

KAPITA

Private Credit

Företagslån som inte involverar
en traditionell bank och inte är
börsnoterade obligationer



Nyckelinsikter

01 Växande Efterfrågan

Privatägda företag med **fokus på tillväxt** och transformation har i allt högre grad vänt sig till Private Credit som en kapitalkälla.

Genom att arbeta med långgivare utanför banksektorn försöker dessa företag möta sina kapitalbehov mer effektivt genom **direkta lån**.

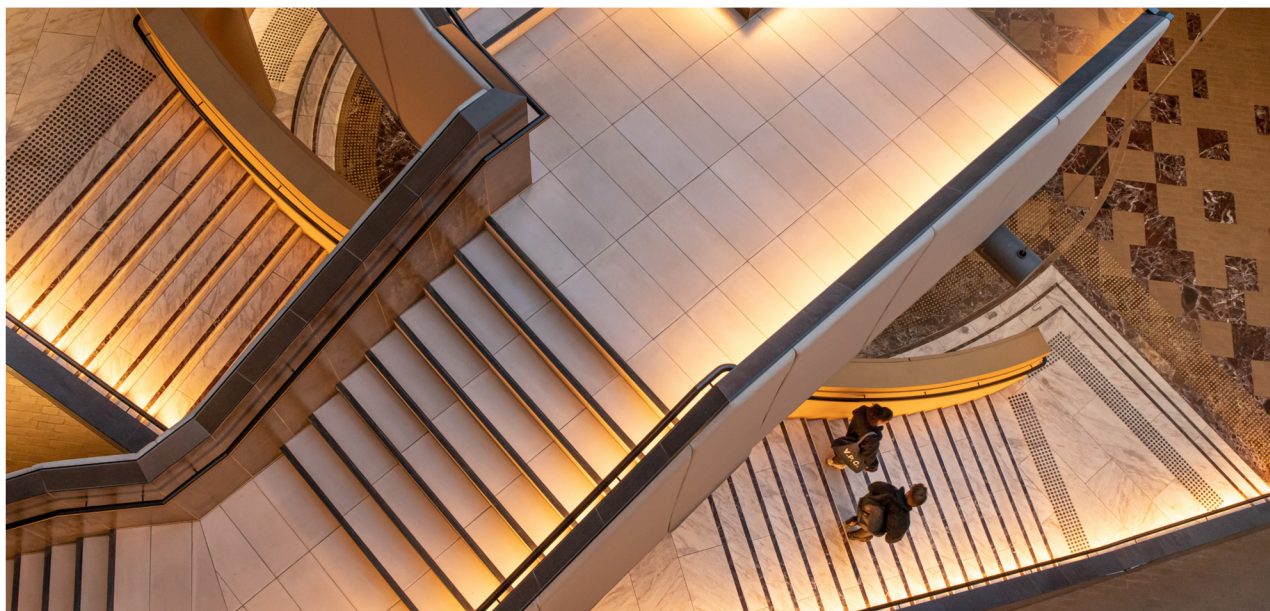
02 Defensiva Inkomster

Privata lån är vanligtvis **prioriterade** med en betydande buffert i form av efterställda skulder och eget kapital.

De erbjuder också vanligtvis kuponger med rörlig ränta. Dessa funktioner syftar till att ge investerare bevarande av kapitalbeloppet och **hög inkomstpotalential**.¹

03 Strategiskt Kärninnehav

När privat kredit läggs till en traditionell balanserad portfölj av aktier och obligationer kan den erbjuda **meningsfull diversifiering** och förbättra risk avkastningspotentialen.²



Informationen i detta dokument tillhandahålls enbart i informations- och utbildningssyfte och ska inte uppfattas som finansiell rådgivning, investeringsrådgivning eller en rekommendation att genomföra en investering. Beslut om investering bör fattas utifrån en egen bedömning och, vid behov, efter rådgivning från relevant professionell rådgivare. De bedömningar och uttalanden som uttrycks speglar Kapitas syn vid tidpunkten för publicering och baseras på rådande marknadsförutsättningar, vilka kan förändras utan föregående meddelande. Historisk utveckling och tidigare trender utgör ingen garanti för, och är inte nödvändigtvis en indikation på, framtida resultat. Investeringar innebär risk. Kapital kan både öka och minska i värde och det finns en risk att investerare inte återfår hela det investerade beloppet.

¹ Kapital är i riskzonen och investerare kanske inte får tillbaka det ursprungligen investerade beloppet. Riskhantering syftar till att mildra risken men minskar eller eliminerar inte risken och skyddar inte mot förluster.

² Diversifiering garanterar inte vinst eller skyddar mot förluster.

Grunderna i Private Credit

Private Credit innebär att erbjuda företag ett mer direkt och effektivt sätt att få tillgång till kapital genom att företag lånar in pengar direkt från investerare alternativt Private Credit aktörer som specialiserar sig på detta. Denna direkta strategi utan bank i mitten kan resultera i större effektivitet, konfidentialitet, säkerhet i utförandet och flexibilitet vad gäller struktur för låntagaren.

För investeraren kan det leda till mer attraktiv avkastning. Särskilt för investerare som tittar bortom 60/40-portföljen av aktier och obligationer kan privat kredit representera ett attraktivt kärninnehav. Att investera i Private Credit ger möjlighet att diversifiera portföljen och potentiellt minska korrelationen med traditionella marknadsinvesteringar. Det innebär ofta att investera i skuldfinansiering som inte handlas på öppna marknader, vilket kan ge begränsad likviditet men högre avkastning som kompensation för den ökade risken.



Private Credit kan omfatta olika typer av lån, såsom seniorlån, mezzaninlån och efterställda lån. Varje typ erbjuder olika risk- och avkastningsprofiler, vilket tillåter investerare att anpassa sina investeringar efter sina specifika mål och riskaptit.

För företag innebär Private Credit en möjlighet att få tillgång till kapital snabbt och utan de strikta krav och tidskrävande processer som banklån ofta innebär. Detta kan vara särskilt fördelaktigt för företag i tillväxtfaser eller de som behöver kapital för särskilda projekt eller omstruktureringar.

Slutligen är det viktigt att noggrant utvärdera varje investering i Private Credit, förstå de underliggande riskerna och ha en tydlig strategi för att hantera dem. Investeringar bör övervägas som en del av en bredare diversifieringsstrategi och i linje med investerarens övergripande finansiella mål.

Informationen i detta dokument tillhandahålls enbart i informations- och utbildningssyfte och ska inte uppfattas som finansiell rådgivning, investeringsrådgivning eller en rekommendation att genomföra en investering. Beslut om investering bör fattas utifrån en egen bedömning och, vid behov, efter rådgivning från relevant professionell rådgivare.

De bedömningar och uttalanden som uttrycks speglar Kapitas syn vid tidpunkten för publicering och baseras på rådande marknadsförutsättningar, vilka kan förändras utan föregående meddelande. Historisk utveckling och tidigare trender utgör ingen garanti för, och är inte nödvändigtvis en indikation på, framtida resultat.

Investeringar innebär risk. Kapital kan både öka och minska i värde och det finns en risk att investerare inte återfår hela det investerade beloppet.

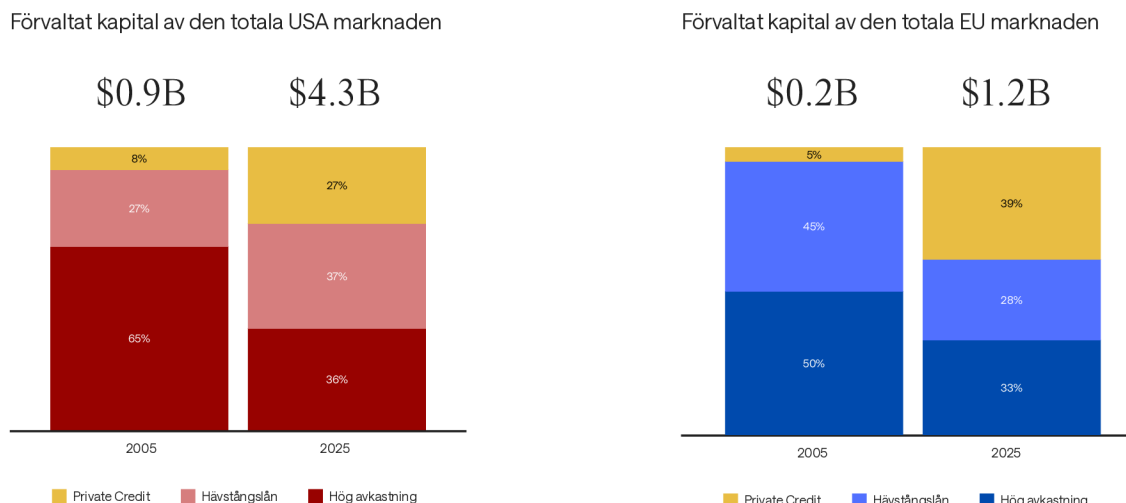
Tillväxt Inom Private Credit

Private Credit, definierat som icke-bankaktörer som direkt lånar ut kapital till företag, har vuxit till en av de snabbast expanderande finansieringsformerna globalt under de senaste 15 åren. Tillväxten har i huvudsak drivits av direkt långivning till företag, där lån förhandlas direkt mellan låntagare och privata kreditfonder, snarare än via strukturerade produkter. Efter finanskrisen har striktare bankregleringar och minskad bankutlåning till mer riskfyllda bolag skapat utrymme för private credit att fylla ett strukturellt finansieringsgap. Samtidigt har både investerare och företag attraherats av segmentets förutsägbara avkastning, diversifieringsfördelar och flexibla kapitalstruktur.

Idag uppskattas den globala private credit-marknaden förvalta nästan **\$2B** (USD) i tillgångar, en kraftig ökning från endast några hundra miljarder dollar i mitten av 2000-talet. Enligt Preqin uppgick de globala tillgångarna inom Private Credit till **ca \$1.5B** vid slutet av 2023, med prognos om att nå **\$2.6B år 2029**⁴

FIGUR 1: Tillväxten inom Private Credit

Amerikansk vs EU kreditmarknad under investeringsgraden ⁵



4. Källa: Preqin 2025 Global Report: Private Debt

5. Källa: Bloomberg (High Yield), PitchBook LCD (Leveraged Loans) per mars 2024 samt Preqin (Private Credit) per september 2023, vilket är den senaste tillgängliga datan.

Marknadsstorlek baseras på förvalt kapital (AUM). Den amerikanska respektive europeiska sub-investment-grade-kreditmarknaden definieras som summan av high yield-obligationer, leveraged loans samt private credit. Leveraged loans avser i detta sammanhang brett syndikerade lån. Private credit inkluderar Business Development Companies ("BDCs"). Siffror för 2025 baseras på senaste tillgänglig data och branschuppskattningar.

Notering: informationen är inte representativ för alla investeringar av en given typ eller för investeringar i allmänhet. Tidigare resultat förutsäger inte framtida avkastning. Det finns ingen garanti för att någon investering kommer att uppnå sina mål eller undvika betydande förluster. De åsikter som uttrycks här återspeglar endast Kapitets nuvarande åsikter per det datum som anges i detta material. Det finns ingen garanti för att åsikter och yttranden som uttrycks i detta dokument kommer att förverkligas.

Ovanstående är inte avsett att vara en indikation på framtida resultat som den föreslagna fonden kommer att uppnå; faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från den information som genereras genom användning av illustrativa avkastningskomponenter. Även om Kapita anser att dessa antaganden är rimliga under omständigheterna, finns det ingen garanti för att resultaten kommer att uppnås, och oförutsägbara allmänna ekonomiska förhållanden och andra faktorer kan orsaka att faktiska resultat varierar väsentligt. Eventuella variationer kan vara negativa för de faktiska resultaten.

Varför Investerare Allokerar

Historiskt sett har Private Credit överträffat traditionella kreditsegment som högavkastande obligationer och lån med hävstångseffekt (Tabell 2), vilket delvis återspeglar den premie som låntagare betalar för effektiviteten, sekretessen och flexibiliteten hos privat kapital. Privata krediter har också defensiva egenskaper, såsom senioritet i kapitalstrukturen. I likhet med ett bolån med återbetalningsprioritet får investerare i privata krediter betalt före efterställda skulder och aktieägare (figur 3). Hög inkomspotential är en annan egenskap. Private Credit består vanligtvis av lån med rörlig ränta, så investerare kan dra nytta av detta eftersom inkomsten kan öka med stigande räntor, och basräntegolv kan bidra till att skydda mot fallande räntor.

TABELL 2: Private Credit's historiska starka resultat

Årlig avkastning för nyckelindex för räntebärande tillgångar rangordnade efter resultat (2016-2025)

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (prel.)	Genomsnittlig årlig total- avkastning
17.1% US High Yield	10.4% Global High Yield	8.1% Private Credit	14.3% US High Yield	9.2% Global Investment Grade Bonds	12.8% Private Credit	6.3% Private Credit	14.0% Global High Yield	11.3% Private Credit	10.3% Global Investment Grade Bonds	9.5% Private Credit
14.3% Global High Yield	8.6% Private Credit	0.4% US Leveraged Loans	12.6% Global High Yield	7.5% US Investment Grade Bonds	5.3% US High Yield	-0.8% US Leveraged Loans	13.4% US High Yield	9.0% US Leveraged Loans	10% Private Credit	8.3% US High Yield
11.2% Private Credit	7.5% US High Yield	0.0% US Investment Grade Bonds	9.0% Private Credit	7.1% US High Yield	5.2% US Leveraged Loans	-11.2% US High Yield	13.3% US Leveraged Loans	8.6% Global High Yield	8.2% Global High Yield	7.8% Global High Yield
10.2% US Leveraged Loans	7.4% Global Investment Grade Bonds	-1.2% Global Investment Grade Bonds	8.7% US Investment Grade Bonds	7.0% Global High Yield	1.0% Global High Yield	-12.7% Global High Yield	12.1% Private Credit	8.2% US High Yield	8.2% US High Yield	6.9% US Leveraged Loans
2.6% US Investment Grade Bonds	4.1% US Leveraged Loans	-2.1% US High Yield	8.6% US Leveraged Loans	5.5% Private Credit	-1.5% US Investment Grade Bonds	-13.0% US Investment Grade Bonds	5.7% Global Investment Grade Bonds	2.0% US Investment Grade Bonds	7.6% US Investment Grade Bonds	3.1% US Investment Grade Bonds (prel.)
2.1% Global Investment Grade Bonds	3.5% US Investment Grade Bonds	-4.1% Global High Yield	6.8% Global Investment Grade Bonds	3.1% US Leveraged Loans	-4.7% Global Investment Grade Bonds	-16.2% Global Investment Grade Bonds	5.5% US Investment Grade Bonds	1.2% Global Investment Grade Bonds	5.9% US Leveraged Loans	2.4% Global Investment Grade Bonds

Varje investering innebär en hög risknivå och bör endast göras om en investerare har råd med förlusten av hela investeringen. De nämnda skydden syftar till att mildra risken men minskar eller eliminerar inte risken och skyddar inte mot förluster.

6. Källa: Morningstar, Cliffwater. Per den 31 december 2023. Representerar den årliga avkastningen för respektive kalenderår, rangordnad efter avkastning. Aggregate Performance baseras på ett aritmetiskt genomsnitt av årliga totalavkastningar. 2025 avser preliminära siffror. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida resultat. De presenterade tillgångsklasserna är baserade på följande index: Cliffwater Direct Lending Index for Private Credit, Bloomberg US Corporate High Yield for US High Yield, Bloomberg US Aggregate Bond Index for US Investment Grade Bonds, Morningstar LSTA US Leveraged Loan Index for US Leveraged Loans, Bloomberg Global Aggregate Bond Index for Global Investment Grade Bonds, Bloomberg Global High Yield Index for Global High Yield. **Tidigare resultat förutsäger inte framtida avkastning.** Det finns ingen garanti för att alternativa tillgångsklasser kommer att uppnå sina mål eller undvika betydande förluster. Tidigare händelser och trender varken antyder, förutsäger eller garanterar, och är inte nödvändigtvis indikativa för, framtida händelser eller resultat. Indexens volatilitet och riskprofil skiljer sig sannolikt väsentligt från en fonds. Indexen använder andra investeringsriktlinjer/kriterier än en fond och använder inte hävstång; En fonds innehav och likviditeten hos sådana innehav kan skilja sig avsevärt från värdepapper som ingår i indexen. Indexen är inte föremål för avgifter/kostnader, och det är eventuellt inte möjligt att investera i indexen. Indexens resultat har inte valts ut för att representera ett lämpligt riktmärke att jämföra med en fonds resultat, utan redovisas snarare för att möjliggöra jämförelse med välkända och allmänt erkända index. En sammanfattning av investeringsriktlinjerna för indexen finns tillgänglig på begäran. Indexen är inte nödvändigtvis de bäst presterande indexen i den givna tillgångsklassen och mottagare bör beakta detta när de jämför resultatet för en fond eller investering med indexen. Se "Viktig information om ansvarsfriskrivning", inklusive "Indexjämförelse". Totalavkastningen beräknas under perioden 1 januari 2016 till 31 december 2025.

Varför Företag Söker Private Credit

Det finns flera skäl till att företag i allt större utsträckning väljer Private Credit framför traditionella banklån eller obligationsfinansiering



Private Credit har i allt högre grad blivit ett attraktivt alternativ till traditionella banklån och obligationsfinansiering. För många företag innebär det en mer flexibel och effektiv kapitalanskaffning, med möjlighet till skräddarsydda villkor, snabbare beslutsprocesser och större förutsägbarhet kring genomförande. Till skillnad från banklån, som ofta påverkas av regulatoriska kapitalkrav och begränsningar i kreditutrymmet, kan private credit erbjuda stabil finansiering även i mer volatila marknadsmiljöer.

Samtidigt kräver obligationsmarknaden vanligtvis större volymer, högre transaktionskostnader och en mer tidskrävande process, vilket gör den mindre lämpad för många tillväxtbolag och entreprenörsledda verksamheter. Genom att arbeta med en specialiserad, icke-bank långivare får företaget inte bara tillgång till kapital, utan även en partner med skala, resurser och ett etablerat nätverk. Det möjliggör en djupare relation än vad som ofta är möjligt med traditionell bankfinansiering – och kan skapa ett långsiktigt mervärde för låntagaren även utöver den initiala finansieringen.

- ✓ Tillgång till kapital och högre belåning
- ✓ Undvika utspädning av ägandet
- ✓ Regulatoriska aspekter och bankernas avveckling
- ✓ Upprätthållande av sekretess
- ✓ Flexibel strukturering
- ✓ Effektivitet i utförandet

Varje investering innebär en hög risknivå och bör endast göras om en investerare har råd att förlora hela investeringen. Det finns inga garantier eller försäkringar gällande uppnåendet av investeringsmål eller avkastning och du kan förlora en del av eller hela din investering.

Definitioner

Affärsdag (Business Day)

En dag då banker är öppna för betalningsförmedling i Sverige.

Allokering (Allocation)

Den del av erbjudandet som tilldelas en investerare efter screening och godkännande.

Avkastning (Return)

Investerarens totala ekonomiska utfall, inklusive kupong/ränta och återbetalt kapital.

Bullet repayment (Bullet-återbetalning)

Återbetalningsstruktur där hela kapitalbeloppet återbetalas på förfallodagen, snarare än amortering löpande.

Emittent (Issuer)

Det bolag som emitterar lånet/noten och har återbetalningsskyldighet (Kapita AB).

Erbjudande (Offering)

Det riktade erbjudandet att investera i Kapitas private credit-instrument.

Förtida inlösen (Early Redemption)

Återbetalning av kapital innan förfallodag. Kan vara (i) på investerarens begäran eller (ii) på emittentens initiativ, beroende på villkor.

Förfallodag (Maturity Date)

Datum då kapitalet ska återbetalas till investeraren enligt villkoren.

Huvudbelopp / Nominellt belopp (Principal / Nominal Amount)

Det belopp investeraren lånar ut till Kapita (exkl. upplupen ränta).

Illikviditet (Illiquidity)

Att investeringen inte kan lösas in eller säljas enkelt under löptiden utan särskild process eller godkännande.

Instrument (Instrument / Note)

Själva låneprodukten (Private Credit Note) som investeraren investerar i.

Investerare (Investor)

Den fysiska eller juridiska person som lånar ut kapital till Kapita enligt villkoren.

Kapitalgaranti (Capital Guarantee)

En garanti om att investerat kapital alltid återbetalas. Detta erbjudande är inte kapitalgaranterat.

Kupong (Coupon)

Räntebetalning som utbetalas periodiskt (här: kvartalsvis).

Kupongdatum (Coupon Date)

Datum då kupongen betalas ut.

Kupongperiod (Coupon Period)

Tidsperiod mellan två kupongdatum.

Kreditrisk (Credit Risk)

Risken att emittenten inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser (kupong och/eller kapital).

Låneavtal (Loan Agreement / Note Purchase Agreement)

Det juridiska avtalet som reglerar investeringen, betalningsvillkor, default och övriga rättigheter/skyldigheter.

Löptid (Tenor / Term)

Tiden från investeringsdatum till förfallodag (t.ex. 12/24/36 månader).

Nettoavkastning (Net Return)

Avkastning efter avgifter och eventuella skatter (om tillämpligt).

Ränta (Interest Rate)

Den procentuella ersättning investeraren får för att låna ut kapitalet (t.ex. 8–12% p.a.).

p.a. (Per Annum)

Per år.

Riktat erbjudande (Private Placement / Directed Offer)

Erbjudande som inte görs publikt till allmänheten, utan till en begränsad krets.

Senioritet (Seniority)

Prioritetsordning vid betalning i händelse av insolvens. Senior skuld betalas normalt före efterställd skuld.

Säkerhet (Security / Collateral)

Pant eller annan säkerhetsrätt som ställs för lånet. "Osäkerställd" innebär att ingen särskild pant finns.

Term Sheet

En sammanfattning av de viktigaste kommersiella villkoren (icke fullständigt juridiskt avtal).

Operativ risk

Tillväxtbolag har risk kopplat till produkt, execution, personal och marknad.

Koncentrationsrisk

Om intäkter/kunder är koncentrerade kan det påverka återbetalningsförmåga.

Viktig information om offentliggörande och användning

Detta dokument (tillsammans med eventuella bilagor, tillägg och relaterat material, "Materialet") tillhandahålls av Kapita Investment Group uteslutande för utbildnings- och informationssyfte. Materialet är inte konfidentiellt och får spridas vidare i oförändrat skick, under förutsättning att innehållet inte ändras, omformuleras eller presenteras på ett sätt som kan uppfattas som investeringsrådgivning, marknadsföring eller ett erbjudande enligt tillämplig svensk eller europeisk lagstiftning.

Materialet utgör inte, och ska inte tolkas som, investeringsrådgivning, juridisk rådgivning, skattemässig rådgivning, redovisningsrådgivning eller annan professionell rådgivning enligt svensk eller europeisk rätt, inklusive men inte begränsat till lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II), lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFM-lagen) eller tillhörande delegerade förordningar.

Materialet utgör inte ett erbjudande till allmänheten, en inbjudan eller uppmaning att förvärva, avyttra eller på annat sätt handla med värdepapper, finansiella instrument eller att delta i någon investeringsstrategi, fond eller kollektiv investeringsstruktur. Inget i Materialet ska heller utgöra grund för, eller åberopas i samband med, något avtal, åtagande eller investeringsbeslut.

Kapita Investment Group förvaltar inte och erbjuder inte någon fond, alternativ investeringsfond (AIF) eller annan kollektiv investeringsstruktur. Eventuella finansieringsarrangemang som involverar Kapita sker i form av bilaterala och direkta skulderelationer, där kapital tillhandahålls Kapita för eget bruk och egen balansräkning, och inte för förvaltning för tredje mans räkning.

Eventuella erbjudanden, om och när sådana lämnas, kommer uteslutande att ske genom separat, skräddarsydd dokumentation eller avtal, upprättade i enlighet med tillämplig svensk och europeisk lagstiftning. Sådan dokumentation kommer att innehålla väsentlig information, inklusive riskfaktorer, som inte återfinns i Materialet och som i sin helhet ersätter och kvalificerar den information som framgår här. Varje mottagare ansvarar själv för att, före ett eventuellt åtagande eller finansieringsbeslut, genomföra en självständig bedömning av de finansiella, juridiska, skattemässiga, kreditmässiga och regulatoriska konsekvenserna, samt att vid behov inhämta rådgivning från egna professionella rådgivare. Vid eventuell avvikelse mellan Materialet och tillämplig avtalad dokumentation ska den senare ha företräde.

Kapita Investment Group lämnar inga utfästelser eller garantier, vare sig uttryckliga eller underförstådda, avseende riktigheten, fullständigheten eller aktualiteten i Materialet. Inget i Materialet ska tolkas som en utfästelse, garanti eller indikation avseende historisk eller framtida avkastning, resultat eller prestation. Historisk information utgör inte en tillförlitlig indikator för framtida utfall.

Materialet har inte granskats, godkänts eller registrerats av Finansinspektionen eller annan behörig tillsynsmyndighet inom Europeiska unionen. All information gäller per angivet datum, om inte annat uttryckligen anges, och kan komma att ändras väsentligt utan föregående meddelande.

Termer som skrivs med versaler och som inte definieras särskilt i Materialet ska ha den innebörd som följer av tillämplig lagstiftning eller relevant avtalsdokumentation.

Ingen fondstruktur eller fondförvaltning

Kapita Investment Group förvaltar inte, marknadsför inte och erbjuder inte någon fond, alternativ investeringsfond (AIF) eller annan kollektiv investeringsstruktur. Kapita agerar inte som fondförvaltare, AIF-förvaltare eller private credit-fond, vare sig direkt eller indirekt.

Kapita kan från tid till annan ta emot direkta lån eller annan skuld-finansiering från investerare för eget räkning och i eget namn. Sådan finansiering används uteslutande för Kapitas egen verksamhet och balansräkning och innebär inte att investerare deltar i en gemensam investeringsstruktur, portfölj eller strategi som förvaltas för tredje mans räkning.

Investerare som tillhandahåller skuld-finansiering till Kapita har ingen ägarandel, fondandel eller ekonomisk rättighet i någon fond, portfölj eller underliggande investering, och Kapita agerar inte som förvaltare, rådgivare eller representant för investerare i någon kollektiv investeringskapacitet.

Eventuella finansieringsarrangemang sker bilateralt och regleras uteslutande genom separata avtal mellan Kapita och respektive motpart, i enlighet med tillämplig svensk och europeisk lagstiftning. Sådana arrangemang utgör inte fondverksamhet enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFM-lagen) och omfattas inte av regelverk tillämpliga på kollektiva investeringsstrukturer.

Professionella investerare ansvarar själva för att bedöma de legala, regulatoriska, skattemässiga och kreditmässiga riskerna förenade med sådan direkt exponering mot Kapita.

Konkurrens om investeringsmöjligheter

Identifiering, strukturerering, genomförande och realisering av investeringar sker i en i grunden konkurrensutsatt marknad och är föremål för betydande osäkerhet. Det kan inte lämnas någon garanti för att en fond, investeringsstruktur eller strategi kommer att kunna identifiera, tilldelas, genomföra eller avyttra investeringar som uppfyller dess investeringsmandat, riskparametrar eller avkastningsmål, eller att förväntade värden kommer att realiseras.

Tillgången till attraktiva investeringsmöjligheter kan påverkas av konkurrens från andra institutionella investerare, private equity-aktörer, kreditfonder, strategiska köpare och andra kapitalstarka marknadsdeltagare, vilket kan leda till försämrade villkor, högre värderingar eller begränsade möjligheter till kapitalallokering. Det finns ingen garanti för att utfäst kapital kommer att kunna investeras fullt ut, inom planerad investeringsperiod eller i enlighet med avsedd portföljkonstruktion.

Investeringsmöjligheter kan vidare vara föremål för interna allokeringsbeslut, prioriteringar eller kapacitetsbegränsningar, vilket kan påverka tilldelningen mellan olika fonder, strategier eller strukturer. Sådana omständigheter kan ge upphov till faktiska eller potentiella intressekonflikter och kan påverka en fonds tillgång till, eller villkoren för, enskilda investeringar negativt.

Professionella investerare bör beakta att konkurrenssituationen och marknadsdynamiken kan förändras över tid, och att dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på såväl genomförandegrad som riskjusterad avkastning.

Illikviditet och osäker värdering

Investeringar i fonder, strukturer eller strategier är i allmänhet förenade med en hög grad av illikviditet. Det finns ingen organiserad sekundärmarknad för investerares andelar i en fond, och det kan inte förväntas att någon sådan marknad kommer att utvecklas. Inte heller finns någon organiserad marknad för avyttring av fondens underliggande investeringar.

Uttag, inlösen och överlåtelse av andelar i en fond är föremål för betydande begränsningar enligt tillämpliga fondvillkor, bolagsordning eller motsvarande styrande dokumentation. Motsvarande begränsningar kan även gälla för fondens underliggande investeringar, vilket ytterligare kan begränsa möjligheten till realisering av investerat kapital.

Värderingen av fondens investeringar är förenad med betydande osäkerhet och kan baseras på ofullständig, uppskattad eller indirekt information. Sådana värderingar innefattar väsentliga bedömningar och antaganden och är i sig föremål för subjektiva inslag. De värden som fastställs kan avvika väsentligt från de värden som hade kunnat fastställas om en likvid och effektiv marknad funnits, från värderingar som görs av andra marknadsaktörer samt från de priser till vilka investeringarna faktiskt kan komma att avyttras.

Professionella investerare bör särskilt beakta att både illikviditet och osäker värdering kan påverka såväl tidpunkt som nivå för realisering av avkastning, samt medföra att realiserat utfall väsentligt avviker från tidigare uppskattningar eller rapporterade värden.

Information från tredje part och marknadstrender

Viss information i Materialet har hämtats från externa källor som Kapita Investment Group bedömer som tillförlitliga för de syften som informationen används i detta sammanhang. Sådan information kan dock vara ofullständig, föremål för antaganden eller baserad på uppgifter som inte har uppdaterats per datumet för Materialet. Kapita Investment Group lämnar inga utfästelser eller garantier avseende riktigheten, fullständigheten eller aktualiteten i sådan tredjepartsinformation och har inte, i alla fall, oberoende verifierat dessa uppgifter.

I förekommande fall kan värderingar, finansiella mått eller jämförbara uppgifter som refereras till i Materialet baseras på uppskattningar, indikationer eller modeller som tillhandahållits av externa motparter, inklusive men inte begränsat till kreditinstitut, rådgivare eller andra marknadsaktörer. Sådana uppgifter kan avse värderingar per ett tidigare datum, vara föremål för begränsad verifiering eller revision, eller baseras på antaganden som i efterhand kan visa sig vara felaktiga. Faktiska utfall kan därför avvika väsentligt från sådana uppskattningar eller indikationer.

Eventuella beskrivningar av marknadsförhållanden, makroekonomiska förhållanden, sektorspecifika utvecklingar eller andra trender i Materialet baseras på information och bedömningar vid tidpunkten för upprättandet. Det kan inte lämnas någon garanti för att sådana trender kommer att bestå, utvecklas i en viss riktning eller inte förändras väsentligt över tid. Historiska observationer, händelser eller identifierade trender ska inte tolkas som prognoser, utfästelser eller garantier för framtida utveckling eller resultat.

Professionella mottagare uppmanas att göra egna oberoende analyser och bedömningar av all tredjepartsinformation och av de marknadsantaganden och trender som beskrivs i Materialet.

KAPITA

ANSVARSFRIKRIVNING

Informationen i detta dokument tillhandahålls enbart i informations- och utbildningssyfte och ska inte uppfattas som finansiell rådgivning, investeringsrådgivning eller en rekommendation att genomföra en investering. Beslut om investering bör fattas utifrån en egen bedömning och, vid behov, efter rådgivning från relevant professionell rådgivare.

De bedömningar och uttalanden som uttrycks speglar Kapitas syn vid tidpunkten för publicering och baseras på rådande marknadsförutsättningar, vilka kan förändras utan föregående meddelande. Historisk utveckling och tidigare trender utgör ingen garanti för, och är inte nödvändigtvis en indikation på, framtida resultat. Kapital kan både öka och minska i värde och det finns en risk att investerare inte återfår hela det investerade beloppet.

Kapita Investment Group AB
Engelbrektsgatan 28
411 37 Gothenburg

Telefon.	010-148 18 00
Mail.	info@kapita.com
Hemsida.	www.kapita.com