

# TAALERI TUULIRAHASTO IV KY

26.4.2019

Taaleri Tuulirahasto IV Ky:n Sijoitusmuistio sekä  
AIFM-lain 12 luvun mukaiset olennaiset ja riittävät tiedot

**TAAALERIN NELJÄS KOTIMAISEEN TUULIVOIMAAN  
SIJOITTAVA RAHASTO**

# VASTUULLISTA SIOJITTAMISTA TAALERI TUULIRAHASTO IV KAUTTA



## MIKSI TUULIVOIMA?

Tuulivoima on puhdas energiantuotantomuoto, joka ei saastuta ilmaa, vettä tai maaperää

Suomelle on asetettu tavoite vuotuisen tuulivoimatuotannon kasvattamiseksi 9 TWh:iin vuoteen 2025 mennessä

Rahaston tavoitteena on saavuttaa noin 600 miljoonan kWh:n vuosituotanto



## TUULIVOIMAN EDUT

Tuulivoimalla saavutetaan merkittäviä vähennyksiä hiilidioksidipäästöissä

Rahaston tavoitteena on mahdollistaa 200 MW:n uusiutuvan energian sähköntuotantokapasiteetin rakentaminen

Tämän vaikutus vuosittaisiin hiilidioksidipäästöihin on arviolta 100 000 tonnia



## MIKSI TAALERI?

Taaleri osallistuu hankkeiden etsimiseen, kehittämiseen, rakennuttamiseen, rahoittamiseen, operointiin ja käytöstä poistamiseen

Taaleri on tuulirahastojensa kautta Suomen toiseksi suurin tuulivoimatuottaja

Kyseessä on Taalerin neljäs suomalaisen tuulivoimaan sijoittava rahasto



## MIKSI NYT?

Mahdollisuus yhdistää sijoittamisen taloudelliset tavoitteet ja uusiutuvan energian hyödyt taistelussa ilmastonmuutosta vastaan

Sijoittaminen kotimaiseen tuulivoimaan on taloudellisesti kannattavaa myös ilman valtiollista tukijärjestelmää

Tuulivoimahankkeet tuovat kuntiin tuloja ja uusia työpaikkoja

**ILMASTONMUUTOS OHJAA INVESTOINTEJA  
UUSIUTUVAAN ENERGIAAN**

# TUULIVOIMA LUO JALANSIJAA KOTIMAISILLA SÄHKÖMARKKINOILLA

Tuulivoima on ollut 1990-luvulta lähtien maailman nopeimmin kasvava sähköntuotantomuoto. Vuonna 2017 tuulivoimaa rakennettiin EU:ssa enemmän kuin mitään muuta uutta energiainfraa.

Vuonna 2016 tuulivoima syrjäytti hiilen ja otti sen paikan toiseksi suurimpana energiantuotantomuotona Euroopassa.

Suomessa vuosi 2018 oli tuulivoimalle historiallinen, sillä kotimaisella tuulivoimalla tuotettiin enemmän sähköä kuin hiilivoimalla.

Vuoden 2018 loppuun mennessä Suomessa oli yhteensä 698 tuuliturbiinia, joiden kokonaiskapasiteetti on yhteensä 2 041 MW. Vuoden 2018 aikana kotimaiset tuulivoimalat generoivat 5,8 TWh sähköä, mikä kattaa 6,7 % koko Suomen sähkön kulutuksesta.

Vuonna 2018 Taalerin tuulirahastojen osuus Suomen tuulivoimatuotannon kapasiteetista oli 14 % ja tuotannosta 15,5 %.

Suomessa vuodelle 2025 on asetettu 9 TWh:n tuulivoimatuotannon tavoite. Suomen Tuulivoimayhdistyksen arvion mukaan tuulivoimapotentiaalia on jopa 30 TWh vuotuiseseen tuotantoon vuonna 2030, mikäli tuulivoimarakentaminen pääsee etenemään Suomessa esteettä.

WindEurope\* on ennustanut eurooppalaisen tuulivoiman kasvavan 320 GW:iin vuoteen 2030 mennessä.

\* Tuulivoimatuottajien edunvalvontajärjestö, joka edistää tuulivoiman käyttöä Euroopassa ja maailmanlaajuisesti  
Lähteet: Suomen Tuulivoimayhdistys, Tekniikka ja Talous

# PARIISIN ILMASTOSOPIMUS LUO KANNUSTEITA INVESTOIDA UUSIUTUVAAN ENERGIAAN

Pariisin ilmastopimuksessa (COP21) asetettiin yhteiseksi tavoitteeksi pyrkiä toimiin, joilla maapallon keskilämpötilan nousu saataisiin rajattua alle 1,5 asteeseen. Sopimuksen on ratifioinut 181 maata.

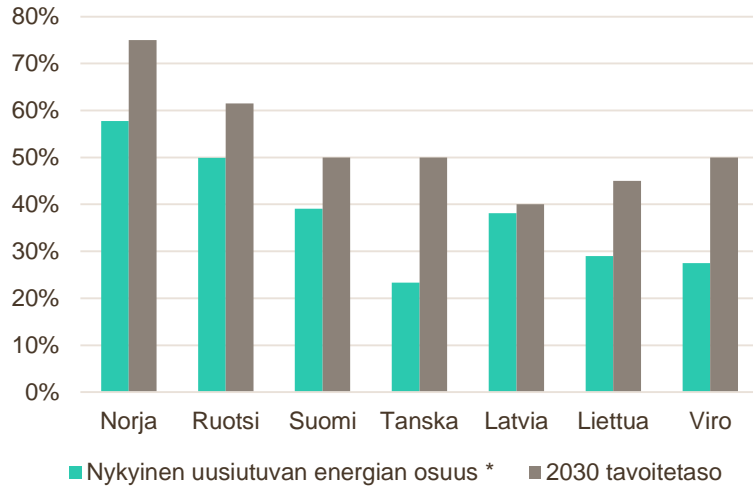
Energiantuotannolla on keskeinen rooli taistelussa ilmastomuutosta vastaan. Siirtymällä päästöttömiin energiantuotantovaihtoehtoihin, voidaan energiantuotannosta aiheutuvia hiilidioksidipäästöjä vähentää merkittävästi.

Ennusteiden mukaan vuoteen 2020 mennessä valtaosan energiantuotannon uusinvestoinneista arvioidaan olevan uusiutuvaa energiaa.

Merkittävimmät kasvumahdollisuudet ovat mm. tuulivoimalla, mikä on sekä uusiutuva että päästötön energiantuotantovaihtoehto.

Lähde: COP21 - Paris Agreement, OES; IPCC 201

# UUSIUTUVAN ENERGIAN OSUUS ENERGiantuotannosta KASVAA



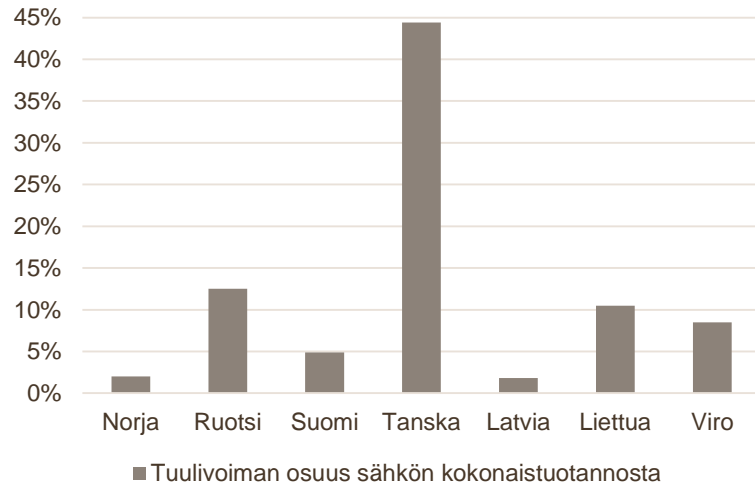
Useat maat pyrkivät nostamaan uusiutuvan energian osuutta energiantuotannossa

\* Perustuu kansalliseen päätökseen tai arvioon

Otos perustuu NordPoolissa oleviin Pohjoismaihin ja Baltian maihin. NordPool on Pohjoismaiden ja Baltian maiden kantaverkkoyhtiöiden yhdessä omistama sähköpörssi.

Lähteet: Euroopan komissio, Uusiutuvan energian kansalliset toimintasuunnitelmat (NREAP) , Ruotsin KeepOnTrack

# TUULIVOIMALLA MAHDOLLISUUDET KASVUUN



Tuulivoimalla on merkittäviä kasvumahdollisuuksia verrattaessa sen osuutta sähkön kokonaistuotantoon

Otos perustuu NordPoolissa oleviin Pohjoismaihin ja Baltian maihin. NordPool on Pohjoismaiden ja Baltian maiden kantaverkkoyhtiöiden yhdessä omistama sähköpörssi. Lähde: Euroopan Komissio (data vuodelta 2016), Wind Europe (data vuodelta 2017)



# UUSIUTUVA ENERGIA ON KILPAILUKYKYINEN VAIHTOEHTO

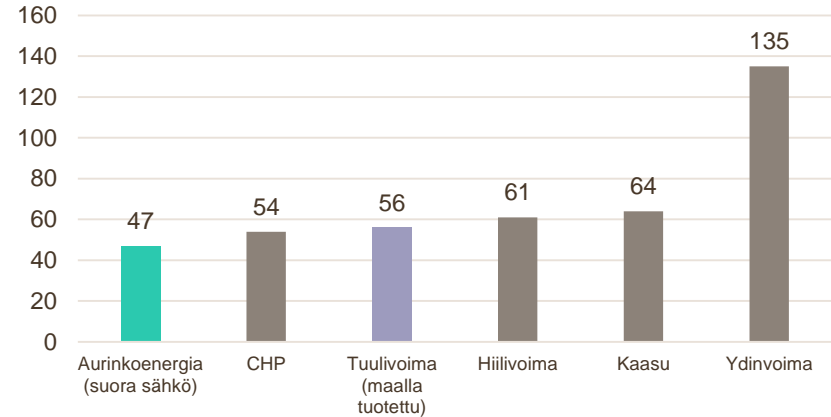
Uusiutuvan energian tuotantoteknologiat ovat kehittyneet ja samalla tuotantokustannukset ovat laskeneet

Energia-alan murroksessa valtiot tarjosivat erilaisia kannustimia uusiutuvan energian tuotannon kasvattamiseksi

Nyt näistä kannustimista ollaan luopumassa, sillä monissa maissa uusiutuvan energian tuotanto on taloudellisesti kannattavaa myös ilman valtiollisia tariffijärjestelmiä

Myös Suomessa tuulivoima on nykyään markkinaehtoisesti kilpailukykyinen vaihtoehto suhteessa muihin energiamuotoihin

Energiamuotojen LCOE-hinnat (EUR/MWh)\*



Teollisen kokoluokan tuulivoimahankkeet ovat tuotantohinnaltaan hyvin kilpailukykyisiä perinteisiin energiatuotantomenetelmiin verraten

\*Lähde: BNEF H1/2017

LCOE = Levelized cost of energy (laskentamenetelmä, jonka avulla voidaan laskea eri energiantuotantomuodoille keskenään vertailukelpoisia tuotantohintoja)

CHP = lämmön ja sähkön yhteistuotanto (esim. maakaasulla)

Käytetty EUR/USD kurssi 1,19

**TAALERI ON UUSIUTUVAN ENERGIAN  
HUIPPUOSAAJA**

# TAALERILLA ON SYVÄLLISTÄ TOIMIALAOSAAMISTA

## ENERGIAINFRAHANKKEIDEN KEHITTÄJÄ

- Taaleri on tehnyt useita sijoituksia kehitys- ja rakennusvaiheessa oleviin teollisen mittakaavan kokoihin uusiutuvan energian hankkeisiin
- Taalerilla on osaamista energiainfranhankkeiden hallinnointiin koko niiden elinkaaren ajan

## UUSIUTUVAN ENERGIAN HUIPPUOSAAJA

- Taalerilla on niin kansallista kuin kansainvälistä osaamista ja kokemusta uusiutuvan energian hankkeista
- Taaleri etsii kansainvälisiltä markkinoilta aktiivisesti myös muiden uusiutuvien energiamuotojen sijoitusmahdollisuuksia

## KOKEMUSTA TUULIVOIMAHANKKEISTA

- Suomessa Taaleri on toteuttanut kolme tuulirahastoa, joista ensimmäisen toiminta alkoi vuonna 2010
- Kyseessä on Taalerin kuudes uusiutuvaan energiaan sijoittava pääomarahasto
- Taaleri on sijoittanut myös Ruotsissa ja Serbiassa sijaitseviin teollisen kokoluokan tuulivoimahankkeisiin Taaleri Aurinkotuuli -pääomarahaston kautta

# TAALERI TUULIRAHASTOJEN HISTORIA



2010

**Taaleri  
Tuulitehdas I  
perustetaan**

Sijoitettu pääoma 150 milj. euroa  
(sis. velkarahoitus)

Sijoituskohteet yhteensä 86,4 MW:

Honkajoki (21,6 MW), myyty 2015  
Myllykangas I (45,6 MW)  
Nyby (19,2 MW)



2014

**Taaleri  
Tuulitehdas II  
perustetaan**

Sijoitettu pääoma 350 milj. euroa  
(sis. velkarahoitus)

Sijoituskohteet yhteensä 186,3 MW:

Kantti (24 MW)  
Kivivaara-Peuravaara 1 (39 MW)  
Kivivaara-Peuravaara 2A (18 MW)  
Kooninkallio (27 MW)  
Kytölä (19,8 MW)  
Limakko (29 MW)  
Myllykangas II (8,4 MW)  
Pajukoski (23,1 MW)



2016

**Taaleri  
Tuulitehdas III  
perustetaan**

Sijoitettu pääoma 60 milj. euroa  
(sis. velkarahoitus)

Sijoituskohteet yhteensä 33 MW:

Kivivaara-Peuravaara 2B (33 MW)



**Tavoite 05/2019**

**Taaleri  
Tuulirahasto IV  
perustetaan**

Tavoitekoko: 200-250 milj. euroa  
(sis. velkarahoitus)

Sijoituskohteet yhteensä 200 MW\*

Suomessa sijaitsevat teollisen  
kokoluokan tuulivoimahankkeet

\* Arvio. Perustuu rahastosopimuksen mukaiseen rahaston tavoitekokoon.

# TOTEUTTAJIEN ROOLIT

## TAALERI PÄÄOMARAHASTOT

- Taaleri Tuulirahasto IV Ky:n (jäljempänä ”Rahasto”) vaihtoehtorahastonhoitaja
- Taaleri Pääomarahastot Oy:n asiantuntijat vastaavat mm. hankkeiden velkarahoitusratkaisujen neuvotteluista ja Rahaston riskienhallinnasta
- Rahasto voi sääntöjensä mukaan sijoittaa vain Suomessa sijaitseviin tuulivoimahankkeisiin, joita Taaleri SolarWind II SCSp-RAIF -rahasto (”jäljempänä Taaleri SolarWind II”) sille tarjoaa samoin ehdoin kuin se itse niihin sijoittaa

## TAALERI ENERGIA

- Taaleri SolarWind II on Luxemburgiin rekisteröity vaihtoehtorahasto, jota hallinnoi Taaleri Energia Funds Management Oy
- Taaleri Energia Funds Management Oy vastaa osittain Rahaston sijoitustoiminnasta
- Taaleri SolarWind II sijoittaa lähinnä Euroopassa sijaitseviin aurinko- ja tuulienergiahankkeisiin
- Taaleri Energia Operations Oy tulee lähtökohtaisesti hoitamaan Rahaston sijoituskohteiden rakennuttamisen (EPCM\*) sekä toiminnan aikaisen teknisen ja kaupallisen hallinnoinnin (TCM\*\*)

\* Engineering, Procurement and Construction Management

\*\* Technical and Commercial Management

# TAALERI ON VAHVA TOIMIJA KOTIMAISILLA TUULIVOIMAMARKKINOILLA

Taaleri osallistuu hankkeiden etsimiseen, kehittämiseen, rakennuttamiseen, rahoittamiseen, operointiin ja käytöstä poistamiseen. Tämä toimintamalli erottaa Taalerin muista puhtaasti taloudellisista toimijoista.

Taaleri on vahvalla osaamisellaan ja poikkeuksellisella toimintamallillaan onnistunut luomaan merkittävän jalansijan kotimaisella tuulivoimamarkkinalla.

Tuulivoima kattoi Suomen sähkönkulutuksesta noin 7 % ja sähköntuotannosta noin 9 % vuonna 2018. Taaleri on hallinnoimiensa rahastojen kautta Suomen toiseksi suurin tuulisähkön tuottaja. Taalerin tuulirahastojen osuus Suomen tuulivoimatuotannon kapasiteetista oli 14 % ja tuotannosta 15,5 %.

Lähde: Suomen Tuulivoimayhdistys

# TAALERIN TIIMI

## TAALERI TUULIRAHASTO IV KY VAIHTOEHTORAHASTON HOITAJA



**Juhani Elomaa**  
Toimitusjohtaja,  
Taaleri Oyj



**Karri Haaparinne**  
Toimitusjohtaja,  
Taaleri  
Sijoitus Oy



**Ari Metso**  
Toimitusjohtaja  
Taaleri  
Pääomarahastot Oy



**Marko Backström**  
Lakimies



**Tiina Kuivalainen**  
Projektipäällikkö



**Katarina Maliniemi**  
Analyttikko



**Maarit Hannula**  
Lakimies



**Hanne Stenman**  
Lakimies



**Kati Salo**  
Business  
Controller

## ENERGIARAHASTOJEN TUKITOIMINNOT



**Stephen Ross**  
Head of Investor  
Relations



**Elina Ervamaa**  
Hallinto-  
koordinaattori



**Riku Kananen**  
Business Controller



**Juha Saarinen**  
Hallintopäällikkö



**Susanna Terhivuo**  
Rahoitusjohtaja



**Henrietta Inkinen**  
Taloushallinnon  
asiantuntija

Muun Taaleri konserniyhtiön työntekijä, jolla osittain myös  
Taaleri Energian vastuutehtäviä

## TAALERI SOLARWIND II SCSP VAIHTOEHTORAHASTON HOITAJA



**Kai Rintala**  
Toimitusjohtaja,  
salkunhoitaja



**Mikko Harju**  
Rahoitusjohtaja



**Petri Isotalus**  
Sijoitusjohtaja



**Tomasz Janas**  
Lakiasianjohtaja,  
riskienhallinta ja  
compliance



**Stephen Butler**  
Sijoitusjohtaja  
(Q2/2019)



**Jenny-Li Holmstrom**  
Salkunhoitaja



**Samuli Mäkilä**  
Analyttikko



**Elina Rauhala**  
Analyttikko



**Jaakko Siirtola**  
Analyttikko

# TAALERI ENERGIAN OPERATIIVISET TOIMINNOT

## TEKNINEN & OPERATIIVINEN TIIMI



**Erkki Kunnari**  
Head of  
Operations



**Olli Hagqvist**  
Production  
Manager



**Miika Sinettä**  
Production  
Engineer



**Otto Vorimo**  
Production  
Engineer



**Joni Tiilikka**  
Production  
Engineer



**Sami Ristiluoma**  
Production  
Engineer



**Jaakko Ahola**  
Project Manager



**Tuomas Kupila**  
Electrical  
Operations  
Manager



**Heppu Seuranen**  
Production  
Engineer

## HANKEKEHITYSTIIMI



**Taamir Fareed**  
Head of  
Development



**Pauli Maaninka**  
Development  
Manager



**Don Curry**  
President  
North America



**Chris Luymes**  
Development  
Manager



# TAALERIN SIJOITUKSET UUSIUTUVAAN ENERGIAAN

Rahasto	Toimialue	Rahaston koko	Status	Toteutuneet investoinnit	Kutsuttu pääoma	Toteutuneet tuotot	Käypä arvo	Kokonaisarvo	IRR (%) palkkioiden jälkeen
Tuulitehdas I (2010)	Suomi	65,0	Sijoitettu	3	59,1	28,8	66,5	95,3	9,3 %
Tuulitehdas II (2014)	Suomi	83,8	Sijoitettu	8	83,8	23,8	136,9	160,7	18,8 %
Tuulitehdas III (2016)	Suomi	45,3	Sijoitettu	2	31,7	20,2	19,4	39,6	18,1 %
<b>Yhteensä</b>		<b>194,1</b>		<b>12</b>	<b>174,6</b>	<b>72,8</b>	<b>222,8</b>	<b>295,6</b>	<b>15,4 %</b>
Aurinkotuuli I (2016)	Kansainvälinen	87,1	Sijoitettu**	3	26,1	0	25,7	25,7	-1,0 %
Aurinkotuuli II (2019)	Kansainvälinen	n.a.	Myynnissä	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Yhteensä</b>		<b>87,1</b>		<b>3</b>	<b>26,1</b>	<b>0</b>	<b>25,7</b>	<b>25,7</b>	<b>-1,0 %</b>

Tilanne 31.12.2018

Luvut milj. euroa ellei toisin mainittu

\* Painottamaton keskiarvo

\*\* Sijoituskausi päättynyt 31.1.2019, rahastoportfolio täyteen investoitu

**TAALERI TUULIRAHASTO IV KY**

# MAHDOLLISUUS VAIKUTTAA KOTIMAISEN TUULIVOIMAN KAUTTA

## VASTUULLISTA SIOITTAMISTA

- Tuulivoima on puhdas energiantuotantomuoto, joka ei saastuta ilmaa, vettä tai maaperää
- Tavoitteena on olla mukana mahdollistamassa 200 MW uusiutuvan energian sähköntuotantokapasiteetin rahoittamista, jolla saavutettaisiin arviolta 100 000 tonnin vähennys vuosittaisiin hiilidioksidipäästöihin
- Tavoitteena on saavuttaa noin 600 miljoonaa kWh vuosituotanto. Tällä määrällä lämmitettäisiin noin 30 000 omakotitaloa.

## SIOITUS YHDESSÄ AMMATTIMAISEN TIIMIN KANSSA

- Keskiössä Taalerin kehittämät teollisen kokoluokan tuulivoimahankkeet Suomessa
- Taalerilla pitkäaikainen historia tuulivoimainvestoinneista. Taaleri vastaa mm. hankkeiden kehittämisestä, rakennuttamisesta ja operoinnista.
- Rahasto tavoittelee sijoittamalleen pääomalle pitkäaikaista, vakaata ja ennustettavaa tuottoa

## KOTIMAISSUUS

- Sijoittajalla tärkeä rooli kotimaisen tuulivoiman mahdollistajana ja mahdollisuus tuntee omistajuutta oman pääoman aikaansaannoksista
- Useat kunnat hyötyvät tuulivoiman mukanaan tuomista miljoona-investoinneista. Hankkeet tuovat kuntiin työpaikkoja, kiinteistötuloveroja ja maanvuokratuottoja.
- Tuulivoimahankkeiden suunnittelu ja rakentaminen sekä tuulivoimakomponenttien valmistus työllistävät Suomessa lähes 5 000 henkilöä

## **TAALERI TUULIRAHASTO IV KY SIJOITTA A KOTIMAIISIIN TUULIVOIMAHANKKEISIIN**

Taaleri Tuulirahasto IV Ky on vaihtoehtorahasto, jonka hoitajana toimii Taaleri Pääomarahastot Oy.

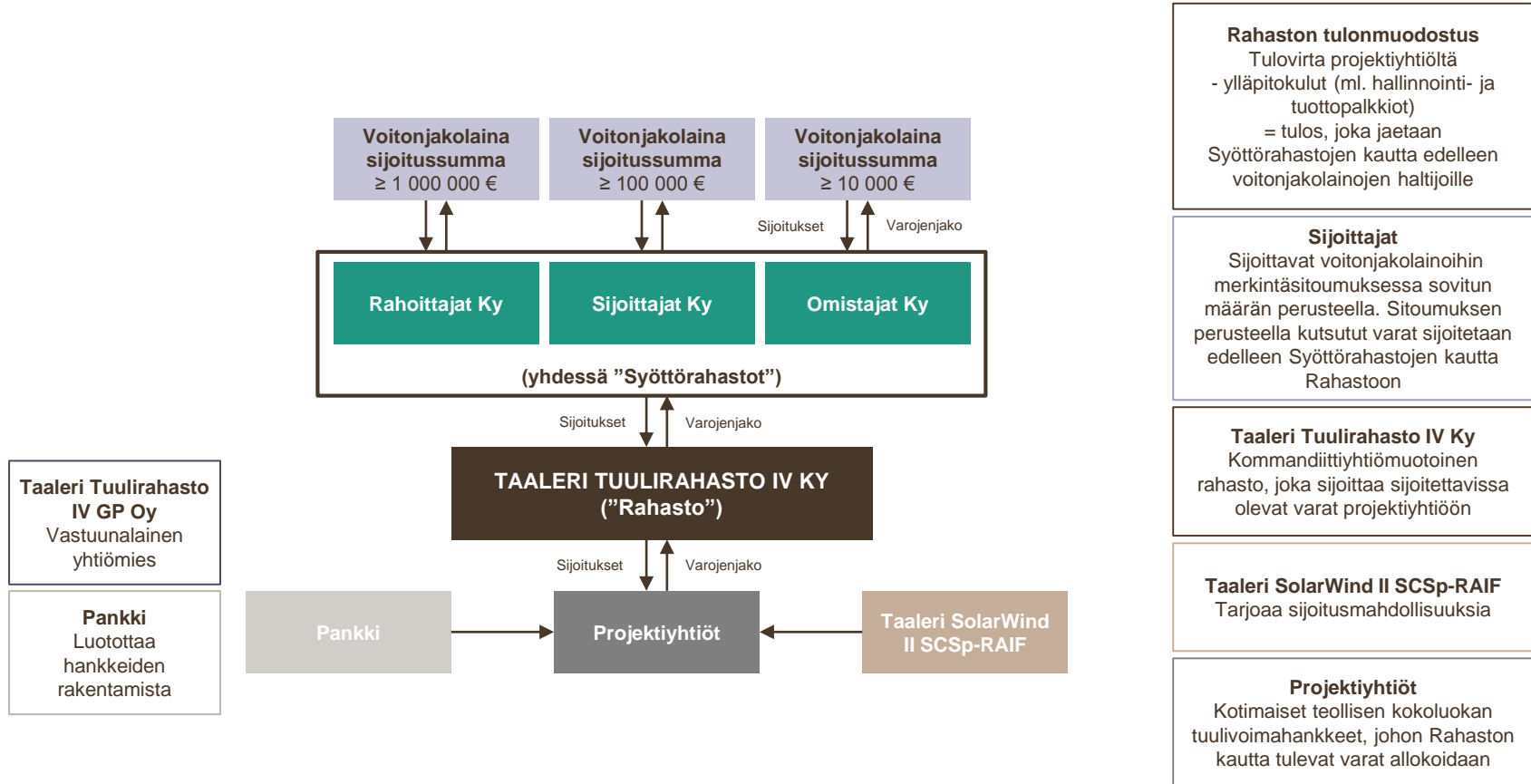
Rahaston tavoitekoko on 100 miljoonaa euroa (oma pääoma).

Rahasto sijoittaa varansa kotimaisiin teollisen kokoluokan tuulivoimahankkeisiin. Sijoitukset hankkeisiin tehdään sekä oman että vieraan pääoman ehtoista rahoitusta käyttäen.

Sijoitukset pyritään tekemään kotimaisiin rakennusvaiheessa oleviin hankkeisiin, mutta Rahasto voi sijoittaa myös tuotannossa oleviin laitoksiin.

Rahasto sijoittaa vain Taaleri SolarWind II:n tarjoamiin Suomessa sijaitseviin kohteisiin samoin ehdoin Taaleri SolarWind II:n kanssa. Tällaisina kohteina on identifioitu mm. Oltavassa sijaitseva 19 voimalan ja n. 90 MW:n rakennusvaiheen tuulivoimahanke sekä Posiolla sijaitseva teollisen mittakaavan tuulivoimahanke. Rahasto on tunnistanut myös muita potentiaalisia sijoituskohteita.

# RAHASTON RAKENNE



**Taaleri Tuulirahasto IV GP Oy**  
Vastuunalainen yhtiömies

**Pankki**  
Luotottaa hankkeiden rakentamista

**Rahaston tulonmuodostus**  
Tulovirta projektiyhtiöltä - ylläpitokulut (ml. hallinnointi- ja tuottopalkkiot) = tulos, joka jaetaan Syöttörahasotjen kautta edelleen voitonjakolainojen haltijoille

**Sijoittajat**  
Sijoittavat voitonjakolainoihin merkintäsitoumuksessa sovitun määrän perusteella. Sitoumuksen perusteella kutsutut varat sijoitetaan edelleen Syöttörahasotjen kautta Rahastoon

**Taaleri Tuulirahasto IV Ky**  
Kommandiittiyhtiömuotoinen rahasto, joka sijoittaa sijoitettavissa olevat varat projektiyhtiöön

**Taaleri SolarWind II SCSp-RAIF**  
Tarjoaa sijoitusmahdollisuuksia

**Projektiyhtiöt**  
Kotimaiset teollisen kokoluokan tuulivoimahankkeet, johon Rahaston kautta tulevat varat allokoidaan

# RAHASTOON SIJOITTAMISEN AIKATAULU

## 1. Sijoittaja merkitsee voitonjakolainaa

Lainan laskee liikkeeseen AIFM-lain mukaisen vaihtoehtorahastojen hoitajan Taaleri Pääomarahastot Oy:n hallinnoima yhtiö (syöttörahas-to)

Merkintäsitoumus on kokonaissumma, jonka sijoittaja sitoutuu sijoittamaan voitonjakolainaan

## 2. Syöttörahas-to tekee vastaavan suuruisen sijoitus-sitoumuksen Taaleri Tuulirahasto IV Ky -rahastoon

Syöttörahas-ton tehtävä on kanavoids sijoittajien merkitsemät lainat rahastoon

## 3. Rahasto kutsuu sijoitussitoumuksia rahaston pääomakutsujen mukaan

Pääoma kutsutaan sijoittajilta sitä mukaa, kun rahaston sijoitusstrategiaan soveltuvien sijoituskohteiden rakennustyöt etenevät tai löytyy uusia hankkeita

## 4. Rahasto pyrkii varojenjakoon vähitellen rahaston toimikauden aikana

Voitonjakolainan merkitsijän varojenjakoo tapahtuu tuottokorkona rahaston positiivisesta tuloksesta tai lainapääoman lyhennyksenä rahaston kassavirrasta ja irtautumisten yhteydessä

### Sijoitus on epäliksidi

Sijoittajan on varauduttava pysymään rahastossa koko sen elinkaaren ajan

# RAHASTOON SIOJITTAMISEN AIKATAULU



# RAHASTON MERKITTÄVIMMÄT RISKIT

## Kannattavuusriski

Rahaston sijoitusten liiketoiminnalliset riskit rakennusaikana ja tuotantovaiheessa

## Arvostusriski

Merkittävä epäonnistuminen yksittäisen tai useamman sijoituskohteen valinnassa tai irtautumisessa ja siitä johtuva arvonmenetyk

## Toimialariski

Tuulivoimaa koskevat lainsäädännölliset ja poliittiset riskit sekä niiden vaikutus yksittäisiin sijoituskohteisiin

## Strategiariski

Suunniteltu strategia ei toteudu tai osoittautuu vääräksi, valitaan väärät sijoituskohteet

## Avainhenkilöriski

Rahaston toiminta on riippuvaista avainhenkilöistä, joiden menettäminen tai puuttuminen voivat vaikuttaa sijoitustoiminnan hoitamiseen

Rahasto sijoittaa kaikki sijoitettavissa olevat varansa projektiyhtiöön. Näin ollen projektiyhtiön riskien toteutuessa niistä aiheutuvat vaikutukset Rahaston arvoon ja tuottoon sekä Syöttörahojen liikkeeseen laskemien voitonjakolainojen arvoon ja tuottoon.

Yllä oleva lista ei ole kattava luettelo kaikista riskeistä. Sijoittajan tulee aina tutustua ennen sijoituspäätöksen tekemistä Sijoittajan tietopaketissa sekä sijoitusmuistiossa olevassa Olenneiset ja riittävät tiedot -osion kohdassa "Rahaston käyttämät sijoitustekniikat ja niihin liittyvät riskit" esitettyihin riskeihin.



# RAHASTOYHTEENVETO 1(2)

Rahaston nimi	Taaleri Tuulirahasto IV Ky (jäljempänä "Rahasto")
Juridinen rakenne	Rahasto on suomalainen kommandiittiyhtiö, johon syöttörahasot (Taaleri Tuulirahasto IV Rahoittajat Ky, Taaleri Tuulirahasto IV Sijoittajat Ky, Taaleri Tuulirahasto IV Omistajat Ky) liittyvät äänettöminä yhtiömiehinä. Sijoittaja merkitsee syöttörahasotn liikkeeseen laskemaa voitonjakolainaa.
Myynnin arvioitu päättymisen	Myynnin arvioitu päättymisen 20.6.2019
Rahaston sijoitusajanjakso	Rahaston sijoituskausi on viisi (5) vuotta
Rahaston toimikausi	Kymmenen (10) vuotta, mahdollisuus enintään kahden (2) vuoden mittaiseen jatkokauteen
Rahaston tavoitekoko	n. 100 miljoonaa euroa
Velkavivun käyttö	Enintään 80 % yksittäiseen sijoituskohteeseen sitoutuneen pääoman määrästä tai enintään 70 % kaikkien Rahaston lainanottohetkellä omistamien sijoituskohteiden yhteenlasketusta sijoituskohteen sitoutuneen pääoman määrästä (Rahaston suhteellinen omistusosuus huomioiden)
Sijoituskohde	Rahaston tarkoitus on tehdä suoraan tai epäsuorasti sijoituksia Suomessa sijaitseviin tuulivoimakohteisiin ja/tai -hankkeisiin
Raportointi	Rahastoraportti toimitetaan puolivuositain, lisäksi puolivuositain toimitetaan Rahaston sähke
Tavoiteltu tuotto	Rahaston tavoiteltu tuotto Sijoittajien Sijoitussitoumuksille on noin 7-8 prosentin vuotuinen sisäisen korkokannan tuotto (Internal Rate of Return, "IRR") palkkioiden jälkeen. Sijoittajien maksamat erilaiset palkkiot vaikuttavat tuottotavoitteeseen.

Tämän lisäksi sijoittajan tulee tutustua ennen merkintäpäättöksen tekemistä Taaleri Tuulirahasto IV Ky:n yhtiömiesten keskenään solmimaan Rahastosopimukseen, yllä mainittujen Rahaston ja syöttörahasotn PRIIPS-asetuksen (1286/2014EY) mukaisiin avaintietoasiakirjoihin (erityisesti kohta "Riski-hyötyprofiili") sekä voitonjakolainojen ehtoihin.

## RAHASTOYHTEENVETO 2(2)

Minimisijoitus	<p>Taaleri Tuulirahasto IV Rahoittajat voitonjakolaina: vähintään 1 000 000 euroa  Taaleri Tuulirahasto IV Sijoittajat voitonjakolaina: vähintään 100 000 euroa  Taaleri Tuulirahasto IV Omistajat A-sarjan voitonjakolaina: vähintään 10 000 euroa  Taaleri Tuulirahasto IV Omistajat B-sarjan voitonjakolaina (vain lainaehdoissa määritellyille sijoittajille): vähintään 10 000 euroa</p> <p>Sijoitussitoutumus voidaan kutsua useissa erissä.</p>
Merkintäpalkkio	<p>Taaleri Tuulirahasto IV Rahoittajat voitonjakolaina: ei peritä merkintäpalkkiota  Taaleri Tuulirahasto IV Sijoittajat voitonjakolaina: 1,5 % sijoitussitoutumuksen määrästä  Taaleri Tuulirahasto IV Omistajat A-sarjan voitonjakolaina: 2 % sijoitussitoutumuksen määrästä  Taaleri Tuulirahasto IV Omistajat B-sarjan voitonjakolaina: ei peritä merkintäpalkkiota</p> <p>Merkintäpalkkio peritään sijoitussitoutumuksen lisäksi joko yhdessä tai useammassa erässä Rahastosopimuksen sääntöjen mukaisesti.</p>
Hallinnointipalkkio	<p>Vuosittain laskettuna i) ennen sijoituskohteiden ensimmäistä arvonmäärittystä sijoituskohteisiin sitoutuneista sijoitussitoumuksista ja ii) ensimmäisen arvonmäärittelyn jälkeen ulkopuolisen arvonmäärittelyn mukaisesta velattomasta (sis. korolliset velat) arvosta:</p> <p>Taaleri Tuulirahasto IV Rahoittajat voitonjakolaina: 0,3 % p.a.  Taaleri Tuulirahasto IV Sijoittajat voitonjakolaina: 0,5 % p.a.  Taaleri Tuulirahasto IV Omistajat A-sarjan voitonjakolaina: 0,8 % p.a.  Taaleri Tuulirahasto IV Omistajat B-sarjan voitonjakolaina: 0,3 % p.a.</p>
Tuottopalkkio	<p>Tuottopalkkion määrä on kaksikymmentä (20) prosenttia seitsemän (7) prosentin p.a. aitakoron ylittävästä tuotosta. Tuottopalkkio peritään ja veloitetaan rahaston purkamisen yhteydessä.</p> $Tuottopalkkio = 20\% \times \max \left\{ \left[ \sum_{t=0}^T Tulo_t \times (1+r)^{T-t} \right] - \left[ \sum_{t=0}^T MS_t \times (1+r)^{T-t} \right]; 0 \right\}$ <p>MS<sub>t</sub> = Maksetut Sijoitussitoumukset hetkellä t  Tulo<sub>t</sub> = Toimikauden aikana saatu tulo hetkellä t  r = Aitakorko, % p.a.  T = Toimikauden pituus  t = Tulojen ja maksettujen sijoitussitoumusten ajankohta, vuotta toimikauden alusta</p>

Tämän lisäksi sijoittajan tulee tutustua ennen merkintäpäättöksen tekemistä Taaleri Tuulirahasto IV Ky:n yhtiömiesten keskenään solmimaan Rahastosopimukseen, yllä mainittujen Rahaston ja syytörahastojen PRIIPS-asetuksen (1286/2014EY) mukaisiin avaintietoasiakirjoihin (erityisesti kohta "Riski-hyötyprofiili") sekä voitonjakolainojen ehtoihin.

# RAHASTO SIJOITTA KOTIMAISEEN TUULIVOIMAAN

SIJOITUKSIIN LIITTYVÄÄ TIETOA

# SIJOITTAMINEN TUULIVOIMAAN ON EDELLEEN TALOUDELLISESTI KANNATTAVAA

Syöttötariffijärjestelmään, jossa valtio takaa tuotantotukea (ns. syöttötariffi) enintään 53,5 eur/MWh, oli oikeutettu sellaiset kotimaiset uusiutuvan energian tuotantolaitokset, joilla oli 1.11.2017 mennessä voimassa olevat kiintiöpäättökset.

Valtion takaamaa syöttötariffia ei ole enää saatavilla uusille kotimaisille uusiutuvan energian hankkeille.

Suomessa järjestettiin ensimmäinen tarjouskilpailu uusiutuvilla energialähteillä tuotetun sähkön tuotannon hyväksymisestä uuteen preemiojärjestelmään loppuvuonna 2018.

Uusiutuvan energian hankeyhtiöt pystyivät osallistumaan valtion kilpailutukseen, tarjouskilpailun perusteella preemiojärjestelmään hyväksytään enintään 1,4 TWh:n vuosituotantomäärä uusiutuvan energian voimalaitoksia.

Kaikki kotimaiset uusiutuvan energian hankkeet eivät tule pääsemään osaksi valtion tukemaa preemiojärjestelyä. Vaihtoehtoisesti hankkeille pyritään neuvottelemaan pitkäaikaiset (5-10 vuotta), kiinteähintaiset sähkönmyyntisopimukset (PPA\*) lainaa antavan pankin hyväksymän vastapuolen kanssa. Sähköä voidaan myös edelleen myydä markkinaehtoisesti esim. sähköpooliin.

Teknologian kehityksen myötä tuulivoimateknologian hinta on laskenut, tuulivoimalaitosten tuotantokyky kasvanut ja tekninen käyttöikä pidentynyt.

\* engl. Power Purchase Agreement, PPA

## RAHASTON SIJOITUSPOLITIikka JA -TAVOITTEET

Rahaston sijoituspolitiikkana on tehdä sijoituksia Suomessa sijaitseviin tuulivoimahankkeisiin, joita Taaleri SolarWind II SCSp-RAIF -vaihtoehtorahasto tarjoaa sille sijoituskohteiksi samoin ehdoin kuin se itse niihin sijoittaa.

Pääoma sijoitetaan hankkeisiin joko niiden rakennus- tai tuotantovaiheessa.

Taaleri Tuulirahasto IV Ky tavoittelee sijoittamalleen pääomalle pitkäaikaista, vakaata ja ennustettavaa tuottoa.

Rahasto tavoittelee keskimäärin noin 7-8 prosentin vuotuista tuottoa (IRR) sijoitetulle pääomalle kulujen jälkeen.

Sijoitusriskiä pyritään hallitsemaan sijoittamalla useampaan ja eri vaiheessa olevaan kotimaiseen tuulivoimahankkeeseen.

## OLTAVA – POTENTIAALINEN SIJOITUSKOHDDE

Oltava sijaitsee Pohjois-Pohjanmaalla Pyhäjoen kunnassa  
 Suunnitteilla 19 voimalan, yhteensä n. 90 MW:n tuulipuisto  
 Kaava myönnetty ja rahoitusneuvottelut ovat parhaillaan käynnissä  
 Voimalatoimittajien kilpailutus parhaillaan käynnissä  
 Rakentaminen suunniteltu alkavaksi kesällä 2019 ja päättyy vuoden  
 2020 loppupuolella  
 Arvion mukaan Oltavan hankkeen voimalat täydessä tuotannossa  
 1.2.2021 alkaen  
 Tavoitteena on solmia pitkäaikainen (5-10 vuotta)  
 sähkönmyyntisopimus lainoittajapankin hyväksymän vastapuolen  
 kanssa  
 Hankkeen on kehittänyt Taaleri-konserni



## POSIO – POTENTIAALINEN SIJOITUSKOHDE

Posio sijaitsee Lapin maakunnassa

Tavoitteena on rakentaa n. 20 voimalan, yhteensä n. 100 MW:n tuulipuisto

Hallinto-oikeus kumosi yleiskaavasta tehdyn valituksen joulukuussa 2018. Valittajat ovat hakeneet valituslupaa korkeimmasta hallinto-oikeudesta.

Rakentaminen voidaan aloittaa, kun hankkeen kaava ja luvat ovat lainvoimaisia

Arvioitu rakentamisen aloitus aikaisintaan kesällä 2020

Arvioitu tuotannon aloitus aikaisintaan syksyllä 2021

Hankkeen kehittäjä on Taaleri-konserni



# RAHASTON TÄRKEIMMÄT MENESTYSTEKIJÄT



## PARHAAT SIJOITUSKOHTEET

Taalerin erinomainen ja pitkäaikainen tuntemus tuulivoimainvestoinneissa

Yhteistyökumppanit

Mahdolliset ulkopuoliset asiantuntijat sijoituspäätöksissä



## ONNISTUNEET INVESTOINNIT

Taalerin vahva projektiosaaminen uusiutuvan energian hankkeissa

Osaavat hankekehittäjät, rahoittajat ja muut yhteistyökumppanit



## AKTIIVINEN RISKIENHALLINTA

Due diligence -prosessimme täyttää rahoittajapankkien vaatimukset

Operatiivisten, juridisten ja poliittisten riskien seuraaminen



## KANNATTAVA LIIKETOIMINTA JA ONNISTUNUT IRTAUTUMINEN

Hankkeiden toteuttaminen yhdessä paikallisten toimijoiden kanssa

Hankkeista irtautumisen oikea-aikaisuus



# MIKSI SIJOITTAAN TAALERI TUULIRAHASTO IV KY -RAHASTOON



Taalerin neljäs kotimaiseen tuulivoimaan sijoittava rahasto



Uusiutuva energia on talouden ja ilmastotavoitteiden liitto



Sijoitusmahdollisuus kotimaiseen tuulivoimaan



Taaleri on uusiutuvan energian huipputaajaja



Uusiutuva energia on ajankohtainen ja globaali megatrendi

**LAISSA VAIHTOEHTORAHASTOJEN HOITAJISTA  
TARKOITETUT OLENNAISET JA RIITTÄVÄT  
RAHASTOA KOSKEVAT TIEDOT**

# LAISSA VAIHTOEHTORAHASTOJEN HOITAJISTA TARKOITETUT OLENNAISET JA RIITTÄVÄT TIEDOT

Seuraavassa esitetään vaihtoehtorahasto Taaleri Tuulirahasto IV Ky:stä, Taaleri Tuulirahasto IV Rahoittajat Ky:stä, Taaleri Tuulirahasto IV Sijoittajat Ky:stä, Taaleri Tuulirahasto IV Omistajat Ky:sta ja Taaleri Tuulirahasto IV Henkilökunta Ky:stä vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, "AIFM-laki") 12 luvun mukaisesti annettavat tiedot. Sijoittajaa kehoitetaan tutustumaan huolellisesti alla oleviin tietoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.

Tämän lisäksi sijoittajan tulee tutustua Taaleri Tuulirahasto IV Ky:n yhtiömiesten keskenään solmimaan Rahastosopimukseen sekä yllä mainittujen rahastojen PRIIPS-asetuksen (1286/2014EY) mukaisiin avaintietoasiakirjoihin (erityisesti kohta "Riski-hyötyprofiili"), voitonjakolainojen ehtoihin, Taaleri Tuulirahasto IV Omistajat Ky:n voitonjakolainan 26.4.2019 päivättyyn tarjousesitteeseen sekä Taaleri Sijoittajan tietopakettiin.

<u>KUVAUS</u>	<u>TIEDOT / SELITYS</u>
1. Vaihtoehtorahastojen nimet	<p>Taaleri Tuulirahasto IV Ky (y-tunnus 2990966-4; "<b>Rahasto</b>" tai "<b>Kohderahasto</b>")</p> <p>Taaleri Tuulirahasto IV Rahoittajat Ky (y-tunnus 2990978-7; "<b>Syöttörahasto A</b>")</p> <p>Taaleri Tuulirahasto IV Sijoittajat Ky (y-tunnus 2990981-6; "<b>Syöttörahasto B</b>")</p> <p>Taaleri Tuulirahasto IV Omistajat Ky (y-tunnus 2990974-4; "<b>Syöttörahasto C</b>")</p> <p>Taaleri Tuulirahasto IV Henkilökunta Ky (y-tunnus 2990985-9; "<b>Syöttörahasto D</b>")</p> <p>yhdessä "<b>Rahastot</b>" sekä Syöttörahastot A, B, C ja D kaikki yhdessä jäljempänä "<b>Syöttörahastot</b>".</p>
2. Vaihtoehtorahastojen hoitaja	Vaihtoehtorahaston hoitaja Rahastoille on Taaleri Pääomarahastot Oy, suomalainen osakeyhtiö, y-tunnus 2264327-7, joka vastaa kaikkien Rahastojen salkunhoidosta ja riskienhallinnasta.
3. Vaihtoehtorahastojen säilytysyhteisö	Säilytysyhteisönä Rahastoille toimii Taaleri Varainhoito Oy (y-tunnus 2080113-9), joka vastaa Rahastojen omaisuuden säilyttämisestä sekä muista Laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) 15 luvussa säilytysyhteisölle määrätystä tehtävistä.

<p>4. Kuvaus vaihtoehtorahastojen sijoitusstrategiasta ja tavoitteista</p>	<p><u>Syöttörahastojen</u> sijoitusstrategiana on tehdä sijoitus Kohderahastoon tämän äänettömänä yhtiömiehenä.</p> <p>Syöttörahastot rahoittavat sijoituksensa sijoittajien antamalla vieraan pääoman ehtoilla voitonjakolainoilla. Lainaosuudet maksetaan Syöttörahastoille lainaehojen mukaisesti.</p> <p>Syöttörahastot antavat Kohderahastolle sijoitussitoumuksen, jonka perusteella Kohderahasto tekee Syöttörahastoille pääomakutsuja Kohderahastoa koskevien sopimusten mukaisesti erissä.</p> <p><u>Kohderahaston</u> sijoituspolitiikkana on tehdä sijoituksia suoraan tai epäsuorasti Suomessa sijaitseviin tuulivoimakohteisiin ja/tai -hankkeisiin.</p> <p>Kohderahaston sijoitusrajaukset on määritelty sen osakkaiden kesken solmitussa rahastosopimuksessa, joka on tämä Esitteen liitteenä B. Kohderahasto tulee sijoittamaan vain Taaleri SolarWind II SCSp-RAIF ("Taaleri SolarWind II") vaihtoehtorahaston osaomistamiin ja hallinnoimiin sijoituskohteisiin.</p> <p>Taaleri SolarWind II on Luxemburgiin rekisteröity vaihtoehtorahasto, jonka vaihtoehtorahastojen hoitajana toimii Taaleri-konserniin kuuluva Taaleri Energia Funds Management Oy (y-tunnus 2833245-3) ja jonka sijoituspolitiikkana on sijoittaa uusiutuvan energian (lähinnä tuuli- ja aurinkoenergia) hankkeisiin lähinnä Euroopassa. Taaleri SolarWind II:n rahastosopimuksen mukaan sijoittajat, jotka ovat tehneet vähintään kolmenkymmenen (30) miljoonan euron sijoitussitoumuksen Taaleri SolarWind II:een ("Qualified Investors") ovat oikeutettuja tekemään sijoituksia Taaleri SolarWind II:n sijoituskohteisiin samoilla ehdoilla kuin Taaleri SolarWind II.</p> <p>Taaleri Aurinkotuuli II Ky (y-tunnus 2959476-2, "Aurinkotuuli II") on suomalainen kommandiittiyritysmuotoinen vaihtoehtorahasto, jonka vaihtoehtorahaston hoitajana toimii Taaleri Pääomarahastot Oy. Aurinkotuuli II on Taaleri SolarWind II:n ääneton yhtiömies ja se on tehnyt vähintään kolmenkymmenen (30) miljoonan euron sijoitussitoumuksen Taaleri SolarWind II:een ja on täten oikeutettu tekemään sijoituksia Taaleri SolarWind II:n sijoituskohteisiin tämän kanssa samoin ehdoin.</p> <p>Kohderahasto, Taaleri SolarWind II ja Aurinkotuuli II ovat kolmikantasopimuksessa yhteisesti sopineet, että Taaleri SolarWind II antaa suostumuksensa sille, että Aurinkotuuli II siirtää oikeutensa Kohderahastolle sijoittaa Taaleri SolarWind II:n sijoituskohteisiin tämän kanssa samoin ehdoin siltä osin kuin sijoitusoikeus koskee Suomessa sijaitsevia tuulivoimahankkeita ja -kohteita.</p> <p>Kohderahaston sijoituskohteita ei ole ennalta määritelty. Kohderahastolla on itsenäinen oikeus päättää mihin Taaleri SolarWind II:n Suomessa sijaitseviin tuulivoimakohteisiin Kohderahasto haluaa sijoittaa. Kohderahaston omistussuosuksilla sijoituskohteista ei ole rajoituksia. Kohderahasto voi olla joko enemmistö- tai vähemmistöomistajana sijoituskohteissaan.</p> <p>Kohderahaston sijoituskohteet on tarkoitus myydä portfoliokauppana tai yksittäisinä sijoituskohteina vaihtoehtorahaston hoitajan harkinnan mukaan. Kohderahaston toimikausi on kymmenen (10) vuotta ja Kohderahastolla on mahdollisuus jatkaa toimikautta enintään kahdella (2) vuodella yhdessä ja useammassa erässä.</p> <p>Kohderahaston taloudellisena tavoitteena on saavuttaa noin 7-8 prosentin vuotuinen sisäisen korkokannan tuotto (Internal Rate of Return, "IRR") palkkioiden sekä kulujen jälkeen koko sen toimikaudelta Kohderahaston toimikauden lopussa laskettuna.</p> <p>Kohderahaston tuottotavoite perustuu lukuisille olettamille ja sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole takeita tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Kohderahaston todellinen liiketoiminnan tulos voi poiketa merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneiden lausumien yhteydessä ilmaistusta. Monet tekijät, kuten kohdassa 7 kuvatut vaihtoehtorahaston sijoitustekniikkaan liittyvät riskitekijät, voivat vaikuttaa Kohderahaston tulokseen. Tuottotavoite on vain tavoite, eikä sitä siten tule pitää ennusteena, arviona tai laskelmana Kohderahaston tulevasta suorituskyvystä.</p>
<p>5. Tiedot siitä, minne Rahastona toimiva vaihtoehtorahasto on sijoittautunut ja minne rahastot ovat sijoittautuneet, jos vaihtoehtorahasto on rahastojen rahasto</p>	<p>Kohderahasto on Suomeen sijoittautunut suomalainen kommandiittiyritys. Syöttörahastot tulevat olemaan Kohderahaston äänettämiä yhtiömiehiä.</p>

<p>6. Kuvaus niiden varojen tyypeistä, joihin vaihtoehtorahasto voi sijoittaa</p>	<p><u>Syöttörahastot</u> voivat sijoittaa varansa vain Kohderahaston äänettömän yhtiömiehen yhtiöpanokseen ja siltä osin kuin Kohderahastosta palautuneita varoja ei ole välittömästi maksettu Syöttörahaston Lainausuuksiin sijoittaneille tai lyhytaikaisesti pankkitalletuksiin.</p> <p><u>Kohderahasto</u> voi sijoittaa varansa suoraan tai epäsuorasti Suomessa sijaitseviin tuulivoimakohteisiin ja/tai -hankkeisiin.</p>
<p>7. Kuvaus vaihtoehtorahaston käyttämistä sijoitustekniikoista ja kaikista niihin liittyvistä riskeistä</p>	<p><u>Syöttörahaston sijoitustekniikkaan liittyvä suurin riski</u> on Kohderahastoon ja sen sijoitustoiminnan tuloksellisuuteen liittyvä. Mikäli Kohderahasto ei pysty varojenjakoon tai sen määrä jää odotettua pienemmäksi, heikentää se suoraan voitonjakolainan haltijan tuottoa ja voi johtaa siihen, että voitonjakolainan haltija menettää sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain.</p> <p><b><u>Näin ollen kaikki alla kuvatut Kohderahaston riskit vaikuttavat toteutuessaan välillisesti Syöttörahaston liikkeeseen laskemien voitonjakolainojen (jäljempänä "Lainausuudet") arvoon ja tuottoon yhtä merkittävästi kuin Kohderahaston tuottoon, jolloin Kohderahaston riskit ovat samat kuin Syöttörahaston riskit.</u></b></p> <p><b>Kohderahaston sijoituskohteiden mahdollisesti tulevaisuudessa solmimat pitkäaikaiset kiinteät sähkönmyyntisopimukset voivat osoittautua Kohderahaston toiminnan kannalta epäedullisiksi</b></p> <p>Kohdeyhtiön sijoituskohteet aikovat myydä tuulivoimalla tuottamansa sähkön pitkällä (arviolta 5-10 vuotta) kiinteähintaisilla sähkönmyyntisopimuksilla (engl. Power Purchase Agreement, "PPA"). PPA:t ja niiden sisältö neuvotellaan tapauskohtaisesti, mutta lähtökohtaisesti niissä sähkön kuluttaja sitoutuu ostamaan kiinteällä hinnalla tietyn sähkömäärän sopimuksen voimassaoloaikana ja sähkön tuottaja puolestaan sitoutuu toimittamaan vastavasti tietyn määrän sähköä sopimuksen voimassaoloaikana. PPA:han liittyy Kohderahaston sijoituskohteiden kannalta muun muassa hintariski, toimitusriski ja vastapuoliriski.</p> <p>PPA:ssa myytävän sähkön hinta on määritelty etukäteen ja se voi osoittautua suhteessa sähkön markkinahintaan liian alhaiseksi. Mitään takeita siitä, että PPA on Kohderahaston sijoituskohteiden kannalta parempi vaihtoehto kuin tuotetun sähkön myminen sähkömarkkinoilla ei voida antaa. Mikäli sähkön markkinahinta PPA:n voimassaoloaikana on korkeampi kuin PPA:ssa määritelty, jää Kohderahaston ja Lainausuuksien arvo ja tuotto alhaisemmaksi kuin se olisi ollut ilman PPA:ta.</p> <p>PPA:ssa sähkön tuottaja eli Kohderahaston sijoituskohde sitoutuu toimittamaan PPA:ssa määritellyn määrän sähköä sähkön kuluttajalle PPA:n voimassaoloaikana. Mikäli sähkön tuottaja ei pystyisi toimittamaan PPA:ssa määriteltyä määrää sähköä vastapuolelle, joutuisi se hankkimaan puuttuvan sähkön määrän sähkömarkkinoilta omalla kustannuksellaan. Mitään takeita siitä, että Kohderahaston sijoituskohteet pystyvät aina toimittamaan PPA:ssa määritellyn sähkön määrän ei voida antaa. Toimitusriskin realisoinnissa voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainausuuksien arvoon ja tuottoihin.</p> <p>PPA on yksityisoikeudellinen sopimus, johon sisältyy riski siitä, ettei vastapuoli pysty täyttämään sopimusehtoja. Vaikka Kohderahaston sijoituskohteet pyrkivät solmimaan PPA:t vain luottokelpoisuudeltaan erinomaisten vastapuolten kanssa sekä saamaan riittävät vakuudet PPA:n sopimusrikkomusten varalta, niin mitään takeita siitä, että tässä onnistutaan ei voida antaa. Mikäli PPA:n vastapuoli ei pysty noudattamaan PPA:n ehtoja, on Kohderahaston sijoituskohteiden myytävä tuotettu sähkö sähkömarkkinoille, joilta saatava sähkön hinta voi olla alempi kuin PPA:ssa määritelty sähkön hinta. Tällä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainausuuksien arvoon ja tuottoihin.</p> <p><b>Kohderahaston sijoituskohteiden omistamien tuulivoimaloiden tekninen käyttöikä on korkeampi kuin kiinteähintaisen sähkönmyyntisopimuksen pituus</b></p> <p>Kohderahaston sijoituskohteiden omistamien tuulivoimaloiden tekninen käyttöikä tulee olemaan huomattavasti pidempi kuin PPA:n voimassaoloaika. Mitään takeita siitä, että PPA:n voimassaolon päätyttyä Kohderahaston sijoituskohteet pystyisivät tekemään uuden PPA:n vastaavan sisältöisillä ehoilla kuin ensimmäisen PPA:n tai muutoin myymään tuottamansa sähkön yhtä hyvillä ehoilla kuin PPA:n voimassaoloaikana, ei voida antaa.</p> <p>Heikomilla sähkön myyntiehoilla PPA:n voimassaoloajan päättymisen jälkeen voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainausuuksien arvoon ja tuottoon.</p>

**Velkarahoituksen käyttäminen lisää riskiä Kohderahaston yhtiöpanosten (ja Syöttörahaston Kohderahastoon tekemän sijoituksen) menettämisestä tai tappiollisuudesta, mikä puolestaan vaikuttaa vastaavasti Lainalle tehtäviin suorituksiin; velkarahoituksen saatavuus ja hinta voi vaihdella**

Kun Kohderahasto tai sen sijoituskohteena olevat yhtiöt käyttävät sijoituksia toteutettaessa velkarahoitusta, on Kohderahaston yhtiöpanoksille maksettava tuotto ja yhtiöpanosten takaisinmaksu pääsääntöisesti viimeisenä maksunsaantijärjestyksessä. Tällainen sijoituksen menettäminen tai tappiollisuus on siten todennäköisempää kuin korkeammalla etusjalla olevan rahoituksen (esim. puhtaasti vieraan pääoman ehtoisten lainojen) menettäminen tai tappiollisuus. Syöttörahaston Kohderahastoon sen yhtiömiehenä tekemän sijoituksen menettäminen kokonaan tai osittain vaikuttaa vastaavasti suoraan Lainalle tehtäviin korko ja/tai takaisinmaksusuorituksiin. Rahoituksen saatavuus ja hinta voi eri markkinatilanteissa vaihdella huomattavasti. Tämä voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston sijoitusten tuottoon.

**Sähköverkkoon liittymiseen liittyy kustannus- ja viivästyriskejä**

Tuulivoimalan tai tuulivoimapuiston liittäminen sähköverkkoon voidaan toteuttaa sen liittymisestä (kokonaistehosta) riippuen joko kantaverkkoyhtiö Fingrid Oyj:n ("Fingrid"), alueellisen alueverkkoyhtiön tai paikallisen jakeluverkonhaltijan sähköverkkoon. Sähkömarkkinalain mukaan verkonhaltijan tulee kohtuullista korvausta vastaan liittää tekniset vaatimukset täyttävät sähköntuotantolaitokset toiminta-alueellaan tasapuolisin ja syrjimättömin ehdoin ottaen huomioon sähköjärjestelmän toimintavarmuus ja tehokkuus. Tietyillä alueilla tuulivoimapuiston liittäminen sähköverkkoon voi edellyttää olemassa olevan sähköverkon toimintakyvyn turvaamiseksi huomattavia investointeja. Näissä tilanteissa tuulivoimapuiston kehittäjän ja verkkoyhtiön tulisi neuvotella parhaasta mahdollisesta teknisestä ratkaisusta, jolla tuulivoimapuisto voidaan liittää sähköverkkoon. Vaikka sähkömarkkinalaki sääntelee sähköverkkoon liittymistä, on mahdollista, että liittymä voi aiheuttaa suuremmat kustannukset kuin etukäteen on arvioitu. On myös mahdollista, että Kohderahaston sijoituskohteet ja verkkoyhtiö eivät pääse yhteisymmärykseen sähköverkkoliittymän hinnoitteluperiaatteista, jolloin liittyminen sähköverkkoon voi viivästyä. Sähköverkkoliittymän arvioitua suuremmat kustannukset tai arvioitu hitaampi aikataulu voivat siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston tuottoihin ja Lainaosuusien arvoon ja tuottoon.

**Sähkön hintavaihtelut voivat vaikuttaa Kohderahaston ja Lainaosuusien tuottoihin**

Sähkön hinta vaihtelee markkinaehtoisesti. Sähkön alhainen markkinahinta voi vähentää Kohderahaston saamaa tuloa. Kohderahaston sijoituskohteet saattavat myös käyttää kiinteähintaisia toimitussitoumuksia. Siinä tapauksessa, että Kohderahaston todellinen tuotanto ei saavuttaisi sovitun tuotantomäärää, Kohderahaston olisi ostettava erotukset kattamiseksi sähköä pohjoismaisesta sähköpörssistä Nord Poolista tai vaihtoehtoisesti muulta tuottajalta vallitsevaan markkinahintaan. Tällöin Kohderahaston sijoituskohteet kantavat riskin siitä, että tällä tavalla ostetun sähkön hinta on korkeampi kuin toimitussopimuksen mukainen kiinteä hinta. Sähkön hintavaihtelut voivat siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston arvoon ja tuottoihin.

**Tuuliolosuhteiden aiheuttamat tuotantomäärien vaihtelut vaikuttavat Kohderahaston tuottoihin**

Kohderahaston tuotot ovat riippuvaisia Kohderahaston omistamien tuulivoimaloiden sähköntuotantomääristä, jotka puolestaan ovat riippuvaisia tuulivoimalan asennuspaikalla sähköntuotantoajanjaksona vallitsevista tuuliolosuhteista kuten tuulen nopeudesta ja suunnasta. Tuuliolosuhteet vaihtelevat sekä eri vuodenaikoina että eri vuosina. Tuotantomäärän vaihtelujen aiheuttamaa riskiä pyritään alentamaan suorittamalla tuulivoimaloiden sijoitusaluevalintojen perustaksi kattavia tuulimittauksia ennen projektin toteuttamista. Epäsuotuisat tuuli- ja muut sääolosuhteet sekä ilmastonmuutos voivat vaikuttaa sähköntuotantoon haitallisesti, millä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston arvoon ja tuottoihin.

**Kohderahaston sijoitustoimintaan liittyvän lainsäädännön ja oikeuskäytännön muutokset voivat olla epäedullisia**

Kohderahasto on riippuvainen sen sijoituskohteiden suotuisasta oikeudellisesta toimintaympäristöstä. Erityisesti maankäyttöön ja rakentamiseen ja verotukseen liittyvän lainsäädännön, viranomaismääräysten tai oikeuskäytännön tai näiden tulkinnan Kohderahaston ja sen sijoituskohteiden kannalta epäedulliset muutokset voivat lisätä kustannusrakenteita tai muotoin vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston arvoon ja tuottoihin, ja siten myös Lainaosuusien arvoon ja tuottoon. Tuulivoimalat ovat energiantuotanto- ja maankäyttömuotona Suomessa edelleen suhteellisen aikaisessa kehitysvaiheessa, eikä vakiintuneita toimintatapoja vielä kaikilta osin ole. Sääntelyä ja viranomaisohjeistusta kehitetään jatkuvasti ja viranomaisten tulkintalinjat erinäisissä hankekehitykseen liittyvissä asioissa vaihtelevat merkittävästi. Myös oikeuskäytäntö on hyvin rajallisesti. Muuttuvassa sääntely-ympäristössä on mahdollista, että tuulivoimaloiden sijoittamiselle asutuksen tai suojeltavien luontoarvojen läheisyyteen asetetaan nykyistä tiukempia rajoituksia, esimerkiksi desibel- tai etäisyysrajoituksia tiukentamalla tai asettamalla. Sääntelyn tai lupamenettelyihin liittyvän käytännön kehitys tähän suuntaan voi hidastaa tuulivoimahankkeita ja vaikeuttaa niiden toteuttamista tai johtaa siihen, että hankkeita ei saada toteutettua toivotulla tavalla, ja näillä tekijöillä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston toimintaan, arvoon ja tuottoon.

**Teknologisten valintojen optimointi, tuulivoimalatoimittajan tai tuulivoimalamallin valinta voi epäonnistua**

Kohderahaston sijoituskohteiden valitsemaan tuulivoimalateknologiaan tai -toimittajaan liittyy teknologisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa epäsuotuisasti tuotanto-odotusten toteutumiseen. Tuulivoimalatoimittajat kehittävät jatkuvasti tuulivoimateknologiaa eikä verraten uusista tuulivoimalamalleista siten välttämättä ole olemassa todennettua käyttöhistoriaa. Valitut tuulivoimalat eivät välttämättä saavuta niille arvioitua teknistaloudellista käyttöikää eivätkä ne välttämättä tuota ennakoituja tuotantomääriä teknistaloudellisen käyttöikänsä aikana. Tavoitteiden saavuttamatta jääminen voi johtua myös tyyppiästä ja koskea suurta osaa tai kaikkia tietyn valmistajan, mallin tai mallisarjan tuulivoimaloita. Tuulivoimalatoimittajien tekemien teknologisten valintojen optimoinnin epäonnistumisella voi olla merkittäväkin haitallinen vaikutus Kohderahaston tuottoihin ja siten myös Lainaosuuksien tuottoihin. Kohderahaston sijoituskohteet pyrkivät varmistamaan valitun tuulivoimalan ennusteen mukaisen tuotantomäärän tuulivoimalatoimittajan antamalla tuuliolosuhteisiin sidotulla tuotantotakuulla. Vaikka voimalatoimittajan kanssa sovitaisiin tällaisesta tuotantotakuusta, takuujärjestelyyn perustuvan maksu suorituksen suuruus riippuu tosiasiallisista tuuliolosuhteista, tuulivoimalatoimittajan kanssa tehdyn sopimuksen tulkinnasta ja täytäntöön pantavuudesta sekä tuulivoimalatoimittajan maksukykyä.

**Tuulivoimahankkeisiin liittyy projektiriskejä, jotka voivat olla kumulatiivisia; suuriin projekteihin liittyy yleensä enemmän riskejä kuin pienikokoisiin projekteihin**

Sijoituskohteiden toimintaan kohdistuu projektikehitykseen liittyviä riskejä, jotka ovat tyypillisesti sellaisia, jotka toteutuessaan saattavat kukin yksin estää projektin toteuttamisen, viivästyttää tai rajoittaa sitä tai pakottaa poikkeamaan projektin suunnitellusta toteuttamisesta. Kohderahaston sijoituskohteiksi valitut tuulivoimaprojektit ovat hankekehityksen osalta suurimmaksi osaksi valmiita projekteja, joissa hankekehitykseen liittyvät riskit ovat pääosin hankeoikeuksien myyjällä. Jos projektin toteuttaminen kuitenkin jouduttaisiin päättämään keskenäisenä projektiin liittyvän hankekehitysriskin toteutumisen vuoksi, kyseisestä projektista ei olisi tyypillisesti odotettavissa Kohderahastolle mitään tuloja ja Kohderahastolle aiheutuisi sopimusjärjestelyistä huolimatta kuluja, kustannuksia ja mahdollisia muita vastuita. Tämä voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston arvoon ja tuottoihin.

Suuriin tuulivoimaprojekteihin liittyy projektin koon vuoksi yleensä enemmän riskejä kuin pienikokoisiin projekteihin. Pääosin itse riskit ovat kuitenkin samanlaisia. Suuren projektin kaatumisella on pienikokoista projektia haitallisempi vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

**Tuulivoimahankkeiden suunnitteluun, toteuttamiseen, myymiseen ja ostamiseen liittyy epävarmuuksia**

Tuulivoimahankkeisiin liittyy merkittäviä investointeja. Vaikka investointikustannukset pyritään arvioimaan huolellisesti, arvioitujen kustannusten ylittyminen on mahdollista, millä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Kohderahaston sijoituskohteiden liiketoimintaan voi liittyä eri kehitysvaiheissa olevien uusien tuulivoimahankkeiden ostaminen. Yllä kuvatut projektirisikit saattavat liittyä myös ostettuihin hankkeisiin. Ostetut tuulivoimahankkeet saattavat edellyttää laajempaa lupamenettelyä kuin kaupantekohetkellä on arvioitu ja kaupanteon jälkeen saattaa tulla esiin vastuita tai muita haitallisia seikkoja, joita ei kaupanteon yhteydessä ole havaittu. Jos ostetut tuulivoimahankkeet eivät vastaa sitä, mitä kaupantekohetkellä on ollut tiedossa, tai jos myytävistä hankkeista ei saada suunniteltua hintaa, näillä saattaa olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

On myös mahdollista, että Kohderahaston sijoituskohteet joutuu konkurssi- tai muun maksukyvyttömyysmenettelyn kohteeksi, jolloin Kohderahasto menettää sijoituksensa kokonaan tai osittain. Tämä vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

**Kohderahaston sijoituskohteet ovat riippuvaisia tuotteiden ja palvelujen toimittajista**

Kohderahaston sijoituskohteet voivat ulkoistaa merkittävän osan liiketoimintaansa liittyvistä palveluista. Sijoituskohteet ovat riippuvaisia kyvystään hankkia tarvitsemansa rakennus-, konsultti-, neuvonanto- ja taloudelliset palvelut kannattavalla kustannustasolla. Käytettyjen palveluntarjoajien hinta-, laatu-, palvelutarjonta-, toimitusehto- ja toimitusaikataulumuutokset tai -poikkeamat, jotka saattaisivat johtua esimerkiksi kyseisen palvelun yleisen kysyntätason muutoksista, saattavat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin ja kulut Kohderahaston tasolla vaikuttavat välillisesti Lainaosuuksien arvoon ja tuottoon.

Edellä mainittu koskee erityisesti tuulivoimalatoimittajia, jotka myös huoltavat tuulivoimaloita ja eräissä tapauksissa niiden toiminnan edellyttämiä laitteistoja. Kohderahaston tuotto ja Lainaosuuksien tuotto ja takaisinmaksu riippuu siten muun ohella myös siitä, saadaanko toimittajilta hankittua tarvittavat tuotteet ja palvelut kannattavasti, mihin vaikuttaa ennen kaikkea kyseisten tuotteiden ja palveluiden tarjonta ja kysyntä. Kohderahaston sijoituskohteet ovat riippuvaisia toimittajien kyvystä toimittaa tuotteitaan (kuten tuulivoimaloita) ja palveluitaan sovitulla tavalla, sovittuun hintaan ja sovitussa aikataulussa. Tuulivoimaloissa tai muissa Kohderahaston sijoituskohteiden käyttämissä laitteissa mahdollisesti esiintyvät laatu-, materiaali-, valmistus-suunnittelu-, rakennus- tai huoltoviat tai -virheet saattavat haitallisesti vaikuttaa tuulivoimaloiden kykyyn tuottaa odotettu määrä sähköä ennakoitulla kustannustasolla, suunnitellussa aikataulussa tai toimittaa tuotettu sähkö suunnitellulla tavalla. Osa tällaisista vioista saattaa olla tyypillisiä, jotka voivat koskea kaikkia tai merkittävää osaa samaa mallisarjaa olevista laitteista. Lisäksi tuulivoimala- ja muut toimittajat ovat riippuvaisia omista tuotteiden tai palvelujen toimittajistaan sekä raaka-aineiden, kuten tiettyjen harvinaisten maametallien, saatavuudesta. Käytetyt toimittajat saattavat myös pyrkiä siirtämään omaan toimintaansa liittyvien kustannusten nousun Kohderahastolta tai sen sijoituskohteilta perittäviin hintoihin. Kohderahaston sijoituskohteiden toimittajin liittyvät edellä kuvatut riskit voivat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Toimittajat saattavat pyrkiä turvaamaan kilpailutunsa erilaisilla immateriaalioikeuksilla, kuten patenteilla, sekä kahdenvälisillä salassapitosoumuksilla. Jos valitun toimittajan todettaisiin rikkoneen jonkin kilpailevan valmistajan tai muun tahon immateriaalioikeuksia taikka tälle antamia salassapitosoumuksia, rikkomuksella saattaisi olla vaikutus mahdollisuuteen käyttää kyseistä tuulivoimalaa tai tarvittavien varaosien saatavuus voi heiketä. Toimittajan immateriaalioikeus- ja sopimusrikkomuksilla voi siten olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien tuottoihin.

Tuulivoimalan rakentamisprosessi on laaja projekti ja toimitusajat ovat suhteellisen pitkiä. Jos toimittaja ajautuu maksukyvyttömäksi tai konkurssiin tilauksen ja toimituksen välisenä aikana, tuulivoimalan toimitus voi lykkääntyä tai peruentua kokonaan. Kohderahaston sijoituskohteet saattavat tämän lisäksi myös menettää mahdolliset toimitusten etukäteismaksut sekä toimittajan mahdollisesti antaman tuotantotakuun hyödyn. Kohderahaston sijoituskohteet ovat myös riippuvaisia tuulivoimalatoimittajan kyvystä tarjota huoltopalveluja ja varaosia kunkin rakennetun tuulivoimalan teknistaloudellisen käyttöajan ajan, jos korvaavaa huoltopalvelun tai varaosien toimittajaa on vaikea saada kohtuullisiin ehtoihin. Toimittajan tai muun sopimuskomppanin konkurssi, maksukyvyttömyys tai uhkaava maksukyvyttömyys tilauksen tekohetkestä tuulivoimalan käyttöön loppuun saakka voi siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston arvoon ja tuottoihin.

**Tuulivoimaloiden käyttö- ja ylläpitokustannukset saattavat olla ennakoitua suurempia**

Tuulivoiman teknistaloudellisen käyttöajan aikana syntyy tuulivoimalan huoltoon ja ylläpitoon liittyviä ylläpitokustannuksia. On kuitenkin mahdollista, että tällaiset kustannukset ovat ennakoitua suurempia, millä saattaa olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien tuottoihin.

**Kohderahaston sijoituskohteet kohtaavat kilpailua sähkön tuulivoimatutannon arvoketjun eri vaiheissa olevilta toimijoilta**

Sähkön tuulivoimatutannon arvoketju jakautuu pääasiassa tuulivoimahankkeiden kehittämiseen ja sähkön tuottamiseen. Kohderahaston ja/tai sen sijoituskohteiden on tarkoitus toimia sekä hankkeiden rakennuttajana että sähköntuottajana, joten ne kilpailevat tuulivoimatutannon arvoketjussa toimivien erilaisten toimijoiden kanssa. Siltä osin kuin Kohderahaston sijoituskohteet ovat siirtyneet tuotantovaiheeseen, ne kilpailevat pääosin sähkömyyntimarkkinoilla toimivien osapuolten kanssa. Jos Kohderahaston sijoituskohteiden kilpailijat pystyvät hankkimaan sijoituskohteisiin nähden suhteellista kilpailuetua joissakin toiminnoissaan, tällä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

**Tuotantosunnitteluun liittyvä tasesätköriski, joka voi toteutuessaan aiheuttaa lisäkustannuksia**

Tuulivoimatutannon käynnistyttyä Kohderahaston sijoituskohteiden tulee tehdä tasepalvelusopimuksia Fingridin kanssa tasesätkökauppaa varten tai ulkoistaa tällaisten sopimusten teko kolmannelle osapuolelle. Tasevastuullisena Kohderahaston yksittäinen sijoituskohte on sähkökaupan osapuoli ja kantaa vastuun siitä, että sijoituskohteen tuotanto kattaa sovitut sähkön toimitukset kunkin tunnin aikana. Mikäli näin ei tapahdu, Kohderahaston sijoituskohteen tulee käydä tasesätkökauppaa Fingridin kanssa tasepoikkeamien kattamiseksi. Jos Kohderahaston sijoituskohte ei kykene suunnittelemaan tuotantoaan siten, että sen tasepoikkeamat jäävät pieniksi tai olemattomiksi, se joutuu ostamaan tasesätkönsä poikkeamien kattamiseksi sähkömarkkinoilta. Tästä aiheutuu lisäkustannuksia, millä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston arvoon ja tuottoihin.



**Katkokset ja häiriöt voivat häiritä sähköntuotantoa**

Kohderahaston sijoituskohteiden on tarkoitus pyrkiä ylläpitämään prosesseja, joiden pääasiallisena tavoitteena on välttää katkokset tai häiriöt tuulivoimapuistojen sähköntuotannossa muun muassa pyrkimällä tekemään tuulivoimalatoimittajien kanssa sopimuksia, joissa toimittaja antaa tuulioolosuhteisiin sidotun tuotantotakuun. Häiriöitä ja katkoksia tai jopa tuulivoimaloiden menetyksiä voi kuitenkin esiintyä muun muassa laitevian, sähkönjakeluverkon häiriöiden, onnettomuuden, tuhotyön, poikkeuksellisten sääolosuhteiden, luonnonkatastrofin tai jonkin ulkoisen aiheuttajan seurauksena, mikä voi vaikuttaa Kohderahaston sijoituskohteiden kykyyn saavuttaa suunnitellut tuotantotavoitteet ja täyttää sitoumuksensa asiakkaitaan kohtaan. On lisäksi mahdollista, että Kohderahaston sijoituskohteiden vakuutusurva ei kata riittävästi kaikkia riskejä ja onnettomuuksia tai ole muutoin riittävän kattavia kaikissa tilanteissa. Vakuutusyhtiöt voivat lisäksi kokonaan tai osittain evätä Kohderahaston sijoituskohteiden korvausvaatimukset tai on mahdollista, että ne eivät viime kädessä pysty täyttämään velvoitteitaan vakuutus sopimuksen edellyttämällä tavalla. Edellä mainitut tekijät ja mahdolliset tyypypivat voivat aiheuttaa sen, että tuulivoimala ei saavuta suunniteltua teknistaloudellista käyttöikää tai tuotanto-odotuksia. Katkokset, häiriöt ja teknistaloudellisen käyttöiän saavuttamatta jääminen voivat siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuskien arvoon ja tuottoihin.

**Kohderahaston sijoituskohteiden asiakassuhteisiin liittyy riski vastapuolen kyvystä täyttää sopimusvelvoitteensa**

Siltä osin kuin Kohderahaston sijoituskohteiden tulevaisuudessa tuottamaa sähköä myydään kahdenkeskisillä sopimuksilla esimerkiksi kunnille, energiayhtiöille tai teollisuudelle, sähkön myyntiin liittyy vastapuoliriski. Jos asiakkaat eivät täytä velvoitteitaan tai joutuvat konkurssi- tai muun maksukyvyttömyysmenettelyn kohteeksi, tämä saattaa vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuskien arvoon ja tuottoihin.

**Sijoituskohteiden eri omistajien välille voi syntyä intressiristiriitoja ja myöhemmät rahoituskierrokset saattavat heikentää Kohderahaston asemaa**

Kaikki Kohderahaston sijoituskohteet tulevat olemaan yhteisiä sijoituskohteita Taaleri SolarWind II:n kanssa (ja mahdollisesti muiden Taaleri SolarWind II:n sijoittajien kanssa, joilla on vastaava oikeus sijoittaa Taaleri SolarWind II:n sijoituskohteisiin kuin Kohderahastolla tai kokonaan kolmansien osapuolten). Kohderahaston sijoitusten rahoitukseen voi liittyä useita eri rahoituskierroksia, useita eri sijoittajia ja erityyppisiä rahoitusinstrumentteja. Nämä seikat voivat johtaa siihen, että Kohderahastolla (ja/tai sen kumppaneilla) on osin rajoitetut mahdollisuudet vaikuttaa sijoitusten hallinnointiin. Kohderahaston ja sen kanssa samaan kohteeseen sijoittaneiden tahojen välille voi syntyä eturistiriitatilanteita. Tahoille, jotka osallistuvat Kohderahaston sijoituskohteiden rahoitukseen Kohderahastoa myöhemmin, voidaan antaa oikeuksia, jotka voivat pienentää merkittävästi Kohderahaston omistusta sijoituskohteessa, heikentää Kohderahaston oikeuksia tai olla muutoin Kohderahaston kannalta epäedullisia.

**Korkojen nousu voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston sijoituskohteiden arvoon ja aiheuttaa Kohderahastolle haasteita irtautua sijoituskohteista tulevaisuudessa**

Korkojen mahdollinen nousu tulevaisuudessa esimerkiksi taloudellisen tilanteen parantuessa ja inflaation nousun myötä voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston sijoituskohteiden arvoon. Lisäksi korkojen nousu saattaa vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston mahdollisuuteen irtautua sijoituskohteistaan. Korkojen nousu voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston sijoituskohteiden kysyntään, sillä korkojen nousu voi rajoittaa potentiaalisen ostajan tai ostajien mahdollisuutta rahoittaa Kohderahaston sijoituskohteiden hankintoja. Korkojen nousulla saattaa olla haitallinen vaikutus Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuskien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Kohderahaston menestys riippuu sen kyvystä neuvotella tarvittavasta velkarahoituksesta ja sen ehdoista. Velkarahoituksen käyttäminen lisää riskiä Kohderahaston sijoituskohteiden arvon alenemisesta sekä Kohderahaston yhtiöpanosten (ja Syöttörahaston Kohderahastoon tekemän sijoituksen) menettämisestä tai tappiollisuudesta, mikä puolestaan vaikuttaa vastaavasti Lainaosuuskille tehtäviin suorituksiin.**

Kohderahasto ja sen sijoituskohteena olevat yhtiöt voivat sääntöjensä mukaisesti ottaa vierasta pääomaa sijoitustoimintaa varten. Lähtökohtaisesti vierasta pääomaa aiotaan ottaa Kohderahaston sijoituskohteena oleville yhtiöille. Kohderahasto saattaa joutua antamaan takauksia varsinaisten lainanottajien puolesta. Vieraan pääoman määrä ja ehdot ovat riippuvaisia neuvotteluista luottolaitosten kanssa. Vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen saatavuus ja hinta saattavat eri markkinatilanteissa vaihdella huomattavasti esimerkiksi rahoitusmarkkinoiden epävarmuuden, korkojen nousun tai pankkisääntelyn tiukentumisen johdosta.

Kohderahasto ei voi taata, että vieraan pääoman myöntäjän kanssa käytävissä neuvotteluissa onnistutaan ja esimerkiksi rahoituksen hinta tai muut rahoitusehdot toteutuvat suunnitellusti. Jos velkarahoitusta ei ole saatavissa riittävästi, Kohderahaston tekemät sijoitukset sijoituskohteisiin ja näiden hajautus voivat jäädä suunniteltua pienemmiksi. Kohderahaston epäonnistuminen rahoitusneuvotteluissa voi vaikuttaa merkittävästi kohteiden rahoituskustannuksiin ja kannattavuuteen heikentäen Kohderahaston arvoa ja tuottoa ja siten Lainaosuuksien haltijoille palautettavaa varojen määrää ja/tai niille maksettavaa tuottoa.

Vieras pääoma ja sille kertyvä korko on sijoituskohteena olevan yhtiön taseessa aina paremmalla etusijalla mahdollisessa maksukyvyttömyystilanteessa kuin Kohderahaston suoraan tai välillisesti tekemä sijoitus. Vieraan pääoman myöntäjällä on yleensä myös saatavansa vakuudeksi panttioikeuksia. Tällöin mahdollisessa Kohderahaston sijoituskohteena olevan yhtiön epäonnistumisesta tai arvonalenemisesta tai menettämisen kokonaan. Tämä vaikuttaisi haitallisesti Kohderahaston arvoon ja tuottoon ja siten edelleen Lainaosuuksien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai tuottoon.

Kun sijoituksia toteutettaessa käytetään velkarahoitusta, Kohderahaston yhtiöpanoksille maksettava tuotto ja yhtiöpanosten takaisinmaksu on pääsääntöisesti viimeisenä maksunsaantijärjestyksessä. Tällaisen sijoituksen menettäminen tai tappiollisuus on siten todennäköisempää kuin korkeammalla etusijalla olevan rahoituksen (esim. puhtaasti vieraan pääomanehtojen lainojen) menettäminen tai tappiollisuus. Syöttörahaston Kohderahastoon sen yhtiömiehenä tekemän sijoituksen menettäminen kokonaan tai osittain vaikuttaa vastaavasti suoraan Lainaosuuksille palautettavien varojen määrään ja/tai tuottoon.

Näiden riskien toteutumisella voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuksien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Kohderahaston sijoituskohteiden budjetoidut tuotto- ja kulutasot eivät toteudu Kohderahaston toimikauden aikana.**

Kohderahaston tuotot muodostuvat Kohderahaston sijoituskohteista saatavista tuotoista Kohderahaston toimikauden aikana sekä sijoituskohteista irtauduttaessa saatavista myyntivoitoista. Kohderahastosta tehdyissä investointilaskelmissa on tehty oletuksia muun muassa Kohderahaston sijoituskohteiden tuottaman sähkön määrästä sekä sitä saatavasta hinnasta, tuulivoimaloiden käyttöasteista sekä niiden hoitokuluista. Mikäli Kohderahaston tekemät oletukset sijoituspäätöksiä pohjana olevissa investointilaskelmissa olevista sijoituskohteiden vuotuisista kassavirroista eivät toteudu, se voi vaikuttaa negatiivisesti Kohderahaston tuottoihin.

Kohderahaston sijoituskohteiden pitoaikana tuottamiin kassavirtoihin vaikuttavat Kohderahaston tuottojen lisäksi kohteiden kulut. Mikäli esimerkiksi sijoituskohteiden toteuttamiseen ja rakennuttamiseen liittyvät kulut sekä sijoituskohteiden hoito- ja korjauskulut sekä Kohderahastolle kohdistuvat kulut mm. kohteiden hallinnosta toteutuvat budjetoitua suurempina, vaikutus Kohderahaston kassavirtoihin olisi negatiivinen.

Näiden seikkojen toteutumiselle voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuusien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Kohderahaston menestys riippuu Kohderahaston sijoitusstrategiaan ja tuottotavoitteeseen parhaiten sopivien sijoituskohteiden löytymisestä.**

Kohderahaston menestys on riippuvainen sen vaihtoehdorahastojen hoitajan (Taaleri Pääomarahastot Oy:n) ja Taaleri SolarWind II:n vaihtoehdorahaston hoitajan Taaleri Energia Funds Management Oy:n kyvystä löytää Kohderahastolle tuottavia sijoituskohteita. On mahdollista, että tuotto-odotukseltaan ja muilta ominaisuuksiltaan sopivia sijoituskohteita ei saada hankittua Kohderahaston sijoituskauden aikana, eikä ole taattua, että valitut kohteet tuottavat voittoa. Kohderahaston mahdollisuuksiin ostaa sen tavoittelemia sijoituskohteita vaikuttavat olennaisesti sopivien kohteiden saatavuus ja kilpailu muiden toimijoiden kanssa. Kilpailu voi pakottaa Kohderahaston maksamaan korkeampia hintoja sijoituskohteiden saamisen varmistamiseksi, mikä voi johtaa tavoiteltua alhaisempiin tuottoihin. Lisäksi ei ole takeita siitä, että sijoituskohteita voidaan ostaa arvioidussa aikatalussa ja kaupallisesti kohtuullisilla hinnoilla tai ollenkaan. Nämä tekijät voivat nostaa Kohderahaston sijoituskohteiden hankkimisesta ja hankkeiden etsimisestä aiheutuvia kuluja, ja tulevilla investoinneilla voi olla Kohderahastolle odotettua alhaisempi tuotto.

On olemassa riski, että Kohderahastolle tehdyt sijoitukset menetetään osittain tai kokonaan. Ei ole takeita siitä, että Kohde rahasto onnistuu toteuttamaan sijoitusstrategiaansa suunnitelmien mukaisesti tai, että Kohderahaston tekemät sijoitukset ovat onnistuneita. Jos Kohderahasto ei kykene aloittamaan ja toteuttamaan hankintoja kaupallisesti kohtuullisilla ehdoilla sijoitusstrategiansa mukaisesti ja jos tämän seurauksena Kohderahaston sijoitusstrategia epäonnistuu tai se ei tuota odotettuja tuloksia, voi tällä olla haitallinen vaikutus Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuusien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

Kohderahasto pyrkii pienentämään riskejään sopimuksilla. Sijoituskohteisiin liittyvien sopimusten laatimisessa tai neuvottelussa epäonnistuminen voi siten lisätä Kohderahaston riskiä. Sopimusneuvottelujen viivästyminen tai epäonnistuminen voi heikentää merkittävästi Kohderahaston saamaa tuottoa ja sen arvoa ja siten Lainaosuusien haltijoille palautettavaa varojen määrää ja/tai niille maksettavaa tuottoa.

**Kohderahaston sijoituskohteiden sijaintien houkuttelevuus voi laskea Kohderahaston toimikauden aikana.**

Kohderahaston sijoituskohteiden sijainnit vaikuttavat merkittävästi niiden houkuttelevuuteen. Kohderahaston sijoituskohteiden sijainnit voivat muuttua epäedullisemmiksi Kohderahaston toimikauden aikana monista syistä johtuen. Tällaisia syitä ovat muun muassa muutokset sähköverkoissa tai alueen tuulisuudessa eikä Kohderahastolla välttämättä ole mahdollisuutta vaikuttaa näihin muutoksiin.

Näiden riskien toteutumisella voi olla haitallisia vaikutuksia Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuusien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Sijoituskohteita realisoitaessa kauppasopimuksiin voi sisältyä myyjän vastuuta ja tähän sisältyviä sulkutilivaatimuksia.**

Kohderahaston tarkoituksena on myydä sijoituskohteet portfoliokauppana tai yksitellen. Sijoituskohteiden luovutus sopimuksiin liittyy tavanomaisesti myyjän vastuuseen liittyviä lausekkeita, jotka saattavat oikeuttaa ostajatahon kauppahinnan alennukseen jopa vuosia kaupan toteutumisen jälkeen, mikäli kaupan kohteesta löytyy virheitä, joita ei kaupan tekohetkellä ollut tiedossa.

Myyjän vastuuta koskevat lausekkeet voivat johtaa sulkutilijärjestelyihin Kohderahaston kauppahinnasta ja näin pidentää Kohderahaston sijoitusaikaa ja täten heikentää Kohderahaston saamaa tuottoa ja sen arvoa ja siten Lainaosuusien haltijoille palautettavaa varojen määrää ja/tai niille maksettavaa tuottoa tai pidentää Lainaosuusien haltijoiden sijoitusaikaa.

**Kohderahaston sijoituskohteiden hankintaan ja rakennuttamiseen voi liittyä viivästyamiseen, odottamattomiin kustannuksiin tai piileviin virheisiin sekä pilaantumiseen ja ympäristövastuusiin liittyviä riskejä.**

Kohderahaston tuleviin sijoituskohteisiin voi sisältyä merkittäviä riskejä liittyen mahdollisiin viivästyksiin, odottamattomiin kuluihin, piileviin virheisiin tai sijoituskohteiden kehitykseen. Kohderahaston rakennuttaessa sijoituskohteita, altistuu Kohderahasto myös viivästyksiin, lisäkustannuksiin ja rakenteellisiin vikoihin liittyville riskeille sekä muille riskeille, jotka voivat aiheuttaa viivästyksiä ja joilla voi olla haitallisia vaikutuksia.

Kohderahaston ostaessa sen sijoituskohteita, voi kohteisiin sisältyä huolellisen due diligence - tarkastuksen jälkeenkin piileviä virheitä, joiden aiheuttamia kustannuksia Kohderahasto ei välttämättä pysty perimään myyjiltä. Myyjän antamat sijoituskohteitä koskevat vakuutukset voivat olla myös täytöntöönpanokelvottomia myyjän maksukyvyttömyyden takia tai muista syistä.

Lisäksi Kohderahasto voi altistua odottamattomille ongelmille tai tunnistamattomille riskeille, joiden suhteen Kohderahastolla ei välttämättä ole sopimukseen perustuvaa suojaa, kuten sijoituskohteiden ylläpidon, korjausten tai ajanmukaistamisen viivästykselle.

On myös mahdollista, että Kohderahastolle voi tulla suoraan tai välillisesti ympäristövastuuta sen hankkiessa tai rakennuttaessa sijoituskohteita. Lisäksi epäonnistuminen ympäristölainsäädännön noudattamisessa tai tarve noudattaa tiukempia ympäristösäännöksiä voi nostaa Kohderahaston kustannuksia ja hankaloittaa sen sijoituskohteiden toteuttamista.

Ei ole takeita siitä, että Kohderahaston sijoituskohteiden hankinta tai rakentaminen onnistuu. Epäonnistuminen sijoituskohteiden hankinnassa tai rakentamisessa voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuusien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

Mikä tahansa yllä kuvattu riski vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuskien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Kohderahaston sijoituskohteiden valmistumiseen liittyy riski lakoista ja muista työmarkkinatoimista.**

Kohderahastolle rakennettävien sijoituskohteiden valmistuminen saattaa viivästyä, mikäli sijoituskohteen rakennustyöt keskeytyvät lakkojen tai muiden työmarkkinatoimien johdosta. Mikäli riski aktualisoituu, saattaa sillä olla haitallinen vaikutus Kohderahaston mahdollisuuteen jakaa tuottoa sen sijoittajille suunnitellussa aikataulussa. Hankkeen viivästymisellä voi olla haitallisia vaikutuksia Kohderahaston mahdollisuuteen jakaa varoja ja näin ollen myös haitallinen vaikutus Lainaosuuskien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Ulkoinen tapahtuma ja vahingot voivat vaikuttaa negatiivisesti Kohderahaston sijoituskohteiden käytettävyyteen ja kassavirtoihin. On mahdollista, että Kohderahaston sijoituskohteiden vakuutusurva ei kata riittävästi kaikkia riskejä ja onnettomuuksia tai ole muutoin riittävä kaikissa tilanteissa.**

Kohderahaston sijoituskohteina oleviin tuulivoimaloihin liittyy rakennus- ja käyttövaiheessa riskejä, jotka vaikuttavat kohteiden käytettävyyteen ja Kohderahaston kassavirtoihin. Esimerkiksi tuulivoimalaan kohdistuvan rakennusvirheen ilmeneminen, onnettomuus, poikkeukselliset sääolosuhteet, luonnonkatastrofi, mahdollinen kyberhyökkäys tai muu tuho, kuten tuhotyö tai tulipalo voivat vaikuttaa negatiivisesti kohteen käytettävyyteen, aiheuttaa Kohderahastolle lisäkustannuksia ja vaikuttaa sijoituskohteiden ja siten myös Kohderahaston arvoon ja sen saamaan tuottoon haitallisesti ja siten edelleen Lainaosuuskille palautettavien varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

On lisäksi mahdollista, että Kohderahaston sijoituskohteiden vakuutusurva ei kata riittävästi kaikkia riskejä ja onnettomuuksia tai ole muutoin riittävän kattava kaikissa tilanteissa. Vakuutusyhtiöt voivat lisäksi kokonaan tai osittain evätä Kohderahaston sijoituskohteiden korvausvaatimukset tai on mahdollista, että ne eivät viime kädessä pysty täyttämään velvoitteitaan vakuutus sopimuksien edellyttämällä tavalla. Katkokset, häiriöt ja teknistaloudellisen käyttöiän saavuttamatta jääminen voivat siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston arvoon ja tuottoihin ja siten Lainaosuuskille palautettavien varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Kohderahaston sijoituskohteiden arvostukseen sisältyy tiettyssä määrin epävarmuutta.**

Kohderahaston sijoituskohteiden arvonmäärityksessä käytetään kolmannen osapuolen tekemää arvonmääritystä.

Ei ole takeita siitä, että tulevat Kohderahaston sijoituskohteiden arvonmääritykset vastaavat tarkasti arvostushetken markkina-arvoa. Lisäksi tietyn arvostushetken arvostus kuvaa sijoituskohteen arvostushetken arvoa eikä ole ennuste sijoituskohteen tulevasta arvosta. Kohderahaston sijoituskohteiden arvonmääritykset voivat ylittää kauppahinnat, jotka Kohderahasto pystyy saamaan sijoituskohteiden myynnistä. On myös mahdollista, että Kohderahasto ei pysty saamaan sijoituskohteista sellaista määrää tuottoja, jotka vastaavat sijoituskohteiden arvonmäärityksen perustana olevia oletuksia. Arvonmäärityksen taustalla olevat virheelliset oletukset tai väärät arviot voivat johtaa Kohderahaston sijoituskohteiden vääriin arvostukseen.

Näiden riskien toteutumisella voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuskien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Kohderahaston irtautuessa sijoituskohteistaan niiden myynti voi vaikeutua, mikäli markkinoilla ei ole tarpeeksi likvideettiä tai markkinoilla esiintyy häiriöitä.**

Kohderahaston tarkoituksena on myydä sen sijoituskohteet portfoliokauppana tai yksittäinen sijoituskohde kerrallaan sen toimikauden lopussa. Markkinoilla vallitseva mahdollinen likvideetin puute tai muut häiriöt markkinoilla voivat rajoittaa Kohderahaston kykyä myydä sijoituskohteet potentiaaliselle ostajalle tai ostajille. Näin ollen ei ole takeita siitä, että Kohderahasto onnistuu toteuttamaan sijoituskohteiden myynnit kannattavasti tai ollenkaan, jos markkinoilla ei ole likvideettiä tai markkinoilla esiintyy muita häiriöitä.

Näiden riskien toteutuminen voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuskien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Kohderahasto on riippuvainen sijoitustoiminnassaan Taaleri SolarWind II:n avainhenkilöistä.**

Kohderahasto tulee sijoittamaan vain suomalaisiin tuulivoimakohteisiin, joita Taaleri SolarWind II tarjoaa sille sijoituskohteiksi. Taaleri SolarWind II (ja sen avainhenkilöt) tulevat olemaan Kohderahaston sijoitustoiminnasta vastuussa koskien sijoituskohteiden kartoitusta, suunnittelua ja rakennuttamista sekä sijoituskohteiden hallinnointia.

Näin ollen Kohderahaston sijoituskohteiden toteuttaminen on riippuvaista Taaleri SolarWind II:n avainhenkilöiden ammattitaidosta ja työpanoksesta. Taaleri SolarWind II:n avainhenkilöiden menettäminen voi aiheuttaa haasteita Kohderahaston sijoitustoiminnan toteuttamiselle. Mitään takeita siitä, että vastaavan ammattitaidon omaavia henkilöitä löydettäisiin mahdollisesti menetettyjen avainhenkilöiden tilalle, ei ole.

Näiden riskien toteutumisella voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuksien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Taaleri Pääomarahastot Oy:n ja/tai Taaleri-konsernin maineen heikentyminen voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston liiketoimintaan.**

Kohderahaston vaihtoehtorahastojen hoitaja Taaleri Pääomarahastot Oy hallinnoi useita eri vaihtoehtorahastoja ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri Pääomarahastot Oy:n ja/tai Taaleri-konsernin maineen heikentyminen voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston liiketoimintaan ja sen kehitykseen. Vastaavasti Taaleri SolarWind II:n, jota hoitaa Taaleri Energia Funds Management Oy, maineen heikentyminen voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston liiketoimintaan, sillä Taaleri SolarWind II tulee hoitamaan Kohderahaston sijoituskohteiden kartoitusta, suunnittelua ja rakennuttamista sekä sijoituskohteiden hallinnointia.

Näiden riskien toteutumisella voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuksien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Kohderahaston toimialalla vallitseva kilpailu alan muiden toimijoiden kanssa voi vaikuttaa merkittävästi sijoituskohteista saatavaan tuottoon.**

Kilpailu sijoituskohteista voi vaikuttaa sijoituskohteiden hinnoitteluun ja riittävää määrää sopivia sijoituskohteita ei välttämättä löydetä. Mikäli sopivia sijoituskohteita ei löydy, jää Kohderahaston sijoituskapasiteetista sijoittamatta osa eikä sijoitussitoumuksia kutsuta täysimääräisesti sijoittajilta. Kilpailu saattaa nostaa sijoituskohteiden hankintahintoja ja siten vaikuttaa negatiivisesti Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuksien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

Näiden riskien toteutumisella voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuksien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Oikeudenkäynnit ja muut viranomaismenettelyt voivat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston liiketoimintaan.**

Kohderahasto voi joutua sen liiketoiminnassa osalliseksi oikeudenkäyntiin tai viranomaismenettelyihin, esimerkiksi väitettyjen sopimusrikkomusten tai muiden velvoitteiden väitetyistä rikkomisista johtuen. Kohderahastolla ei Esitteen päivämäärällä ole ollut toimintahistoriaa, joten se ei ole ollut viimeisen 12 kuukauden aikana osallisena oikeudenkäynneissä tai viranomaismenettelyissä. Mitään takeita siitä, että Kohderahasto ei tulevaisuudessa ole osallisena oikeudenkäynneissä tai viranomaismenettelyissä, ei ole.

Tämän riskin toteutumisella voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuksien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**Kassanhallintovälineinä käytettäviin pankkitalletuksiin sisältyy vastapuoliriski.**

Kohderahasto voi käyttää kassanhallintovälineinä pankkitalletuksia tilanteissa, joissa sijoituskohteet eivät tarvitse kaikkia sijoittajilta kutsuttuja varoja tai sijoituskohteista palautuneita varoja ei palauteta välittömästi sijoittajille. Mikäli pankki, johon pankkitalletukset on tehty, joutuu maksuvalkeuksiin, voi tällä olla epäedullinen vaikutus Kohderahaston saamaan tuottoon ja sen arvoon ja siten Lainaosuuksien haltijoille palautettavaan varojen määrään ja/tai niille maksettavaan tuottoon.

**LAINAAN LIITTYVIÄ RISKITEKIJÖITÄ**

Yllä mainitut riskitekijät liittyvät välillisesti myös Lainaosuuksiin. Tämän lisäksi Lainaosuuksiin sijoittamiseen liittyy myös seuraavia riskitekijöitä.

**Syöttörahas-ton liikkeeseen laskemat voitonjakolainat eli Lainaosuudet eivät niiden poikkeukselliset piirteet huomioiden välttämättä sovellu sijoituskohteiksi kaikille sijoittajille.**

Syöttörahas-ton Lainaosuudet eivät välttämättä sovellu sijoituskohteeksi kaikille sijoittajille. Jokaisen sijoittajan tulee määrittää Syöttörahas-ton Lainaosuuden sopivuus sijoituskohteeksi omien taloudellisten ja muiden olosuhteidensa mukaisesti ja sijoituskokemuksensa huomioiden. Jokaisella sijoittajalla tulisi erityisesti olla:

- a) riittävät tiedot ja kokemus tehdäkseen realistisen arvion sijoituksesta Syöttörahas-ton Lainaosuuksiin, sijoitukseen liittyvistä mahdollisuuksista ja riskeistä ja lainaan liittyvistä ehdoista, sekä tässä sijoitusmuistiossa olevista ja siinä viitatuista tiedoista;
- b) riittävä taito tehdä, oma taloudellinen tilanne huomioiden, arvio sijoituspäätöksestä Syöttörahas-ton Lainaosuuksiin sekä sijoituksen vaikutuksista sijoitusvarallisuuteensa kokonaisuutena;
- c) riittävät taloudelliset varat ja riittävä maksuvalmius kantaakseen Syöttörahas-ton Lainaosuuksiin sijoittamiseen liittyvät riskit;
- d) ymmärrys Syöttörahas-ton Lainaosuuden ehdoista; ja
- e) kyky arvioida, joko yksin tai taloudellisen neuvonantajan avustuksella, erilaisia mahdollisia vaihtoehtoja liittyen taloudellisiin tekijöihin ja muihin tekijöihin, joilla saattaa olla vaikutuksia sijoitukseen ja sijoittajan riskinkantokykyyn.

**Syöttörahas-ton liikkeeseen laskemille voitonjakolainoille eli Lainaosuuksille ei ole takausta tai vakuutta.**

Syöttörahas-ton liikkeeseen laskemilla Lainaosuuksilla ei ole takausta eikä muuta vakuutta.

On mahdollista, että Kohderahas-ton lopullisen varojenjaon jälkeen Syöttörahas-ton ei kykenisi maksamaan takaisin Lainaosuuksien mukaista lainapäätömaa takaisin kokonaisuudessaan. Lainaosuuden haltija voi kuitenkin saada suoritettun tuottokoron määrästä riippuen Syöttörahas-ton korkona ja lainanlyhennyksenä laina-aikana yhteensä määrän, joka ylittää sijoittajan antaman Lainan määrän. Lainalla ei ole varsinaista laina-aikaa vaan se on sidottu Kohderahas-ton toimikauteen ja laina-eh-tojen mukaisesti Kohderahas-ton lopulliseen varojenjakoon. Lainan lyhennysaikataulu riippuu myös Kohderahas-ton saatavista eristä, joiden suorittamiselle ei ole mitään määrättyä aikataulua.

**Syöttörahas-ton on yhtä tarkoitusta varten perustettu yhtiö, jonka varallisuus on rajattua ja jonka yhtiömiesten vastuuta on rajattu.**

Lainaosuudet ovat ainoastaan Syöttörahas-ton sitoumuksia Kohderahas-ton, eikä kukaan muu henkilö tai yhteisö anna niille takausta tai vakuutta. Syöttörahas-ton on ainoastaan vastuussa sitoumusten suorittamisesta Kohderahas-ton, eikä kukaan muu kuin Syöttörahas-ton vastaa mistään mahdollisesta Syöttörahas-ton maksulainlyhennyistä Kohderahas-ton. Syöttörahas-ton ovat vain Kohderahas-ton tehtävää sijoitusta varten perustettuja yhtiöitä ja niiden varallisuus puolestaan rajoittuu niiden yhtiömiesosuuksiin Kohderahas-ton sekä mahdollisiin pankkitalletuksiin.

Syöttörahas-ton voitonjakolainan ehdoissa on lisäksi määrätty, että Syöttörahas-ton yhtiömiehet eivät vastaa Lainaosuuksien takaisinmaksusta tai niille suoritettavasta korosta. Lainaosuuksille voidaan tehdä suorituksia (lyhennyksiä tai korkosuorituksia) ainoastaan niistä varoista, jotka Syöttörahas-ton saa laina-eh-tojen mukaan tehdyistä sijoituksista Kohderahas-ton tai pankkitalletuksista.

Kohderahas-ton sijoitustoiminnan ollessa tappiollista Lainaosuuksien haltijat voivat menettää sijoituksensa tai sen tuoton kokonaan tai osittain.

**Lainausuuksien eräännyttämistä koskevilla ehdoilla on rajallinen merkitys, koska Syöttörahaston ja niiden vastuunalaisten yhtiömiesten vastuuta on rajoitettu, Syöttörahaston varallisuus on rajattu ja korkotuotto on sidottu Syöttörahaston tulokseen.**

Lainaehtojes mukaan Lainausuudet eräännyvät välittömästi ennakaisesti takaisinmaksettavaksi tietyissä tilanteissa. Näillä ehdoilla on Lainausuuden haltijan kannalta rajoitettu merkitys, koska Syöttörahaston ja sen vastuunalaisten yhtiömiehen vastuuta on lainaehtoissa rajoitettu, sillä muut tahot eivät vastaa Syöttörahaston velasta ja Syöttörahaston varallisuus rajoittuu sen epälikvidiin sijoitukseen Kohderahastoon (sekä mahdollisiin muihin varoihin ml. pankkitalletukset) ja koska Lainausuuksille maksettava korko on sidottu Syöttörahaston tulokseen. Näin ollen Lainan ennakainen eräännyttäminen ei välttämättä todennäköisesti mahdollista nopeampia tai määrältään suurempia suorituksia Lainausuuksien haltijoille kuin tilanteessa, jossa ennakkaista eräännyttämistä ei tapahtuisi.

**Lainausuuden takaisinmaksu ja sen ajoitus ja vastaavasti korkotuoton määrä ja ajoitus ovat epävarmoja ja vaihtelevia, koska takaisinmaksu on sidottu Kohderahastolta saataviin eriin ja koska Lainausuuksille maksettava tuottokorko riippuu Syöttörahaston tuloksesta ja korkoa voidaan pääomittaa tai sen maksua lykätä.**

Lainausuuksille Syöttörahaston tulokseen perustuen lasketun tuottokoron määrästä riippumatta Syöttörahasto voi lainanottajana tietyissä tilanteissa päättää koron pääomittamisesta tai koronmaksun lykkäämisestä. Tuottokorko perustuu Syöttörahaston tulokseen eikä tulosta odoteta syntyvän ensimmäisinä tilikausina. Lainausuuksien haltijoille tehtävien suoritusten ajoitusta ja määrää ei voida ennakoida.

Lainausuuksille ei ole määritelty kiinteää takaisinmaksupäivää vaan Lainausuuden takaisinmaksu on sidottu Kohderahaston lopulliseen varojenjako, ja takaisinmaksu rajoittuu yllä todetulla tavoin pääosin niihin määriin, jotka Syöttörahasto voi suorittaa Kohderahastolta saaduista varoista. Tämän johdosta Lainausuuden lyhennysten ajoitus ja määrät ovat epävarmoja.

**Lainausuuksiin tehtävän sijoituksen kestoajaksi ei ole ennalta määrätty ja sijoituksen rahaksi muutettavuus on heikko.**

Lainausuudelle ei ole määritelty kiinteää takaisinmaksupäivää vaan Lainausuuden takaisinmaksu on sidottu Kohderahaston lopulliseen varojenjako, ja takaisinmaksu rajoittuu yllä todetulla tavoin pääosin niihin määriin, jotka Syöttörahasto voi suorittaa Kohderahastolta saaduista varoista.

Kohderahasto on perustettu kymmenen (10) vuoden ajanjaksoksi siitä päivästä lukien, kun jokin muu taho kuin Taaleri Pääomarahastot Oy on liittynyt Kohderahaston äänettömäksi yhtiömieheksi. Kohderahaston toiminta voi päättyä kuitenkin tätä ennenkin, jolloin Lainausuuksiin tehty sijoitus kestää vastaavasti lyhyemmän ajan.

Kohderahaston toimikautta voidaan Kohderahastoa koskevan rahastosopimuksen ehtojen mukaisesti (ja ilman Lainausuuksien haltijoiden myötävaikutusta) kuitenkin myös pidentää, jolloin Lainausuuden takaisinmaksu lykkääntyy vastaavasti. Pidentäminen voi olla enintään kaksi (2) vuotta, jos Kohderahastoa koskevaa sopimusta muutetaan. Lainausuutta voidaan myös lyhentää lainaehdotuksen mukaisina ajankohtina ennen Kohderahaston toiminnan päättymistä. Jos Lainausuuteen tehtävän sijoituksen kestoajalla on sijoittajan kannalta merkitystä sijoittajan taloudellisen aseman, pääoman tarpeen tai muun tekijän johdosta, edellä mainitulla voi olla Lainausuuden haltijan kannalta haitallinen merkitys.

Toimikauden päättymisestä huolimatta Kohderahaston omaisuus voi olla edelleen kokonaan tai osittain realisoimatta ja omaisuuden realisointi voi tapahtua merkittävästi toimikauden päättymisen jälkeen. Ennen Kohderahaston omaisuuden realisoinnista kokonaisuudessaan ei Syöttörahaston purkamisen ole mahdollista. Kohderahaston omaisuuden realisoinnista viivästyminen ja täten edelleen Syöttörahaston purkamisen viivästyminen voi vaikuttaa epäedullisesti Lainausuuden haltijan Lainausuuksista saamaan tuottoon.

Vaikka Lainausuus voidaan vapaasti luovuttaa, Lainausuuksia ei ole tarkoitus hakea kaupankäynnin kohteeksi säänneltylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään. Kohderahasto, Syöttörahasto tai sen vastuunalaisten yhtiömiesten tai Taaleri Pääomarahastot Oy tai sen konserniyhtiöt eivät vastaa siitä, että Lainausuudelle löytyy ostaja. Lainausuuden haltijalla on riski siitä, ettei Lainausuutta saa myytyä, tai mikäli myynti järjestyy, toteutuva kauppahinta on alempi kuin sijoittajan Lainausuuden hankintahinta.

**Sijoituskohteiden luonteesta johtuen arvostus ei välttämättä vastaa lopullista myyntiarvoa.**

Vaikka Syöttörahaston ja Kohderahaston sijoituksista sekä toiminnasta tullaan raportoimaan sen sijoittajille, raportteihin sisältyvä informaatio Kohderahaston arvostuksesta on rajoitettua eikä sitä voida esittää täysin markkinaehtoisin perustein sijoituskohteiden luonteesta johtuen tai esitetty arvo ei välttämättä vastaa sitä, mitä ulkopuolinen ostaja sijoituskohteista maksaisi (tai myöhemmin mahdollisesti maksaa). Syöttörahastoon tehdyn sijoituksen lopullinen tuotto tai tappio selviää vasta, kun Syöttörahasto puretaan, ja riippuu siitä, miten sen Kohderahasto onnistuu sijoitustoiminnassaan.

**Vaihtoehtorahaston hoitaja tekee sijoituksia koskevat päätökset ja Lainaosuuskien haltijoiden vaikutusmahdollisuudet ovat rajoitettuja myös Kohderahaston sopimuksia muutettaessa, vaikka muutokset vaikuttavat välillisesti myös Lainaosuuksiin. Lainaosuuskien haltijoiden intressit voivat erota Kohderahaston muiden sijoittajien intresseistä.**

Lainaosuus ei tuota äänioikeutta Syöttörahaston yhtiömiesten kokouksissa tai muita kuin Lainaehtoissa nimenomaisesti mainittuja oikeuksia. Syöttörahaston Lainaosuuskien haltijoilla ei ole mahdollisuutta vaikuttaa Kohderahaston sijoituksia koskevaan päätöksentekoon. Kohderahaston hallinnointi, sijoituskohteiden valinta ja sijoitusten toteutus on Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen ja sille nimetyn vaihtoehtorahaston hoitajan (Taaleri Pääomarahastot Oy) käsissä, eikä niiden menestyksellisyydestä voida antaa takeita.

Syöttörahasto on yhtiömuodoltaan suomalainen kommandiittiyhtiö, jossa sijoittajat tekevät sijoituksensa Syöttörahastoon myöntämällä sille vieraan pääoman ehtoista voitonjakolainaa. Sijoittajista ei tule Syöttörahaston yhtiömiehiä. Lainanantajina sijoittajien oikeudet rajoittuvat lainaehtojen mukaisiin oikeuksiin. Syöttörahaston vastuunalaisilla yhtiömiehillä on määräysvalta Syöttörahastossa ja Syöttörahaston sijoittajilla ei lainanantajina käytännössä ole oikeuksia vaikuttaa Syöttörahaston toimintaan. Syöttörahaston toiminta rajoittuu Kohderahastoon tehtävään sijoitukseen ja Kohderahaston sijoittajana se on lähtökohtaisesti passiivinen.

Kohderahastoa koskevaan sopimukseen mahdollisesti tehtävät muutokset (joihin Lainaosuuden haltijat eivät edellä todetun mukaisesti voi suoraan vaikuttaa), voivat vaikuttaa Lainaosuuden haltijoihin haitallisella tavalla.

Syöttörahaston Lainaosuuskia merkinneillä ja Kohderahastoon suoraan sijoittavilla sijoittajilla voi olla keskenään ristiriitaisia sijoitustoimintaan, verotukseen tai muihin seikkoihin liittyviä intressejä. Nämä intressiriidat voivat johtua mm. Kohderahaston sijoitusten luonteesta, tai niiden ajoittamisesta (sekä siitä, että jotkut sijoittavat suoraan Kohderahastoon ja toiset Syöttörahaston kautta) tai sijoittajien erilaisista odotuksista sijoituksensa keston suhteen. Tämän vuoksi muun muassa sijoitusten tekemistä ja hallinnointia ja niistä irtautumista koskevien Syöttörahaston vastuunalaisen yhtiömiehen tai vaihtoehtorahaston hoitajan (Taaleri Pääomarahastot Oy) päätösten edullisuus voi vaihdella eri sijoittajien osalta. Kohderahaston vastuunalainen yhtiö mies tai vaihtoehtorahaston hoitaja toimii Syöttörahaston ja Kohderahaston kokonaisedun mukaisesti eikä ole velvollinen huomioimaan yksittäisten sijoittajien intressejä, toiveita tai odotuksia. Kokonaisetuna pidetään aina kaikkien Kohderahaston sijoittajien yhteenlaskettua tuottoa ennen veroja siinä tarkkuudessa kuin se pystytään arvioimaan.

Kohderahastolla tulee olemaan myös äänettömien yhtiömiestensä edustajista koostuva vaihtoehtorahaston hoitajan nimittämä sijoitusneuvosto, jonka tehtäviin kuuluu muun muassa harkintansa mukaan ottaa kantaa Kohderahaston toimintaan liittyviin intressiristiriitoihin, päättää sijoituskauden pidentämisestä Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen esityksestä, sekä hyväksyä mahdolliset sijoituskohteiden ostot Taaleri Pääomarahastot Oy:ltä. Vaihtoehtorahaston hoitaja pyrkii nimittämään sijoitusneuvostoon kattavasti Kohderahastoon välittömästi ja välillisesti sijoittaneiden sijoittajien edustajia, mutta Lainaosuuskien haltijoilla ei välttämättä tule olemaan edustusta Kohderahaston sijoitusneuvostossa.

**Lainaosuuden haltijoiden oikeudet ovat riippuvaisia lainaehtojen mukaisen Sijoittajien Asiamiehen toimenpiteistä.**

Lainaehtojen mukaisesti niissä määritelty Sijoittajien Asiamies edustaa Lainaosuuskien haltijoita tietyissä asioissa. Sijoittajien asiamiehen velvollisuudet Lainaosuuskien haltijoiden edustajana määräytyvät lainaehtojen ja Taaleri Pääomarahastot Oy:n, Syöttörahaston ja sijoittajien asiamiehen välisen sopimuksen perusteella, eikä sijoittajien asiamiehen tehtävien hoitoa koske mikään erityinen laki tai suomalainen oikeuskäytäntö. Sijoittajien asiamiehen palkkioista vastaa Taaleri Pääomarahastot Oy. Jos Sijoittajien Asiamies ei suorita tehtävään ja velvollisuuksia asianmukaisesti tai lainkaan (yleisesti ottaen tai esimerkiksi tilanteessa jossa tämä ei olisi saanut palkkioitaan), tällä voi olla haitallinen vaikutus Lainaosuuden haltijoiden oikeuksien toteutumiseen.

Lainaosuuden haltijoilla on rajoitettu oikeus korvata Sijoittajien Asiamies toisella ja tietyissä tilanteissa Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tai velvollisuus korvata Sijoittajien Asiamies seuraajalla. Yleisesti ottaen seuraajalla on samat oikeudet ja velvollisuudet kuin väistyvällä Sijoittajien Asiamiehellä. Seuraajan tulee olla itsenäinen rahoituslaitos tai muu hyvämaineinainen yhtiö, joka toimii säännöllisesti velkaemissioiden mukaisena sijoittajien asiamiehenä. Yllä mainitut edellytykset täyttävää seuraajaa voi olla vaikea saada kaupallisesti hyväksyttävillä ehdoilla tai lainkaan.

**Syöttörahasto pitää oikeuden perua lainojen liikkeeseenlaskun kokonaan tai osittain tietyissä olosuhteissa.**

Syöttörahasto Lainaosuuskien liikkeeseenlaskijana pitää oikeuden perua lainojen liikkeeseenlaskun kokonaan tai osittain tietyissä olosuhteissa, esimerkiksi jos merkitty määrä ei saavuta tiettyä tasoa. Syöttörahasto pitää myös oikeuden yksinomisessa harkinnastaan perua liikkeeseenlaskun sellaisten taloudellisten tai poliittisten tapahtumien sattuessa, jotka saattavat vaarantaa onnistuneen liikkeeseenlaskun. Jos Lainaosuuden merkintäsumma on maksettu ennen liikkeeseenlaskun perumista, palautetaan merkintäsumma merkitsijälle eikä palautettavalle summalle makseta korkoa.



**Lainaosuudella ja Syöttörahastolla ei ole luottoluokitusta.**

Lainaosuuksilla ei ole minkään luottoluokituslaitoksen luottoluokitusta. Myöskään Syöttörahastolla ei ole Lainaosuuksien liikkeeseenlaskijana luottoluokitusta.

**Lainaehtoihin voidaan tehdä muutoksia Lainaosuuden haltijoiden enemmistöpäätöksellä.**

Lainaehtoihin voidaan tehdä muutoksia Lainaosuuden haltijoiden velkojenkokouksen enemmistöpäätöksellä. Tämä voi muuttaa Lainaosuuden haltijan oikeuksia ilman tämän myötävaikutusta tai vastoin tämän tahtoa.

**KOHDERAHASTOON SEKÄ KOHDERAHASTON JA SYÖTTÖRAHASTON RAKENTEeseen LIITYVIÄ RISKITEKIJÖITÄ**

Seuraavat Kohderahastoon sekä Kohderahaston ja Syöttörahaston rakenteeseen liittyvät riskit vaikuttavat välillisesti myös Lainaosuuksiin.

**Kohderahaston toiminta on riippuvainen avainhenkilöistä, joiden menettäminen tai puuttuminen voivat vaikuttaa sijoitustoiminnan hoitamiseen ja välillisesti Lainaosuuksille palautettavien varojen määrään ja/tai tuottoon.**

Kohderahaston sijoitustoiminnasta vastaavat Taaleri Pääomarahastot Oy, joka toimii Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitajana sekä Taaleri Energia Funds Management Oy, jolle merkittävä osa Kohderahaston sijoitustoiminnasta on ulkoistettu. Kohderahaston sijoitustoiminnan tuloksellisuus ja sitä kautta Syöttörahaston sijoitustoiminnan tulos ja Lainaosuuksien tuotto riippuvat muun ohella Taaleri Pääomarahastot Oy:n ja Taaleri Energia Funds Management Oy:n toiminnan jatkumisesta ja niiden kyvystä pitää palveluksessaan ammattitaitoisia henkilöstöä. Ei ole varmaa, että niillä on jatkuvasti palveluksessaan tai käytettävissään riittävästi asiantuntevaa henkilöstöä. Taaleri Pääomarahastot Oy:n ja Taaleri Energia Funds Management Oy:n henkilöstöt myös jakavat työaikaansa useammille konsernin hallinnoimille eri rahastoille, joista Kohderahasto on vain yksi. Vaikka Kohderahastolle pyritään varaamaan riittävästi aikaa, on silti mahdollista, että Taaleri Pääomarahastot Oy:n ja/tai Taaleri Energia Funds Management Oy:n hallinnoimien eri rahastojen välillä ilmenee henkilöstöressurssien allokointoon liittyviä ongelmia. Nämä tekijät voivat vaikuttaa siihen, miten Kohderahasto saa hankkeitaan toteutettua ja hallinnoitua tai myöhemmin irtauduttua niistä. Yksittäisten tai yksittäisten avainhenkilöiden sairastuminen tai siirtyminen pois konsernin palveluksesta voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoon.

**Taaleri-konsernin muista toiminnoista ja Kohderahaston palkkiorakenteista voi syntyä Kohderahaston toimintaan vaikuttavia intressiristiriitoja.**

Kohderahasto sijoittaa vain samoihin sijoituskohteisiin, joihin myös Taaleri-konsernin hallinnoima Taaleri SolarWind II SCSp-RAIF -vaihtoehtorahasto välillisesti sijoittaa.

Konsernin hallinnoimien eri rahastojen välillä voi siten syntyä intressikonflikteja sijoituksia tehtäessä tai niitä realisoitaessa tai sijoituskohteiden ajautuessa taloudellisiin vaikeuksiin. Taaleri Pääomarahastot Oy pyrkii toimimaan intressikonfliktitilanteissa oikeudenmukaisesti, ja noudattaa sitä velvoittavia sopimuksia. Edellä mainitusta huolimatta ei ole varmuutta siitä, etteivätkö Kohderahaston ja sen sijoittajien intressit voisi olla toisistaan poikkeavia ja yksittäisissä tilanteissa jäädä toisijaisiksi muihin rahastoihin tai muihin sijoittajiin nähden.

Myös Kohderahastosta maksettava Kohderahaston sijoitustoiminnan tulokseen perustuva tuottopalkkio saattaa aiheuttaa sen, että sijoituskohteita valitaan tai hallinnoidaan tavalla johon liittyy suuremman tuoton toivossa myös enemmän riskejä, kuin tilanteessa, jossa tällaista tuottopalkkiota ei olisi.

**Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen ja/tai vaihtoehtorahaston hoitajan vaihtuminen voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan.**

Kohderahastoa koskevan sopimuksen ehtojen mukaan Kohderahaston yhtiömiehet voivat tietyin edellytyksin (tietyissä rikkomustilanteissa määräenemmistöpäätöksellä ja muutoin yksimielisesti) irtisanoa Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen ja nimittää uuden sen tilalle. Vastaavasti vastuunalaisen yhtiömiehen tulee nimetä Kohderahastolle uusi vaihtoehtorahaston hoitaja Taaleri Pääomarahastot Oy:n tilalle, jos se luopuu tai menettää toimilupansa toimia vaihtoehtorahaston hoitajana. Tällainen muutos johtaisi siihen, että Kohderahaston sijoitustoiminnasta vastaisi uusi taho, ja muutos voisi vaikuttaa merkittävällä tavalla Kohderahaston sijoitustoiminnan hoitamiseen. Kohderahaston yhtiömiesten yksimielistä päätöstä voidaan pitää epätodennäköisenä.

**Kommandiittiyhtiömuotoisiin rahastoihin voi liittyä oikeudellisia epävarmuuksia.**

Kohderahasto ja Syöttörahasto ovat oikeudelliselta muodoltaan suomalaisia kommandiittiyhtiöitä. Vaikka tämä oikeudellinen muoto on ollut pitkään tyypillinen suomalaisille ns. suljetuille pääomarahastoille, sitä on merkittävässä määrin käytetty rahaston oikeudellisena muotona vain rakenteissa, joissa sijoittajia on suppea määrä ja sijoittajat tai pääosa niistä ovat instituutiosijoittajia. Vastaavasti Syöttörahastoa vastaavia rakenteita on toteutettu aiemmin Suomessa, mutta ei muodossa, jossa voitonjakolainaa tarjottaisiin yleisölle. Kommandiittiyhtiömuotoisiin rahastoihin tai syöttörahastorakenteisiin liittyen ei ole merkittävää oikeuskäytäntöä ja näin ollen mahdollisiin riita- tai epäselvyytilanteisiin voi liittyä oikeudellista epävarmuutta.

Kommandiittiyhtiöitä koskeva laki avoimesta yhtiöstä ja kommandiittiyhtiöstä (389/1988, "henkilöyhtiölaki") on monelta osin tahdonvaltainen, minkä seurauksena Kohderahastoa koskevat säännöt perustuvat pääosin Kohderahastoa koskeviin sen yhtiömiesten ja Taaleri Pääomarahastot Oy:n välisiin sopimuksiin (yhtiösopimus sekä ns. rahastosopimus ja kunkin yhtiömiehen solmima erillinen liittymissopimus). Kohderahaston yhtiömiehillä, mukaan lukien Syöttörahasto, ei ole samanlaisia oikeussuojakeinoja kuin osakeyhtiön osakkailla. Osa henkilöyhtiöläin säännöksistä on kuitenkin pakottavia.

**Kohderahastoon liittyvät vastuuehdot voivat rasittaa Kohderahaston (ja välillisesti Lainaosuusien) tuottoa.**

Kohderahastoa koskevien sopimusmääräysten perusteella Kohderahasto voi olla vastuussa muun muassa vastuunalaiselle yhtiömiehelleen, vaihtoehtorahaston hoitajalleen (Taaleri Pääomarahastot Oy) ja näiden edustajille ja konserniyhtiöille syntyneistä Kohderahaston hallinnointiin tai sen sijoituksiin liittyvistä vastuista. Näiden vastuuta Kohderahastolle on myös rajoitettu. Edellä mainitut vastuut voivat välillisesti vähentää Syöttörahaston tulosta ja Lainaosuuksille tehtäviä suorituksia.

**Kohderahaston palkkiorakenne voi motivoida riskipitoisten sijoitusten tekemiseen.**

Syöttörahasto ei tule maksamaan vastuunalaiselle yhtiömiehelleen hallinnointipalkkiota, mutta Syöttörahaston yhtiömiesten yhtiöpanoksille jaetaan kuitenkin lainaehdoissa kuvattu rajoitettu tuotto. Kohderahastolta peritään kuitenkin hallinnointipalkkioita sekä tuottopalkkio. Kohderahasto vastaa myös toimintaansa liittyvistä kuluista sitä koskevien sopimusten mukaisesti. Nämä erät rasittavat Syöttörahaston sijoituksia ja välillisesti Lainaosuusien tuottoa. Kohderahastosta perittävät tuottopalkkiot voivat johtaa siihen, että Kohderahastoa hoitavalle vaihtoehtorahaston hoitajalle on taloudellisesti edullista tehdä riskipitoisia sijoituksia tuottopalkkioiden toivossa, mikä voi riskien realisoituessa vaikuttaa Lainaosuusien tuottoon.

**Sijoittajilla ei ole ollut edustajaa Kohderahastoa ja Syöttörahastoa koskevien ehtojen laadinnassa.**

Syöttörahaston ja Kohderahaston perustamiseen ja sopimuksiin liittyvät järjestelyt ovat Syöttörahaston vastuunalaisen yhtiömiehen ja Taaleri Pääomarahastot Oy:n suunnitteleimia, eivätkä perustu riippumattomien osapuolten väliseen neuvotteluun, eikä Syöttörahastolla tai Kohderahastolla ole ollut Taaleri-konsernista riippumatonta oikeudellista neuvonantajaa (Kohderahastoa koskevien sopimusten osalta tai Syöttörahaston Lainaosuusien osalta). Syöttörahastolla ei ole ollut edustajaa, joka olisi järjestelykokonaisuudessa pyrkinyt huomioimaan Lainaosuuden haltijoiden intressejä. Mahdollisten sijoittajien on tämän vuoksi suositeltavaa käytettävä omia laki-, vero- ja taloudellisia neuvonantajia tehdessään päätöstä Lainaosuuksiin sijoittamisesta.

**Kohderahaston lopullinen koko voi vaikuttaa Kohderahaston sijoitusten hajautukseen tai toisaalta siihen, tuleeko Kohderahaston koko pääoma sijoitettua.**

Niiden varojen määrä, joka Kohderahastoon saadaan (Kohderahastoon sijoitavilta muilta sijoittajilta ja toisaalta Syöttörahaston kautta) kerättyä ei ole lopullisesti selvillä. Kohderahastolla lopulta käytettävissä olevan pääoman määrän jäädessä suunniteltua vähäisemmäksi hajautus eri sijoituskohteiden välillä voi jäädä aiottua vähäisemmäksi. Toisaalta Kohderahaston sijoitettavissa olevan pääoman määrän ylittäessä sopivien saatavilla olevien sijoitushankkeiden määrän Kohderahasto ei välttämättä tule sijoittamaan kaikkea käytettävissä olevaa pääomaansa, jolloin Syöttörahaston koko pääoma ei sitoutuisi Kohderahaston sijoituskohteisiin.

**Kohderahastoon myöhemmin sijoituksensa tekevät sijoittajat voivat päästä osallistumaan sijoitustoimintaan käypää arvoa alemmalla arvostuksella.**

Kohderahastoon voidaan ottaa äänettämiä yhtiömiehiä 12 kuukauden ajan siitä lukien, kun Kohderahasto on Taaleri Pääomarahastot Oy:n liittymisen jälkeen hyväksynyt ensimmäisen äänettömän yhtiömiehen liittymisen ja vastaavasti Lainaosuuskien merkintäaika jatkuu lainaehojen mukaisen ajan. Vaikka uudet, myöhemmin sijoituksensa tekevät sijoittajat osallistuvat kaikkiin Kohderahaston sijoituksiin omalla suhteellisella osuudellaan, uusien sijoittajien mukaan tuleminen myöhemmässä vaiheessa ei tapahdu (kuten esimerkiksi sijoitusrahastoissa) kyseiselle hetkelle määritellyn arvostuksen perusteella ja näin ollen uusi sijoittaja voi päästä osallistumaan jo tehtyihin sijoituksiin silloista käypää arvoa alemmalla arvostuksella. Uusien sijoittajien mukaan tulo lisää Kohderahaston käytettävissä olevaa pääomaa, mikä voi yllä kuvatulla tavalla johtaa siihen, ettei kaikkea pääomaa saada sijoitettua sijoituskohteisiin.

Sijoittajat, jotka tekevät Lainaosuuden merkinnän tai korottavat merkinnän määrää ja vastaavasti Kohderahaston äänettömät yhtiömiehet, jotka liittyvät tai korottavat sijoitussitoumuksen (yhtiöpanoksen) määrää 1.10.2019 tai sen jälkeen, maksavat Lainaosuudesta suoritettavan ja siten Kohderahaston sijoitussitoumukselta suoritettavan ensimmäisen erän lisäksi liittymisen tai Lainaosuuden määrän ja siten Kohderahaston sijoitussitoumuksen korottamisen yhteydessä Kohderahastolle kahdeksan (8) prosentin vuotuista korkoa merkittyjen Lainaosuuskien nimellisarvolle ja siten Kohderahaston sijoitussitoumukselle laskettuna 1.10.2019 ja liittymispäivän väliseltä ajalta (ajan laskemisessa liittymispäivää ei lasketa mukaan). Tasauskorkoa ei lueta osaksi Syöttörahaston Kohderahastolle tekemän sijoitussitoumuksen nimellisarvoa tai Kohderahastolle tehtyä sijoitussitoumuksen korotuksen määrää, vaan se on suoritettava Syöttörahaston Kohderahastolle tekemän sijoitussitoumuksen lisäksi (eikä se näin ollen vähennä uuden sijoittajan kutsumatonta Lainaosuuden määrää ja siten Kohderahaston kutsumatonta sijoitussitoumusta).

Syöttörahasto maksaa Kohderahaston 1.10.2019 jälkeen mahdollisesti perimän tasauskoron määrän niillä varoilla, jotka kertyvät Syöttörahastolle 100 prosenttia ylittävistä merkintähinnasta ja siltä osin kuin edellä mainittu ei riittäisi tasauskoron maksuun, niin maksu suoritettaisiin Lainaosuuksiina merkinneiden maksamista merkintäpalkkiosta.

**Mahdollisilla riidoilla ja oikeudenkäynneillä voi olla negatiivinen vaikutus.**

Sen lisäksi, että Kohderahaston sijoitustoimintaan voi liittyä Kohderahastoon negatiivisesti vaikuttavia lupa-asioita tai menettelyjä tai riitoja sopimuslupaneiden kanssa, Kohderahaston sijoittajien ja sen vastuunalaisen yhtiömiehen tai Taaleri Pääomarahastot Oy:n välillä voi syntyä erimielisyyksiä, riitoja ja oikeudenkäyntejä koskien Kohderahaston toimintaa ja sitä koskevia sopimuksia. Tällä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston toimintaan ja välillisesti Lainaosuuskien arvoon ja tuottoon. Vastaava seuraus voi olla mahdollisilla Syöttörahastoa tai lainaehojta koskevilla riidoilla tai oikeudenkäynneillä.

**Kohderahaston äänettömän yhtiömiehen maksulainlyönti voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan.**

Kohderahaston äänettömät yhtiömiehet antavat Kohderahastolle sijoitussitoumukset, joita suoritetaan Kohderahastolle sen vastuunalaisen yhtiömiehen pääomakutsujen perusteella. Kohderahaston yhden tai useamman äänettömän yhtiömiehen maksulainlyönti voi johtaa siihen, ettei Kohderahasto kykene vastaamaan omista velvoitteistaan. Tästä voi seurata kustannuksia, riitoja, oikeudenmenetyksiä ja muita seuraamuksia, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan ja taloudelliseen asemaan ja välillisesti Lainaosuuskien arvoon ja tuottoon.

**Oikeudelliset ja sääntelylliset epävarmuudet ja muutokset voivat olla Kohderahaston ja Syöttörahaston rakenteiden kannalta haitallisia ja lisäksi vaihtoehtorahastoja koskevaan sääntelyyn liittyy tulkinnanvaraisuuksia ja ne poikkeavat sijoitusrahastoista.**

Kohderahaston j ja siten myös Syöttörahaston toimintaan ja varallisuuteen ja tuottoon saattavat vaikuttaa erilaiset paikalliset oikeudelliseen sääntelyyn liittyvät epävarmuustekijät sekä muu kehitys tai muutokset lainsäädännössä ja määräyksissä (ja lainsäädännön ja määräysten tulkinnessa).

Sääntelylliset muutokset voivat liittyä myös Kohderahaston ja Syöttörahaston (tai sille annettujen lainojen verotukseen) sekä vaihtoehtorahastojen sääntelyyn. Näillä tekijöillä voi olla vaikutus muun muassa Kohderahaston ja Syöttörahaston kulurakenteisiin ja toimintaedellytyksiin ja sitä kautta Lainaosuuskien tuottoon.

Syöttörahasto ja Kohderahasto eivät ole sijoitusrahastolain (29.1.1999/48) tarkoitamia sijoitusrahastoja tai erikoissijoitusrahastoja, vaan laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) tarkoitettuja ns. vaihtoehtorahastoja. Syöttörahasto ja niiden lainaosuudet eroavat markkinoilla olevista sijoitusrahastoista monin tavoin. Sijoitusrahastolaki ei sovellu Syöttörahastoon. Syöttörahasto ei lunasta sijoittajien osuuksia Syöttörahastossa sijoitusrahastolain tarkoittamien sijoitusrahastojen tavoin tai muutoinkaan. Vaihtoehtorahastojen hoitajista annettu laki on monilta osin tulkinnanvaraista lainsäädäntöä. Siihen liittyvät seikat voivat monimutkaistaa, hidastaa ja hankaloittaa Kohderahaston toimintaa.

	<p><b>Verotukseen liittyvillä tulkinnoilla ja verotussääntöjen ja käytännön muutoksilla voi olla haitallisia vaikutuksia.</b></p> <p>Verosäännökset ja niiden tulkintakäytännöt voivat muuttua Syöttörahastolle tai sen sijoittajille haitallisella tavalla. Lisäksi verotus saattaa erinäisistä seikoista riippuen soveltua eri tavoin Syöttörahaston eri sijoittajiin. Jokaisen mahdollisen sijoittajan on syytä olla yhteydessä omiin veroneuvonantajiansa ja arvioida Syöttörahastoon tehtävään sijoitukseen liittyvät verokysymykset omalta kannaltaan. Erityisesti on kiinnitettävä huomiota siihen, että verotuksessa niin verotuksen perusta kuin kannettavan veron määrä voivat muuttua. Lisäksi sijoituksiin liittyvät verokysymykset voivat olla monimutkaisia ja tulkinvaraisia ja ne voivat olla erilaisia eri sijoittajien kannalta.</p> <p>Lainaosuuden ja sen tuoton verotuskohtelussa laina-aikana tapahtuvat muutokset voivat vaikuttaa sijoittajan saamaan tuottoon. Jos esimerkiksi lainsäädännön tai oikeus- tai verotuskäytännön muutos estäisi Syöttörahastoa vähentämästä maksettavaa tuotokorkoa Syöttörahaston elinkeinotoiminnan tulosta vahvistettaessa, Syöttörahaston yhtiömiehillä on oikeus saada Syöttörahastolta ennen suorituksia lainanantajille määrä, joka vastaa veroja, jotka yhtiömiehet ovat Syöttörahaston tuloksen perusteella velvollisia maksamaan. Näin estetään tilanne, jossa Syöttörahaston yhtiömiehet joutuisivat maksamaan veroja tulosta, jota ne eivät ole tosiasiaassa saaneet (ja jotka on jaettu lainanantajille). Tämä voi vähentää merkittävästi Lainaosuuden haltijoille tehtäviä suorituksia.</p> <p>Lainaosuuksille maksettava korko on sidottu Syöttörahaston tulokseen. Tulos määräytyy tilikausittain mutta Lainaosuuksien lopullinen kokonaistuotto tai -tappio koko laina-ajalta. On mahdollista, että tulokseen perustuvaa tuotokorkoa suoritetaan merkittäväkin määrä, mutta että lainapääomaa ei voida suorittaa kokonaisuudessaan takaisin, jolloin Lainaosuuksien haltijoiden sijoitus jää kokonaisuutena tappiolliseksi tai tuoton määrä on alhaisempi kuin korkona suoritettut määrät. Tällöin lähdevero on voinut kohdistua määrään, joka on suurempi kuin Lainaosuuden haltijan todellinen tuotto koko laina-ajalta.</p> <p>Vaihtoehtorahastoja koskevaan sääntelyyn liittyy tulkinvaraisuuksia ja ne poikkeavat sijoitusrahastoista.</p> <p>* * *</p> <p>Minkä tahansa yllä mainitun riskin (yksin tai yhdessä) toteutumisella voi olla merkittävä kielteinen vaikutus Syöttörahaston kykyyn täyttää Lainaan liittyvät velvollisuutensa tai Lainaosuuden haltijoiden oikeuteen saada maksuja Lainaosuuksien perusteella.</p>
<p>8. Kuvaus mahdollisista sovellettavista sijoitusrajotuksista</p>	<p><u>Syöttörahasto</u> voivat sijoittaa varansa vain Kohderahaston äänettömän yhtiöpanokseen ja pankkitalletuksiin siltä osin kuin Kohderahastosta palautuneita veroja ei ole palautettu lainosuuksiin sijoittaneille.</p> <p><u>Kohderahasto</u> voi sijoittaa varojaan suoraan tai epäsuorasti vain Suomessa sijaitseviin tuulivoimakohteisiin ja/tai -hankkeisiin.</p>

<p>9. Selvitys olosuhteista, joissa vaihtoehtorahasto voi hyödyntää vivutusta, sallituista vivutuksen tyypeistä ja lähteistä sekä niihin liittyvistä riskeistä, vivutuksen käytön mahdollisista rajoituksista, vakuuksia ja varojen uudelleenkäyttöä koskevista järjestelyistä sekä vivutuksen enimmäismäärästä, jota kyseisellä vaihtoehtorahastojen hoitajalla on oikeus käyttää rahaston lukuun</p>	<p>Syöttörahastojen voitonjakolainojen ehtojen kohdan 12. kohdan (v) mukaan laina eräänäy takaisin maksettavaksi, jos Syöttörahastot ottavat muuta korollista velkaa kuin sijoittajien antamat voitonjakolainat tai muun Kohderahastoon tehtävää sijoitusta varten liikkeeseen lasketun koron ja pääoman maksun osalta vastaavaehtoisien voitonjakolainan.</p> <p>Sijoittajien myöntämällä Syöttörahastojen voitonjakolainalla ei ole takausta eikä muuta vakuutta.</p> <p>Kohderahasto ja/tai sen sijoituskohteena olevat yhtiöt voivat ottaa vierasta pääomaa toimintansa rahoittamiseksi normaalien liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti kuitenkin niin, että vieraan pääoman osuus voi olla enintään i) 80 prosenttia yksittäisen sijoituskohteeseen sitoutuneen pääoman määrästä ja ii) 70 prosenttia kaikkien Kohderahaston lainanottohetkellä omistamien sijoituskohteiden yhteenlasketuista sijoituskohteisiin sitoutuneesta pääoman määrästä. Vieraalla pääomalla tarkoitetaan tässä Kohderahaston tai sen sijoituskohteena olevan yhtiön taseessa olevaa korollista vierasta pääomaa, joka on konkurssissa etuoikeusasemaltaan parempi kuin Syöttörahastojen tekemä sijoitus Kohderahastoon tai Kohderahaston tekemä sijoitus sijoituskohteeseen. Kohderahasto voi toimia sijoituskohteena olevan yhtiön lainan takaajana.</p>
<p>10. Kuvaus menettelyistä, joilla vaihtoehtorahasto voi muuttaa sijoitusstrategiaansa tai -politiikkaansa tai molempia</p>	<p><u>Syöttörahastojen</u> voitonjakolainan ehtojen muutos on näiltä osin mahdollista velkojienkokouksen päätöksellä lainaehtojen kohdan 14. mukaisesti.</p> <p><u>Kohderahaston</u> sijoitusstrategia on määritelty Kohderahastoa koskevassa yhtiömiesten välisessä rahastosopimuksessa, jota voidaan muuttaa vain Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen suostumuksella ja Kohderahaston sijoittajien määränemmistöpäätöksellä (sijoittajat, jotka edustavat vähintään 75 prosenttia Kohderahastolle annetuista sijoitusosuuksista).</p>
<p>11. Kuvaus sijoitus sopimuksen tärkeimmistä oikeudellisista vaikutuksista, mukaan luettuina tiedot oikeuspaikasta, sovellettavasta laista ja siitä, onko olemassa tuomioiden tunnustamista ja täytäntöönpanoa koskevia säädöksiä sillä alueella, jolle vaihtoehtorahasto on sijoittautunut</p>	<p>Kohderahastoon, Syöttörahastoihin ja voitonjakolainasopimuksiin sovelletaan Suomen lakia ja sitä koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.</p>
<p>12. Tiedot vaihtoehtorahastojen hoitajasta, vaihtoehtorahaston säilytysyhteisöstä, erityisestä säilytysyhteisöstä, tilintarkastajasta ja muista palveluntarjoajista sekä kuvaus niiden tehtävistä ja sijoittajien oikeuksista</p>	<p>Vaihtoehtorahaston hoitaja Rahastoille on Taaleri Pääomarahastot Oy, suomalainen osakeyhtiö, y-tunnus 2264327-7, joka vastaa Rahastojen salkunhoidosta ja riskienhallinnasta.</p> <p>Säilytysyhteisönä Rahastoille toimii Taaleri Varainhoito Oy (y-tunnus 2080113-9), joka vastaa Rahastojen omaisuuden säilyttämisestä sekä muista Laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) 15 luvussa säilytysyhteisölle määrättyistä tehtävistä.</p> <p>Tilintarkastajana sekä Kohderahastolle että Syöttörahastoille toimii KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT-tilintarkastaja Mika Kaarisalo.</p> <p>Sijoittajien asiamiehenä Syöttörahasto C:ssä toimii Nordic Trustee Oy, joka edustaa sijoittajia Syöttörahasto C:n voitonjakolainan ehtojen kohdan 14. mukaisesti. Sijoittajien Asiamies voi delegoida tehtäviään muille tahoille. Sijoittajien asiamiehen palkkiosta vastaa vaihtoehtorahaston hoitaja.</p>
<p>13. Kuvaus siitä, miten vaihtoehtorahastojen hoitaja täyttää vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 6 luvun 4 §:ssä tarkoitetut vaatimukset vastuuriiskien kattamisesta</p>	<p>Vastuuriiski katetaan Taaleri-konsernin voimassaolevalla vastuuvakuuksella.</p>

<p>14. Kuvaus vaihtoehtorahastojen hoitajan ulkoistamista vaihtoehtorahaston hoitoa koskevista toiminnoista ja säilytysyhteisön tai erityisen säilytysyhteisön ulkoistamista säilytystoiminnoista, sekä siitä, jolle toiminnot on siirretty, ja eturistiriidoista, joita tällaisesta toimintojen ulkoistamisesta saattaa aiheutua</p>	<p>Vaihtoehtorahaston hoitaja tai säilytysyhteisö ei ole ulkoistanut toimiluvan alaisia toimintojaan.</p>
<p>15. Kuvaus vaihtoehtorahaston arvonmääritysmenettelystä ja hinnanmuodostusmenetelmistä, joita arvonmäärityksessä käytetään</p>	<p>Syöttörahausten voitonjakolainojen lainaosuuden arvo määritellään kerran vuodessa samoin kuin Kohderahaston osuuden arvo ja julkaistaan sijoittajille tämän taulukon kohdan 26 mukaisesti.</p> <p>Kohderahaston arvonmäärityksestä vastaa Taaleri Pääomarahastot Oy.</p> <p>Kohderahaston keskeneräisen sijoituskohteen arvona pidetään siihen sitoutuneen pääoman nimellisarvoista kokonaismäärää ja sijoituskohteen arvonmäärityksen jälkeen arvo määritellään käyttäen riippumattoman kolmannen osapuolen arvonmääritystä. Taaleri Pääomarahastot Oy tulee Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitajana tilaamaan arvonmäärityksen riippumattomalta kolmannelta osapuolelta.</p> <p>Syöttörahausten voitonjakolainojen arvona käytetään sen suhteellista osuutta Kohderahaston varallisuudesta lisätynä Syöttörahausten käteisvaroilla ja mahdollisten sijoitusrahasto-osuuksien arvolla.</p>
<p>16. Kuvaus järjestelyistä vaihtoehtorahaston maksuvalmiusriskien hallitsemiseksi</p>	<p>Syöttörahaustot eivät lunasta voitonjakolainaosuuksiaan, joten siihen liittyviä maksuvalmiusriskejä ei ole. Maksuvalmiuden osalta on myös syytä huomioida, että riittävien käteisvarojen puuttuessa Syöttörahaustoilla on lainaehto- ja kohdan 9. mukainen mahdollisuus pääomittaa korkoa tai lykätä koron maksua ja vastaavasti lainaehto- ja kohdan 8. mukaan rajoittaa takaisinmaksuvelvollisuutta.</p> <p>Rahastojen maksuvalmiusriskiä hallitaan vaihtoehtorahaston hoitajan riskienhallintapolitiikan mukaisesti.</p>
<p>17. Kuvaus oikeudesta vaatia lunastusta sekä normaali- että poikkeustilanteissa ja sijoittajia koskevista lunastusjärjestelyistä</p>	<p>Syöttörahausten voitonjakolainain lainaosuus eräännyy välittömästi ennenaikaisesti takaisinmaksettavaksi eräissä poikkeustilanteissa (lainaehto- ja kohta 12.).</p> <p>Muissa tilanteissa Syöttörahausten tai Kohderahaston sijoittaja ei voi vaatia voitonjakolainain ennenaikaista takaisinmaksua tai lainaosuuden lunastusta.</p>

18. Kuvaus kaikista sellaisista maksuista ja kuluista sekä niiden enimmäismääristä, jotka koituvat suoraan tai välillisesti sijoittajien maksettaviksi

Kohderahastolta perittävät palkkiot ja sen maksamat kulut vaikuttavat välillisesti Syöttörahastoille annettujen lainojen tuottoihin. Syöttörahastot maksavat välillisesti kaikki tässä kuvattavat Kohderahaston palkkiot.

**Syöttörahastoon sijoittamiseen liittyvät välittömät ja välilliset kertamaksut:**

- a. Vaihtoehtorahastojen hoitaja on oikeutettu saamaan Syöttörahasto C:n A-sarjan voitonjakolainoilla kerätyillä varoilla tehtyyn sijoitussitoutukseen kohdistuen tämän Kohderahastoon liittymisen yhteydessä merkintäpalkkion, jonka määrä on kaksi (2) prosenttia sen tekemän sijoitussitoutuksen määrästä. Merkintäpalkkio ei sisälly sijoitussitoutukseen vaan lisätään sijoitussitoutuksen määrään. Merkintäpalkkio peritään kokonaisuudessaan ensimmäisen pääomakutsun maksamisen yhteydessä. Vaihtoehtorahaston hoitajalla on myös oikeus periä merkintäpalkkio useassa erässä suhteessa kutsuttuihin sijoitussitoutuksiin.
- b. Vaihtoehtorahastojen hoitaja on oikeutettu saamaan Syöttörahasto B:n sijoitussitoutukseen kohdistuen tämän Kohderahastoon liittymisen yhteydessä merkintäpalkkion, jonka määrä on yksi ja puoli (1,50) prosenttia sen tekemän sijoitussitoutuksen määrästä. Merkintäpalkkio ei sisälly sijoitussitoutukseen vaan lisätään sijoitussitoutuksen määrään. Merkintäpalkkio peritään kokonaisuudessaan ensimmäisen pääomakutsun maksamisen yhteydessä. Vaihtoehtorahaston hoitajalla on myös oikeus periä merkintäpalkkio useassa erässä suhteessa kutsuttuihin sijoitussitoutuksiin.
- c. Mikäli Syöttörahastojen voitonjakolainan merkitseminen tai merkintäsitoutuksen määrän korottaminen tapahtuu 1.10.2019 tai sen jälkeen, lisätään merkintäsitoutuksesta maksettavaan määrään Kohderahaston perimä tasauskorko, jonka määrä on kahdeksan (8) prosenttia p.a. merkintäsitoutuksen määrästä laskettuna 1.10.2019 ja merkintäsitoutuksen tekopäivän väliseltä ajalta (ajan laskemisessa merkintäpäivää ei lasketa mukaan).

**Vaihtoehtorahastojen hoitajan Kohderahastolta vuoden aikana veloittamat maksut:**

Kiinteä hallinnointipalkkio

Kohderahastolta etukäteen neljännesvuosittain veloittettavan hallinnointipalkkion suuruus on:

- a. 0,30 prosenttia Syöttörahasto A:n ja D:n sekä Syöttörahasto C:n B-sarjan voitonjakolainalla kerätyillä pääomilla tehtyihin sijoitussitoutuksiin sekä vähintään miljoonan (1.000.000) euron suuruisiin sijoitussitoutuksiin kohdistuen (pois lukien Syöttörahasto B:n ja C:n voitonjakolainalla kerätyillä pääomilla tehdyt sijoitussitoutukset).
- b. 0,50 prosenttia Syöttörahasto B:n voitonjakolainalla kerätyillä pääomilla tehtyihin sijoitussitoutuksiin kohdistuen.
- c. 0,80 prosenttia Syöttörahasto C:n A-sarjan voitonjakolainalla kerätyillä pääomilla tehtyihin sijoitussitoutuksiin kohdistuen.

Kiinteä hallinnointipalkkio laskettuna

- i. Kohderahaston sijoituskohteisiin sitoutuneista Kohderahaston sijoitussitoutuksista ennen Kohderahaston sijoituskohteiden ensimmäistä arvonmäärittystä
- ii. Kohderahaston sijoituskohteiden ensimmäisen ulkopuolisen arvonmäärittymisen jälkeen Kohderahaston sijoituskohteiden arvonmäärittymisen mukaisesta velattomasta arvosta (sis. korolliset velat) Kohderahaston suhteellinen omistusosuus sijoituskohteista huomioiden.

Tämä kiinteä hallinnointipalkkio peritään siitä suhteellisesta osasta, joka vastaa Syöttörahaston Kohderahastoon tekemän yhtiöpanoksen osuutta kaikista Kohderahaston yhtiöpanoksista.

	<p><u>Tuottopalkkio</u></p> <p>Kohderahaston toimikauden lopussa vaihtoehtorahastojen hoitajalla on oikeus periä tuottopalkkio, siitä osin kuin Kohderahaston Syöttörahastoille maksetuille sijoitussitoumuksille laskettu vuotuinen sisäisen korkokannan tuotto (Internal Rate of Return, "IRR") ylittää seitsemän (7) prosenttia p.a. (jäljempänä "Aitakorko"). Tuottopalkkio lasketaan seuraavan kaavan mukaisesti:</p> $Tuottopalkkio = 20\% \times \max \left( \left\{ \sum_{t=0}^T Tulo_t \times (1+r)^{T-t} \right\} - \left\{ \sum_{t=0}^T MS_t \times (1+r)^{T-t} \right\}; 0 \right)$ <p>MSt = Maksetut Sijoitussitoumukset hetkellä t  Tulot = Toimikauden aikana saatu tulo hetkellä t  r = Aitakorko, % p.a.  T = Toimikauden pituus  t = Tulojen ja maksettujen sijoitussitoumusten ajankohta, vuotta toimikauden alusta</p> <p>Tuottopalkkion määrä on kaksikymmentä (20) prosenttia Aitakoron ylittävää tuotosta. Tuottopalkkio peritään ja veloitetaan Kohderahaston purkamisen yhteydessä.</p> <p>Yllä olevien palkkioiden lisäksi Kohderahaston varoista katetaan myös sen normaaliin liiketoimintaan liittyviä kuluja, kuten mm. sijoitusten tekemiseen ja realisointiin liittyvät kulut mukaan lukien sijoituskohteiden kehittämiseen, rakentamiseen ja operointiin liittyvät kulut, vieraan pääoman käyttöön liittyvät kulut, holding-yhtiöihin liittyvät kulut, mahdolliset Kohderahaston maksettavaksi määrättyt verot, sijoituskohteita koskevien mahdollisten oikeudenkäyntien kulut, Kohderahaston kirjanpitoon ja taloushallintoon liittyvät kulut sekä muut kulut.</p> <p>Kyseessä olevien kulujen ja palkkioiden absoluuttinen enimmäismäärä ei ole ilmaistaavissa mm. sen johdosta, että palkkioiden määrä lasketaan mm. Kohderahaston tulokellisuuden perusteella.</p> <p><u>Muut sijoitukset</u></p> <p>Kohderahaston lisäksi Syöttörahastot voivat sijoittaa pankkitalletuksiin.</p> <p>Pankkitalletuksiin kohdistuvat normaalit talletuspankkien perimät tilinkäyttömaksut.</p>
<p>19. Kuvaus siitä, miten vaihtoehtorahastojen hoitaja varmistaa sijoittajien tasapuolisen kohtelun, ja mikäli tietty sijoittaja saa erityiskohtelua tai oikeuden saada erityiskohtelua, kuvaus erityiskohtelusta, tällaista erityiskohtelua saavien sijoittajien tyypistä ja tarvittaessa näiden oikeudellisista tai taloudellisista sidoksista vaihtoehtorahastoon tai vaihtoehtorahastojen hoitajaan</p>	<p>Syöttörahastojen voitonjakolainan ehdot eivät mahdollista sijoittajien eriväätä kohtelua ja Sijoittajien Asiamies on Syöttörahasto C:n lainaehojen perusteella velvollinen kohteilemaan kaikkia sijoittajia tasapuolisesti.</p> <p>Kohderahastoa koskevan rahastosopimuksen mukaan Kohderahaston yksittäisten sijoittajien kanssa voidaan solmia rahastosopimusta täydentäviä sopimuksia. Jos tällaisessa sopimuksessa myönnetään jollekin sijoittajalle oikeuksia, jotka ovat rahastosopimuksessa sovitut ehtoja edullisempia, kyseisiä ehtoja on tiettyjä sijoittajakohtaisia pakottavia tilanteita lukuun ottamatta tarjottava vastaavasti muille Kohderahaston sijoittajille, joiden sijoitussitoumus on vähintään yhtä suuri kuin sen sijoittajan, jonka kanssa lisäehdoista alun perin sovittiin.</p> <p>Edellä kuvattua täydentävää sopimusta ei voida kuitenkaan koskaan tehdä koskemaan rahastosopimuksen kohtaa 6 (Varojenjakko), 8 (Palkkiot) kohdan 8.2 tuottopalkkiota lukuun ottamatta tai kohtaa 9 (Kulut).</p>



<p>20. Viimeisin vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 11 luvun 1 §:ssä tarkoitettu tilinpäätös ja toimintakertomus</p>	<p>Ei sovellu; Kohderahaston ja Syöttörahastojen ensimmäinen tilikausi ei ole päättynyt.</p>
<p>21. Vaihtoehtorahaston osuuksien liikkeeseenlaskua ja myyntiä koskeva menettely ja ehdot</p>	<p>Kohderahaston osuuksia ja Syöttörahastojen voitonjakolainojen lainaosuuksia myy Taaleri Varainhoito Oy (2080113-9) erillisen sopimuksen perusteella. Syöttörahastojen voitonjakolainojen merkintäpaikat ja menettely merkintää tehtäessä on kuvattu tarkemmin lainaehtoissa.</p>
<p>22. Vaihtoehtorahaston varojen viimeisin nettoarvo tai sen osuuden tai osakkeen viimeisin markkinahinta</p>	<p>Rahastoilla ei ole vielä nettoarvoa. Syöttörahastojen voitonjakolainoja tai osuuksia Kohderahastossa ei tulla hakemaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään, jolla niille syntyisi markkinahinta.</p>
<p>23. Tiedot vaihtoehtorahaston aiemmasta tuotto- tai arvonkehityksestä, jos ne ovat saatavilla</p>	<p>Ei sovellu. Rahastojen toiminta on vasta aloitettu, joten aiempaa tuotto- ja arvonkehitystä ei ole.</p>
<p>24. Tiedot päävälittäjästä ja kuvaus vaihtoehtorahaston olennaisista järjestelyistä sen päävälittäjien kanssa sekä siitä, miten niihin liittyviä eturistiriitoja hallitaan</p>	<p>Ei sovellu; Rahastoilla ei ole päävälittäjää.</p>
<p>25. Tieto säilytysyhteisön tai erityisen säilytysyhteisön kanssa tehdyn sopimuksen lausekkeesta, joka koskee mahdollisuutta vaihtoehtorahaston varojen siirtoon ja uudelleenkäyttöön, ja tiedot mahdollisesta vastuun siirrosta päävälittäjälle</p>	<p>Ei sovellu. Kohdassa mainittuja lausekkeitä ei sisälly sopimukseen säilytysyhteisön kanssa ja Rahastoilla ei ole päävälittäjää.</p>
<p>26. Kuvaus siitä, miten ja milloin vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 12 luvun 5 ja 6 §:ssä tarkoitettut tiedot ilmoitetaan</p>	<p>Kohderahaston äänettömille yhtiömiehille sekä Syöttörahastojen voitonjakolainojen haltijoille raportoidaan Kohderahaston kehityksestä kahdesti vuodessa. Helmikuun loppuun mennessä raportoidaan edeltävän kalenterivuoden kehityksestä sekä päivitetään Kohderahaston sekä Syöttörahastojen voitonjakolainojen arvo ja elokuun loppuun mennessä raportoidaan kyseisen vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden kehityksestä.  Vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 12 luvun 5 ja 6 §:ssä tarkoitettut tiedot sisältyvät aina mainittuihin raportteihin.  Kohderahaston äänettömät yhtiömiehet sekä Syöttörahasto A:n, Syöttörahasto B:n ja Syöttörahasto D:n voitonjakolainojen haltijat saavat raportit henkilökohtaisesti. Syöttörahasto C:n liikkeeseen laskemien voitonjakolainojen haltijat saavat raportit osoitteesta <a href="http://www.taaleri.com/fi/tuulilv">www.taaleri.com/fi/tuulilv</a>.</p>

# VASTUUNRAJOITUS

Taaleri Pääomarahastot Oy (jäljempänä Taaleri Pääomarahastot) on laatinut tämän materiaalin eikä se välttämättä edusta Taaleri-konsernin virallista kantaa. Tässä materiaalissa esitetyt tiedot eivät perustu rahoitusvälineen liikkeeseenlaskijan tai rahoitusvälineen kohde-etuuden tai kohde-etuksien puolueettomaan sijoitustutkimukseen tai -analyysiin. Tätä materiaalia ei tule myöskään käsittää puolueettomaksi sijoitustutkimukseksi tai -analyysiksi, yksilölliseksi sijoitusneuvoksi eikä yleiseksi tai yksilölliseksi verotusta koskevaksi neuvoksi, eikä tätä materiaalia ole laadittu sijoitustutkimuksen riippumattomuutta koskevien säännösten mukaisesti. Tässä materiaalissa voidaan esittää asiakkaan harkittavaksi Taaleri Pääomarahastojen näkemyksiä siitä tulisiko tietyllä rahoitusvälineellä tehdä oikeustoimia eivätkä ne ole kehoitus asiakkaalle toimia esitetyllä tavalla omassa sijoitustoiminnassaan eikä niitä voida missään tilanteessa pitää rahoitusvälineen myynti- tai ostotarjouksena.

Esitetty informaatio saattaa sisältää Taaleri Pääomarahastojen yleistä tietoa ja näkemyksiä, jotka perustuvat Taaleri Pääoma-rahastojen parhaan kykynsä mukaan tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin pohjautuen sen luotettavina pitämistä julkisista lähteistä kokoamaansa informaatioon. Pyrkimyksenä on antaa mahdollisimman tarkkoja ja oikeita tietoja, mutta Taaleri Pääoma-rahastojen tai sen palveluksessa olevat henkilöt eivät voi taata esitettyjen tietojen, arvioiden tai mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä. Esitetty informaatio edustaa Taaleri Pääomarahastojen näkemystä ja arvioita vallitsevista markkinaolosuhteista informaation julkaisuhetkellä ja tätä näkemystä ja näitä arvioita voidaan erikseen ilmoittamatta muuttaa.

Esitetyt tuotto-oletukset ovat vain suuntaa-antavia ja ne eivät ole lupauksia tulevasta tuotosta tai koron määrästä. Tuotto-oletuksiin liittyviä palkkioita, maksuja ja veloituksia ei ole otettu kaikilta osin huomioon. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoitusten toteutuvasta tuotosta tai siitä, että valittujen sijoitusten arvonkehitys olisi esitettyjen tuotto-oletusten mukainen tai aina positiivinen, ei ole takeita. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan.

Taaleri Pääomarahastot ei vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita tässä materiaalissa esitetyn informaation käyttö voi aiheuttaa. Asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöksensä ja rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojensa taloudellisista seuraamuksista ja asiakkaan tulee aina ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua rahoitusvälineen ominaisuuksiin, riskeihin ja sijoituspäätöksen verotuksellisiin vaikutuksiin. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä asiakkaan on aina perustettava päätöksensä omaan arvioonsa rahoitusvälineestä ja sijoituspäätökseen liittyvistä riskeistä.

Taaleri Pääomarahastot tai sen palveluksessa oleva henkilö saattaa tarjota palveluita, jotka liittyvät tässä materiaalissa mainittuihin tuotteisiin tai palveluita voidaan tarjota materiaalissa mainituille yhtiöille. Taaleri Pääomarahastot voi käydä kauppaa materiaalissa mainituilla tuotteilla tai materiaalissa mainittujen yhtiöiden liikkeeseen laskemilla rahoitusvälineillä ja hoitaa materiaalissa mainittujen yhtiöiden toimeksiantoja. Taaleri Pääomarahastot on saattanut toimia materiaalissa esitetyn tiedon perusteella jo ennen materiaalin julkaisemista.

Taaleri Pääomarahastolla ei ole omassa omistuksessaan niiden yhtiöiden rahoitusvälineitä, joista tässä materiaalissa esitetään asiakkaille näkemyksiä ja mielipiteitä eikä näiden yhtiöiden rahoitusvälineisiin liittyviä johdannaissoleimuksia. Rahoitusvälinekaupan tekniseksi toteuttamiseksi rahoitusvälineet saattavat kuitenkin olla hetkellisesti Taaleri Pääomarahastojen omistuksessa. Taaleri Pääomarahastojen henkilökunnan edustajien ja heidän lähipiirinsä rahoitusvälinekaupankäyntiin sovelletaan Taaleri-konsernin rahoitusvälinekaupankäyntiohjetta. Koska tämä materiaali ei ole riippumaton sijoitustutkimus tai -analyysi, muita kaupankäyntirajoituksia ei sovelleta. Tämän materiaalin perusteella Taaleri-konsernin toiminnassa syntyvien eturistiriitatilanteiden hallintaan sovelletaan Taaleri-konsernin eturistiriitapolitiikkaa.

Taaleri-konsernin sijoitusrahastoja ja erikoissijoitusrahastoja hallinnoi Taaleri Rahastoyhtiö Oy (Rahastoyhtiö). Taaleri-konsernin pääomarahastoja hallinnoi Taaleri Pääomarahastot. Taaleri Pääomarahastot toimii Rahastoyhtiön ja pääomarahastojen asiamiehenä tarjotessaan asiakkailleen Rahastoyhtiön ja pääomarahastojen hallinnoimia sijoitusrahastoja, erikoissijoitusrahastoja ja pääomarahastoja. Niiden avaintietoesitteisiin, sääntöihin ja hinnastoon voit tutustua osoitteessa [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com) tai Taalerin toimipisteissä.

Taaleri-konsernin valvovana viranomaisena toimii Finanssivalvonta.

Tämä materiaali sisältää Taaleri-konsernin immateriaalioikeudellisesti suojattua aineistoa, johon Taaleri Oyj pidättää kaikki oikeudet ja se on tarkoitettu ainoastaan Taaleri Pääomarahastojen asiakkaiden käyttöön eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkaista tai levittää ilman Taaleri Oyj:n kirjallista etukäteislupaa.

**TAALERI**

VARAINHOITO