene før de kalles inn.

Avkastning – stress, ufordelaktig, moderat, fordelaktig

| Levetid (år) | 12 | | | |
|------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| EUR | | | | |
| År | Stress | Ufordelaktig | Moderat | Fordelaktig |
| Feeder | | | | |
| Innskuddsforpliktelse | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| Innkallinger | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| Utdelinger | 2,973 | 8,441 | 14,382 | 17,942 |
| Netto kontantstrøm | -7,027 | -1,559 | 4,382 | 7,942 |
| Internrente (IRR) | * | * | 16.6% | 26.5% |
| Total verdi/innbetalt | 0.30 | 0.84 | 1.44 | 1.79 |
| Mottakerfondet | | | | |
| Innskuddsforpliktelse | 9,500 | 9,500 | 9,500 | 9,500 |
| Innkallinger | 9,500 | 9,500 | 9,500 | 9,500 |
| Utdelinger | 2,850 | 9,501 | 15,442 | 19,002 |
| Netto kontantstrøm | -6,650 | 1 | 5,942 | 9,502 |
| Internrente (IRR) | * | 0.0% | 21.1% | 30.6% |
| Total verdi/innbetalt | 0.30 | 1.00 | 1.63 | 2.00 |
| Porteføljefond | | | | |
| Innskuddsforpliktelse | 8,209 | 8,209 | 8,209 | 8,209 |
| Innkallinger | 8,209 | 8,209 | 8,209 | 8,209 |
| Utdelinger | 2,850 | 9,501 | 16,417 | 20,541 |
| Netto kontantstrøm | -5,358 | 1,292 | 8,209 | 12,333 |
| Internrente (IRR) | -29.0% | 4.9% | 27.0% | 36.9% |
| Total verdi/innbetalt | 0.35 | 1.16 | 2.00 | 2.50 |

* IRR ikke meningsfylt ved negativ avkastning

I Fondets nøkkelinformasjonsdokument (PRIIPS KID) etter PRIIPs-loven, skal forvalter angi fire avkastningsscenarier: stress, ufordelaktig, moderat og fordelaktig.

Avkastningstallene som er benyttet i denne presentasjonen tilsvarer tallene i det moderate scenariet.

Tallene i tabellen viser netto kontantstrøm til investorene i det aktuelle fondet etter alle kostnader og carried interest.

IRR er beregnet av kapitalen som til enhver tid er investert (ikke av innskuddsforpliktelsen).

PRIIPS KID og øvrig fondsdokumentasjon er tilgjengelig i markedsføringsmaterialet for Fondet.

Avkastning – moderat scenario - IRR

Levetid (år)

12

EUR

| År | Sum 12 år | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
|------------------------------|--------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|-----|------|------|
| Feeder | | | | | | | | | | | | | |
| Innskuddsforpliktelse | 10,000 | | | | | | | | | | | | |
| Innkallinger | 10,000 | 6,383 | 1,213 | 493 | 244 | 201 | 157 | 288 | 288 | 246 | 204 | 145 | 136 |
| Utdelinger | 14,382 | 495 | 1,280 | 1,376 | 3,463 | 3,412 | 3,354 | 286 | 286 | 215 | 141 | 45 | 29 |
| Netto kontantstrøm | 4,382 | -5,889 | 68 | 883 | 3,219 | 3,211 | 3,196 | -2 | -2 | -31 | -63 | -100 | -108 |
| Internrente (IRR) | 16.6% | | | | | | | | | | | | |
| Total verdi/innbetalt | 1.44 | | | | | | | | | | | | |
| Mottakerfondet | | | | | | | | | | | | | |
| Innskuddsforpliktelse | 9,500 | | | | | | | | | | | | |
| Innkallinger | 9,500 | 6,175 | 1,188 | 475 | 380 | 333 | 285 | 190 | 190 | 143 | 95 | 29 | 19 |
| Utdelinger | 15,442 | 531 | 1,375 | 1,477 | 3,718 | 3,664 | 3,601 | 308 | 308 | 231 | 151 | 49 | 31 |
| Netto kontantstrøm | 5,942 | -5,644 | 187 | 1,002 | 3,338 | 3,331 | 3,316 | 118 | 118 | 88 | 56 | 20 | 12 |
| Internrente (IRR) | 21.1% | | | | | | | | | | | | |
| Total verdi/innbetalt | 1.63 | | | | | | | | | | | | |
| Porteføljefond | | | | | | | | | | | | | |
| Innskuddsforpliktelse | 8,209 | | | | | | | | | | | | |
| Innkallinger | 8,209 | 6,004 | 1,064 | 351 | 256 | 209 | 161 | 66 | 66 | 31 | 0 | 0 | 0 |
| Utdelinger | 16,417 | 531 | 1,375 | 1,477 | 3,718 | 3,981 | 4,186 | 328 | 328 | 246 | 161 | 52 | 33 |
| Netto kontantstrøm | 8,209 | -5,473 | 311 | 1,126 | 3,462 | 3,772 | 4,025 | 262 | 262 | 216 | 161 | 52 | 33 |
| Internrente (IRR) | 27.0% | | | | | | | | | | | | |
| Total verdi/innbetalt | 2.00 | | | | | | | | | | | | |

Ingen garanti kan gis for at målsatt avkastning oppnås. Scenariene som presenteres, er et estimat av fremtidig avkastning basert på tidligere erfaringer med hvordan verdien av investeringen varierer, og/eller gjeldende markedsforhold, og er ikke en eksakt indikator. Hva du vil få, vil variere avhengig av hvordan markedet utvikler seg.

Kostnader – moderat avkastningsscenario

| Avkastningsscenario | Moderat | Levetid 12 år - EUR | Årlig kostnadseffekt i 12 år- EUR |
|----------------------------------|---------|---------------------|-----------------------------------|
| Innskuddsforpliktelse | 10,000 | | |
| Feeder | | | |
| Driftskostnader | | 360 | 30 |
| Forvaltningshonorar | | 1,200 | 100 |
| Sum | | 1,560 | 130 |
| Mottakerfondet | | | |
| Driftskostnader | | 107 | 9 |
| Forvaltningshonorar | | 1,185 | 99 |
| Sum | | 1,291 | 108 |
| Porteføljefond | | | |
| Driftskostnader | | 263 | 22 |
| Forvaltningshonorar | | 779 | 65 |
| Sum | | 1,042 | 87 |
| Totale kostnader | | | |
| Driftskostnader | | 730 | 61 |
| Forvaltningshonorar | | 3,164 | 264 |
| Sum | | 3,893 | 324 |
| % av innskuddforpliktelse | | 38.9% | 3.2% |

| Carried interest (gevinstdeling utover innbetalt kapital gitt minst 8% årlig avkastning) | | | |
|---|--|------------|-----------|
| Mottakerfondet | | 975 | 81 |
| Porteføljefond | | | |
| Sum | | 975 | 81 |

| | | | |
|--|--|---------------|------------|
| Sum kostnader og carried interest | | 4,868 | 406 |
| Internrente (IRR) | | 16.61% | |
| Total verdi/innbetalt | | 1.44 | |

Avkastning – stress, ufordelaktig, moderat, fordelaktig - CAGR

| | | | | |
|------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Levetid (år) | 12 | | | |
| EUR | | | | |
| År | Stress | Ufordelaktig | Moderat | Fordelaktig |
| Feeder | | | | |
| Innskuddsforpliktelse | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| Innkallinger | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| Utdelinger | 2,973 | 8,441 | 14,382 | 17,942 |
| Netto kontantstrøm | -7,027 | -1,559 | 4,382 | 7,942 |
| Internrente (IRR) | * | * | 16.6% | 26.5% |
| CAGR | * | * | 4.4% | 5.5% |
| Total verdi/innbetalt | 0.30 | 0.84 | 1.44 | 1.79 |

Finanstilsynet mener PRIIPS-loven skal forstås slik at avkastningen som vises i PRIIPS-KID skal beregnes som gjennomsnittlig årlig avkastning på innskuddsforpliktelsen i hele Fondets levetid (Compound Annual Growth Rate, CAGR), altså slik at man ikke hensyntar tidspunkt for innkallinger og utdelinger. Avkastningstallene i PRIIPS KID avviker derfor fra tallene i denne presentasjonen som er beregnet som IRR.

Vi har inkludert CAGR beregnet av innskuddsforpliktelsen i hele Fondets levetid fra PRIIPS KID i denne tabellen.

PRIIPS KID og øvrig fondsdokumentasjon er tilgjengelig i datarommet for Fondet.

Risikofaktorer i Fondet



Innledning

Forvalterens vurdering er at risikoen tilknyttet 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 beskrevet nedenfor er ikke uttømmende, og ytterligere risikomomenter 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 risikoer som ikke er nevnt her oppstår, 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.

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.

Valutarisiko

Fondet har EUR som valuta. Om din valuta er en annen, kan verdien av investeringen påvirkes av endringer i valutakursene.

Risiko knyttet til Fondet

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 kun selges med samtykke fra Forvalter. Investorer bør derfor ha en langsiktig investeringshorisont i tråd med Fondets levetid.

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).

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.

Ingen kontroll

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

Skatt

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

Risiko knyttet til investeringen i Mottakerfondet

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.

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.

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 svingninger i markedet og enkeltforhold, som avhengighet av større kunder.

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.

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.

Risiko knyttet til investeringen i Mottakerfondet (forts.)

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).

Belåning

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

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.

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 Mottakerfondet, og dermed Fondets, resultater og dets evne til å nå investeringsmålene.

Risiko knyttet til investeringen i Mottakerfondet (forts.)

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.

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 holde seg 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 NATO 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.

Risiko knyttet til investeringen i Mottakerfondet (forts.)

Dette er ikke et prospekt i henhold til verdipapirhandelloven

Forvalter kan velge å tilby et lavere tegningsbeløp enn EUR 100.000. Et tilbud med lavere tegningsbeløp enn EUR 100.000 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 artikkel 1 nr. 4 bokstav a og b. Investorpresentasjonen er følgelig ikke registrert eller kontrollert hos Finanstilsynet eller annen offentlig myndighet.

Risiko knyttet til juridiske og skattemessige forhold

Investorpresentasjonen reflekterer gjeldende lovgivning per dato for denne investorpresentasjonen. 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.

Risiko knyttet til investeringen i Mottakerfondet (forts.)

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.

Risiko knyttet til investeringen i Mottakerfondet (forts.)

Risiko knyttet til bærekraft og tiltak for å redusere slik risiko (forts.)

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 forvalteres 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.

Risiko knyttet til investeringen i Mottakerfondet (forts.)

Risiko knyttet til bærekraft og tiltak for å redusere slik risiko (forts.)

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 avhjelpes. 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.



TURNSTONE

PRIVATE EQUITY

Kontakt

Kenneth Syltøy
ks@turnstone.no
+47 92 88 15 52