



Præsentation af Frey Capital samt STAG

Intro

Denne præsentation er udarbejdet for at give investoren et hurtigt og intuitivt overblik over Frey Capital og fonden STAG. Der vil ikke blive redegjort eller ført bevis for præsenteret data. Ønsker investoren et større kendskab til Frey Capital og tilhørende fonde, henvises til dokumentet *Whitepaper – Frey Capital* hvor argumentation og udregninger for påstande fremført her kan findes.

Hvordan virker optioner

Optioner kan forenklet anskues som forsikringer for aktier. Ved at købe en *put* option beskytter køberen sig mod et stort fald i aktien. Optioner kan også beskytte mod en stigning i en aktie, dette er relevant hvis køberen er *short*, altså har satset på at aktien skal falde i stedet for at stige. Optioner der beskytter mod stigninger hedder *call* optioner. Ligesom med forsikringer vil der ved optioner altid være en part der køber og en der sælger, køberen betaler en præmie til sælgeren for optionen. Både køb og salg af optioner er muligt.

	Call option	Put option
Købt	Investoren tjener penge på optionen når det underliggende aktiv stiger	Investoren tjener penge på optionen når det underliggende aktiv falder
Solgt	Investoren tjener penge på optionen hvis det underliggende aktiv falder, bevæger sig neutralt eller stiger en lille smule	Investoren tjener penge på optionen hvis det underliggende aktiv stiger, bevæger sig neutralt eller falder en lille smule

Hvorfor sælge optioner

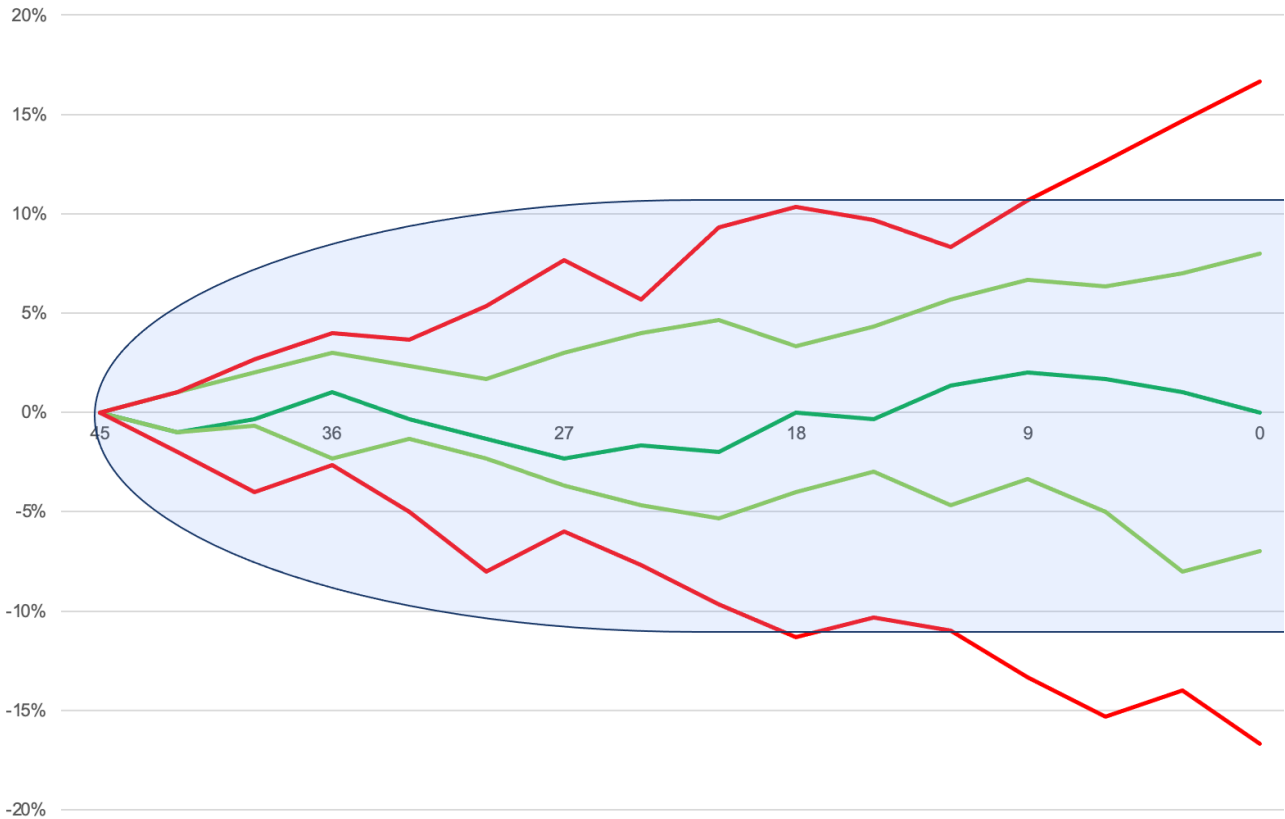
Frey Capital specialiserer sig i at sælge optioner. At sælge optioner giver et lavere potentielt afkast sammenlignet med at købe optioner, men chancen for at en handel er profitabel er væsentlig højere.

Statistisk vil optionsstrategien *short strangle*, som er den eneste strategi der anvendes i STAG, generere profit i ca. 76% af alle tilfælde. Som anført i ovenstående skema, er der flere muligheder for at generere profit ved at sælge optioner sammenlignet med at købe dem. Hvorvidt en short strangles giver positivt eller negativt afkast, er afhængig af prisudviklingen på det underliggende aktiv. Nedenstående skema opsummerer de 5 scenarier der potentielt er for prisudviklingen for en aktie. Nedenstående figur illustrerer de samme 5 scenarier, blot præsenteret som en graf. Kurverne på grafen illustrerer den procentvise udvikling af det underliggende aktiv over tid, den blå zone indikerer det interval hvor en short strangle vil være profitabel.

Scenarierne for udviklingen af en aktie fra tidspunkt A – B

- ⊖ Aktien bevæger sig neutralt, der opstår udsving mellem A – B, men ændringen er 0%
- ⊖ Aktien bevæger sig op, svarende til den forventede udvikling
- ⊕ Aktien bevæger sig op, men i en mere omfattende grad end hvad der forventes
- ⊖ Aktien bevæger sig ned, svarende til den forventede udvikling
- ⊕ Aktien bevæger sig ned, men i en mere omfattende grad end hvad der forventes

De 5 scenarier for prisudvikling for det underliggende aktiv



Vilkår for STAG

- ⊕ Der er ingen løbende omkostninger, investoren vil kun skulle betale skat og performance fee af et potentielt overskud
- ⊕ Stiger værdien af STAG, men uden at slå markedet, betaler investoren 10% af overskuddet i performance fee
- ⊕ Slår STAG markedet betaler investoren 30% af overskuddet i performance fee
- ⊕ Mister STAG penge betaler investoren intet til fonden
- ⊕ Tab / overskud gøres op ved hvert årsskifte
- ⊕ Ønsker investoren at hæve sit indestående i STAG i løbet af året, vil der altid skulle betales 30% af en potentiel gevinst¹
- ⊕ Investoren skal som minimum have 15.000 DKK investeret i STAG
- ⊕ Der er ingen bindingsperiode for en investering i STAG, penge kan frit hæves og indbetales efter gældende vilkår²
- ⊕ STAG kan til enhver tid, og uden varsel, blive likvideret. Investoren vil i så tilfælde få udbetalt indestående efter skat og performance fee er trukket fra en potentiel gevinst

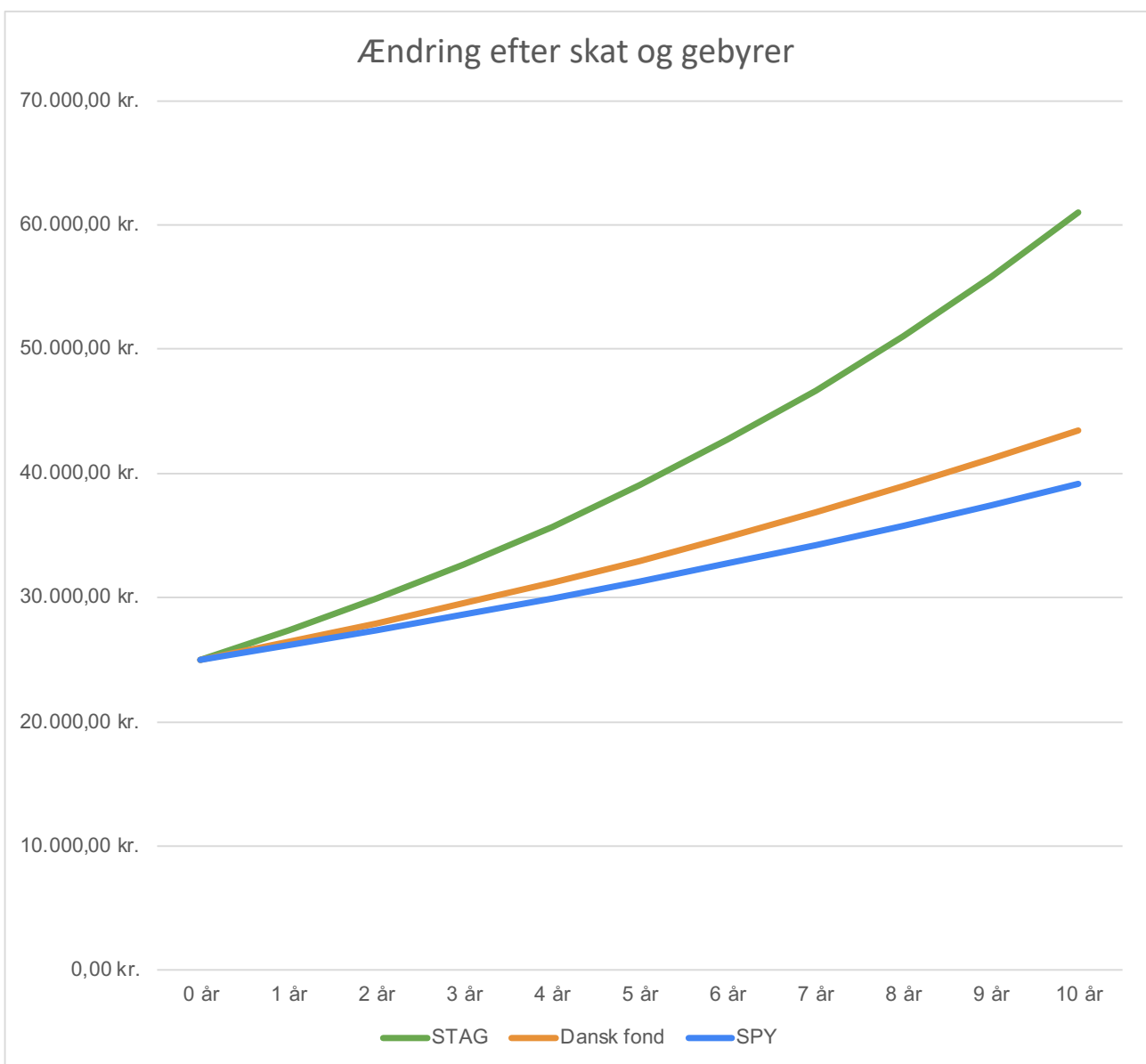
¹ Udgangspunkt for gebyrfri udbetaling gøres op ved hvert årsskifte, se whitepaper under *Vilkår*

² Se Whitepaper – Frey Capital under *Vilkår*

Forventet afkast

Da STAG er fundamentalt anderledes end fonde der handler med aktier, er der potentiale for større afkast, specielt i perioder med fald i markedet. Akkumuleret over tid vil en investering i STAG forventeligt slå markedet med en bred margin.

Nedenstående graf præsenterer teoretiske scenarier³. Illustreret afkast er efter gebyrer og skat. Alle fonde der handler med finansielle produkter, vil opleve store udsving på årlig basis. Nedenstående kurver præsenterer det gennemsnitlige forventede afkast ved en investering på 25.000 DKK over en periode på 10 år.



³ Se nederst i bilag for præmisser for udregningerne

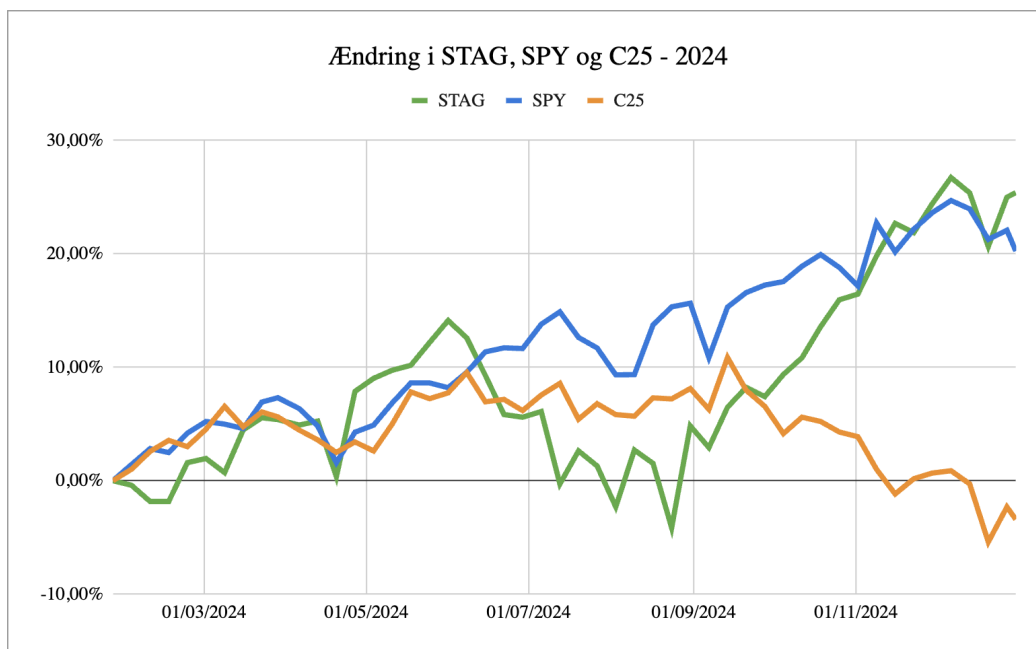
Afkast scenarier

STAG er et alternativt produkt og resultaterne kan svinge meget. En styrke ved STAG er at STAG ikke er korreleret med markedet. Dette betyder i praksis, at med mindre markedet bevæger sig med uforudsete store udsving, vil STAG være profitabel både når markedet stiger og falder. Det bør nævnes at scenarierne *Stress* og *Exceptionelt* vurderes til at være lige usandsynlige.

Scenarier – årligt afkast		Forudsætning
Stress	-70%	Baseret på antagelser fra de værste perioder for optionshandel i nyere tid. Finanskrisen i 2008 hvor aktiemarkedet faldt med ca. 55% og COVID-19 i 2020 hvor markedet faldt med over 30% i løbet af 1,5 måneder, for herefter hurtigt at genvinde tabet
Dårligt	-9%	Baseret på ugunstige markedsforhold. Det kunne være perioder med større udsving end det forventede, og lav præmie ved at sælge optioner
Forventet	23%	Baseret på det gennemsnitlige marked. Aktier vil svinge op og ned, men gennemsnitlig op. Fonden vil opleve store tab indimellem, men i løbet af året vil profit fra de vindende positioner mere end gøre det op for tabene
Exceptionelt	73%	Baseret på absolut best case. Aktiemarkedet er meget gunstigt for salg af optioner og fonden forvaltes optimalt efter forholdene. Der vil være mange muligheder for at sælge optioner til en høj præmie, for kort efter at købe dem tilbage til en markant lavere pris så der på ny kan sælges nye optioner

Merit

STAG havde første handelsdag d. 29/01-2024. I perioden herfra og resten af 2024 genererede STAG et overskud på 25,40%. I samme periode genererede fonden SPY (der tracker det toneangivende amerikanske indeks S&P500) 20,24% mens det danske OMX C25 mistede -3,41%. Der blev i alt foretaget 82 handler hvor 84,15% genererede profit. De profitable handler tjente lidt til moderat hvor de tabende handler kostede fonden moderat til stort. Filosofien i Frey Capital er at tage mange små fortjeneste og accepterer få store. De handler der fandt sted, og måden de blev håndteret på, peger på at STAG og de principper der ligger bag⁴, har sin berettigelse som alternativt investeringsobjekt samt at manageren er i stand til at handle ud fra og holde sig til principperne. Alt data om alle handler er tilgængelig for investorer og kan fremvises ved interesse før en investering finder sted.



Afrunding

Nærværende dokument giver et ganske kortfattet overblik over hvad Frey Capital tilbyder. Whitepaper – Frey Capital giver formentlig svar på de fleste spørgsmål en interesseret investor skulle have. Derudover står manageren af Frey Capital altid til rådighed for henvendelser, store som små, og på forespørgsel vil det være muligt med et oplæg omkring Frey Capital og STAG på en aftalt lokation. Kontakt foregår via formularen nederst på hjemmesiden.

⁴ Se Whitepaper – Frey Capital under STAG – *Diversified Strangle Selling*

Bilag

STAG – FORVENTET SCENARIE (SLÅR SPY)

	<i>Management fee</i>	<i>Afkast</i>	<i>Performance fee</i>	<i>Skat</i>		
Afkast	0%	23%	30%	42%		
	Indskud	Afkast	Fondens fortjeneste	Skat	Afkast efter skat og omkostninger	Reelt afkast efter skat og omkostninger
	25.000 DKK	5.750 DKK	1.000 DKK	2.415 DKK	2.335 DKK	9,43%

FIKTIV DANSK INVESTERINGSFOND – SLÅR MARKEDET MED 25%

	<i>Management fee</i>	<i>Afkast</i>	<i>Performance fee</i>	<i>Skat</i>		
Afkast	2%	10%	0%	27%		
	Indskud	Afkast	Fondens fortjeneste	Skat	Afkast efter skat og omkostninger	Reelt afkast efter skat og omkostninger
	25.000 DKK	2.500 DKK	550 DKK	526 DKK	1.424 DKK	5,69%

ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD (ACC)

	<i>Management fee</i>	<i>Afkast</i>	<i>Performance fee</i>	<i>Skat</i>		
Afkast	0,07%	8%	0%	42%		
	Indskud	Afkast	Fondens fortjeneste	Skat	Afkast efter skat og omkostninger	Reelt afkast efter skat og omkostninger
	25.000 DKK	2.000 DKK	19 DKK	832 DKK	1.149 DKK	4,60%