

Dette dokumentet gir deg nøkkelinformasjon om dette investeringsproduktet, dvs. PUCS 2023 AS («PUCS») og om forsikringsfond som PUCS antas å investere i. Dokumentet er ikke markedsføringsmateriale. Informasjonen er lovpålagt for å hjelpe deg å forstå produktets egenskaper, risiko, kostnader, mulighet for gevinst og tap, og for å hjelpe deg å sammenligne dette produktet med andre investeringsprodukter. Du anbefales å lese hele nøkkelinformasjonsdokumentet så du kan ta en velfundert beslutning om du vil tegne aksjer i PUCS, gjerne med bistand fra en profesjonell rådgiver.

<b>Produktets navn:</b>	<b>PUCS 2023 AS</b> (organisasjonsnummer 929 474 023)
<b>Produsent og forvalter:</b>	Positron Capital AS <a href="http://www.positron.no">www.positron.no</a>
<b>Kontakt detaljer:</b>	For ytterligere informasjon, ring eller skriv til hhv. +47 959 90 533 eller <a href="mailto:mail@positron.no">mail@positron.no</a>
<b>Tilsynsmyndighet:</b>	Finanstilsynet, Norge
<b>Publikasjonsdato:</b>	30.09.2024 (siste oppdateringsdato)
<b>Juridisk form:</b>	Norsk aksjeselskap, registrert hos Finanstilsynet som Alternativt Investeringsfond («AIF»)
<b>Andelsklasse:</b>	Investor tegner A-aksjer.

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

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

## Hva er dette produktet?

**Fondstype:** Alternativt Investeringsfond iht. AIF-loven av 2014. Aksjeselskapet PUCS 2023 AS er et fond-i-fond, et fond som investerer i andre fond.

**Målsetning/strategi:** Målet er å gi investorene god langsiktig risikojustert avkastning som ikke er korrelert til utviklingen i finansmarkedene eller generell økonomisk vekst, gjennom indirekte eksponering mot livsforsikringspoliser. Mandatet er å investere i minst to underliggende fond som igjen investerer i livsforsikrings-poliser (her kalt «forsikringsfond»). Til dette vil Forvalter benytte sitt brede nettverk og lange erfaring. Med livsforsikringspoliser menes forsikringsavtaler som utbetales når den forsikrede personen dør. Når en investor kjøper en slik polise fra en forsikringstaker, så trer investor inn i forsikringstakers sted. Avkastningen på en livspolise er vanskelig å forutsi og avhenger av blant annet prising ved kjøp, faktisk levealder og premieinnbetaling, inntil man får utbetalt poliseverdien når den forsikrede går bort. Avkastningen vil blant annet avhenge av kompetansen i de ulike forsikringsfondenes investeringsteam. PUCS vil kunne reinvestere mottatt utbytte. PUCS følger ikke noen indeks.

**Opplåning:** PUCS kan ikke øke eksponeringen gjennom finansiell giring (innlån av penger, verdipapirer, derivatposisjoner e.l.) for derigjennom å finansiere sin langsiktige investering i forsikringsfond. PUCS kan likevel ta opp noe kortsiktig arbeidskapitalfinansiering. PUCS skal ikke investere i derivater.

**Levetid (løpetid):** PUCS passer kun for investorer med en langsiktig investeringshorisont og som ikke har behov for likviditet fra investeringen gjennom PUCS sin levetid. Et forsikringsfonds levetid er typisk inntil 10 år, men kan typisk forlenges med 1-3 år. Hvis ikke PUCS allerede er avviklet innen utløpet av det 13. kalenderåret etter sin 1. lukking, skal Styret initiere en prosess for å avvikle PUCS senest innen utgangen av det 14. kalenderåret fra 1. lukking.

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

**Minste tegningsbeløp (kommitering):** Minimumskommiteringen er satt til NOK 300.000. Dette muliggjør deltakelse i en investeringsform som ellers er forbeholdt investorer som kan oppfylle mye høyere krav til minstepregning. Alle investorene tegner A-aksjer.

**Kommitering / tegning og trinnvis innbetaling i Transjer:** Investorene i PUCS bestiller det totalbeløp de ønsker å forplikte seg til å investere, og som kalles deres «Kommiterte Kapital». Denne skytes ikke inn i PUCS med en gang, men innkalles trinnvis innenfor rammen av den Kommiterte Kapital i Transjer med 7 kalenderdagers betalingsvarsel, og typisk tilsv. inntil 10-20% av Kommitert Kapital. Dette skjer ca. 2 - 3 ganger i året, primært i investeringsperioden omtalt nedenfor. Hyppigheten bestemmes av bl.a. investeringstakten i underliggende fond. PUCS sine investorer må påse alltid å ha tilgjengelig midler til å oppfylle sine innskuddsforpliktelse. Vedvarende betalingsmislighold kan føre til at investor tvangsinnløses og mister sin investering.

**Kapitalinnhentingsperioden og tilsiktet kapitalramme:** PUCS ble stiftet den 01.06.2022 med NOK 250.000 i kapital, og skal oppkapitaliseres i en eller flere såkalte 'lukkinger' i kapitalinnhentingsperioden som kan løpe i inntil 24 måneder f.o.m. 1. lukking (den 23.10.2023). Siden er det gjennomført flere lukkinger. Det er ikke satt noen øvre grense for PUCS sin kapitalbase.

**Investeringsperiode, utdelinger og gevinstdeling:** PUCS kan kommitere seg for nye investeringer frem til 6 måneder etter at kapitalinnhentingsperioden er avsluttet. I denne investeringsperioden skal Forvalter ha selektert aktuelle fond og kommitert kapital til disse. Hvert forsikringsfond bygger typisk opp sin portefølje over en investeringsperiode. Senere, når forsikringsfondene trinnvis realiserer investeringene, vil netto salgsproveny deles ut til deltakerne i det aktuelle fondet, inklusive til PUCS. PUCS vil så normalt dele ut nettoprovenyet til investorene etter fratrukk av kostnader, trinnvis ved kapitalnedsettelse og/eller utbytte gjennom PUCS sin levetid, men kan, som nevnt, reinvestere mottatt utbytte.

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

**Øvrig informasjon:** Du bør lese Informasjonsmemorandumet for PUCS 2023 med vedlagte avtaler og vedtekter for ytterligere detaljer og fullstendig beskrivelser. Dette kan fås gratis ved henvendelse til Positron Capital AS. Årsrapporter kan finnes på [www.brreg.no](http://www.brreg.no) Forvalter vil oversende års- og kvartalsrapporter elektronisk til investorene med informasjon om markedsverdien (verdijustert egenkapital - VEK), samt årsoppgave til bruk i skattemeldingen. Depotmottaker er View Procurator.

## Har dette produktet bærekraftsmål?

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

## Hva er risikoene og hva slags avkastning kan jeg forvente?



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

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

Porteføljenes verdiutvikling kan variere over tid, men det viktigste er summen av kontantutdelingene i hele PUCS sin levetid.

### Viktigste risikofaktorer

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

#### Usikker avkastning

Avkastningen er vanskelig å forutsi. Det er usikkert når og om utdelinger vil komme. PUCS kan plassere kapitalen i flere forsikringsfond. Dette vil innebære indirekte deltakelse i en bred portefølje av flere hundre livspoliser. Dårlig utvikling for én polise forventes derfor ikke å få stor innvirkning på PUCS sin totalavkastning. Slik risikospredningen bør tilsi mindre verdisvingninger enn for enkeltinvesteringer. Verdiutviklingen på investeringer i livspoliser samvarierer ikke med finansmarkedene, siden de påvirkes av ulike faktorer.

#### Valutarisiko

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

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

Avkastningsscenarier pr. NOK 100.000 i innskutt beløp (over 12 år)			
Ved ulike tegningsbeløp (kommitterte beløp)			
ETTER GEVINSTDELING OG ALLE KOSTNADER		Minste-tegning	NOK 20 mill. tegning
<b>Ugunstig scenario</b>	Hva du kan få igjen etter kostnader Gjennomsnittlig årlig avkastning*	NOK 125.800 3,9%	NOK 132.800 4,9%
<b>Moderat scenario</b>	Hva du kan få igjen etter kostnader Gjennomsnittlig årlig avkastning*	NOK 155.400 8,0%	NOK 163.300 9,0%
<b>Gunstig scenario</b>	Hva du kan få igjen etter kostnader Gjennomsnittlig årlig avkastning*	NOK 171.200 10%	NOK 181.500 11,2%

\* Beregnet med internrentemetoden (IRR).<sup>1</sup>

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

Her er vist tall for ulike kommitterte beløp, hhv. minstetegning (dvs. for en kommitering på NOK 300.000) opptil en kommitering på NOK 20 mill.

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

Din faktiske avkastning vil kunne avvike fra scenarioene.

Avkastningen er vist netto til investor etter evt. skatt i PUCS, men hensyntar ikke evt. skatt på investors hånd. Forsikringsfond mottar typisk realiseringer fra livspoliser gjennom størsteparten av fondets levetid, men hovedsakelig etter et fonds 3-4 første år. Ikke minst siden aksjene i PUCS ikke kan innløses, er det uhensiktsmessig å simulere investors avkastning før ved slutten av PUCS sin levetid.

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

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

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

## Hva er kostnadene?

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

Kommitert beløp	Etableringshonorar	Årlig forvaltningshonorar
Fra og med NOK 20 mill.	0,0%	0,4%
NOK 2 mill. – 19.999.999	0,5%	0,7%
NOK 300.000 -1.999.999	0,5%	1,0%

Forvalter kan innrømme rabatt på sine honorarer.

F.eks. kan en distributør ha forhandlet rabatt for sine kunder på

Forvalters honorarer som så kommer disse kundene til gode.

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

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

## Hva er kostnadene? (fortsettelse)

Via PUCS bærer alle investorene sin relative andel av PUCS sine direkte og indirekte kostnader inkludert for investering i underliggende forsikringsfond. Kostnadene som påløper, vil redusere investors avkastning. Beløpene vist her er de kumulative kostnader i PUCS for den antatte eierperiode på 12 år. Beløpene er beregnet for et innskudd på NOK 100.000, selv om den faktiske minimumskommiteringen er satt til NOK 300.000 pr investor. I oppstillingene nedenfor vises kostnadene over tid, samt kostnadseffekten (den såkalte RIY, dvs. «Reduction In Yield») for store/små kommitteringer.

**Tabell 1: Kostnader over tid**

Kostnader pr. NOK 100.000 i innskutt beløp (over 12 år)		
Ved ulike tegningsbeløp (kommitterte beløp)	Minste-tegning	NOK 20 mill. tegning
Totale kostnader over tid	NOK 20.682	NOK 14.264
Årlig kostnadseffekt (RIY)*	5,0%	4,0%

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

Her antas det moderate avkastningsscenariot. 12 år er her den antatte eierperiode. Du vil ikke kunne innløse dine aksjer i perioden og det er ikke sikkert at du vil få solgt dine aksjer.

Beløpene i tabellen viser de estimerte kostnadene i PUCS og underliggende fond over hele eierperioden. Her vises tallene for ulike kommitterte beløp, hhv. Minstetegning og for NOK 20 millioner. Kostnadsbeløpene er uten gevinstdeling, siden dette ikke er en utgift, men derimot aksjeutbytte som kun går til reduksjon av avkastningen til investorene.

I tillegg til en summering av kostnadene i NOK, vises en beregning av den såkalte kostnadseffekten i prosent (RIY). Den illustrerer hvor mye avkastningen ventelig påvirkes av de totale kostnadene som vil kunne belastes i hele eierperioden i så vel PUCS som i underliggende fond, inklusive effekten av evt. gevinstdeling til initiativtakerne og underliggende forvaltere. Se omtale av gevinstdeling nedenfor.

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

**Tabell 2: Kostnadssammensetning**

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

Beregnet RIY i moderat scenario		Minste-tegning	NOK 20 mill.	
Engangskostnader	Etableringshonorar	0,11%	0,00%	Forvalter kan belaste PUCS etableringshonorar, inntil 0,5%, avhengig av størrelsen på investors kommitterte kapital (se tabell nederst på side 2).
	Etableringskostnader	0,02%	0,02%	Videre er hensyntatt engangskostnader i PUCS inkl. til Forvalter for oppsett av PUCS, pluss utgifter til advokat, revisor og depotmottaker, alt estimert til ca. NOK 300.000, samt andel av etableringskostnader i underliggende fond.
	Salgs/innløsningsgebyr	0,00%	0,00%	Ikke relevant
Løpende kostnader	Transaksjonskostnader	0,00%	0,00%	Ikke relevant
	Andre løpende kostnader (i PUCS)	1,75%	0,85%	Forvalter belaster PUCS forvaltningshonorar, inntil 1,0%, iht. tabellen på side 2. I tillegg kommer PUCS sine løpende årlige driftskostnader inkl. revisor, advokat, styrehonorar, depot, regnskap og utlegg til oppfølging av investeringer, alt estimert til ca. NOK 490.000 p.a.
	Andre løpende kostnader (i underliggende)	1,09%	1,09%	PUCS belastes indirekte for drifts- og forvaltningskostnader i underliggende fond. Bransjetyppisk årlig honorar er ca. 0,8% i snitt gjennom levetiden, i % av kommittert kapital.
Annet	Gevinstdeling	2,01%#	2,04%#	Viser hvordan gevinstdelingen ville slå ut hvis den var beregnet som en kostnad, dvs. ift. de NOK 100.000. Se nedenfor.

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

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

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

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

Du bør beholde din investering i hele PUCS sin levetid slik at du kan motta alle de forventete trinnvise utdelingene over flere år. PUCS er et lukket fond uten innløsningsadgang, og du vil derfor ikke kunne kreve å få ta ut penger i løpet av PUCS sin levetid. Derimot er det tillatt å selge aksjene hvis man finner en kjøper. Salgsverdien vil dog være usikker og aksjene omsettes ikke på noe regulert marked. Aksjonærene har ikke forkjøpsrett. Enhver kjøper av aksjene i PUCS må først aksepteres som investor av PUCS sitt styre, bl.a. mht. evnen til å overta den evt. resterende innskuddsforpliktelse. Styret står fritt til å avslå dette. Du kan ikke påregne å motta vesentlige utdelinger i de første 5 år. Du anbefales derfor å beholde dine aksjer i minst 12 år, dvs. hele PUCS sin antatte levetid.

## Hvordan kan jeg klage?

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

## Annen relevant informasjon

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

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

**NB: Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.**