

REFIMA CAPITAL PARTNERS A/S - ALTERNATIV INVESTERINGSFOND

Refima Capital Partners A/S (RCP) er et specialiseret investeringsselskab, der investerer i noterede virksomhedsobligationer med særligt fokus på Skandinavien, Nord- og Centraleuropa og efterstillede udstedelser fra store velkendte selskaber. Selskabet opererer med gearing og renteinstrumenter for at opnå et højere risikjusteret afkast. Formålet er at opnå et afkast på 8-13% pa. over en 5-årig periode efter omkostninger.

Baggrund

Refima Capital Partners A/S (RCP) blev startet i 2012 som et privat investeringsselskab indenfor obligationer. Fra etableringen har RCP opereret med repoforretninger, der gør det muligt at geare porteføljen på attraktive vilkår, samt renteinstrumenter til justering af renterisiko. Efter afkast på mere end 420% efter omkostninger, blev der i marts 2017 åbnet for tilgang af nye aktionærer. I februar 2024 var AUM på DKK 162 mio. fordelt på 26 aktionærer.

Investeringsstrategi

RCP investerer i virksomhedsobligationer med primært fokus på Skandinavien, Nord- og Centraleuropa. Selskabet er aktivt forvaltet og opererer med en investeringshorisont på 5 år. RCP's egenkapital placeres i en veldiversificeret basisportefølje bestående af ca. 30-40 virksomhedsobligationer spredt på brancher, obligationstyper og ratingklasser. Der investeres i alle kapitaltyper, herunder bl.a. sikret og usikret senior kapital, ansvarlig kapital, hybridkapital i virksomheder og AT1/RT1 kapital i banker og forsikringselskaber. I segmentet for efterstillet kapital ser RCB merværdi i efterstillet virksomhedsobligationer fra store velkendte virksomheder frem for senior obligationer i mindre virksomheder. Selskabet investerer primært i DKK og EUR obligationer, men har også eksponering mod andre valutaer (primært USD, SEK og NOK). For at øge afkastet lægges basisporteføljen til sikkerhed for en finansiell ramme og/eller kreditter, som muliggør etablering af:

1. lånefinansierede positioner. Lånefinansieringen sker primært via repomarkedet, hvor der kan opnås attraktiv finansiering på månedsbasis. Lånefinansieret opkøb sker kun ved køb af obligationer med Investment Grade rating. I dette segment ser RCP merværdi i efterstillede virksomhedsobligationer fra store velkendte virksomheder frem for senior obligationer i mindre virksomheder. De lånefinansierede positioner er større og færre i forhold til basisporteføljen.
2. derivatpositioner, hvor rente-, statsgæld- og kreditrisici kan afdækkes eller justeres. Aktuelt anvendes alene rentefutures.

RCP deltager aktivt i markedet for nye obligationsudstedelser med henblik på at drage fordel af udstedelsespræmie.

Forvalter

RCP forvaltes af Refima Capital Management A/S (RCM). RCP og RCM er registreret hos Finanstilsynet som hhv. Alternativ Investeringsfond (AIF) og Forvalter af Alternative Investeringsfonde (FAIF). RCM er ledet af partnerne Nicolai Wenck von Wenckheim (Cand. Polit.) og Søren Eriksen (Cand. Merc. Fir), der tilsammen har mere end 40 års erfaring med handel og investering i virksomhedsobligationer. Selskabets ledelse og bestyrelse har egne midler investeret i RCP svarende til ca.13% af aktierne.

Afkast og nøgletal på RCP og udvalgte obligationsindeks

Afkast (ultimo)	2017-*	2024-	mar-24	feb-24	jan-24	dec-23	nov-23	okt-23
Refima Capital Partners	52,86%	4,69%	1,72%	0,80%	2,10%	4,23%	3,20%	-0,66%
Bloomberg EUR Investment Grade	-3,74%	-0,33%	1,09%	-1,08%	-0,33%	3,33%	2,72%	0,40%
Bloomberg EUR High Yield	22,18%	1,81%	0,41%	0,37%	1,02%	2,85%	3,02%	-0,30%

Porteføljegletal (ultimo)	mar-24	feb-24	jan-24	dec-23	nov-23	okt-23
Obligationer beh. (DKK mio.)	345	316	324	304	303	328
AUM (DKK mio.)	159	162	160	157	148	139
Aktiekurs	3740	3676	3647	3572	3427	3321
Gearing (gæld/egenkapital)	126%	110%	111%	101%	113%	146%
Effektiv rente (til call/udløb) før omk.	10,4%	10,5%	10,3%	10,4%	11,6%	12,9%
Gennemsnitlig løbetid (år)	4,13	4,08	3,88	3,91	3,75	4,05

*Afkast fra marts 2017 til dato inkl. udbytte og pro rata kapitalforhøjelse mar 2020.

Køb/salg, værdiansættelse og omkostninger

Køb/salg	Ultimo måned
Værdiansættelse og rapportering	Ultimo måned
Minimumsinvestering	DKK 1 mio.
Tegnings- /udtrædelsesprovision	0,5%
Resultatafhængigt honorar *)	15%
High Watermark	Ja
Løbende omkostninger (seneste 2020)	0,36%

*) underlagt high watermark; dog min. svarende til 0,8% af AUM

Investeringsrammer

Operationel gearing	0-500% (gæld/egenkapital)
Afdækning af renterisiko	+/- 150%
Afdækning af kreditrisiko	+/- 150%
Anden valuta en DKK & EUR	Maks. svarende til 50% af AUM
Anden aktivtype end obligationer	Maks. svarende til 10% af AUM

Horisont, investorer, struktur og skattemæssig status

Omfattede investorer	Semi- og professionelle investor (Jf. FAIF lovens §5, stk. 5 nr. 2.)
Investeringshorisont	5 år
Skattemæssig status som Investeringselskab	Selskabet er omfattet af SEL § 3, stk. 1, nr. 19 og aktieavancebeskatningsloven §19, stk. 2.

Stamdata

Investeringselskab	Refima Capital Partners A/S	CVR nr. 34 57 88 50 FT nr. 24458 ISIN DK0061537040	Telefon (+45) 70 26 26 16 refimacap.dk
Forvalter	Refima Capital Management A/S	CVR nr. 39 71 61 35 FT nr. 23148	Telefon (+45) 70 26 26 16 refimacap.dk
Depotselskab	Nordea Bank Abp	CVR nr. 25 99 21 80	Telefon (+45) 70 33 33 33 nordea.dk
Revisionselskab	Deloitte Revisionselskab	CVR nr. 33 96 35 56	Telefon (+45) 36 10 20 30 deloitte.dk
Administrationsselskab	PandaConnect A/S	CVR nr. 25 99 21 80	Telefon (+45) 33303232 pandaconnect.com
Ejerbog og afvikling	VP SECURITIES A/S	CVR nr. 21 59 93 36	Telefon (+45) 43 58 88 88 vp.dk
Forsikring	Lloyds Insurance / Scor Europe / RSD	CVR nr. 32 47 07 42	Telefon (+45) 72 30 12 40 rsgdenmark.dk
Tilsynsmyndighed	Finanstilsynet		Telefon (+45) 33 55 82 82 finansstilsynet.dk

Risici og risikokategori

<p>Selskabet er bl.a. forbundet med gearings-, finansierings-, kredit-spænds-, modparts-, likviditets-, basis-, valuta-, rente- og dokumentation-, call- og konkursrisiko.</p> <p>RCP kategoriseres 6 på risikoskalaen.</p>	<p>LAV HØJ</p> <p>1 2 3 4 5 6 7</p>
---	-------------------------------------

OBS

Potentielle investorer i Refima Capital Partners skal gøre sig bekendt med Vedtægter, Prospekt og Centrale Investordokument (KID), som altid kan findes på www.refimacap.dk.