

Dette dokumentet gir deg nøkkelinformasjon om dette investeringsproduktet, dvs. PED 2024 AS («PED») og om Private Debt fond som PED antas å investere i. Dokumentet er ikke markedsføringsmateriale. Informasjonen er lovpålagt for å hjelpe deg å forstå produktets egenskaper, risiko, kostnader, mulighet for gevinst og tap, og for å hjelpe deg å sammenligne dette produktet med andre investeringsprodukter. Du anbefales å lese hele nøkkelinformasjonsdokumentet så du kan ta en velfundert beslutning om du vil tegne aksjer i PED, gjerne med bistand fra en profesjonell rådgiver.

Produktets navn:	PED 2024 AS (organisasjonsnummer 931 527 614)
Produsent og forvalter:	Positron Capital AS www.positron.no
Kontakt detaljer:	For ytterligere informasjon, ring eller skriv til hhv. +47 959 90 533 eller mail@positron.no
Tilsynsmyndighet:	Finanstilsynet, Norge
Publikasjonsdato:	30.09.2024 (siste oppdateringsdato)
Juridisk form:	Norsk aksjeselskap, registrert hos Finanstilsynet som Alternativt Investeringsfond («AIF»)
Andelsklasse:	Investor tegner A-aksjer.

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

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

Hva er dette produktet?

Fondstype: Alternativt Investeringsfond iht. AIF-loven av 2014. Aksjeselskapet PED 2024 AS er et fond-i-fond, et fond som investerer i andre fond.

Målsetning/strategi: Målet er å gi investorene god langsiktig risikojustert avkastning med moderat risiko gjennom investeringer i private debt-fond. Private Debt («PD») er utlån til noterte bedrifter som ikke er fra banker og som ikke utstedes eller handles i et åpent marked. Mandatet er å bygge en portefølje av mellom 2 og 5 PD-fond med ulike forvaltere. Til dette vil Forvalter benytte sitt brede nettverk og lange erfaring innen sektoren. Underliggende fond vil være forvaltet av forvaltere med erfaring fra slike investeringer. PED planlegger å investere i PD-fond som yter lån til noterte bedrifter i SMB markedet, primært i Europa. Hvert PD-fond vil normalt inngå 10-15 låneavtaler slik at samlet portefølje estimeres å indirekte bestå av et betydelig antall låneavtaler. PED vil fokusere på lukkede PD-fond (uten innløsningsadgang) med begrenset levetid. PED vil motta løpende tilbakebetalinger fra investeringene og utbytteutdeling vil avhenge av PEDs likviditetssituasjon. Avkastningen vil avhenge av bl.a. kompetansen i de ulike PD-fondenes investeringsteam og i de underliggende porteføljeselskapers (låntakeres) ledelse. I tillegg kommer utviklingen i finansmarkedene og verdensøkonomien for øvrig. PED vil kunne reinvestere mottatt utbytte. PED følger ikke noen indeks. PED tilbyr investorene en begrenset innløsningsadgang.

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

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

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

Minste tegningsbeløp (kommitering): Minimumskommiteringen er satt til NOK 200.000. Dette muliggjør deltakelse i en investeringsform som ellers er forbeholdt investorer som kan oppfylle mye høyere krav til minstetegning. Alle investorene tegner A-aksjer.

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

Kapitalinnhentingsperioden og tilsiktet kapitalramme: PED ble stiftet den 06.06.2023 med NOK 200.000 i kapital, og skal oppkapitaliseres i en eller flere såkalte 'lukkinger' i kapitalinnhentingsperioden som kan løpe i inntil 24 måneder f.o.m. 1. lukking (den 18.01.2024). Siden 1. lukking er det gjennomført flere lukkinger. Det er ikke satt noen øvre grense for PEDs kapitalbase.

Investeringsperiode, utdelinger og gevinstdeling: PED kan kommitere seg for nye investeringer frem til 12 måneder etter at kapitalinnhentingsperioden er avsluttet. I denne investeringsperioden skal Forvalter ha selektert aktuelle fond og kommitert kapital til disse. Hvert PD-fond bygger typisk opp sin portefølje over en investeringsperiode på 3 - 5 år. Senere, når PD-fondene trinnvis mottar løpende renter og avdrag, vil netto proveny deles ut til deltakerne i det aktuelle PD-fondet, inklusive til PED. PED vil så normalt dele ut nettoprovenyet til investorene etter fratrukk av kostnader, trinnvis ved kapitalnedsettelse og/eller utbytte gjennom PEDs levetid, men kan også reinvestere mottatt utbytte.

Valuta: Investorene tegner sin kapital i NOK som er PEDs regnskapsvaluta. Underliggende investeringer foretas typisk i en annen valuta. Se egen omtale av valutarisiko nedenfor.

Øvrig informasjon: Du bør lese Informasjonsmemorandum for PED 2024 med vedlagte avtaler og vedtekter for ytterligere detaljer og fullstendige beskrivelser. Dette kan fås gratis ved henvendelse til Positron Capital AS. Årsrapporter kan finnes på www.brreg.no Forvalter vil oversende års- og kvartalsrapporter elektronisk til investorene med informasjon om markedsverdien (verdijustert egenkapital - VEK), samt årsoppgave til bruk i skattemeldingen. Depotmottaker er View Procurator.

Har dette produktet bærekraftsmål?

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

Hva er risikoene og hva slags avkastning kan jeg forvente?



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

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

Deres verdiutvikling kan variere over tid, men det viktigste er summen av kontantutdelingene i hele PEDs levetid.

Viktigste risikofaktorer

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

Usikker avkastning

Avkastningen er vanskelig å forutsi. Det er usikkert når og om utdelinger vil komme. PED skal plassere kapitalen i flere PD-fond. Dette vil ventelig innebære indirekte deltakelse i en bred portefølje av utlån til et betydelig antall SMB-bedrifter. Dårlig utvikling for én låntaker forventes derfor ikke å få stor innvirkning på PEDs totalavkastning. Slik bred risikospredning bør tilsi lavere verdisvingninger enn for enkeltinvesteringer.

Valutarisiko

PED er denominert i NOK, men kapitalen vil primært investeres i fremmede valutaer, slik at verdien omregnet til NOK vil svinge både opp og ned, og påvirke avkastningen. PED vil søke å sikre hele eller deler av sin valutaeksponering.

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

Avkastningsscenarier pr. NOK 100.000 i innskutt beløp (over 12 år)			
Ved ulike tegningsbeløp (kommitterte beløp)			
ETTER GEVINSTDELING OG ALLE KOSTNADER		Minste-tegning	NOK 50 mill. tegning
Ugunstig scenario	Hva du kan få igjen etter kostnader Gjennomsnittlig årlig avkastning*	NOK 124.300 4,1%	NOK 130.700 5,1%
Moderat scenario	Hva du kan få igjen etter kostnader Gjennomsnittlig årlig avkastning*	NOK 144.700 7,9%	NOK 151.600 9,0%
Gunstig scenario	Hva du kan få igjen etter kostnader Gjennomsnittlig årlig avkastning*	NOK 157.400 10,0%	NOK 164.600 11,0%

* Beregnet med internrentemetoden (IRR).¹

Hva du vil få igjen fra dette produktet avhenger av fremtidig markedsutvikling over din eierperiode og hvor lenge du beholder investeringen. De tre scenarioene som vises er illustrasjoner (ikke prognoser) på mulig fremtidig avkastning basert på observert historisk utvikling blant den type PD-fond som PED skal investere i, for hver NOK 100.000 du innbetaler.

Her er vist tall for ulike kommitterte beløp, hhv. Minstetegning (dvs. for en kommitering på NOK 200.000) opptil en kommitering på NOK 50 mill.

Du kan ikke forvente avkastning på annen måte enn ved aksjeutbytte.

Din faktiske avkastning vil kunne avvike fra scenarioene.

Avkastningen er vist netto til investor etter evt. skatt i PED, men hensyntar ikke evt. skatt på investors hånd. PD-fondenes enkelte utlån har typisk en varighet på 4-6 år og faktisk avkastning oppnås gjerne kun ved låntakernes betjening av lånene. Mesteparten av overskuddet realiseres ofte etter et fonds fem første år. På tross av at det finnes en begrenset innløsningsadgang for aksjene i PED anses det u hensiktsmessig å simulere investors avkastning før ved slutten av PEDs levetid.

Beløpene som vises er fratrukket alle kostnader forbundet med PED i seg selv og i underliggende fond, inkludert estimert gevinstdeling til forvalterne, men viser ikke de kostnader du eventuelt har avtalt med din investeringsrådgiver eller distributøren du eventuelt tegner fondsandelene via. Ved en evt. overdragelse av aksjer i PED kan det påløpe engangskostnad fakturert overdrageren med 2%, maksimum NOK 25.000 (inkl. evt. mva).

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

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

Hva er kostnadene?

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

Kommitert beløp	Etableringshonorar	Årlig forvaltningshonorar
Fra og med NOK 50 mill.	0,0%	0,4%
NOK 10 mill. – 49.999.999	0,5%	0,7%
NOK 200.000 -9.999.999	0,5%	1,0%

Forvalter kan innrømme rabatt på sine honorarer.

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

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

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

Hva er kostnadene? (fortsettelse)

Via PED bærer alle investorene sin relative andel av PEDs direkte og indirekte kostnader inkludert for investering i underliggende PD-fond. Kostnadene som påløper, vil redusere investors avkastning. Beløpene vist her er de kumulative kostnader i PED for den antatte eierperiode på 12 år. Beløpene er beregnet for et innskudd på NOK 100.000, selv om den faktiske minimumskommiteringen er satt til NOK 200.000 pr investor. I oppstillingene nedenfor vises kostnadene over tid, samt kostnadseffekten (den såkalte RIY, dvs. «Reduction In Yield») for store/små kommitteringer.

Tabell 1: Kostnader over tid

Kostnader pr. NOK 100.000 i innskutt beløp (over 12 år)		
Ved ulike tegningsbeløp (kommitterte beløp)	Minste-tegning	NOK 50 mill. tegning
Totale kostnader over tid	NOK 22.777	NOK 17.439
Årlig kostnadseffekt (RIY)*	5,7%	4,6%

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

Her antas det moderate avkastningsscenariot. 12 år er her den antatte eierperiode til tross for at du har adgang til å innløse dine aksjer før, som omtalt senere. Det er ikke sikkert at du vil få solgt dine aksjer.

Beløpene i tabellen viser de estimerte kostnadene i PED og underliggende fond over hele eierperioden. Her vises tallene for ulike kommitterte beløp, hhv. Minstetegning og for NOK 50 millioner. Kostnadsbeløpene er uten gevinstdeling, siden dette ikke er en utgift, men er aksjeutbytte som kun reduserer investors avkastning. I tillegg til en summering av kostnadene i NOK, vises en beregning av den sk. kostnadseffekten i prosent (RIY). Den illustrerer hvor mye avkastningen ventelig påvirkes av de totale kostnadene som vil kunne belastes i hele eierperioden i så vel PED som i underliggende fond, inklusive effekten av evt. gevinstdeling til initiativtakerne og underliggende forvaltere. Se omtale av gevinstdeling nedenfor.

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

Tabell 2: Kostnads sammensetning

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

Beregnet RIY i moderat scenario		Minste-tegning	NOK 50 mill.	
Engangskostnader	Etableringshonorar	0,16%	0,00%	Forvalter kan belaste PED etableringshonorar, inntil 0,5%, avhengig av størrelsen på investors kommitterte kapital (se tabell nederst på side 2). Videre er hensyntatt engangskostnader i PED inkl. til Forvalter for oppsett av PED, pluss utgifter til advokat, revisor og depotmottaker, alt estimert til ca. NOK 300.000, samt andel av etableringskostnader i underliggende fond.
	Etableringskostnader	0,03%	0,03%	
	Salgs/innløsningsgebyr	0,00%	0,00%	
Løpende kostnader	Transaksjonskostnader	0,00%	0,00%	Ikke relevant
	Andre løpende kostnader (i PED)	1,62%	0,68%	
	Andre løpende kostnader (i underliggende)	2,31%	2,31%	PED belastes indirekte for drifts- og forvaltningskostnader i underliggende fond. Bransjetyppisk årlig honorar er ca. 1,1% i snitt gjennom levetiden, i % av kommittert kapital.
Annet	Gevinstdeling	1,54% [#]	1,58% [#]	Viser hvordan gevinstdelingen ville slå ut hvis den var beregnet som en kostnad, dvs. ift. de NOK 100.000. Se nedenfor.

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

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

Tallene ovenfor er basert på beste skjønn og kan endre seg i fremtiden. På Forvalters honorar kan det påløpe mva. eller lignende avgift, avhengig av fremtidig avgiftspolitik. Honorarene er pt. ikke mva-belagt. Beregningene nedenfor antar at PEDs kommitterte kapital kommer opp i NOK 350 millioner. Tidskompensasjonen som PED belaster investorer som kommer inn etter 1. lukking, er ikke vist ovenfor, da disse innbetalingene kommer investorfellesskapet til gode og ikke belastes av Forvalter eller andre.

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

Du bør beholde din investering i hele PEDs levetid slik at du kan motta alle de forventete trinnvise utdelingene over flere år. PED er et lukket fond med salgsrett og begrenset innløsningsadgang. PED vil i hele sin levetid tilby innløsning under visse forutsetninger, bla. betinget av tilgjengelig likviditet, men har ingen etablert lånefasilitet for innløsninger. Du kan altså ikke uten videre kreve å få ta ut penger i løpet av levetiden. Derimot er det tillatt å selge aksjene hvis man finner en kjøper. Salgsverdien vil være usikker. Aksjene omsettes ikke på noe regulert marked. Aksjonærene har ikke forkjøpsrett. Enhver kjøper av aksjene i PED må først aksepteres som investor av PEDs styre, bl.a. mht. evnen til å overta den evt. resterende innskuddsforpliktelse. Styret står fritt til å avslå dette. Du kan ikke påregne å motta vesentlige utdelinger i de første 5 år.

Hvordan kan jeg klage?

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

Annen relevant informasjon

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

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

NB: Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.