

PROSPEKT FOR REFIMA CREDIT BASIS A/S

FORMÅL

Refima Credit Basis A/S ("Selskabet") er et specialiseret investeringsselskab med fokus på investering i virksomhedsobligationer. Selskabet kan gøre brug af valuta- og renteaftækning for at opnå et højere risikojusteret afkast.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen udpeges for et år ad gangen i overensstemmelse med Selskabets vedtægter. Bestyrelsen kan inden for rammerne af vedtægterne ændre risikorammer og investeringsstrategi.

FORM, TILSYN OG FORVALTNING

Selskabet er et aktieselskab og registreret som alternativ investeringsfond ("AIF") hos Finanstilsynet.

Selskabet har indgået en forvaltningsaftale med Refima Capital Management A/S ("Forvaltningsselskabet"), der er registreret som forvalter af alternative investeringer hos Finanstilsynet, og som ledes ligeligt af partnerne Søren Eriksen og Nicolai Wenck von Wenckheim. Forvaltningsselskabet varetager den daglige ledelse af Selskabet, herunder udfører og eksekverer investeringsstrategien, som angivet i det til enhver tid gældende prospekt, samt aktivt forsøger at finde nye egnede aktionærer til Selskabet.

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Refima Credit Basis A/S c/o Refima Capital Management A/S Toldbodgade 51B 1253 København K, Danmark	CVR-nr. 43 62 24 63 FT-nr. 25438 LEI 984500E456CB4EFCF341 ISIN DK0062267795	Telefon (+45) 70 26 26 16 info@refimacap.dk www.refimacap.dk
Managementselskab	Refima Capital Management A/S Toldbodgade 51B 1253 København K, Danmark	CVR nr. 39 71 61 35 FT nr. 23148 LEI 984500E1FBE99B0ECD65	Telefon (+45) 70 26 26 16 info@refimacap.dk www.refimacap.dk
Depotselskab	Nordea Danmark, Grønlandsvej 10 2300 København S, Danmark	CVR nr. 25 99 21 80	Telefon (+45) 70 33 33 33 www.nordea.dk
Revisionselskab	Deloitte Revisionselskab Weidekamps gade 6 2300 København S, Danmark	CVR nr. 33 96 35 56	Telefon (+45) 36 10 20 30 www.deloitte.dk
Adm. selskab	PandaConnect A/S Sydmarken 32A 2860 Søborg, Danmark	CVR nr. 25 99 21 80	Telefon (+45) 33303232 www.pandaconnect.com
Ejerbog og afvikling	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S, Danmark	CVR nr. 21 59 93 36	Telefon (+45) 43 58 88 88 www.vp.dk
Forsikringselskab	Lloyds Insurance Company SCOR Europe SE Ved Ryan Specialty Denmark A/S	CVR nr. 32 47 07 42	Telefon (+45) 72 30 12 40 www.rsgdenmark.dk
Tilsynsmyndighed	Finanstilsynet Århusgade 110 2100 København Ø, Danmark		Telefon (+45) 33 55 82 82 www.finanstilsynet.dk

INVESTERINGSFILOSOFI OG -RAMMER

Selskabet er aktivt forvaltet med en investeringshorisont på minimum 3 år. Investeringsområdet er virksomhedsobligationer med prioriteret præference for Skandinavien, Nord- og Centraleuropa. Selskabets midler investeres i en portefølje, typisk 20-40 forskellige obligationsudstedelser, som søges spredt på ratings, kapitaltyper (senior og efterstillet kapital) og sektorer. Der vil kunne investeres i Investment Grade obligationer, High Yield obligationer, obligationer uden rating, forskellige typer af senior obligationer og efterstillede obligationer (hybrid, ansvarlig og RT1/AT1 kapital).

Op til 10% af Selskabets egenkapital kan investeres i andre typer aktiver end obligationer (gælder ikke rente- og valutaafdækning).

Selskabet kan gøre brug af valuta- og renteafdækning, idet valuta- og renterisici kan afdækkes 0-100%. Selskabets valuta er DKK. Nettoeksponering mod andre valutaer end DKK og EUR (primært USD, SEK, NOK, CHF og GBP) må samlet udgøre maksimalt 50% af egenkapitalen.

Selskabet investerer ikke for lånte midler, idet der i relation til den almindelige drift midlertidigt kan udnyttes kredit svarende til 10% af selskabets egenkapital.

Den maksimale eksponering mod samme fondskode og udsteder må maksimalt udgøre 15% af selskabets egenkapital, såfremt den specifikke fondskode har en Investment Grade rating fra Moody's, S&P, Fitch eller Scope, og ellers 10% af selskabets egenkapital.

Den maksimale eksponering mod en sektor må maksimalt udgøre 50% af selskabets egenkapital, idet der skelnes mellem finansielle udstedere (bank og forsikring) og ikke-finansielle udstedere (øvrige).

Selskabet kan fravige grænser for maksimal eksponering ved AUM under DKK 30 mio.

Selskabet kan som led i sin investeringsstrategi fravige den overordnede strategi og anbringe Selskabets midler, helt eller delvist, i korte likvide midler, indtil markedsforholdene igen berettiger en videreførelse af den overordnede investeringsstrategi.

For yderligere information omkring nøgletal henvises til særskilt ark 'Risikonøgletal i Refima Credit Basic A/S' (jf. bilag)

AFKAST

Selskabet søger at opnå en gennemsnitlig forrentning af egenkapitalen på 5-10% pa. (efter omkostninger) over en løbende periode på 3 år. Afkast fastsættes som den effektiv rente på de enkelte obligationer i Selskabets portefølje samt forventede effekt af realiserede kursgevinster/tab i forbindelse med realisation af positioner. Se i øvrigt dokument med Central Information (KID).

BENCHMARK

Selskabet har intet benchmark, men porteføljen vil som pejlemærke bedst kunne sammenlignes med et europæisk High Yield indeks som eksempelvis Bloombergs 'Pan-European High Yield Index'.

HORISONT OG RISIKO

Selskabet henvender sig til investorer med en investeringshorisont over 3 år. Investering i Selskabet er ikke hensigtsmæssig eller egnet for alle investorer, men henvender sig alene til professionelle og semiprofessionelle formuende investorer, som søger mulighed for et attraktivt afkast, men som samtidig kan acceptere risikoen for kurstab.

Selskabets risiko klarificeres som 5 på en risikoskala fra 1 til 7 opgjort i henhold til angivelserne i delegerede EU forordning 2017/653 af 8. marts 2017 og 2021/2268 af 6. september 2021. Se i øvrigt dokument med Central Information (KID).

Investering i Refima Credit Basis A/S er forbundet med en række risici, som bl.a. kan henføres til investering i virksomhedsobligationer, og som kan medføre kursudsving og tab for investorer. Følgende er ikke udtømmende, men en opsummering af vigtige risici, som investor bør gøre sig fortrolig med inden sin investering:

Markedsrisiko er den risiko, der er forbundet med svingninger i de makroøkonomiske forhold og svingninger i de generelle finansielle markeder. Hvis det generelle kreditspænde øges, påvirker det, alt andet lige, de fleste obligationer i markedet. **Kreditspændrisiko** er risikoen for, at kreditspændet øges på den enkelte obligation, eller på en specifik del af markedet. Er den samlede kreditspændsfølsomhed eksempelvis 3 vil en spændudvidelse på 100bp, ved uændret rente, betyde et kurstab på -3%. Kreditspændrisikoen vil som oftest kunne relateres til en af nedenstående risici. **Kreditrisiko** er relateret til en virksomheds evne til at betale kuponrenter og indfri deres obligationer; ultimativt kan kreditrisikoen udvikle sig til en konkursrisiko. Konkursrisiko for high yield udstedelser er, alt andet lige, højere end for Investment Grade udstedelser. **Kapitalstuktursrisiko** relaterer sig til, at en fordrings placering i kapitalstrukturen vil have betydning

for evt. krav i forbindelse med mislighold eller konkurs. Efterstillede obligationer vil, alt andet lige, have lavere konkursdividende i forhold til senior obligationer. **Call risiko** relaterer sig til, at efterstillede obligationer ofte har indbygget mulighed for førtidsindfrielse (call). Første call dato bliver som oftest anvendt i forhold til bl.a. nøgletalsberegninger. Nogle obligationer bliver dog ikke indfriet til første call hvorfor obligationens karakteristika derved kan blive ændret, idet løbetid og kupon som oftest ændrer sig. **Konvertering/nedskrivningsrisiko** relaterer sig til, at AT1/RT1 (Additional/Restricted Tier I) indeholder mulighed for at obligationshovedstolen i tilfælde af finansielt pres på virksomheden kan nedskrives eller konverteres til aktier. **Kuponrisiko** relaterer sig til at kuponrenten på efterstillede obligationer kan udskydes eller aflyses. **Event/dokumentationsrisiko** relaterer sig til at mange obligationer indeholder mulighed, eller krav, om førtidsindfrielse, i forbindelse med særlige hændelser som eksempelvis ejerskifte. Efterstillede obligationer kan yderlig være underlagt betingelser om, at obligationen kan førtidsindfries i tilfælde af ændringer i skattemæssig behandling af obligation eller kuponer, ændring i regnskabsreglerne eller rating bureauernes metodik. Såfremt en obligation handler over førtidsindfrielses kursen, kan investor lide tab ifm. førtidsindfrielsen. **Valutarisiko** opstår i forbindelse med obligationer, eller afdækning, i anden valuta end DKK eller EUR. **Renterisiko** relaterer sig til renterisikoen i den samlede obligationsportefølje og renteafdækning. Er den samlede rentefølsomhed (mod. varighed) eksempelvis 3 vil en rentestigning på 100bp ved uændret kreditspænd, betyde et kurstab på -3%. **Likviditetsrisiko** kan opstå fordi markedet for virksomhedsobligationer, under ekstraordinære forhold, kan være svært at handle i. Det kan betyde, at obligationer ikke kan sælges eller at disse handler med større spænd imellem købs- og salgspriser. Ultimativt kan det betyde, at investors indfrielse af sin investering, af hensyn til øvrige investorer, må udskydes (se afsnittet om køb/salg af aktier). **Modpartsrisiko** er risikoen for, at en modpart for finansielle instrumenter ikke kan opfylde sine forpligtigelser eller ikke ønsker at forsætte sine transaktioner med Selskabet.

Selskabet har ikke en målsætning om at minimere eventuelle negative bæredygtighedsvirkninger, som Selskabets investeringer måtte have i relation til miljømæssige, sociale og personalemæssige risici idet der i øvrigt henvises til erklæring om de vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger.

For yderligere oplysninger omkring nøgletal henvises særskilt til Central Investorinformation (KID), som altid kan findes på Selskabets hjemmeside.

Potentielle investorer opfordres altid til at søge eksterne rådgivning, herunder skatterådgivning, i forbindelse med investering i Selskabet.

MINIMUMSINVESTERING

Minimumsinvestering i Selskabet er DKK 1.000.000.

VÆRDIANSÆTTELSE OG RAPPORTERING

Hver måned opgør Forvaltningsselskabet Selskabets egenkapital per den sidste bankdag i måneden. Aktiekursen beregnes efter indre værdi i forhold til aktiekapital, jf. vedtægterne. Indre værdi, aktiekurs og månedsrapport med opgørelse af den forgangne måned samt forventninger til fremtiden, fremsendes i umiddelbar forlængelse af månedsafslutningen til Selskabets aktionærer.

KØB/SALG AF AKTIER

Selskabets bestyrelse er frem til 1. september 2027 bemyndiget til at forhøje Selskabets aktiekapital ad én eller flere gange indtil i alt nominelt DKK 500.000.000.

Der kan købes/tegnes aktier i Selskabet per ultimo hver måned, eller i særskilt tilfælde ved anden aftalt skæringsdato i forbindelse med Forvaltningsselskabets opgørelse af Selskabets indre værdi. Når der foreligger en underskrevet tegningsaftale om køb af aktier i Selskabet, vil købet i nævnte rækkefølge ske ved køb af 1) Selskabets eventuelle beholdning af egne aktier og 2) helt eller delvist ved kapitalforhøjelse.

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til, i en periode frem til 1. september 2027, at lade Selskabet erhverve egne aktier ved en samlet nominal værdi på op til 90% af aktiekapitalen, dog begrænset af den til enhver tid gældende lovgivning om aktieselskabers tilbagekøb af egne aktier. Ønsker en aktionær at afhænde sine aktier, sker dette ved salg til Selskabet (til indre værdi opgjort af Forvaltningsselskabet) per den sidste bankdag i måneden. Salgsønsker skal tilkendegives med 14 dages varsel. Bemærk dog, at Selskabet ikke må tilbagekøbe egne aktier før der foreligger revideret regnskab for første regnskabsår, som afsluttes den 31. december 2023.

Såfremt en aktionærs ønske om afhændelse fører til et behov for realisering af værdier eller anden påvirkning af investeringsstrategien, vil Selskabet være berettiget til at udsætte tilbagekøbet i op til 3 måneder forudsat, at Selskabet, inden for gældende lovgivning, er i stand til at gennemføre tilbagekøbet.

Kapitalforhøjelse og Selskabets køb/salg af egne aktier skal ske til aktiekurs opgjort af Forvaltningsselskabet. I forbindelse med tegning og køb/salg af aktier tillægger Forvaltningsselskabet en omkostning svarende til 0,5% af den omhandlede kapital.

HÆFTELSE

Selskabets aktionærer hæfter alene med deres indskud og hæfter ikke derudover for Selskabets forpligtelser.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER OG HONORAR

Forvaltningsselskabet indgår og administrerer på vegne af Selskabet, og for Selskabets regning, nødvendige aftaler med primære leverandører af ydelser til Selskabet, herunder bl.a. pengeinstitut, depotselskab, VP, administrationselskab, revisor og advokat. Forvaltningsselskabet afholder øvrige løbende omkostninger for Selskabet (i forbindelse med alm. daglig drift herunder bl.a. lokaliteter, website, markedsføring og repræsentation af selskabet) og opkræver herfor Selskabet et fast månedligt fee svarende 1 bp (0,01%) af egenkapitalen ultimo måneden før honorar. Summen af afholdte omkostninger til primære leverandører til Selskabet og fee svarende til 1 bp af egenkapitalen til Forvaltningsselskabet må ikke overstige 1% af den årlige gennemsnitlige egenkapital.

Foruden ovenstående betaler Selskabet et performancehonorar til Forvaltningsselskabet svarende til 10% af det positive afkast i Selskabet, dog minimum 0,5% af den gennemsnitlige egenkapital. Afkast og honorar opgøres og afregnes per ultimo hver måned på baggrund af Selskabets aktiekurs og egenkapital opgjort af Forvaltningsselskabet, og honoraret udgøres ved den største værdi af a) 10% af positivt afkast og b) $1/12 \cdot 0,5\% \cdot$ egenkapital ultimo måneden. Opgørelsen af 10% af det positive afkast er underlagt High Watermark, således at Forvaltningsselskabet alene opkræver honorar for afkast én gang. Såfremt der nytægnes eller videresælges egne aktier til en aktiekurs under eksisterende High Watermark, fortages særskilte honorarberegninger for disse aktier med hver enkelt tegnings- og/eller salgskurs som nyt High Watermark. Forvaltningsselskabets honorar beregnes i dette tilfælde som summen af honorarberegningerne for hver enkelt tegnings- og/eller salgskurs. Virksomhedens eventuelle besiddelse af egne aktier medregnes ikke i honorar beregninger fra og med måneden efter erhvervelse til og med måneden, hvor de måtte blive afhændet og i tilfælde af delvis salg af aktier sker opgørelsen efter FIFO-princippet.

Forvaltningsselskabet skal over tid arbejde for at øge aktiekapitalen fra nye og eksisterende aktionærer, samt bistå Selskabet ved køb/salg af egne aktier, samt eventuel tegning af ny kapital.

ÅRSRAPPORT, REVISION OG SKAT

Selskabets regnskabsår følger kalenderåret, idet første regnskabsår dog løber fra og med Selskabets stiftelse til 31. december 2023. For hvert regnskabsår udarbejdes en årsrapport, som skal opfylde den til enhver tid gældende lovgivning herfor.

Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, som vælges af generalforsamlingen.

Selskabet er omfattet af SEL § 3, stk. 1, nr. 19 Aktieavancebeskatningsloven §19, stk. 2., og Selskabets aktier beskattes efter lagerprincippet.

UDLODNING

Der finder ikke udlodning sted i Selskabet.

KOMMUNIKATION

Kommunikation til aktionærene, herunder offentliggørelse af værdiansættelse og månedsrapport, sker direkte til de enkelte aktionærer på den af aktionærene seneste oplyste elektroniske postadresse. Aktionærene kan altid give alle meddelelser til Selskabet ved elektronisk post til info@refimacap.dk.

BILAG

Afkast og nøgletal

Tabel 1. Nøgletal

Afkast (ultimo)	2023*	2024-	2023	feb-24	jan-24	dec-23	nov-23	okt-23	sep-23
Refima Credit Basis	9,07%	2,81%	6,09%	0,73%	2,06%	1,95%	1,40%	0,13%	0,84%
European Inv. Grade	3,18%	-1,40%	4,64%	-1,08%	-0,33%	3,33%	2,72%	0,40%	-2,08%
European High Yield	9,37%	1,39%	7,87%	0,37%	1,02%	2,85%	3,02%	-0,30%	0,29%
Porteføljens nøgletal (ultimo)	feb-24	dec-23	feb-24	jan-24	dec-23	nov-23	okt-23	sep-23	
Obligationsbeh. (DKK mio.)	54	44	54	47	44	42	42	41	
AUM (DKK mio.)	57	45	57	46	45	43	42	42	
Aktiekurs	8103	7882	8103	8044	7882	7731	7624	7614	
Effektiv rente (til call/udløb) før omk.	8,95%	9,82%	8,95%	9,64%	9,82%	10,40%	10,91%	10,63%	
Gennemsnitlig løbetid (år)	3,16	2,86	3,16	3,01	2,86	2,89	2,94	2,86	

*afkast siden opstart 9. februar 2023

Tabel 2. Historiske afkast

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År til dato
2024	2,06%	0,73%											2,81%
2023	-	0,04%*	-1,35%	0,34%	0,23%	0,37%	1,60%	0,42%	0,84%	0,13%	1,40%	1,95%	6,09%

* Opstart 9. feb 2023

BILAG**Partnerne i Refima Capital Management A/S****Nicolai Wenck von Wenckheim**

Direktør og partner, Cand. Polit., 49 år

Medstifter af Refima Capital Partners A/S i 2012 og medansvarlig for drift og porteføljepleje i Refima Capital.

Har arbejdet som afdelingsdirektør og specialist i Nykredit Markets med blandt andet direkte kundekontakt til danske Tier1 og Wealth Management kunder.

Partner i Refima Capital Management A/S og tillige aktionær i Refima Capital Partners A/S, Refima Credit Basis A/S og Refima CC Investment A/S

Er 49 år og bor i Charlottenlund med sin kone og to piger.

**Søren Eriksen**

Direktør og partner, Cand. Merc. Finansiering & Regnskab, 49 år

Medansvarlig for drift og porteføljepleje i Refima Capital siden etableringen af Refima Capital Management A/S i 2018.

Mere en 20 års erfaring med analyse og handel med obligationer, herunder som specialist i Nykredit Markets.

Partner i Refima Capital Management A/S og tillige aktionær i Refima Capital Partners A/S, Refima Credit Basis A/S og Refima CC Investment A/S

Er 49 år og bor til daglig i Dragør med sin kone og tre drenge.