

Årsrapport 2022

AIF-værdipapirfonden

Accunia Invest

Store Regnegade 5,1. 1110 København K
CVR-nr.: 39976978
SE-nr. 13056153

Foreningsoplysninger

AIF-værdipapirfonden

AIF-værdipapirfonden Accunia Invest
c/o ACM Forvaltning A/S
St. Regnegade 5, 1.
1110 København K

CVR-nr.: 39976978

(forvaltningsselskabets CVR-nr.)

LEI-kode: 549300S3KKVUE0KWC359

FT-nr.: 24523

E-mail: contact@accunia.com

Hjemmeside: www.accunia.com

Bestyrelse

(forvaltningsselskabets bestyrelse)

Peter Aandahl, formand

Jørgen Clausen

Carsten Krogh Gomard

Allan Gross-Nielsen

Niels-Ulrik Moustén

Henrik Hoffmann

Forvaltningsselskab

ACM Forvaltning A/S, forvalter af alternative investeringsfonde

St. Regnegade 5, 1.

1110 København K

CVR-nr.: 39976978

FT-nr.: 23155

Direktion: Henrik Nordby Christensen

Depositar

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

CVR-nr.: 61126228

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 30700228

Afdelinger

AIF-værdipapirfonden Accunia Invest har tre afdelinger, hvoraf to afdelinger har to andelsklasser, som anført i nedenstående skema.

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.	LEI-kode
Absolute Return Akk (KL)	13056161	–	24523-001	549300MTLESV63CAFK86
Dynamic Credit Strategies Akk (KL)	13139822	–	24523-005	549300E2P2LID8FX5039
Kings Garden	13212864	–	24523-006	5493005XVJI21ZQZDP85

Andelsklasser

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.
Absolute Return Akk DKK	13175756	DK0061142452	24523-001-001
Absolute Return Akk EUR	13175764	DK0061535341	24523-001-002
Dynamic Credit Strategies Akk DKK	13139857	DK0061409398	24523-005-001
Dynamic Credit Strategies Akk EUR	13139911	DK0061409471	24523-005-002
Kings Garden DKK	13212910	DK0061678372	24523-006-001

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder i 2022

Afdelingen Kings Garden blev lanceret i marts 2022.

Udlodninger

AIF-værdipapirfondens afdelinger og andelsklasser har i 2022 udloddet iht. skemaet herunder.

Afdeling/andelsklasse	DKK/EUR pr. andel (1.000)				I alt
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	
Absolute Return Akk. DKK	–	–	–	–	–
Absolute Return Akk. EUR	–	–	–	–	–
Dynamic Credit Strategies Akk DKK	–	6 DKK	–	19 DKK	25 DKK
Dynamic Credit Strategies Akk EUR	–	–	–	–	–
Kings Garden Akk. DKK	–	–	–	–	–

Markedsudvikling i 2022

Som i 2020 blev 2022 et år, hvor alle forudsigelser blev gjort til skamme, da uventede (eller i det mindste usandsynlige) begivenheder udspillede sig. Ruslands invasion af Ukraine og de politiske konsekvenser heraf medførte drastiske prisstigninger på råvarer og energi, hvilket forstærkede det inflationære pres til niveauer, man ikke har oplevet siden 1970'erne.

Centralbankerne – i særdeleshed ECB – var sene til at reagere, og da renteforhøjelserne endelig kom, blev de gennemført i et historisk højt tempo. De hastigt stigende renter afslørede revner i den finansielle infrastruktur. Engelske pensionskasser, der forvalter garanterede pensionsordninger, blev tvunget til at sælge aktiver på grund af de stigende renter for at kunne stille sikkerhed på derivatkontrakter. Det medførte yderligere kursfald på engelske statsobligationer og dermed yderligere salg af aktiver, herunder CLO'er, hvilket i den sidste ende fik *Bank of England* til at intervenere. 2022 var i det hele taget et år, hvor der var få steder at skjule sig i de finansielle markeder. På globalt plan var der negative afkast på obligationer – målt på *Bloomberg GlobalAgg Index* af globale investment grade-obligationer – på 16,3 % og for aktier – målt på *MSCI World Index* af globale aktier – på 17,7 %.

CLO Equity (King's Garden)

King's Garden fonden blev lanceret i marts 2022. Fonden investerer i CLO Equity, den mest risikofyldte del af CLO strukturen, primært i det sekundære marked. Fonden har langsomt porteføljen og havde ved udgangen af året investeringer i 17 CLO equity trancher, forvaltet af managers såsom Oak Tree, Carlyle Group, Apollo, samt Accunia. Fonden havde et negativt afkast for året.

Dynamic Credit Strategies ('relativ værdi')

Der var stor volatilitet i iTraxx Main og Crossover kreditspændene i 2022. Den aktive iTraxx Main serien startede året med et niveau på 48 basis-punkter, toppede på 139 basis punkter i september, og sluttede året på 92 basis punkter. Dette medførte store kursving undervejs og et negativt afkast for året. Der har dog ikke været nogen misligholdelser i indeksene. Fonden tilføjede en ny CLN med 3-6 tranche i iTraxx Main Serie 38 i juli.

Absolute Return

Absolute Return fondens afkast havde negativt bidrag fra investeringer i CLO trancher og high yield obligationer. Fonden foretog en enkelt større investering i obligationer udstedt af Standard Profil, en leverandør til bilindustrien. Investeringen i Petershill IV bidrog marginalt positivt til trods for en nedjustering af værdien mod slutningen af året.

Ledelsesberetning (fortsat)

Forventninger til 2023

Selvom vi ikke træffer store investeringsbeslutninger baseret på forudsigelser om 2023, har vi dog et syn på den økonomiske situation, især når det drejer sig om kreditrisiko. Vi forventer en svagere europæisk økonomi i takt med, at de højere priser og renter såvel som faldende ejendomsværdier forringer både den disponible indkomst og forbrugertilliden. Modsat drager vi fordel af de højere renteniveauer, da vores investeringer hovedsageligt er variabelt forrentede.

Trods et år med høj prisvolatilitet er kreditkvaliteten af vores portefølje god, og selvom de økonomiske udsigter er lidt dystre, har vi tillid til vores proces, og vi er forsigtigt optimistiske for 2023.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Den overordnede risiko, fondene tager, er kreditrisiko, dvs. risikoen for at renter og hovedstol ikke bliver betalt. Sekundære risici er markedsrisiko, dvs. udsving i priser som følge af ændringer i renter og kreditspænd, samt likviditetsrisiko, dvs. evnen til at købe og sælge obligationerne i markedet.

I lys af vores forventninger til 2023 ser vi i den kommende periode højere konkursrater og flere nedgraderinger af kreditvurderingen for europæiske virksomhedslån og *high yield*-obligationer. Det tager vi højde for i forudsætningerne i vores CLO-modeller, men selv i dette forværrede scenarie er det fortsat vores opfattelse, at vi bliver tilstrækkeligt kompenseret for den højere kreditrisiko.

Lønoplysninger

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. § 61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Bestyrelsen for AIF-værdipapirfonden modtager ikke et honorar. Den samlede lønomkostning for 2022 i ACM Forvaltning A/S var 17.626 tDKK, hvoraf lønsum udgjorde 2.243 tDKK (fast løn). Selskabet har 32 medarbejdere, der samlet set svarer til 17 fuldtidsmedarbejder.

Der udbetales ikke præferenceafkast til ansatte eller ledelsen hos forvalteren fra nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Usikkerhed ved indregning eller måling

De områder, der især er forbundet med usikkerhed, er måling af dagsværdi af noterede finansielle aktiver og instrumenter.

Det er ledelsens vurdering, at der derudover ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i værdipapirfondens afdelinger.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2022.

Oplysninger i henhold til SFDR

Afdelingerne indeles i artikel 6, 8 eller 9 i SFDR-forordningen. Afdelingerne i AIF-værdipapirfonden Accunia Invest er omfattet af enten artikel 6 eller artikel 8.

Følgende gælder for afdelingerne, Absolute Return AKK (KL) og King's Garden AKK (KL), der hører under artikel 8 i SFDR: Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssig bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Følgende gælder for afdelingen Dynamic Credit Strategies AKK (KL), der hører under artikel 6 i SFDR: De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. For afdelinger under artikel 8 skal der oplyses, hvorvidt de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Den periodiske rapportering på den enkelte afdeling er vedlagt som supplerende beretning.

For yderligere information om Accunias overordnede ESG-tiltag henvises til www.accunia.com.

Bestyrelsens tillidshverv

Peter Aandahl, formand

Adm. direktør i:

Aandahl A/S
United Cargo Handling ApS
Kamhusene ApS
Hansen Specialized Transportation ApS
PMHN AA ApS
Selcta Ejendomme ApS
PAA 001 ApS
Komplementarselskabet 17. december ApS

Bestyrelsesformand i:

Accunia A/S
Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Aandahl A/S
United Cargo Handling ApS
Letinvest ApS
Hansen Specialized Transportation ApS
17. December P/S

Jørgen Clausen

Adm. direktør i:

Buresø Invest ApS

Bestyrelsesformand i:

Buresø Invest ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia A/S
Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S

Henrik Hoffman

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S
Sydbank A/S
Sirena Group A/S
Sirena A/S

Carsten Krogh Gomard

Adm. direktør i:

Carsten Gomard Holding ApS

Bestyrelsesformand i:

Selma Diagnostics ApS
IT-Universitetet

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia A/S
Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S
ApS Komplementarselskabet Hillerød III
Brown Guy ApS
K/S Hillerød III
HØIBERG P/S
HØIBERG International ApS
Høiberg Komplementar ApS
OmegaPoint AB
Grosserer Emil Hjort og Hustru Therese Hjort, født Seidelins Legat

Allan Gross-Nielsen

Adm. direktør i:

AS3 A/S
Ejendomsselskabet AAS A/S
Gross-Nielsen Holding A/S
Kysing A/S
Juni Invest 2020 ApS

Bestyrelsesformand i:

AS3 BtB A/S
MCE Holding A/S
MCE Emballage A/S
MCE Ejendom A/S
Dansk Erhvervspsykologi A/S
GL21 I A/S
AS3 Norge
AS3 Finland

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia A/S
Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S
AS3 A/S
Ejendomsselskabet AAS A/S
Kysing A/S
AS3 Sverige

Niels-Ulrik Mousten

Adm. direktør i:

Netsuom ApS

Bestyrelsesformand i:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforeningen)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S

Mercurius Int'l

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

ACM Forvaltning A/S

PFA Pension, Forsikringselskab

PFA Holding A/S

Kapitalforeningen Carlsbergfondet

Advanced Cooling A/S

Advanced Cooling Investment A/S

AidanN ApS

Northern Horizon Capital A/S

Wide Invest ApS

Realdania

Forvalters direktion

Henrik Nordby Christensen

Adm. direktør i:

Accunia A/S

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

ACM Forvaltning A/S

Bestyrelsesformand i:

Kapitalforeningen Accunia Invest

Bestyrelsesmedlem i:

Ejendomsselskabet Ryesgade Kommanditaktieselskab

Core Bolig Vi Kommanditaktieselskab

Core Bolig Vi Investoraktieselskab Nr.1

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2022 for AIF-værdipapirfonden Accunia Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar 2022 – 31. december 2022.

Værdipapirfondens ledelsesberetning indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i værdipapirfondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som værdipapirfonden henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Endvidere giver den supplerende beretning om selskabets opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

København, den 30. marts 2023

Bestyrelse

<hr/> Peter Aandahl formand	<hr/> Jørgen Clausen	<hr/> Carsten Krogh Gomard
<hr/> Allan Gross-Nielsen	<hr/> Niels-Ulrik Mousten	<hr/> Henrik Hoffmann

Direktion

Henrik Nordby Christensen
adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i AIF-værdipapirfonden Accunia Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i AIF-Værdipapirfonden Accunia Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen, samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen eller supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen eller supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen samt supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen samt supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen eller supplerende beretninger.

København, den 21. marts 2023
 EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
 CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
 statsautoriseret revisor
 mne35461

Note	1.1.-31.12.2022 1.000 DKK	16.7.-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	9.891	768
2 Udbytte	930	640
I alt renter og udbytter	10.821	1.408
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-32.788	-965
3 Kapitalandele	-1.224	1.151
Valutakonti	516	-26
4 Handelsomkostninger	-2	-5
I alt kursgevinster og -tab	-33.498	155
I alt indtægter	-22.677	1.563
5 Administrationsomkostninger	-2.485	-791
Resultat før skat	-25.162	772
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-25.162	772
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	0	375
Ovf. til investorenes formue	-25.162	397
<hr/>		
Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	50.275	77.855
Obligationer:		
6,8 Not. obl. fra udl. udstedere	104.168	81.674
Kapitalandele:		
6,8 Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	28.237	27.259
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.836	1.553
Aktiver i alt	184.516	188.341
7 Investorenes formue	183.908	188.341
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	608	0
Passiver i alt	184.516	188.341

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	16.7-31.12.2021 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.883	1.078
Indestående i depotselskab	8	-310
I alt renteindtægter og -udgifter	9.891	768
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	930	640
I alt fra obligationer	930	640
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede	2	12
Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede	-32.790	-977
I alt fra obligationer	-32.788	-965
Kapitalandele i udenlandske selskaber, realiserede	884	
Kapitalandele i udenlandske selskaber, urealiserede	-2.109	1.151
I alt fra kapitalandele	-1.225	1.151
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-5
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-2	-5
	1.1-31.12.2022	16.7-31.12.2021
	Samlede	Samlede
	omkostninger	omkostninger
Note 5:		
Administrationsomkostninger		
Administration	-408	-127
Investeringsforvaltning	-1.955	-614
Distribution, markedsføring og formidling	-122	-50
I alt administrationsomkostninger	-2.485	-791
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.		
	2022	2021
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	78,7	43,7
Øvrige	21,3	56,3
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på AIF-værdipapirfondens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til AIF-værdipapirfondens forvalter.

Noter til resultatopgørelse og balance

	2022 Formueværdi 1.000 DKK	2021 Formueværdi 1.000 DKK
Note 7: Investorenes formue		
Investorenes formue primo	188.341	-
Udlodning fra sidste år	-	-
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-	-
Valutakursregulering ved omregning	-	1
Emissioner i året	20.451	187.568
Indløsninger i året	-	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	278	-
Foreslået udlodning	-	375
Overførsel af periodens resultat	-25.162	397
I alt investorenes formue	183.908	188.341

	31.12.2022	31.12.2021
Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på lande i pct.		
Holland	19,4	32,4
Irland	35,2	42,6
Tyskland	24,2	0,0
USA	21,3	0,0
Luxembourg	0,0	25,0
I alt	100,0	100,0

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	16.7-31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-23.783	761
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-	-
Klassens resultat	-23.783	761
Foreslået udlodning	-	362
Overført til formuen	-23.783	399

	2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	180.867	181.635	-	-
Emissioner i året	15.950	15.831	180.867	180.874
Indløsninger i året	-	-	-	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	278	-	-
Frivillig udlodning	-	-	-	-
Foreslået udlodning	-	-	-	362
Overførsel af periodens resultat	-	-23.783	-	399
I alt investorerne formue	196.817	173.691	180.867	181.635

Nøgletal	2022	2021*
Afkast (pct.)	-12,00	0,42
Indre værdi (DKK pr. andel)	883,86	1.004,25
Nettoresultat (tDKK)	-23.783	761
Udbytte (DKK pr. andel)	0	2,0
Administrationsomkostninger (pct.)	1,27	0,43
Investorerne formue (tDKK)	173.961	181.635
Antal andele, stk.	196.817	180.867
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000

*Omfatter perioden 16.07. – 31.12.2021

Andelsklassen Absolute Return EUR er denomineret i euro. Klassen viser alle regnskabstal i euro.

Omregning fra fremmed valuta til euro følger principperne i anvendt regnskabspraksis, hvor transaktioner i anden valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til euro på transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til euro på grundlag af balancedagens valutakurs.

Note	1.1-31.12.2022 1.000 EUR	16.7-31.12.2021 1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	-	2
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-	-
Klassens resultat	-185	2
Foreslået udlodning	-	-
Overført til formuen	-185	2

	2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000 EUR	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000 EUR
Investorerne formue primo	900	902	-	-
Emissioner i året	620	621	900	900
Indløsnings i året	-	-	-	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	-	-	-
Frivillig udlodning	-	-	-	-
Foreslået udlodning	-	-	-	-
Overførsel af periodens resultat	-	-185	-	2
I alt investorerne formue	1.520	1.338	900	902

Nøgletal	2022	2021*
Afkast (pct.)	-12,16	0,19
Indre værdi (EUR pr. andel)	880,10	1.001,88
Nettoresultat (t.EUR)	-185	2
Udbytte pr. andel	0	0
Administrationsomkostninger (pct.)	1,27	0,26
Investorerne formue (t.EUR)	1.338	902
Antal andele, stk.	1.520	900
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000

*Omfatter perioden 16.07. – 31.12.2021

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	34.352	21.212
I alt renter og udbytter	34.352	21.212
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-103.510	23.359
Valutakonti	-42	-137
3 Handelsomkostninger	-2	-26
I alt kursgevinster og -tab	-103.554	23.196
I alt indtægter	-69.202	44.408
4 Administrationsomkostninger	-10.510	-10.088
Resultat før skat	-79.712	34.320
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-79.712	34.320
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	5.021	5.800
Frivillig udlodning	16.658	5.088
Overført til investorernes formue	-101.391	23.432
Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	16.897	35.549
Obligationer:		
5,7 Not. obl. fra udl. udstedere	877.052	898.100
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	3.277	455
Aktiver i alt	897.226	934.104
6 Investorernes formue	894.589	934.103
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.637	1
Passiver i alt	897.226	934.104

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Not. obl. fra udl. udstedere	34.502	21.381
Indestående i depotselskab	-150	-169
I alt renteindtægter og -udgifter	34.352	21.212
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede	-141	-417
Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede	-103.369	23.776
I alt fra obligationer	-103.510	23.359
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-26
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-2	-26
	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2021
	Samlede	Samlede
	omkostninger	omkostninger
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	-1.511	-1.328
Investeringsforvaltning	-8.715	-8.370
Distribution, markedsføring og formidling	-284	-390
I alt administrationsomkostninger	-10.510	-10.088

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med investeringsforvalterselskabet.

Noter til resultatopgørelse og balance

	2022	2021
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	100,0	96,2
Øvrige	0,0	3,8
I alt	100,0	100

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningselskabet.

	2022 Formueværdi 1.000 DKK	2021 Formueværdi 1.000 DKK
Note 6: Investorerne formue		
Investorerne formue primo	934.103	614.492
Udlodning fra sidste år	-5.800	-
Valutakursregulering ved omregning	-	2
Emissioner i året	62.166	295.722
Indløsninger i året	-11.199	-5.475
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	53	126
Frivillig udlodning	-5.021	-5.084
Foreslået udlodning	16.658	5.800
Overførsel af periodens resultat	-96.371	28.520
I alt investorerne formue	894.589	934.103

	2022 (Pct.)	2021 (Pct.)
Note 7: Finansielle instrumenter fordeling på lande		
Holland	47,3	50,5
Irland	33,5	36,4
Frankrig	10,6	13,1
Jersey	8,6	0
I alt	100,0	100,0

Note	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-74.177	31.904
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling)	-29	-76
Klassens resultat	-74.206	31.828
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	5.021	5.800
Frivillig udlodning	16.658	4.746
Overført til investorernes formue	-95.885	21.282

	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	Formueværdi 1.000DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000DKK
Investorernes formue primo	827.777	874.770	592.184	607.288
Udlodning fra sidste år	-	-5.801	-	-
Emissioner i året	61.052	55.087	237.871	242.615
Indløsninger i året	-12.082	-11.199	-2.224	-2.317
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	48		102
Frivillig udlodning	-	-5.021		-4.746
Foreslået udlodning	-	16.658		5.800
Overførsel af periodens resultat	-	-90.865		26.028
I alt investorernes formue	876.747	833.677	827.777	874.770

Nøgletal	2022	2021	2020*
Afkast (pct.)	-10,02	3,64	2,49
Indre værdi (DKK pr. andel)	950,88	1.056,77	1.024,9
Nettoresultat (tDKK)	-74.206	31.827	14.112
Udbytte (DKK pr. andel)	25,00	15,00	-
Administrationsomkostninger (pct.)	1,21	1,20	0,19
Investorernes formue (tDKK)	833.677	874.769	607.288
Antal andele, stk.	876.747	827.777	592.184
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000

*Omfatter perioden 06.11.2020 – 31.12.2020

Andelsklassen Dynamic Credit Strategies Akk EUR er denomineret i euro. Klassen viser alle regnskabstal i euro.

Omregning fra fremmed valuta til euro følger principperne i anvendt regnskabspraksis, hvor transaktioner i anden valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til euro på transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til euro på grundlag af balancedagens valutakurs.

Note	1.1-31.12.2022 1.000 EUR	1.1-31.12.2021 1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	-758	338
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2	-2
Klassens resultat	-760	336
Overført til formuen	-760	336

	2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000 EUR	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000 EUR
Investorerne formue primo	7.736	7.978	966	998
Emissioner i året	979	952	7.192	7.142
Indløsnings i året	-	-	-422	-425
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	1	-	3
Frivillig udlodning	-	-	-	-46
Foreslået udlodning	-	-	-	-
Overførsel af periodens resultat	-	-760	-	336
I alt Investorerne formue	8.715	8.172	7.736	7.978

Nøgletal	2022	2021	2020*
Afkast (pct.)	-8,86	3,51	0,21
Indre værdi (EUR pr. andel)	939,87	1.031,24	1.002,11
Nettoresultat (t.EUR)	-760	336	2
Administrationsomkostninger (pct.)	1,21	1,22	0,10
Investorerne formue (t.EUR)	8.172	7.978	968
Antal andele, stk.	8.715	7.736	9.660
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000	1.000

*Omfatter perioden 01.10.2020 – 31.12.2020

Note	3.3.-31.12.2022 1.000 DKK
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter og -udgifter	21.128
I alt renter og udbytter	21.128
Kursgevinster og -tab:	
2 Obligationer	-26.976
Valutakonti	-86
3 Handelsomkostninger	-6
I alt kursgevinster og -tab	-27.068
I alt indtægter	-5.940
4 Administrationsomkostninger	-1.336
Resultat før skat	-7.276
Skat	-
Årets nettoresultat	-7.276
Resultatdisponering:	
Foreslået udlodning	-
Ovf. til investorenes formue	-7.276
	31.12.2022
Note	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	28.416
Obligationer:	
5,7 Not. obl. fra udl. udstedere	95.226
Andre aktiver:	
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1
Aktiver i alt	123.643
6 Investorenes formue	123.148
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	495
Passiver i alt	123.643

Noter til resultatopgørelse og balance

	3.3-31.12.2022
	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.295
Indestående i depotselskab	-67
I alt renteindtægter og -udgifter	21.128
Note 2: Kursgevinster og -tab	
Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede	6
Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede	-26.982
I alt fra obligationer	-26.976
Note 3: Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	-6
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-6
	3.3-31.12.2022
Note 4: Administrationsomkostninger	
Administration	-249
Investeringsforvaltning	-1.035
Distribution, markedsføring og formidling	-52
I alt administrationsomkostninger	-1.336
	2022
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.	
Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på AIF-værdipapirfondens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til AIF-værdipapirfondens forvalter.

Noter til resultatopgørelse og balance

	2022 Formueværdi 1.000 DKK
<hr/>	
Note 6: Investorenes formue	
Investorenes formue primo	-
Emissioner i året	130.423
Indløsninger i året	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-
Foreslået udlodning	-
Overførsel af periodens resultat	-7.275
I alt investorenes formue	<u>123.148</u>
	<hr/>
	31.12.2022
Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på lande i pct.	
Holland	12,1
Irland	87,9
I alt	<u>100,0</u>

Note	3.3-31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-7.275
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-
Klassens resultat	-7.275
Foreslået udlodning	-
Overført til formuen	-7.275

	2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	-	-
Emissioner i året	131.037	130.423
Indløsnings i året	-	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	-
Frivillig udlodning	-	-
Foreslået udlodning	-	-
Overførsel af periodens resultat	-	-7.275
I alt investorerne formue	131.037	123.148

Nøgletal	2022*
Afkast (pct.)	-6,02
Indre værdi (DKK pr. andel)	939,80
Nettoresultat (tDKK)	-7.275
Udbytte (DKK pr. andel)	0
Administrationsomkostninger (pct.)	1,26
Investorerne formue (tDKK)	123.148
Antal andele, stk.	131.037
Styk størrelse i DKK	1.000

*Omfatter perioden 03.03. – 31.12.2022

Fælles noter

Administrationsomkostninger

	2022	2021
	DKK'000	DKK'000
AIF-værdipapirfondens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn		
Vederlag til bestyrelsen	0	0
Forvaltningsomkostninger til ACM Forvaltning A/S	13.434	10.322
Revisionshonorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	100	66
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	15	10

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabslovens klasse A.

Opstillingen af regnskabet er sket i overensstemmelse med bekendtgørelsen om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr., mens enkelte afdeling præsenteres i både EUR og DKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når afdelingen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner på transaktionsdagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af balancedagens valutakurs, opgjort som 16.00 GMT-valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og tab«.

Resultatopgørelsen

Indtægter og omkostninger er periodiseret og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter renter på indestående i depotselskabet.

Udbytter omfatter årets deklarerede udbytter. Modtagne bruttoudbytter korrigeres for ikke-refunderbar udbytteskat.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For obligationer og kapitalandele opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab bliver opgjort som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Omkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i spread, indregnes i det omfang, de er

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

aftalt med tredjemand. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres dog til »Investorerne formue«. Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlede handel.

Administrationsomkostninger

»Afdelings direkte omkostninger« består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. »Andel af fællesomkostninger« er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

AIF-værdipapirfondens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af AIF-værdipapirfonden samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af AIF-værdipapirfondens afdelinger består af et administrationshonorar og et managementhonorar.

Administrationsomkostninger er opdelt i følgende områder:

Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen, herunder honorar til revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

Investeringsforvaltning, som dækker over omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingen.

Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

AIF-værdipapirfondens samlede udgifter til bestyrelse og revision oplyses under fællesnoter.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og evt. renteskat, som er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter. Likvide midler i fremmed valuta måles i nominel værdi og omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

Obligationer og kapitalandele

Kapitalandele og obligationer, herunder CLO'er, måles til dagsværdi. Dagsværdi fastsættes på noterede obligationer og kapitalandele til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, fastlægges dagsværdien ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Obligationer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Unoterede obligationer måles til dagsværdien fastsat efter almindelige anerkendte metoder. Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter, bestående af periodiserede renter på balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling, bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under "Anden gæld" pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Aktuelle skatteaktiver, bestående af renteskat tilbageholdt i udlandet.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Investorerens formue

"Udlodning vedrørende sidste år" består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningsingen.

Nettoemissions- og indløsningsindtægter er overført til investorernes formue ultimo regnskabsåret.

"Reg. af udlodning vedr. emis. / indl. i perioden" består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under "Andre aktiver" pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Skyldige omkostninger udgør direkte administrationsomkostninger, som afregnes efter balancedagen.

Nøgletal

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Beregnes således:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100.$$

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorerens gennemsnitlig formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorerens gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt.

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

AIF-værdipapirfonden har indgået aftale med Danske Bank om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af AIF-værdipapirfondens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftale om investeringsrådgivning og forvaltning

AIF-værdipapirfonden har indgået aftale med ACM Forvaltning A/S ("Forvalter"). Forvalter varetager den daglige ledelse og administration af AIF-værdipapirfonden i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, AIF-værdipapirfondens fondsbestemmelser.

Forvalter varetager AIF-værdipapirfondens juridiske - og regnskabsførings tjenester, investorforespørgsler, værdi- og prisfastsættelse, selvangivelser, kontrol med compliance, føring af ejerbog, udlodning af evt. udbytte, emission/indløsning af beviser, aftaleetablering, udstedelse af beviser og registrering heraf. AIF-værdipapirfondens forvalter kan under iagttagelse af særlige vilkår herfor i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. delegerede funktion/opgaver til tredjemand, som AIF-værdipapirfondens forvalter er ansvarlig for.

Som honorar herfor betaler hver afdeling en administrationsomkostning beregnet ud fra afdelingens gennemsnitlige formue. Honoraret består af to dele: en del (administrationshonorar) som udgør betaling for de løbende driftsomkostninger m.v. og en del (managementhonorar), som udgør betaling for porteføljevaltning. Begge komponenter beregnes ud fra den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Satserne fremgår af dokumenterne med investeroplysninger, der kan findes på hjemmesiden accunia.com.

Aftale om udstedelse af andele

AIF-værdipapirfonden har indgået udstederaftale med Danske Bank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af AIF-værdipapirfondens afdelinger at give VP Securities A/S ("VP") de nødvendige oplysninger om vilkår/betingelser, der gælder for den pågældende fondskode. Derudover skal udsteder give meddelelse om udvidelse og nedskrivning af kapitalen, udbyttebetaling mv., pengekonti til betaling til og fra AIF-værdipapirfonden samt øvrige forhold beskrevet i VP's vejledninger og regler. Oplysningerne skal gives efter retningslinjerne i disse vejledninger og regler.

Supplerende beretning – oplysninger om SFDR

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852.

Produkt navn	Accunia Absolute Return Akk (KL)
LEI-kode	549300MTLESV63CAFK86

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __ %	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på __%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssige bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __%	<input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved **bæredygtighed investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljø mål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Fonden har restriktioner mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak. Specifikt investerer fonden ikke i virksomheder, der skaber deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

- Termisk kulminedrift eller produktion af elektricitet ved hjælp af kul
- Produktion af eller handel med kontroversielle våben

- Fremstilling af eller handel med tobak

Hvis der ikke er restriktioner på plads, der forhindrer investering i virksomheder med en omsætning på maksimalt 50 % fra de udelukkede aktiviteter, køber fonden ikke obligationerne.

Vi mener, at restriktionerne mod hver enkelt af de udelukkede aktiviteter fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, da hver af de udelukkede aktiviteter dækker over sundheds- og/eller miljøskadelige produkter eller aktiviteter.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opnås.

Fonden opnår miljømæssige eller sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder, med udvalgte aktiviteter, som anses for skadelige ('de udelukkede aktiviteter') for så vidt angår disse karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne anvendt til at måle opnåelsen af dette er således, hvorvidt virksomheden har eksponering udover det tilladte, mod hver af de udelukkede aktiviteter. Restriktionerne er overholdt for alle investeringer der fremmer de miljømæssige eller sociale karakteristika.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificerings system, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de 15 investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer pr. 31/12/2022.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
STANDARD PROFIL AUTOMOTI	Biler & motorcykler	24,29%	Tyskland
EAGLE INT GLO/RUYI US FI	Detailsalg	23,35%	Holland
Petershill IV Offshore SCSp	Kapitalmarkeder	16,92%	Anden
INEOS LIMITED	Kemikalier	0,88%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	0,68%	Holland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. & serviceydelser	0,57%	Frankrig
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,56%	Holland
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,43%	Frankrig
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	0,41%	Frankrig
3I GROUP PLC	Distributører	0,38%	Holland
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0,38%	Tyskland
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,37%	Sverige

VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,34%	UK
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,32%	Frankrig
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. & serviceydelser	0,31%	Spanien

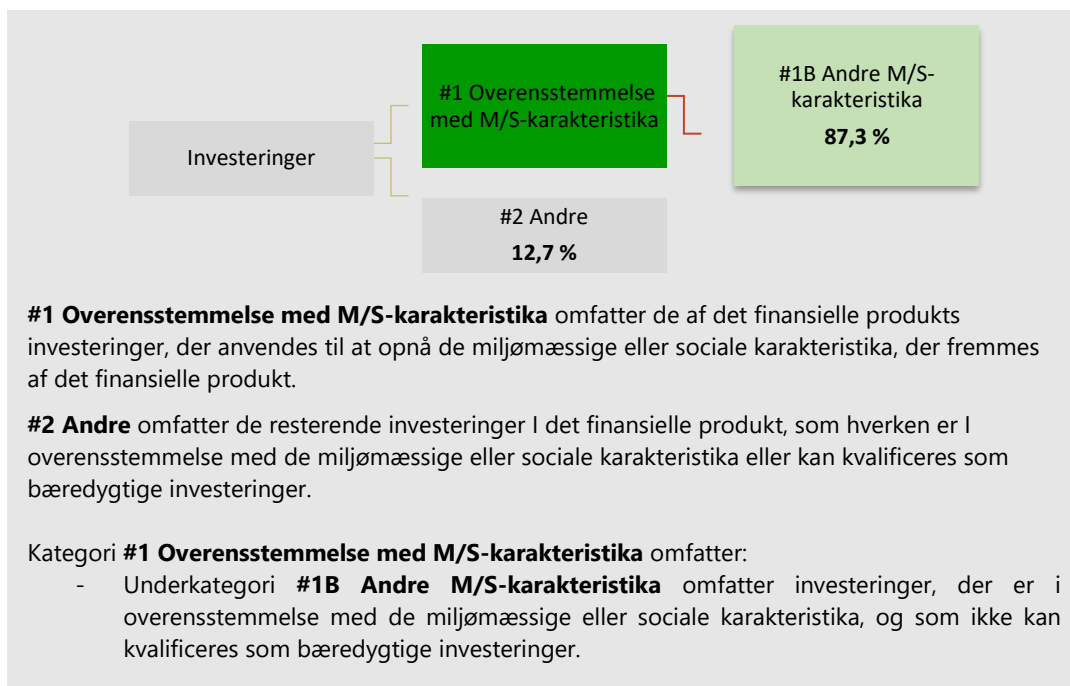
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

87,3 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktivallokeringen fremgår af figuren nedenfor. Fondens fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 87,3 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'andre M/S karakteristika'.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Fonden foretog ikke bæredygtige investeringer og tog ikke EU-klassificeringssystemet i betragtning.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

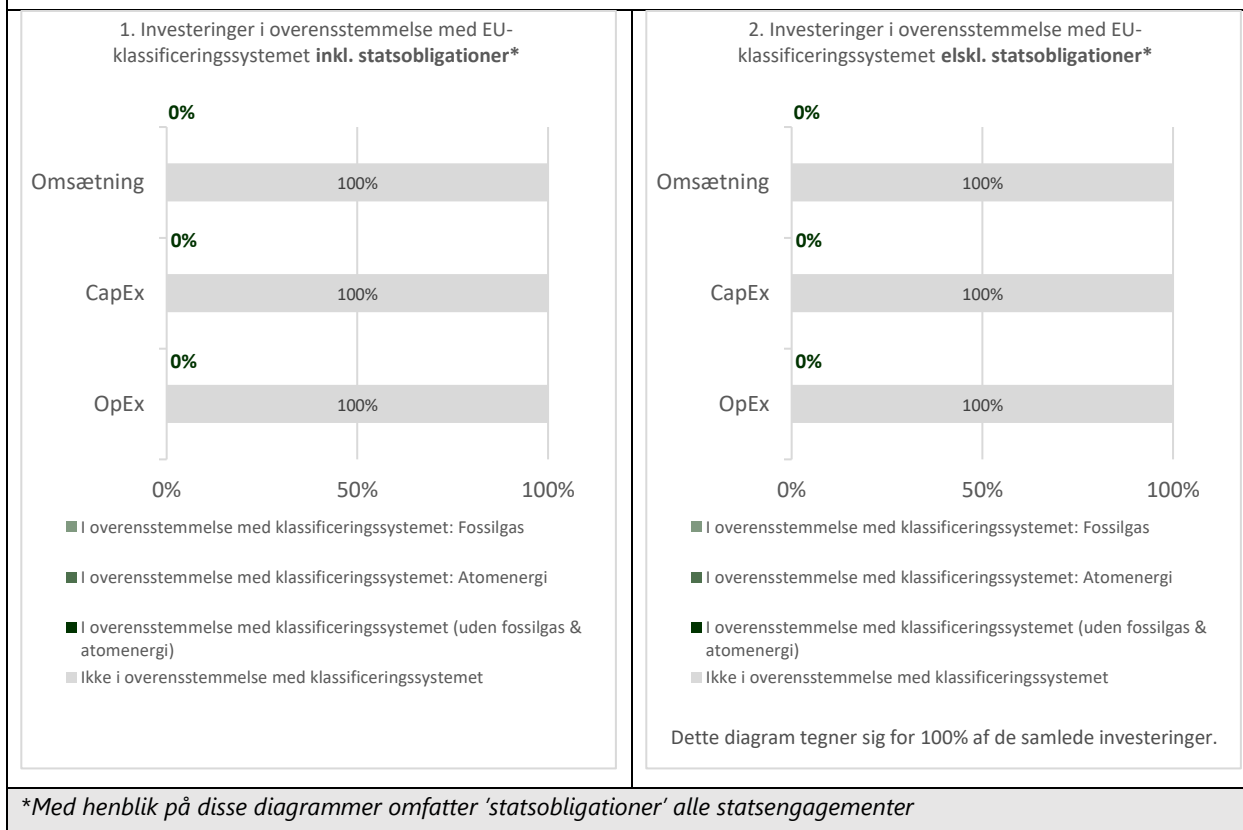
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

- Ja: Nej
- Inden for fossil gas
- Inden for atomkraft

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **Omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **Kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **Driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligation*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. Statsobligationer.



Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Fonden tog ikke EU-klassificeringssystemet i betragtning og dets investeringer kan derfor ikke opdeles i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Der er dele af fonden hvor det ikke er muligt at sikre, at restriktionerne mod virksomheder med de udelukkede aktiviteter er overholdt. Dette er angivet som 12,7 % 'andre' i figuren vedrørende fondens aktivallokering.

Kategorien 'andre' består dels af de indirekte investeringer, der stammer fra før restriktionerne, trådte i kraft, samt investeringer i en passivt forvaltet investeringsfond der investerer i virksomhedsobligationer.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Foranstaltningerne for, at denne fond opfylder de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er analysen af investeringerne, samt den efterfølgende overvågning.

Fonden investerer i europæisk kredit, herunder struktureret kredit, kapitalafkastningstransaktioner, virksomhedsobligationer, hybrider, direkte udlån, CLO-trancher og CLO-kapital, andre cashflowbaserede investeringer, andre fonde mv. Fondens investeringer kan overordnet deles op i direkte og indirekte investeringer.

Indirekte investeringer er kendetegnet ved at have en forvalter eller lignende som træffer investeringsbeslutningerne ud fra dennes egen investeringsstrategi og investeringsrammer. Inden investering laves en analyse af investeringen og forvalteren, hvor det sikres, at restriktionerne mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak overholdes. Dette sikres blandt andet ved at undersøge, hvilke restriktioner der er gældende i investeringens dokumentation, og at disse stemmer overens med restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter.

Hvis ikke restriktionerne er dækket i investeringens dokumentation, sikres det, at restriktionerne overholdes på anden vis. Det kan gøres ved at sikre, at forvalteren har givet tilsagn om at have restriktionerne ved at skrive det på sin hjemmeside, i præsentationer eller ved at kommunikere det på anden bindende vis.

For direkte investeringer, eksempelvis i virksomhedsobligationer, laves der inden investering en fundamentalanalyse af investeringen, der danner grundlag for den endelige investeringsbeslutning. Fundamentalanalysen dækker blandt andet aktiviteter i forbindelse med investeringen og vil derfor vise investeringens eventuelle eksponeringer mod de udelukkede aktiviteter. I forbindelse med fundamentalanalysen afdækkes desuden, om investeringen i tilstrækkelig grad overholder god ledelsespraksis, herunder om virksomheden har solide ledelsesstrukturer, om arbejdstagerforholdene – herunder aflønning af personale – er rimelige, og om virksomheden overholder skatteregler.

Fondens portefølje gennemgås mindst en gang årligt. Her tjekkes, at restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter bliver overholdt. For alle forvaltere i fonden tjekkes det, at de har tilstrækkelige krav til de underliggende virksomheder. Dette vurderes også løbende igennem møder, spørgeskemaer mv. Der tjekkes yderligere løbende for eventuelle ændringer i investeringernes dokumentation ved eksempelvis at søge efter børsmeldelser som minimum årligt. For direkte investeringer tjekkes aktivitet for eventuelle eksponeringer mod de udelukkede aktiviteter. Hvis aktiviteterne i forbindelse med en investering strider mod restriktionerne, vil investeringen blive solgt.

Produkt navn	Accunia King's Garden Akk (KL)
LEI-kode	5493005XVJI21ZQZDP85

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

- Ja Nej

<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __ %	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssige bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __%	<input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved **bæredygtighed investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljø mål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Fonden har restriktioner mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak. Specifikt investerer fonden ikke i virksomheder, der skaber deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

- Termisk kulminedrift eller produktion af elektricitet ved hjælp af kul
- Produktion af eller handel med kontroversielle våben
- Fremstilling af eller handel med tobak

Hvis der ikke er restriktioner på plads, der forhindrer investering i virksomheder med en omsætning på maksimalt 50 % fra de udelukkede aktiviteter, køber fonden ikke obligationerne.

Vi mener, at restriktionerne mod hver enkelt af de udelukkede aktiviteter fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, da hver af de udelukkede aktiviteter dækker over sundheds- og/eller miljøskadelige produkter eller aktiviteter.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opnås.

Fonden opnår miljømæssige eller sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder, med udvalgte aktiviteter, som anses for skadelige ('de udelukkede aktiviteter') for så vidt angår disse karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne anvendt til at måle opnåelsen af dette er således, hvorvidt virksomheden har eksponering udover det tilladte, mod hver af de udelukkede aktiviteter. Restriktionerne er overholdt for alle investeringer der fremmer de miljømæssige eller sociale karakteristika.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificerings system, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de 15 investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer pr. 31/12/2022.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	2,04%	UK
ALTICE NV	Diversificeret telekom, & serviceydelser	1,87%	Frankrig
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,73%	Holland
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	1,21%	Sverige
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom, & serviceydelser	1,06%	Spanien
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	1,03%	Tyskland
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,97%	Holland
3I GROUP PLC	Distributører	0,95%	Holland
POWER SOLUTIONS	Biler & motorcykler	0,83%	USA
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,83%	Frankrig

CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	0,82%	Frankrig
BACH FINANCE LIMITED	Kommercielle serviceleverandører	0,78%	UK
ADRIA MIDCO B.V.	Diversificeret telekom, & serviceydelse	0,76%	Holland
GLOBAL UNIVERSITY SYSTEMS HOLDING B.V.	Kommercielle serviceleverandører	0,75%	UK
HOMEVI S.A.S.	Medicinalindustri	0,73%	Frankrig

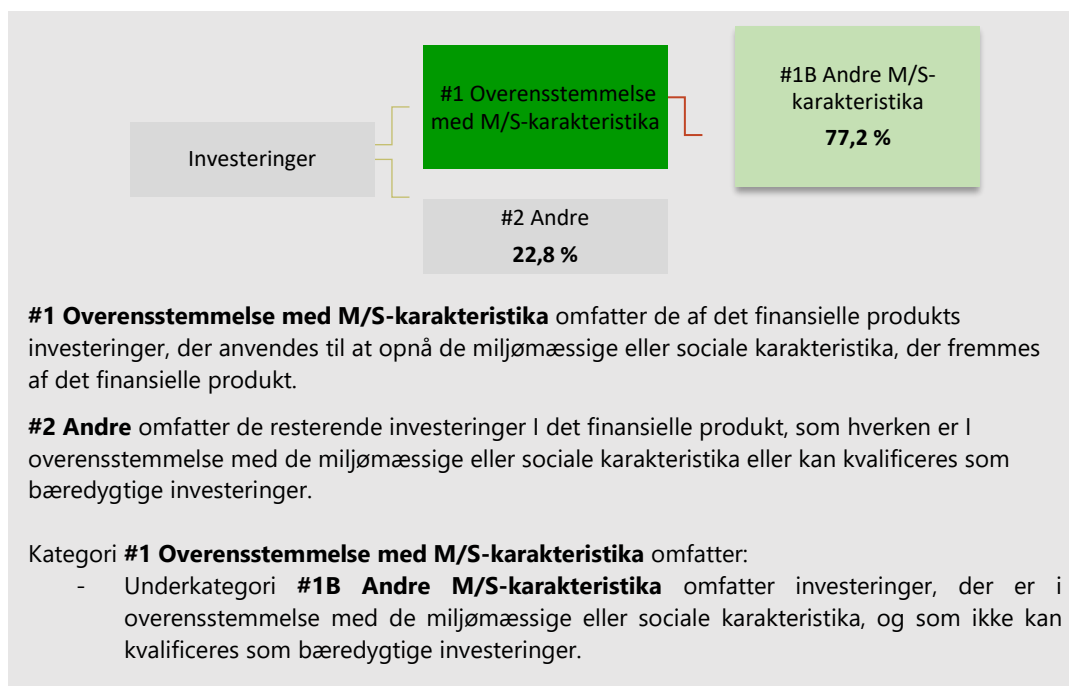
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

77,2 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktivallokeringen fremgår af figuren nedenfor. Fondens fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 77,2 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'andre M/S karakteristika'.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Fonden foretog ikke bæredygtige investeringer og tog ikke EU-klassificeringssystemet i betragtning.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

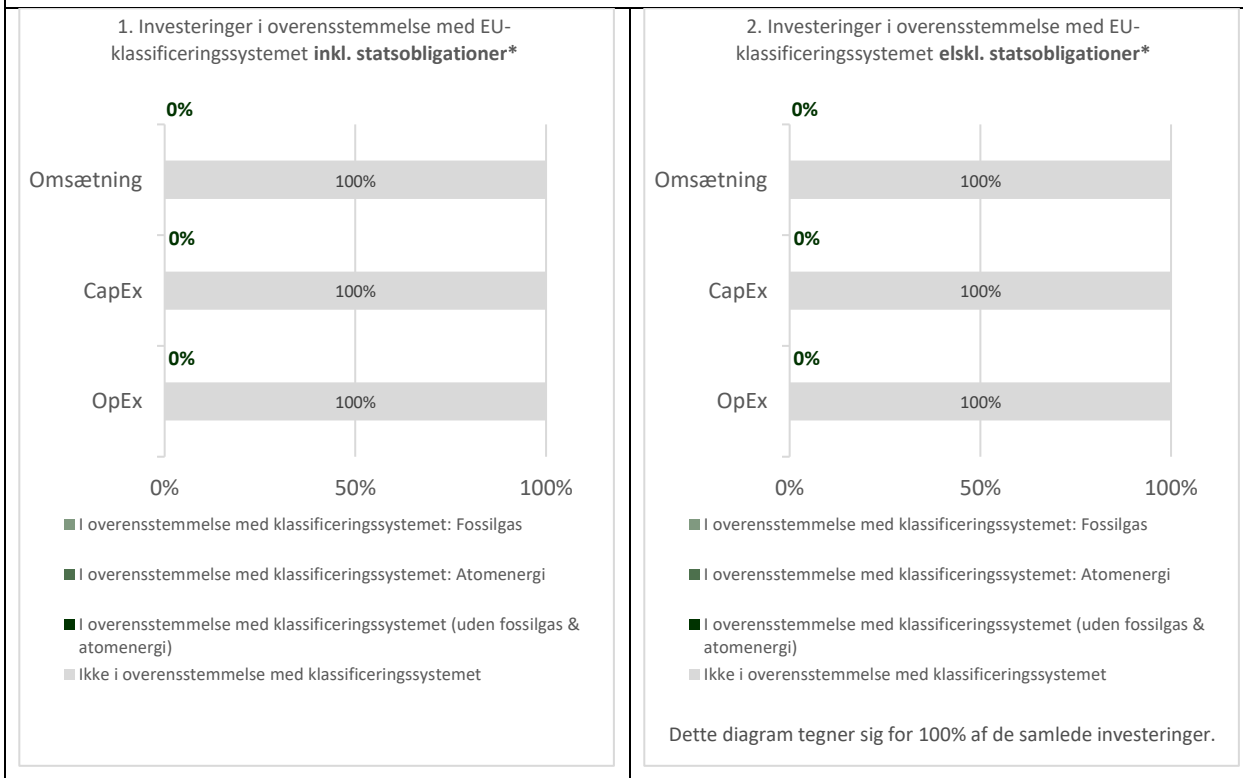
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

- Ja: Nej
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **Omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **Kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **Driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligation*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. Statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Fonden tog ikke EU-klassificeringssystemet i betragtning og dets investeringer kan derfor ikke opdeles i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

En del af fondens investeringer stammer imidlertid fra før restriktionerne, mod de udelukkede aktiviteter trådte i kraft. Da det ikke er muligt at sikre, at disse obligationer overholder restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter, er 22,8 % af fondens investeringer angivet som 'andre' i figuren vedrørende fondens aktivallokering. Fondens investeringer i 'andre' vil falde over tid som ældre investeringer løber ud og erstattes.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Foranstaltningerne for, at denne fond opfylder de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er analysen af investeringerne, samt den efterfølgende overvågning.

Fonden investerer i virksomhedslån og -obligationer gennem CLO'er (*collateralised loan obligations*). En CLO er forvaltet af en *CLO manager*, som træffer investeringsbeslutningerne ud fra dennes egne investeringsstrategi, samt den enkelte CLO's investeringsrammer.

Inden investering laves en analyse af CLO manageren og selve CLO'en, hvor det sikres, at restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter overholdes. Dette sikres blandt andet ved at undersøge, hvilke restriktioner der er gældende i CLO'ens dokumentation, og at disse stemmer overens med restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter.

Hvis ikke restriktionerne er dækket i CLO'ens dokumentation, sikres det, at restriktionerne overholdes på anden vis. Det kan gøres ved at sikre, at CLO manageren har givet tilsagn om at have restriktionerne ved at skrive det på sin hjemmeside, i præsentationer eller ved at kommunikere det på anden bindende vis.

Analysen af CLO manageren afdækker desuden, om der stilles tilstrækkelige krav til, at de underliggende virksomheder overholder god ledelsespraksis, herunder om de underliggende virksomheder har solide ledelsesstrukturer, om arbejdstagerforholdene – herunder aflønning af personale – er rimelige, og om de underliggende virksomheder overholder skatteregler.

Fondens portefølje gennemgås mindst en gang årligt, hvor det tjekkes at alle CLO managere i fonden har tilstrækkelige krav til de underliggende virksomheder. Derudover bliver dette løbende vurderet igennem møder, spørgeskemaer mv. Der tjekkes også løbende for eventuelle ændringer i CLO'ernes dokumentation, ved blandt andet at søge efter børsmeddelelser som minimum årligt.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Niels-Ulrik Moustén

Underskriver

Serienummer: c8cdf1a6-0118-4b83-ad10-66603a4676c2

IP: 2.104.xxx.xxx

2023-03-30 07:00:58 UTC



Henrik Hoffmann

Underskriver

Serienummer: 2b882e6e-30f4-4486-9be7-94af1a5f4928

IP: 83.92.xxx.xxx

2023-03-30 07:06:57 UTC



Carsten Krogh Gomard

Underskriver

Serienummer: 17a0ec76-e252-4d6d-9b82-5a8a72289eae

IP: 80.62.xxx.xxx

2023-03-30 07:15:58 UTC



Peter Aandahl

Underskriver

Serienummer: 4197a8a1-b406-4fc3-a544-117cae924806

IP: 104.28.xxx.xxx

2023-03-30 08:38:00 UTC



Henrik Nordby Christensen

Underskriver

Serienummer: 4c57b4eb-2dd1-43eb-8f93-473d11686bef

IP: 212.237.xxx.xxx

2023-03-30 08:53:54 UTC



Allan Gross-Nielsen

Underskriver

Serienummer: 3b714ed4-c4bc-4d0e-934a-be461d359c13

IP: 212.130.xxx.xxx

2023-03-30 09:57:08 UTC



Jørgen Clausen

Underskriver

Serienummer: 40866e97-d5a2-4a78-b486-9f865d57018c

IP: 80.208.xxx.xxx

2023-03-30 14:06:34 UTC



Rasmus Berntsen

Underskriver

Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4

IP: 94.147.xxx.xxx

2023-03-30 17:10:49 UTC



Penneo dokumentnøgle: KYLO-XUE5A-NOBEE-KG80B-SPQTY-EILNB

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>