

Årsrapport 2023

Kapitalforeningen

Accunia Invest

Store Regnegade 5,1. 1110 København K
CVR nr. 38 47 18 13

Foreningsoplysninger

Foreningen

Kapitalforeningen Accunia Invest
c/o ACM Forvaltning A/S
Store Regnegade 5, 1.
1110 København K

CVR-nr.: 38 47 18 13
LEI-kode: 5493007V7FR631IH1F70
FT-nr.: 24318

E-mail: contact@accunia.com

Hjemmeside: accunia.com

Bestyrelse

Peter Aandahl, formand
Jørgen Clausen
Carsten Krogh Gomard
Allan Gross-Nielsen
Niels-Ulrik Mousten
Henrik Hoffmann

Forvaltningsselskab

ACM Forvaltning A/S, forvalter af alternative investeringsfonde
Store Regnegade 5, 1.
1110 København K
CVR-nr.: 39 97 69 78
FT-nr.: 23155

Direktion: Henrik Nordby Christensen og Jacob Jensen

Depositær

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
CVR-nr.: 61 12 62 28

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
CVR-nr.: 30 70 02 28

Afdelinger

Kapitalforeningen Accunia Invest har fem afdelinger, herunder to afdelinger med to andelsklasser, som anført i nedenstående skema.

| Navn | SE-nummer | ISIN-kode | FT-nr. | LEI-kode |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------------------|
| European CLO Investment Grade KL | 38505270 | | 24318-001 | 549300PNQLRLYSQMWH68 |
| European CLO Opportunity KL | 38505297 | | 24318-002 | 549300ICES7RP3WB9Q95 |
| European High Yield KL | 40737081 | | 24318-003 | 5493005W8UYPJ8PHY422 |
| European CLO AAA/AA KL | 41863056 | | 24318-004 | 549300G669GRNWY1GZ23 |
| ACM Hybrid KL | 42858161 | | 24318-005 | 549300YES8X48PZ50442 |

Andelsklasser

| Navn | SE-nummer | ISIN-kode | FT-nr. | LEI-kode |
|-----------------------------------|------------------|------------------|---------------|-----------------|
| European CLO Investment Grade DKK | 35458360 | DK0060804136 | 24318-001-001 | – |
| European CLO Investment Grade EUR | 38729667 | DK0060878767 | 24318-001-002 | – |
| European CLO Opportunity DKK | 44090775 | DK0060804052 | 24318-002-001 | – |
| European High Yield KL DKK | 41998431 | DK0061149036 | 24318-003-001 | – |
| European High Yield KL EUR | 41998474 | DK0061535267 | 24318-003-002 | – |
| European CLO AAA/AA DKK | 41997923 | DK0061267747 | 24318-004-001 | – |
| ACM Hybrid DKK | 42861197 | DK0061682648 | 24318-005-004 | – |

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder i 2023

Følgende nye andelsklasser blev lanceret i 2023:

- European CLO Opportunity DKK

Udlodninger

Foreningens afdelinger og andelsklasser har i 2023 udloddet iht. skemaet herunder.

| Afdeling/andelsklasse | DKK/EUR pr. andel (1.000) | | | | I alt |
|-----------------------------------|---------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | 1. kvrt. | 2. kvrt. | 3. kvrt. | 4. kvrt. | |
| European CLO Opportunity KL | 17 DKK | 20 DKK | 22 DKK | 30,6 DKK | 89,6 DKK |
| European CLO Investment Grade DKK | 11 DKK | 13 DKK | 15 DKK | 16 DKK | 55 DKK |
| European CLO Investment Grade EUR | 11 EUR | 13 EUR | 15 EUR | – | 39 EUR |
| European High Yield DKK | – | 29 DKK | – | 32 DKK | 61 DKK |
| European CLO AAA/AA DKK | – | – | – | 35 DKK | 35 DKK |

Øvrige kommentarer

Administrationshonoraret på foreningens afdelinger blev i september 2023 ændret til 0,35 %.

European Investment Grade har ændret skattemæssig status pr. 31/12 2023 fra aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2 – 3 til aktieavancebeskatningslovens § 19.

Markedsudvikling i 2023

2023 blev afkastmæssigt et godt år for Accunia's investeringsfonde, både absolut og relativt. De positive afkast har været drevet af faldende kreditspænd, specielt for vores CLO-fonde, samt stigende renter, da vores investeringer hovedsageligt er variabelt forrentet. Nedenfor ses afkast for 2023.

| Afdeling/andelsklasse | Afkast 2023 (pct.) |
|-----------------------------------|--------------------|
| European CLO Opportunity KL | 26,84 |
| European CLO Investment Grade DKK | 15,64 |
| European CLO Investment Grade EUR | 14,97 |
| European High Yield DKK | 9,51 |
| European High Yield KL EUR | 9,21 |
| European CLO AAA/AA DKK | 7,4 |
| ACM Hybrid DKK | 17,69 |

Ledelsesberetning (fortsat)

Forventninger til 2024

Vi er forsigtig optimistiske for 2024. Vi forventer, at den økonomiske situation i Europa vil ligne 2023, dvs. svag vækst eller måske mild recession. I modsætning til markedsforventninger til 2023 ser det ud til, at vi kan forvente et svagt rentefald i 2024. Med dette forventer vi ikke de samme kursgevinster på vores investeringer som så i 2023, men de fortsat lidt høje kreditspænd og variable rente burde levere et positive afkast for året. Når det så er sagt, skal vi selvfølgelig påpege, at uventede kriser kan skabe markedsvolatilitet undervejs.

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.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i forhold til § 62, 64 og 65 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Bestyrelsen for foreningen modtager ikke et honorar. Den samlede lønomkostning for 2023 i ACM Forvaltning A/S var 18.645 tDKK, hvoraf lønsum udgjorde 2.189 tDKK (fast løn). Selskabet har 32 medarbejdere, der samlet set svarer til 17 fuldtidsmedarbejdere.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at målingen af visse obligationer kan indeholde et element af usikkerhed. Denne usikkerhed kan skyldes forhold som en obligations prisstruktur eller illikviditet på markederne.

Herudover er der ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning eller måling heraf. Det er ledelsens vurdering, at der ikke forefindes væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter

Risici

De overordnede risici, som fondene tager, er kreditrisiko, dvs. risikoen for at renter og hovedstol ikke bliver betalt, 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.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2023.

Oplysninger i henhold til SFDR

Afdelingerne inddeles i artikel 6, 8 eller 9 i SFDR-forordningen. Alle afdelinger i Kapitalforeningen Accunia Invest er omfattet af artikel 8, og rapporterer i henhold dertil i årsrapporten. Se supplerende bilag.

De finansielle produkter, dvs. afdelinger i Kapitalforeningen Accunia Invest, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. 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.

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

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
Kapitalforeningen Accunia Invest

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
Kapitalforeningen Accunia Invest

Henrik Hoffman

Bestyrelsesmedlem i:

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

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
Kapitalforeningen Accunia Invest

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
Kapitalforeningen Accunia Invest

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
Nissen Family Group
Nissen Family Group Investment

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S
PFA Pension, Forsikringselskab
PFA Holding A/S
AidanN ApS
Northern Horizon Capital A/S
Wide Invest ApS
Realdania
Legaldesk.dk
Kapitalforeningen Accunia Invest
Global Health Invest ApS

Forvalters direktion

Henrik Nordby Christensen

Adm. direktør i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

Ejendomsselskabet Ryesgade Kommanditaktieselskab
Core Bolig Vi Kommanditaktieselskab
Core Bolig Vi Investoraktieselskab Nr.1

Jacob Jensen

Direktør i:

ACM Forvaltning A/S

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Kapitalforeningen Accunia Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder 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 2023 – 31. december 2023.

Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens, afdelingernes og andelsklassernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. april 2024

Bestyrelse

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

Direktion

| | |
|---|-----------------------------------|
| <hr/> Henrik Nordby Christensen adm. direktør | <hr/> Jacob Jensen direktør |
|---|-----------------------------------|

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Accunia Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Accunia Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023, 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 regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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 foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen Accunia Invest den 10. februar 2017 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af obligationer

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes obligationer generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes obligationer hovedsageligt består af likvide noterede obligationer, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede obligationer, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af obligationernes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes obligationer at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af obligationerne i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af obligationer til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af obligationernes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede obligationer.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers børsnoterede obligationer, obligationer noteret på et andet reguleret marked og øvrige investeringer fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

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 at ledelsesberetningen 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 8. april 2024
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

| Resultatopgørelse | | 1.1.-31.12.2023 | 1.1.-31.12.2022 |
|-------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Note | | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | Renter og udbytter: | | |
| 1 | Renteindtægter og -udgifter | 77.671 | 35.434 |
| | I alt renter og udbytter | 77.671 | 35.434 |
| | Kursgevinster og -tab: | | |
| 2 | Obligationer | 89.328 | -112.567 |
| | Valutakonti | -81 | -65 |
| | Øvrige aktiver/passiver | - | - |
| 3 | Handelsomkostninger | -6 | -4 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 89.241 | -112.636 |
| | I alt indtægter | 166.912 | -77.202 |
| 4 | Administrationsomkostninger | -7.899 | -5.907 |
| | Resultat før skat | 159.013 | -83.109 |
| | Skat | 0 | 0 |
| | Årets nettoresultat | 159.013 | -83.109 |
| | Resultatdisponering: | | |
| | Aconto udlodning | 49.226 | 16.179 |
| | Foreslået udlodning | 20.839 | 13.936 |
| | Ovf. til udlodning næste år | 0 | 175 |
| | Ovf. til investorerne formue | 88.948 | -113.399 |
| | Disponeret | 159.013 | -83.109 |
| Balance | | | |
| Note | | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
| | | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler: | | |
| | Indestående i depotselskab | 45.815 | 56.782 |
| | Obligationer: | | |
| 5 | Not. obl. fra udl. udstedere | 1.234.079 | 958.761 |
| | Andre aktiver: | | |
| | Tilg.hav. renter, udbytter m.m. | 17.205 | 8.893 |
| | Aktiver i alt | 1.297.099 | 1.024.436 |
| 6 | Investorerne formue | 1.294.077 | 1.022.781 |
| | Anden gæld: | | |
| | Skyldige omkostninger | 3.022 | 1.655 |
| | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 0 | 0 |
| | Passiver i alt | 1.297.099 | 1.024.436 |

Noter til resultatopgørelse og balance

| | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 76.489 | 35.505 |
| Renteudgifter | 1.182 | -71 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | 77.671 | 35.434 |
| Note 2: Kursgevinster og -tab | | |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede | 978 | -98 |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede | 88.350 | -112.469 |
| I alt fra obligationer | 89.328 | -112.567 |
| Note 3: Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -6 | -4 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 0 | 0 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | -6 | -4 |
| | 1.1.-31.12.2023 | 1.1.-31.12.2022 |
| | Samlede | Samlede |
| | omkostninger | Omkostninger |
| Note 4: Administrationsomkostninger | | |
| Administration | -3.751 | -2.218 |
| Investeringsforvaltning | -4.040 | -3.604 |
| Distribution, markedsføring og formidling | -108 | -85 |
| I alt administrationsomkostninger | -7.899 | -5.907 |
| | 1.1.-31.12.2023 | 1.1.-31.12.2022 |
| | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| Note 5: Til rådighed for udlodning | | |
| Renter og udbytter | 77.672 | 27.906 |
| Kursgevinst til udlodning | -2.304 | 5.566 |
| Urealiserede kursgevinster til udlodning | -4.615 | |
| Administrationsomkostninger til modregning | -7.899 | -5.907 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 858 | 522 |
| Udlodning overført fra sidste år | 175 | 359 |
| Til rådighed for udlodning | 63.887 | 30.575 |
| Acontoudloddet | 49.226 | 15.098 |
| Heraf foreslået udlodning | 20.839 | 14.441 |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | | 175 |
| Heraf rest minimumsindkomst ved slutopgørelse | -6.178 | |

Note 5 viser slutopgørelse af minimumsindkomsten efter aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

Noter til resultatopgørelse og balance

| | 2023 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| Note 6: Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| Øvrige | - | - |
| I alt | 100,0 | 100,0 |

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

| Note 7: | 2023 | 2022 |
|--|--------------------|--------------------|
| | Formueværdi | Formueværdi |
| | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| Investorerne formue primo | 1.022.781 | 1.075.801 |
| Udlodning fra sidste år | -13.936 | -13.013 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | -129 | - |
| Valutakursregulering ved omregning | - | - |
| Emissioner i året | 211.248 | 112.767 |
| Indløsninger i året | -37.186 | -54.558 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 1.512 | 1.074 |
| Overført til udlodning næste år | 0 | 175 |
| Acontoudlodning | -49.226 | -16.179 |
| Overførsel af periodens resultat | 159.013 | -83.109 |
| I alt investorerne formue | 1.294.077 | 1.022.781 |
| Foreslået udlodning | 20.839 | 13.936 |

European CLO Investment Grade DKK

| Note | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 153.571 | -80.027 |
| Klassespecifikke transaktioner: | 0 | 0 |
| Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling) | -88 | -23 |
| Klassens resultat | 153.483 | -80.050 |
| Resultatdisponering: | | |
| Acontoudloddet | 47.464 | 15.586 |
| Foreslået udlodning | 20.839 | 13.472 |
| Ovf. til udlodning næste år | 0 | 175 |
| Ovf. til investorernes formue | 85.180 | -109.283 |
| Disponeret | 153.483 | -80.050 |
| | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
| Note 1: Til rådighed for udlodning | | |
| Udlodning fra fællesportefølje | 72.724 | 33.384 |
| Urealiserede kursgevinster til udlodning | -4.451 | |
| Administrationsomkostninger til modregning | -7.625 | -5.692 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 844 | 533 |
| Udlodning overført fra sidste år | 175 | 1.008 |
| Til rådighed for udlodning | 61.667 | 29.233 |
| Acontoudloddet | 47.464 | 15.586 |
| Heraf foreslået udlodning | 20.839 | 13.472 |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | | 175 |
| Heraf rest minimumsindkomst ved slutopgørelse | -6.636 | |

Note 1 viser slutopgørelse af minimumsindkomsten efter aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

European CLO Investment Grade DKK

Note 2:

| | 2023 | 2023 | 2022 | 2022 |
|---|---------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| | Antal andele | Formueværdi 1.000DKK | Antal andele | Formueværdi 1.000DKK |
| Investorenes formue primo | 1.122.696 | 988.566 | 1.051.010 | 1.034.693 |
| Udlodning fra sidste år | - | -13.472 | - | -12.474 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | - | -129 | - | - |
| Emissioner i året | 216.728 | 200.099 | 126.186 | 112.636 |
| Indløsninger i året | -37.000 | -34.263 | -54.500 | -51.712 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | - | 1.416 | - | 1.059 |
| Overført til udlodning næste år | - | - | - | 175 |
| Acontoudlodning | - | -47.464 | - | -15.586 |
| Overførsel af periodens resultat | - | 153.483 | - | -80.050 |
| I alt investorenes formue | 1.302.424 | 1.248.236 | 1.122.696 | 988.566 |
| | | | | |
| Foreslået udlodning | - | 20.839 | - | 13.472 |

| Nøgletal | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast (pct.) | 15,64 | -7,92 | 2,44 | 1,57 | 3,26 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 958,39 | 880,53 | 984,47 | 979,8 | 985,68 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 153.483 | -80.050 | 21.809 | 40.284 | 9.641 |
| Udbytte (DKK pr. andel) | 55 | 27 | 27 | 20 | 19 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,68 | 0,59 | 0,59 | 0,60 | 0,64 |
| Investorenes formue (t.DKK) | 1.248.236 | 988.566 | 1.034.693 | 851.898 | 430.800 |
| Antal andele, stk. | 1.302.424 | 1.122.696 | 1.051.010 | 868.626 | 437.058 |
| Styk størrelse i DKK | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |

European CLO Investment Grade EUR

Andelsklassen European CLO Investment Grade 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.-31.12.2023 1.000 EUR | 1.1.-31.12.2022 1.000 EUR |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 742 | -412 |
| Klassepecifikke transaktioner: | - | - |
| Klassens resultat | 742 | -412 |
| Resultatdisponering: | | |
| 1 Foreslået udlodning | 0 | 80 |
| Udbetalt aconto | 236 | 62 |
| Ovf. til udlodning næste år | 0 | 0 |
| Ovf. til investorernes formue | 506 | -554 |
| Disponeret | 742 | -412 |

| | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Note 1: Til rådighed for udlodning | | |
| Udlodning fra fællesportefølje | 355 | 169 |
| Urealiserede kursgevinster til udlodning | -23 | |
| Administrationsomkostninger til modregning | -37 | -29 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 2 | -2 |
| Udlodning overført fra sidste år | 0 | 4 |
| Til rådighed for udlodning | 297 | 142 |
| Acontoudloddet | 236 | 80 |
| Heraf foreslået udlodning | 0 | 62 |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | | 0 |
| Heraf rest minimumsindkomst ved slutopgørelse | 61 | |

Note 1 viser slutopgørelse af minimumsindkomsten efter aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

European CLO Investment Grade EUR

Note 2:

| | 2023 | 2023 | 2022 | 2022 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Antal | Formueværdi | Antal | Formueværdi |
| | andele | 1.000 EUR | Andele | 1.000 EUR |
| Investorerne formue primo | 5.192 | 4.600 | 5.579 | 5.527 |
| Udlodning fra sidste år | - | -62 | - | -73 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | - | -11 | - | - |
| Emissioner i året | 1.604 | 1.495 | 20 | 18 |
| Indløsninger i året | -421 | -392 | -407 | -383 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | - | 13 | - | 2 |
| Overført til udlodning næste år | - | - | - | - |
| Acontoudloddet | - | -236 | - | -80 |
| Overførsel af periodens resultat | - | 742 | - | -412 |
| I alt Investorernes formue | 6.375 | 6.149 | 5.192 | 4.600 |

Foreslået udlodning - - - 62

Investorerne formue omregnet til DKK for 2023 er 45.841 tDKK.

| Nøgletal | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast (pct.) | 14,97 | -7,83 | 2,50 | 2,05 | 3,12 |
| Indre værdi (EUR pr. andel) | 964,55 | 886,16 | 990,70 | 985,30 | 986,42 |
| Nettoresultat (t.EUR) | 742 | -412 | 77 | 49 | 46 |
| Udbytte (EUR pr. andel) | 39 | 27 | 28 | 20 | 19 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,68 | 0,59 | 0,56 | 0,61 | 0,64 |
| Investorerne formue (t.EUR) | 6.149 | 4.600 | 5.527 | 2.421 | 1.657 |
| Antal andele, stk. | 6.375 | 5.192 | 5.579 | 2.455 | 1.680 |
| Styk størrelse i EUR | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |

| Resultatopgørelse | | 1.1.-31.12.2023 | 1.1.-31.12.2022 |
|-------------------|-------------------------------------|------------------|-----------------|
| Note | | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | Renter og udbytter: | | |
| 1 | Renteindtægter og -udgifter | 144.145 | 61.221 |
| | I alt renter og udbytter | 144.145 | 61.221 |
| | Kursgevinster og -tab: | | |
| 2 | Obligationer | 172.052 | -166.116 |
| | Valutakonti | -618 | -19 |
| 3 | Handelsomkostninger | -28 | -8 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 171.406 | -166.143 |
| | I alt indtægter | 315.551 | -104.922 |
| 4 | Administrationsomkostninger | -15.769 | -8.490 |
| | Resultat før skat | 299.782 | -113.412 |
| | Skat | 0 | 0 |
| | Årets nettoresultat | 299.782 | -113.412 |
| | Resultatdisponering: | | |
| | Aconto udlodning | 95.180 | 33.286 |
| | Foreslået udlodning | 42.657 | 13.711 |
| | Ovf. til udlodning næste år | 0 | -289 |
| | Ovf. til investorenes formue | 161.945 | -160.120 |
| | Disponeret | 299.782 | -113.412 |
| Balance | | | |
| Note | | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
| | | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler: | | |
| | Indestående i depotselskab | 45.538 | 36.552 |
| | Obligationer: | | |
| 5 | Not. obl. fra udl. udstedere | 1.709.208 | 755.468 |
| | Andre aktiver: | | |
| | Tilg.hav. renter, udbytter m.m. | 34.464 | 13.144 |
| | Mellemværende pga. handelsafvikling | 0 | 2.087 |
| | Aktiver i alt | 1.789.210 | 807.251 |
| 6 | Investorenes formue | 1.783.191 | 804.991 |
| | Anden gæld: | | |
| | Skyldige omkostninger | 6.019 | 2.260 |
| | Passiver i alt | 1.789.210 | 807.251 |

Noter til resultatopgørelse og balance

| | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 142.069 | 61.371 |
| Indestående i depotselskab | 2.076 | -150 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | 144.145 | 61.221 |
| Note 2: Kursgevinster og -tab | | |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede | 3.198 | -1.276 |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede | 168.854 | -164.840 |
| I alt fra obligationer | 172.052 | -166.116 |
| Note 3: Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -28 | -8 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 0 | 0 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | -28 | -8 |
| | 1.1.-31.12.2023 | 1.1.-31.12.2022 |
| | Samlede | Samlede |
| | omkostninger | Omkostninger |
| Note 4: Administrationsomkostninger | | |
| Administration | -4.675 | -1.793 |
| Investeringsforvaltning | -10.986 | -6.612 |
| Distribution, markedsføring og formidling | -108 | -85 |
| I alt administrationsomkostninger | -15.769 | -8.490 |
| 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. | | |
| | 1.1.-31.12.2023 | 1.1.-31.12.2022 |
| | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| Note 5: Til rådighed for udlodning | | |
| Renter og udbytter | 144.145 | 61.221 |
| Kursgevinst til udlodning | -1.242 | -6.662 |
| Urealiserede kursgevinster til udlodning | 17.456 | |
| Administrationsomkostninger til modregning | -15.769 | -8.490 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 7.307 | 483 |
| Udlodning overført fra sidste år | 0 | 156 |
| Til rådighed for udlodning | 151.897 | 46.708 |
| Acontoudloddet | 95.180 | 33.286 |
| Heraf foreslået udlodning | 56.752 | 13.711 |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | | -289 |
| Heraf rest minimumsindkomst ved slutopgørelse | -35 | |

Note 1 viser slutopgørelse af minimumsindkomsten efter aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

| | 2023 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| Note 6: Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| Øvrige | 0 | 0 |
| I alt | 100,0 | 100,0 |

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

| | 2023 Formueværdi 1.000 DKK | 2022 Formueværdi 1.000 DKK |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Note 7: Investorenes formue | | |
| Investorenes formue primo | 804.991 | 891.871 |
| Udlodning fra sidste år | -13.711 | -12.564 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | -142 | - |
| Valutakursregulering ved omregning | 828.557 | 76.170 |
| Emissioner i året | -52.026 | -4.778 |
| Indløsninger i året | 10.920 | 991 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0 | -289 |
| Frivillig udlodning | -95.180 | -33.286 |
| Overførsel af periodens resultat | 299.782 | -113.412 |
| I alt investorenes formue | 1.783.191 | 804.991 |
| | | |
| Foreslået udlodning | 56.752 | 13.711 |

European CLO Opportunity DKK

| Note | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 299.890 | -113.412 |
| Klassespecifikke transaktioner: | 0 | 0 |
| Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling) | -108 | 0 |
| Klassens resultat | 299.782 | -113.412 |
| Resultatdisponering: | | |
| Acontoudloddet | 95.180 | 33.286 |
| 1 Foreslået udlodning | 42.657 | 13.711 |
| 1 Ovf. til udlodning næste år | 0 | -289 |
| Ovf. til investorernes formue | 161.945 | -160.120 |
| Disponeret | 299.782 | -113.412 |

| | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Note 1: Til rådighed for udlodning | | |
| Udlodning fra fællesportefølje | 142.903 | 54.559 |
| Urealiserede kursgevinster til udlodning | 17.456 | |
| Administrationsomkostninger til modregning | -15.769 | -8.490 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 7.307 | 483 |
| Udlodning overført fra sidste år | 0 | 156 |
| Til rådighed for udlodning | 151.897 | 46.708 |
| Acontoudloddet | 95.180 | 33.286 |
| Heraf foreslået udlodning | 56.752 | 13.711 |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | | -289 |
| Heraf rest minimumsindkomst ved slutopgørelse | -35 | |

Note 1 viser slutopgørelse af minimumsindkomsten efter aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

European CLO Opportunity DKK

| | 2023 Antal andele | 2023 Formueværdi 1.000 DKK | 2022 Antal andele | 2022 Formueværdi 1.000 DKK |
|--|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Note 2: Investorenes formue | | | | |
| Investorenes formue primo | 979.334 | 804.991 | 895.299 | 891.871 |
| Udlodning fra sidste år | - | -13.711 | - | -12.564 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | - | -142 | - | - |
| Emissioner i året | 932.308 | 828.557 | 89.035 | 76.170 |
| Indløsninger i året | -57.000 | -52.026 | -5.000 | -4.778 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | - | 10.920 | - | 991 |
| Overført til udlodning næste år | - | 0 | - | -289 |
| Acontoudloddet | -- | -95.180 | - | -33.286 |
| Overførsel af periodens resultat | - | 299.782 | - | -113.412 |
| I alt investorenes formue | 1.854.642 | 1.783.191 | 979.334 | 804.991 |
| | | | | |
| Foreslået udlodning | - | 56.752 | - | 13.711 |

| Nøgletal | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast (pct.) | 26,84 | -12,67 | 6,97 | -5,78 | 5,72 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 961,47 | 821,98 | 996,17 | 978,58 | 974,77 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 299.782 | -113.412 | 53.304 | 47.252 | 31.709 |
| Udbytte (DKK pr. andel) | 89,6 | 50 | 50 | 46 | 8 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 1,15 | 1,04 | 1,03 | 1,05 | 1,03 |
| Investorenes formue (t.DKK) | 1.783.191 | 804.991 | 891.871 | 773.808 | 691.167 |
| Antal andele, stk. | 1.854.642 | 979.334 | 895.299 | 790.742 | 709.057 |
| Styk størrelse i DKK | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |

Resultatopgørelse

| Note | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Renter og udbytter: | | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | 37.214 | 19.784 |
| 2 Udbytte | 1.633 | 616 |
| I alt renter og udbytter | 38.847 | 20.400 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 3 Obligationer | 13.465 | -38.651 |
| 3 Kapitalandele | 1.564 | -3.066 |
| 3 Afledte finansielle instrumenter | 506 | 571 |
| Valutakonti | -284 | -151 |
| Øvrige aktiver/passiver | 5 | -1 |
| 4 Handelsomkostninger | -73 | -24 |
| I alt kursgevinster og -tab | 15.184 | -41.322 |
| Andre indtægter | 0 | 0 |
| I alt indtægter | 54.031 | -20.922 |
| 5 Administrationsomkostninger | -5.021 | -3.093 |
| Resultat før skat | 49.010 | -24.015 |
| 6 Skat | -80 | -20 |
| Årets nettoresultat | 48.930 | -24.035 |
| Resultatdisponering: | | |
| Foreslået udlodning | 20.680 | 9.753 |
| Frivillig udlodning | 15.181 | 4.697 |
| Ovf. til investorerne formue | 13.069 | -38.486 |
| Disponeret | 48.930 | -24.035 |

| Balance | | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|---------|--|----------------|----------------|
| Note | | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler: | | |
| | Indestående i depotselskab | 68.092 | 12.835 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | 5 | 18 |
| | Obligationer: | | |
| 7 | Not. obl. fra udl. udstedere | 578.563 | 344.818 |
| | Kapitalandele: | | |
| 7 | Noterede udenlandske kapitalandele | 34.705 | 13.577 |
| | Afledte finansielle instrumenter: | | |
| 7 | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 26 | 74 |
| | Andre aktiver: | | |
| | Tilg.hav. renter, udbytter m.m. | 6.376 | 4.331 |
| | Andre tilgodehavender | 29 | 494 |
| | Mellemværende vedr. Handelsafvikling | 0 | 3.718 |
| | Aktiver i alt | 687.796 | 379.865 |
| 8 | Investorerens formue | 685.446 | 372.499 |
| | Anden gæld: | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.857 | 839 |
| | Mellemværende vedr. Handelsafvikling | 493 | 6.527 |
| | Passiver i alt | 687.796 | 379.865 |

Noter til resultatopgørelse og balance

| | 1.1.-31.12.2023 | 1.1.-31.12.2022 |
|---|-----------------|-----------------|
| | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 36.167 | 19.829 |
| Indestående i depotselskab | 1.047 | -45 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | 37.214 | 19.784 |
| Note 2: Udbytter | | |
| Udenlandske kapitalandele | 1.633 | 616 |
| I alt udbytter | 1.633 | 616 |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede | 6.434 | -900 |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede | 7.031 | -37.750 |
| I alt fra obligationer | 13.465 | -38.650 |

| | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Udenlandske kapitalandele, realiserede | 87 | -1.095 |
| Udenlandske kapitalandele, urealiserede | 1.477 | -1.971 |
| I alt fra kapitalandele | 1.564 | -3.066 |
| Valutaterminsforretninger, realiserede | 973 | 497 |
| Valutaterminsforretninger, urealiserede | -467 | 74 |
| I alt fra afledte finansielle instrumenter | 506 | 571 |

Note 4: Handelsomkostninger

| | | |
|--|------------|------------|
| Bruttohandelsomkostninger | -73 | -24 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 0 | 0 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | -73 | -24 |

| | 1.1.-31.12.2023 Samlede omkostninger | 1.1.-31.12.2022 Samlede omkostninger |
|--|--|--|
| Note 5: Administrationsomkostninger | | |
| Administration | -1.657 | -866 |
| Investeringsforvaltning | -3.256 | -2.227 |
| Distribution, markedsføring og formidling | -108 | 0 |
| I alt administrationsomkostninger | -5.021 | -3.093 |

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 Investeringsforvaltningsselskabet.

| | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Note 6: Skat | | |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes | -80 | -20 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | -80 | -20 |

| | 2023 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| Note 7: Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| Øvrige | 0 | 0 |
| I alt | 100,0 | 100,0 |

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

Noter til resultatopgørelse og balance

| | 2023 Formueværdi 1.000 DKK | 2022 Formueværdi 1.000 DKK |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Note 8: Investorerne formue | | |
| Investorerne formue primo | 372.499 | 355.174 |
| Udlodning fra sidste år | -9.753 | -4.960 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | -170 | - |
| Valutakursregulering ved omregning | - | - |
| Emissioner i året | 301.464 | 57.292 |
| Indløsninger i året | -13.907 | -6.616 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 1.564 | 240 |
| Frivillig udlodning | -15.181 | -4.698 |
| Overførsel af periodens resultat | 48.930 | -24.035 |
| I alt investorerne formue | 685.446 | 372.499 |
| | | |
| Foreslået udlodning | 20.680 | 9.753 |

European High Yield DKK

| Note | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 47.642 | -21.211 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling) | -108 | 0 |
| Klassens resultat | 47.534 | -21.211 |
| Resultatdisponering: | | |
| 1 Foreslået udlodning | 20.680 | 9.753 |
| 1 Frivillig udlodning | 15.181 | 4.698 |
| Ovf. til investorernes formue | 11.673 | -37.662 |
| Disponeret | 47.534 | -21.211 |

| | 2023 Antal andele | 2023 Formueværdi 1.000 DKK | 2022 Antal andele | 2022 Formueværdi 1.000 DKK |
|---|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Note 1: Investorernes formue | | | | |
| Investorernes formue primo | 361.228 | 360.102 | 312.731 | 342.632 |
| Udlodning fra sidste år | - | -9.753 | - | -4.960 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | - | -170 | - | - |
| Emissioner i året | 295.514 | 294.063 | 54.497 | 56.326 |
| Indløsninger i året | -10.500 | -10.696 | -6.000 | 6.322 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | - | 1.511 | - | 335 |
| Frivillig udlodning | - | -15.181 | - | -4.698 |
| Overførsel af periodens resultat | - | 47.534 | - | -21.211 |
| I alt investorernes formue | 646.242 | 667.410 | 361.228 | 360.102 |
| Foreslået udlodning | - | 20.680 | - | 9.753 |

| Nøgletal | 2023 | 2022 | 2021 | 2020* |
|------------------------------------|----------|---------|----------|----------|
| Afkast (pct.) | 9,51 | -6,42 | 7,65 | 4,50 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 1.032,76 | 996,88 | 1.095,61 | 1.045,02 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 47.534 | -23.211 | 15.582 | 6.339 |
| Udbytte (DKK pr. andel) | 61 | 41 | 43 | 15 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,92 | 0,87 | 0,93 | 0,48 |
| Investorernes formue (t.DKK) | 667.410 | 360.102 | 342.631 | 141.893 |
| Antal andele, stk. | 646.242 | 361.228 | 312.731 | 135.666 |
| Styk størrelse i DKK | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |

*omfatter perioden 15.6.-31.12.2020

Andelsklassen European High Yield 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 | 1.1-31.12.2023 1.000 EUR | 1.1.-31.12.2022 1.000 EUR |
|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 189 | -110 |
| Klassespecifikke transaktioner: | - | - |
| Administrationsomkostninger | -2 | -1 |
| Klassens resultat | 187 | -111 |
| Resultatdisponering: | | |
| 1 Foreslået udlodning | 0 | 0 |
| 1 Frivillig udlodning | 0 | 0 |
| Ovf. til investorernes formue | 187 | -111 |
| Disponeret | 187 | -111 |

| Note 1: Investorernes formue | 2023 Antal Andele | 2023 Formueværdi 1.000 EUR | 2022 Antal Andele | 2022 Formueværdi 1.000 EUR |
|--|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Investorernes formue primo | 1.741 | 1.666 | 1.648 | 1.686 |
| Udlodning fra sidste år | - | - | - | - |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | - | - | - | - |
| Emissioner i året | 999 | 993 | 133 | 130 |
| Indløsninger i året | -427 | -431 | -40 | -40 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | - | 3 | - | 1 |
| Overførsel af periodens resultat | - | 187 | - | -111 |
| I alt Investorernes formue | 2.313 | 2.418 | 1.741 | 1.666 |

Investorernes formue omregnet til DKK for 2023 er 18.036 tDKK.

| Nøgletal | 2023 | 2022 | 2021* |
|------------------------------------|----------|--------|----------|
| Afkast (pct.) | 9,21 | -6,42 | 2,32 |
| Indre værdi (EUR pr. andel) | 1.045,40 | 957,48 | 1.023,21 |
| Nettoresultat (t.EUR) | 187 | -111 | 12 |
| Udbytte (EUR pr. andel) | 0 | 0 | 60 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,92 | 0,87 | 0,42 |
| Investorernes formue (t.EUR) | 2.418 | 1.666 | 1.686 |
| Antal andele, stk. | 2.313 | 1.741 | 1.648 |
| Styk størrelse i EUR | 1.000 | 1.000 | 1.000 |

*omfatter perioden 19.2.-31.12.2021

| Resultatopgørelse | | 1.1.-31.12.2023 | 1.1.-31.12.2022 |
|-------------------|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Note | | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | Renter og udbytter: | | |
| 1 | Renteindtægter og -udgifter | 9.452 | 2.610 |
| | I alt renter og udbytter | 9.452 | 2.610 |
| | Kursgevinster og -tab: | | |
| 2 | Obligationer | 6.935 | -8.120 |
| | Valutakonti | -43 | -50 |
| 3 | Handelsomkostninger | -5 | -5 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 6.887 | -8.175 |
| | I alt indtægter | 16.339 | -5.565 |
| 4 | Administrationsomkostninger | -1.246 | -727 |
| | Resultat før skat | 15.093 | -6.292 |
| | Skat | 0 | 0 |
| | Årets nettoresultat | 15.093 | -6.292 |
| | Resultatdisponering: | | |
| | Foreslået udlodning | 8.492 | 1.872 |
| | Ovf. til investorernes formue | 6.601 | -8.164 |
| | Disponeret | 15.093 | -6.292 |
| Balance | | | |
| Note | | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
| | | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler: | | |
| | Indestående i depotselskab | 9.531 | 3.994 |
| | Obligationer: | | |
| 5 | Not. obl. fra udl. udstedere | 230.447 | 170.633 |
| | Andre aktiver: | | |
| | Tilg.hav. renter, udbytter m.m. | 2.116 | 877 |
| | Aktiver i alt | 242.094 | 175.504 |
| 6 | Investorernes formue | 241.443 | 175.241 |
| | Anden gæld: | | |
| | Skyldige omkostninger | 651 | 263 |
| | Passiver i alt | 242.094 | 175.504 |

Noter til resultatopgørelse og balance

| | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 9.114 | 2.627 |
| Indestående i depotselskab | 338 | -17 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | 9.452 | 2.610 |
| Note 2: Kursgevinster og -tab | | |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede | 900 | 104 |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede | 6.035 | -8.224 |
| I alt fra obligationer | 6.935 | -8.120 |
| Note 3: Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -5 | -5 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 0 | 0 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | -5 | -5 |

| | 1.1.-31.12.2023 Samlede Omkostninger | 1.1.-31.12.2022 Samlede omkostninger |
|--|--|--|
| Note 4: Administrationsomkostninger | | |
| Administration | -857 | -343 |
| Investeringsforvaltning | -281 | -296 |
| Distribution, markedsføring og formidling | -108 | -88 |
| I alt administrationsomkostninger | -1.246 | -727 |

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 Investeringsforvaltningsselskabet

| | 2023 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| Note 5: Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| Øvrige | 0 | 0 |
| I alt | 100,0 | 100,0 |

Noter til resultatopgørelse og balance

| | 2023 | 2022 |
|--|----------------------|----------------------|
| | Formueværdi | Formueværdi |
| | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | <hr/> | <hr/> |
| Note 6: Investorenes formue | | |
| Investorenes formue primo | 175.241 | 203.838 |
| Udlodning fra sidste år | -1.872 | -1.265 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | -162 | 0 |
| Emissioner i året | 59.640 | 35.576 |
| Indløsninger i året | -6.723 | -56.812 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 226 | 196 |
| Overførsel af periodens resultat | 15.093 | -6.292 |
| I alt investorenes formue | <hr/> 241.443 | <hr/> 175.241 |
| | | |
| Foreslået udlodning | 8.492 | 1.872 |

European CLO AAA/AA DKK

| Note | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022 1.000 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 15.187 | -6.292 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling) | -94 | 0 |
| Klassens resultat | 15.093 | -6.292 |
| Resultatdisponering: | | |
| 1 Foreslået udlodning | 8.492 | 1.872 |
| Ovf. til investorernes formue | 6.601 | -8.164 |
| Disponeret | 15.093 | -6.292 |

| | 2023 Antal andele | 2023 Formueværdi 1.000 DKK | 2022 Antal andele | 2022 Formueværdi 1.000 DKK |
|---|--|---|--|---|
| Note 1: Investorernes formue | | | | |
| Investorernes formue primo | 187.188 | 175.241 | 207.805 | 203.838 |
| Udlodning fra sidste år | | -1.872 | | -1.265 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | | -162 | | 0 |
| Emissioner i året | 62.430 | 59.640 | 37.883 | 35.576 |
| Indløsninger i året | -7.000 | -6.723 | -58.500 | -56.812 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 226 | | 196 |
| Overførsel af periodens resultat | | 15.093 | | -6.292 |
| I alt investorernes formue | 242.618 | 241.443 | 187.188 | 175.241 |
| | | | | |
| Foreslået udlodning | | 8.492 | | 1.872 |

| Nøgletal | 2023 | 2022 | 2021 | 2020* |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Afkast (pct.) | 7,40 | -3,98 | 0,49 | -1,39 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 995,16 | 936,18 | 980,91 | 986,11 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 15.093 | -6.292 | 468 | -324 |
| Udbytte (DKK pr. andel) | 35 | 10 | 6 | 15 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,58 | 0,45 | 0,38 | 0,40 |
| Investorernes formue (t.DKK) | 241.443 | 175.241 | 203.838 | 107.871 |
| Antal andele, stk. | 242.618 | 187.188 | 207.805 | 109.390 |
| Styk størrelse i DKK | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |

*omfatter perioden 6.1.-31.12.2020

Resultatopgørelse

| Note | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 17.3-31.12.2022 1.000 DKK |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Renter og udbytter: | | |
| 1 Udbytter | 140 | 42 |
| I alt renter og udbytter | 140 | 42 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 2 Noterede udenlandske investeringsbeviser | 368 | -120 |
| 2 Noterede danske investeringsbeviser | 216 | -107 |
| Valutakonti | -2 | 0 |
| 3 Handelsomkostninger | -4 | -6 |
| I alt kursgevinster og -tab | 578 | -233 |
| Andre driftsindtægter | 53 | 83 |
| I alt indtægter | 771 | -108 |
| | | |
| 4 Administrationsomkostninger | -69 | -90 |
| Resultat før skat | 702 | -198 |
| Skat | 0 | 0 |
| Årets nettoresultat | 702 | -198 |
| | | |
| Resultatdisponering: | | |
| Foreslået udlodning | 0 | 0 |
| Ovf. til investorernes formue | 702 | -198 |
| Disponeret | 702 | -198 |

Balance

| Note | 31.12.2023 1.000 DKK | 31.12.2022 1.000 DKK |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler: | | |
| Indestående i depotselskab | 16 | 24 |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 0 | 19 |
| Obligationer: | | |
| 5 Noterede danske investeringsbeviser | 3.412 | 1.731 |
| 5 Noterede udenlandske investeringsbeviser | 3.458 | 1.618 |
| Andre aktiver: | | |
| Andre tilgodehavender | 6 | 5 |
| Aktiver i alt | 6.892 | 3.397 |
| | | |
| 6 Investorernes formue | 6.892 | 3.397 |
| Anden gæld: | | |
| Skyldige omkostninger | 0 | 0 |
| Passiver i alt | 6.892 | 3.397 |

Noter til resultatopgørelse og balance

| | 1.1.-31.12.2023 1.000 DKK | 17.3.-31.12.2022 1.000 DKK |
|--|------------------------------|-------------------------------|
| Note 1: Udbytter | | |
| Danske investeringsbeviser | 118 | 12 |
| Udenlandske investeringsbeviser | 22 | 30 |
| I alt udbytter | 140 | 42 |
| Note 2: Kursgevinster og -tab | | |
| Not. investeringsbeviser fra danske udstedere, realiserede | 3 | 3 |
| Not. investeringsbeviser fra danske udstedere, urealiserede | 213 | -110 |
| Not. investeringsbeviser fra udenlandske udstedere, realiserede | 1 | 3 |
| Not. investeringsbeviser fra udenlandske udstedere, urealiserede | 367 | -123 |
| I alt fra obligationer | 584 | -227 |
| Note 3: Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -4 | -6 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 0 | 0 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | -4 | -6 |

| | 1.1.-31.12.2023 Samlede omkostninger | 17.3.-31.12.2022 Samlede omkostninger |
|---|--|---|
| Administration | -69 | -90 |
| Investeringsforvaltning | 0 | 0 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 0 | 0 |
| I alt administrationsomkostninger | -69 | -90 |

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 Investeringsforvaltningsselskabet

| | 2023 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| Note 5: Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| Øvrige | 0 | 0 |
| I alt | 100,0 | 100,0 |

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

Noter til resultatopgørelse og balance

| | 2023 | 2022 |
|---|--------------------|--------------------|
| | Formueværdi | Formueværdi |
| | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| | <hr/> | <hr/> |
| Note 6: Investorerne formue | | |
| Investorerne formue primo | 3.397 | 0 |
| Udlodning fra sidste år | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 2.779 | 3.587 |
| Indløsninger i året | 14 | 0 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0 | 8 |
| Overførsel af periodens resultat | 702 | -198 |
| I alt investorerne formue | <hr/> 6.892 | <hr/> 3.397 |
| | | |
| Foreslået udlodning | 0 | 0 |

ACM Hybrid AKK DKK

| Note | 1.1.-31.12.2023 | 17.3.-31.12.2022 |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|
| | 1.000 DKK | 1.000 DKK |
| Andel af resultat af fællesportefølje | 709 | -191 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger | -7 | -7 |
| Klassens resultat | 702 | -198 |
| Resultatdisponering: | | |
| 1 Foreslået udlodning | 0 | 0 |
| Ovf. til investorernes formue | 702 | -198 |
| Disponeret | 702 | -198 |

| | 2023 | 2023 | 2022 | 2022 |
|---|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
| | Antal andele | Formueværdi 1.000 DKK | Antal andele | Formueværdi 1.000 DKK |
| Note 1: Investorernes formue | | | | |
| Investorerne formue primo | 3.735 | 3.397 | 0 | 0 |
| Udlodning fra sidste år | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 2.700 | 2.779 | 3.735 | 3.587 |
| Indløsninger i året | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 14 | | 8 |
| Foreslået udlodning | | 0 | | 0 |
| Overførsel af periodens resultat | | 702 | | -198 |
| I alt investorernes formue | 6.435 | 6.892 | 3.735 | 3.397 |
| Foreslået udlodning | | 0 | | 0 |

| Nøgletal | 2023 | 2022* |
|------------------------------------|----------|--------|
| Afkast (pct.) | 17,69 | -9,04 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 1.071,02 | 909,60 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 702 | -198 |
| Udbytte (DKK pr. andel) | 0 | 0 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,39 | 0,28 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 6.892 | 3.397 |
| Antal andele, stk. | 6.435 | 3.735 |
| Styk størrelse i DKK | 1.000 | 1.000 |

*omfatter perioden 17.3.-31.12.2022

Fælles noter

Administrationsomkostninger

| | 1.000 DKK | |
|--|-----------|--------|
| | 2023 | 2022 |
| Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn | 2023 | 2022 |
| Vederlag til bestyrelsen: | 0 | 0 |
| Forvaltningsomkostninger til ACM Forvaltning A/S | 26.596 | 15.910 |
| Revisionshonorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab | 156 | 151 |
| Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt | 25 | 25 |

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 afdelinger præsenteres i EUR.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2022.

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 handler.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til den enkelte afdelings hovedaktivitet. Dette omfatter omkostninger dækket af forvaltningsselskabet.

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.

Foreningens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af Kapitalforeningen samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af Kapitalforeningens 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.

Foreningens 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.

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdi fastsættes på noterede 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.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Obligationer

Obligationer, herunder CLO'er, måles til dagsværdi. Dagsværdi fastsættes på noterede obligationer 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.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Investorerne 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 indløsningen.

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.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

Nøgletal

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/Investorerne gennemsnitlig formue x 100.

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

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af foreningens 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

Foreningen har indgået aftale med sin forvalter, ACM Forvaltning A/S ("Forvalter"). Aftalen indebærer, at Forvalter varetager den daglige ledelse og administration af foreningen i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Aftalen indebærer endvidere, at Forvalter varetager foreningens 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. Kapitalforeningens forvalter kan under iagttagelse af særlige vilkår herfor i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. delegerer funktion/opgaver til tredjemand, som foreningens forvalter er ansvarlig for. Forvalterens ansvar over for foreningen, og dennes investorer påvirkes ikke af, at foreningens forvalter videredelegerer opgaver til tredjemand.

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 porteføljeforvaltning. Begge komponenter beregnes ud fra den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Satserne fremgår af dokumenterne med investoroplysninger, der kan findes på hjemmesiden accunia-invest.dk.

Aftale om market making

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank om, at denne stiller tosidede priser på de produkter, der er noteret på AIF-markedet under NASDAQ Copenhagen A/S. Prisstillelsen skal skabe likviditet i foreningens produkter. Prisstillelsen sker med udgangspunkt i afdelingernes indre værdi og de dermed forbundne emissions- og indløsningskurser.

Aftale om udstedelse af andele

Foreningen har indgået udstederaftale med Danske Bank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af foreningens 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 foreningen samt øvrige forhold beskrevet i VP's vejledninger og regler. Oplysningerne skal gives efter retningslinjerne i disse vejledninger og regler.

Model for 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

Produktnavn: Accunia European CLO Investment Grade (KL)
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300PNQLRLYSQMWH68

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investeringsmål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "bæredygtig 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 miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



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

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

Fonden havde restriktioner mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak. Specifikt investerede fonden ikke i virksomheder, der skabte 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 var restriktioner på plads, der forhindrede investering i virksomheder med en omsætning på maksimalt 50% fra de udelukkede aktiviteter, købte fonden ikke obligationerne.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 75% af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 89,0% aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdt minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne har ikke været omfattet af revisionserklæring eller underlagt særskilt ekstern revision.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Da sidste år var første rapporteringsår, viser den historiske sammenligning andelen af aktiver i fonden, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristika i år 2022 sammenlignet med år 2023. I 2023 er konstanter talt med som "Andre". Metoden er ændret for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Ændringen i metoden betyder, at stigningen i M/S-andelen fremstår mindre nedenfor.

| Accunia European CLO Investment Grade (KL) | 2022 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika | 77,9% | 89,0% |

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 klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Principper 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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden tager ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023

| Største investeringer - 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
|----------------------------------|---|-----------|------------|
| ALTICE NV | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,71% | Frankrig |
| LIBERTY GLOBAL PLC | Telekommunikationsservice | 1,70% | Holland |
| INEOS LIMITED | Kemikalier | 1,51% | UK |
| LORCA JVCO LIMITED | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,05% | Spanien |
| VERISURE MIDHOLDING AB | Kommercielle serviceleverandører | 0,99% | Sverige |
| EG MIDCO 1 LIMITED | Distributører | 0,91% | UK |
| NIDDA GERMAN TOPCO GMBH | Medicinalindustri | 0,86% | Tyskland |
| 3I GROUP PLC | Distributører | 0,85% | Holland |
| CHROME HOLDCO | Medicinalindustri | 0,79% | Frankrig |
| SIGMA HOLDCO BV | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 0,72% | Holland |
| ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED | Internetsoftware og -tjenester | 0,70% | Luxembourg |
| LABORATOIRE EIMER | Medicinalindustri | 0,69% | Frankrig |
| ADRIA MIDCO B.V. | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 0,68% | Holland |
| FLAMINGO LUX II SCA | Forretningsbanker | 0,68% | Frankrig |
| BME GROUP HOLDING B.V. | Bygningsprodukter | 0,67% | Tyskland |

| Største investeringer - 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|----------------------------------|---|-----------|------------|
| ALTICE NV | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,92% | Frankrig |
| INEOS LIMITED | Kemikalier | 1,77% | UK |
| LIBERTY GLOBAL PLC | Telekommunikationsservice | 1,62% | Holland |
| VERISURE MIDHOLDING AB | Kommercielle serviceleverandører | 1,04% | Sverige |
| LORCA JVCO LIMITED | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,04% | Spanien |
| NIDDA GERMAN TOPCO GMBH | Medicinalindustri | 0,91% | Tyskland |
| CHROME HOLDCO | Medicinalindustri | 0,85% | Frankrig |
| VMED O2 UK LIMITED | Telekommunikationsservice | 0,84% | UK |
| FLAMINGO LUX II SCA | Forretningsbanker | 0,82% | Frankrig |
| 3I GROUP PLC | Distributører | 0,76% | Holland |
| SIGMA HOLDCO BV | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 0,73% | Holland |
| LABORATOIRE EIMER | Medicinalindustri | 0,73% | Frankrig |
| ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED | Internetsoftware og -tjenester | 0,71% | Luxembourg |
| IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED | Medicinalindustri | 0,67% | UK |
| HOMEVI S.A.S. | Medicinalindustri | 0,65% | Frankrig |

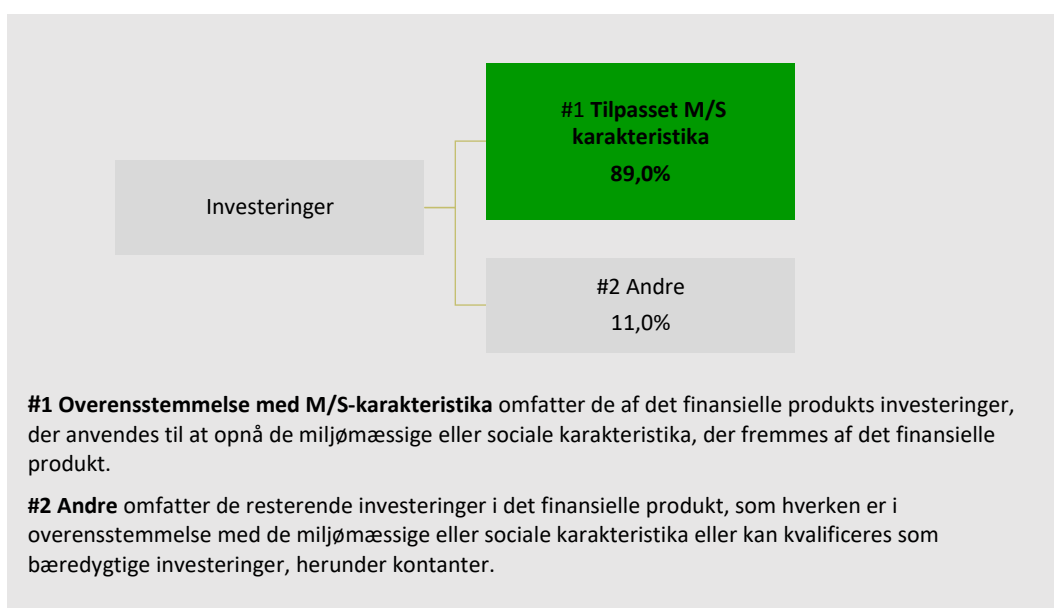
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

89,0% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fondens fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 89,0% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 11,0% af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Økonomiske sektorer | % aktiver |
|---|-----------|
| Medicinalindustri | 17,11% |
| Diversificeret finansiell service | 8,50% |
| Internetsoftware og -tjenester | 7,85% |
| Kemikalier | 6,84% |
| Bygningsprodukter | 5,52% |
| Kommercielle serviceleverandører | 5,44% |
| Telekommunikationsservice | 5,19% |
| Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 5,09% |
| Hoteller, restauranter og underholdning | 4,66% |
| Forretningsbanker | 4,56% |
| Byggematerialer | 4,42% |
| Diversificeret telekom. og serviceydelser | 4,27% |
| Distributører | 3,81% |

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem et 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.

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 drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

| | |
|---------------------------------|-------|
| Metal-, glas- og papiremballage | 2,69% |
| Varige forbrugsgoder | 2,15% |



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-klassificeringssystemet¹?

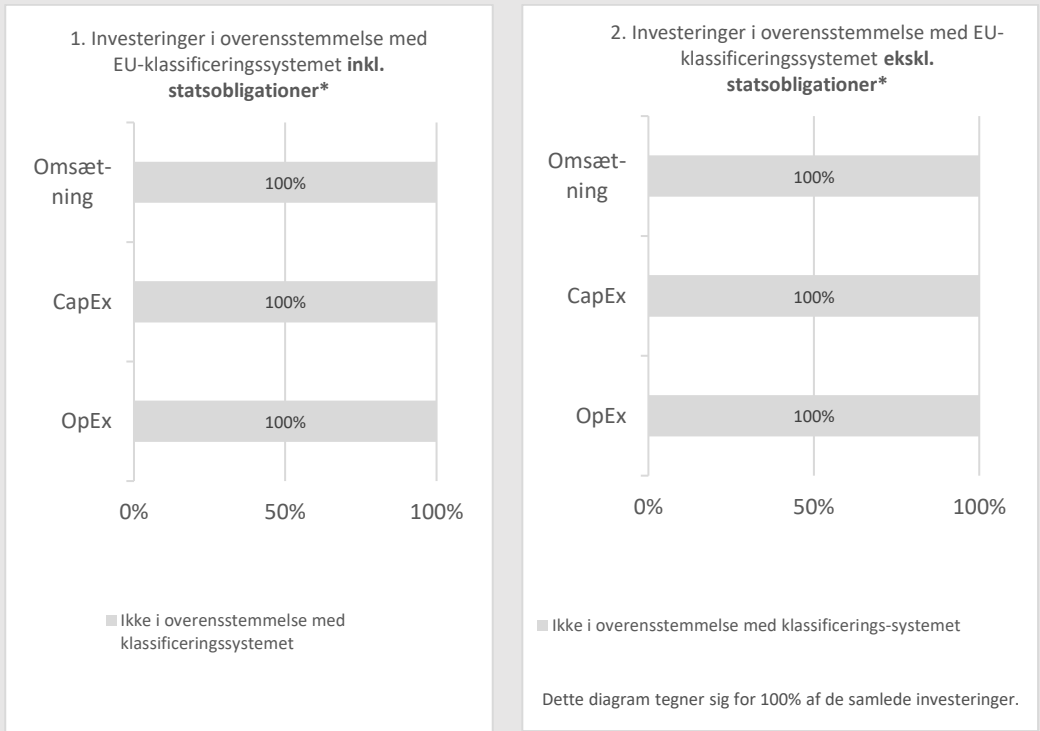
- Ja:
- Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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 statsobligationer*, 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" eller statsengagementer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Fonden foretog ikke bæredygtige investeringer og tog ikke EU-klassificeringssystemet i betragtning i den foregående referenceperiode, således var 100% af investeringerne angivet som 'Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet'. I indeværende referenceperiode var 100% af investeringerne angivet som 'Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet'. Procentandelen i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet er dermed uændret sammenlignet med foregående referenceperiode.



Hvilke investeringer blev medtaget under “Andre”, hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

En del af fondens investeringer stammer fra før restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter trådte i kraft. Da investeringerne ikke er købt med dette for øje, er der investeringer, hvor det ikke har været muligt at dokumentere restriktionerne i investeringens dokumentation, OC for CLO'er specifikt og/eller CLO managerens egen investeringspolitik. Derudover består fonden af kontanter til likviditetstyring, og som derfor ikke opfyldte restriktionerne.

Da det ikke har været muligt at sikre, at disse investeringer overholdt restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter, er 11,0 % af fondens investeringer angivet som 'andre' i figuren vedrørende fondens aktivallokering. Dermed kan denne procentdel dække over 1) investeringer, der stammede fra før restriktionerne, trådte i kraft, og som ikke havde restriktioner mod de udelukkende aktiviteter på plads i den foregående referenceperiode, og 2) kontanter. Der er ingen M/S minimumsgarantier.

Fondens investeringer i 'andre' vil forventeligt falde over tid, i takt med at 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 opfyldte M/S-karakteristika, bestod i, at nye investeringer blev analyseret og eksisterende investeringer overvåget.

Fonden investerede 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 investeringerne blev foretaget, blev der udarbejdet en analyse af CLO manageren og selve CLO'en, hvor det blev sikret, at restriktionerne mod investeringer i virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak var overholdt. Dette blev blandt andet sikret ved at undersøge, hvilke restriktioner der var gældende i CLO'ens dokumentation, og om disse restriktioner dækkede de udelukkede aktiviteter.

Hvis ikke restriktionerne var dækket i CLO'ens dokumentation, blev det sikret, at restriktionerne var overholdt på anden vis. Dette blev foretaget ved at sikre, at CLO manageren havde givet tilsagn om at have restriktionerne ved at skrive det på sin hjemmeside, i præsentationer eller ved at have kommunikeret det på anden bindende vis.

Analysen af CLO manageren afdækkede desuden, om der var stillet tilstrækkelige krav til, at de underliggende virksomheder overholdt god ledelsespraksis, herunder om de underliggende virksomheder havde solide ledelsesstrukturer, om arbejdsforholdene – herunder aflønning af personale – var rimelige, og om de underliggende virksomheder overholdt skatteregler.

Fondens portefølje blev gennemgået og det blev undersøgt, om alle CLO managerer i fonden havde tilstrækkelige krav til de underliggende virksomheder. Derudover blev dette vurderet på møder med CLO managerer, og der blev sendt spørgeskemaer. Endvidere er der blevet tjekket for ændringer i CLO'ernes dokumentation ved at søge efter børsmeddelelser.

Model for 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

Ved "bæredygtig 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-klassificerings-systemet 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 miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

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

Produkt navn: Accunia European CLO Opportunity (KL)
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ICES7RP3WB9Q95

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investeringsmål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

Fonden havde restriktioner mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak. Specifikt investerede fonden ikke i virksomheder, der skabte 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 var restriktioner på plads, der forhindrede investering i virksomheder med en omsætning på maksimalt 50% fra de udelukkede aktiviteter, købte fonden ikke obligationerne.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 75% af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 86,6% aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdt minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne har ikke været omfattet af revisionserklæring eller underlagt særskilt ekstern revision.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Da sidste år var første rapporteringsår, viser den historiske sammenligning andelen af aktiver i fonden, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristika i år 2022 sammenlignet med år 2023. I 2022 blev M/S-andelen vurderet som andel af de investerede aktiver, så kontanter ikke talte med. I 2023 er kontanter talt med som "Andre". Metoden er ændret for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Ændringen i metoden betyder, at stigningen i M/S-andelen fremstår mindre nedenfor.

| Accunia European CLO Opportunity (KL) | 2022 | 2023 |
|--|-------|-------|
| Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika | 75,4% | 86,6% |

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 klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Principper 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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden tager ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023

| Største investeringer - 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
|------------------------------|---|-----------|----------|
| INEOS LIMITED | Kemikalier | 1,88% | UK |
| ALTICE NV | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,69% | Frankrig |
| LIBERTY GLOBAL PLC | Telekommunikationsservice | 1,67% | Holland |
| VERISURE MIDHOLDING AB | Kommercielle serviceleverandører | 1,08% | Sverige |
| LORCA JVCO LIMITED | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,08% | Spanien |
| NIDDA GERMAN TOPCO GMBH | Medicinalindustri | 1,07% | Tyskland |
| 3I GROUP PLC | Distributører | 0,88% | Holland |
| SIGMA HOLDCO BV | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 0,86% | Holland |
| EG MIDCO 1 LIMITED | Distributører | 0,86% | UK |
| CHROME HOLDCO | Medicinalindustri | 0,78% | Frankrig |
| HOMEVI S.A.S. | Medicinalindustri | 0,76% | Frankrig |
| LABORATOIRE EIMER | Medicinalindustri | 0,73% | Frankrig |
| ADRIA MIDCO B.V. | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 0,73% | Holland |
| TMNL GROUP HOLDING B.V. | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 0,67% | Holland |
| WS AUDIOLOGY A/S | Medicinalindustri | 0,67% | Danmark |

| Største investeringer - 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|----------------------------------|---|-----------|------------|
| LIBERTY GLOBAL PLC | Telekommunikationsservice | 1,88% | Holland |
| ALTICE NV | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,84% | Frankrig |
| INEOS LIMITED | Kemikalier | 1,83% | UK |
| LORCA JVCO LIMITED | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,13% | Spanien |
| VERISURE MIDHOLDING AB | Kommercielle serviceleverandører | 1,09% | Sverige |
| NIDDA GERMAN TOPCO GMBH | Medicinalindustri | 1,06% | Tyskland |
| VMED O2 UK LIMITED | Telekommunikationsservice | 0,86% | UK |
| CHROME HOLDCO | Medicinalindustri | 0,83% | Frankrig |
| 3I GROUP PLC | Distributører | 0,77% | Holland |
| SIGMA HOLDCO BV | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 0,75% | Holland |
| FLAMINGO LUX II SCA | Forretningsbanker | 0,75% | Frankrig |
| LABORATOIRE EIMER | Medicinalindustri | 0,71% | Frankrig |
| HOMEVI S.A.S. | Medicinalindustri | 0,69% | Frankrig |
| ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V. | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 0,67% | Holland |
| ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED | Internetsoftware og -tjenester | 0,65% | Luxembourg |

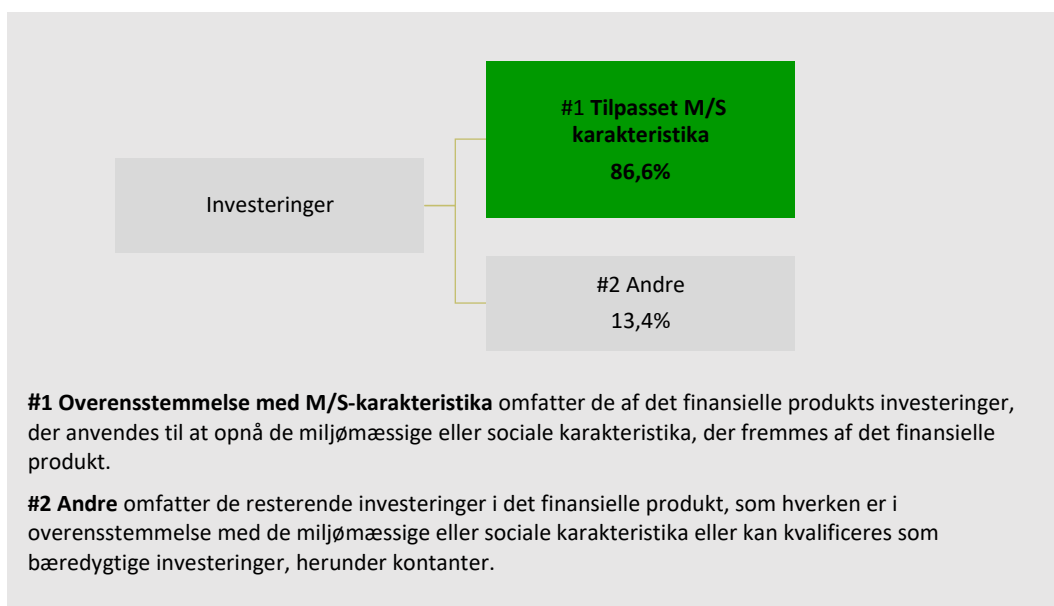
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

86,6% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fondens fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 86,6% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 13,4% af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Økonomiske sektorer | % aktiver |
|---|-----------|
| Medicinalindustri | 17,13% |
| Diversificeret finansiell service | 8,33% |
| Internetsoftware og -tjenester | 7,82% |
| Kemikalier | 6,37% |
| Telekommunikationsservice | 5,55% |
| Hoteller, restauranter og underholdning | 5,41% |
| Kommercielle serviceleverandører | 5,36% |
| Bygningsprodukter | 4,98% |
| Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 4,98% |
| Forretningsbanker | 4,67% |
| Diversificeret telekom. og serviceydelser | 4,49% |
| Byggematerialer | 4,33% |
| Distributører | 3,63% |

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet 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.

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 drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

| | |
|---------------------------------|-------|
| Metal-, glas- og papiremballage | 3,05% |
| Biler og motorcykler | 1,92% |



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-klassificeringssystemet¹?

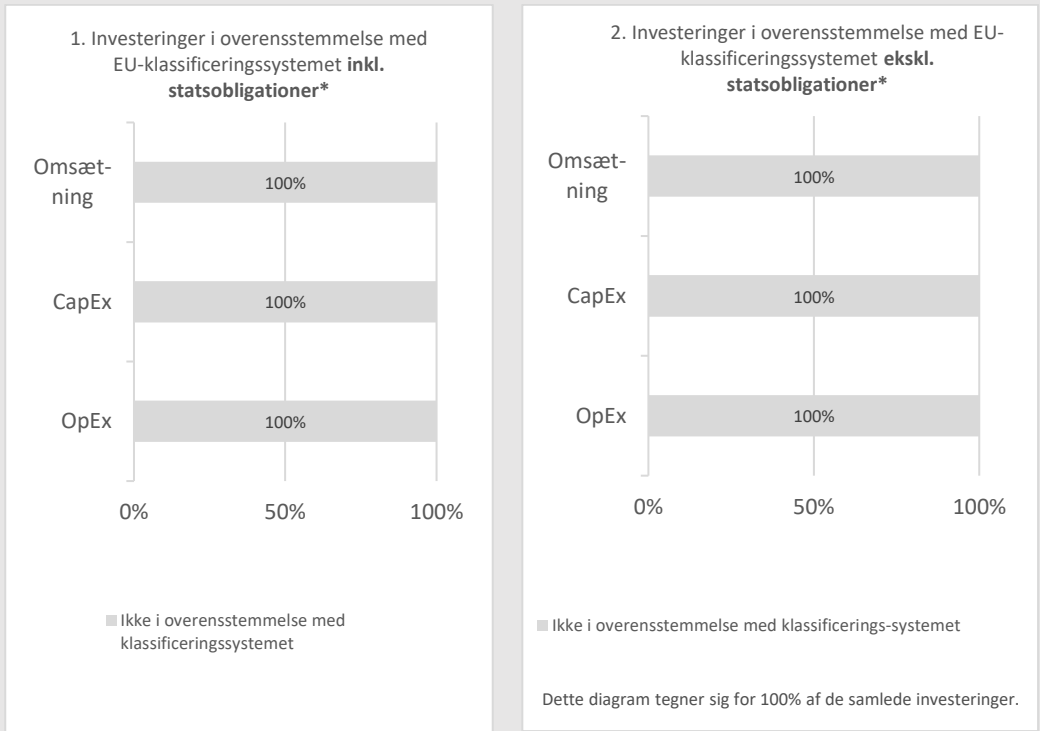
- Ja:
- Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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 statsobligationer*, 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" eller statsengagementer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Fonden foretog ikke bæredygtige investeringer og tog ikke EU-klassificeringssystemet i betragtning i den foregående referenceperiode, således var 100% af investeringerne angivet som 'Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet'. I indeværende referenceperiode var 100% af investeringerne angivet som 'Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet'. Procentandelen i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet er dermed uændret sammenlignet med foregående referenceperiode.



Hvilke investeringer blev medtaget under “Andre”, hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

En del af fondens investeringer stammer fra før restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter trådte i kraft. Da investeringerne ikke er købt med dette for øje, er der investeringer, hvor det ikke har været muligt at dokumentere restriktionerne i investeringens dokumentation, OC for CLO'er specifikt og/eller CLO managerens egen investeringspolitik. Derudover består fonden af kontanter til likviditetsstyring, og som derfor ikke opfyldte restriktionerne.

Da det ikke har været muligt at sikre, at disse investeringer overholdt restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter, er 13,4% af fondens investeringer angivet som 'andre' i figuren vedrørende fondens aktivallokering. Dermed kan denne procentdel dække over 1) investeringer, der stammede fra før restriktionerne, trådte i kraft, og som ikke havde restriktioner mod de udelukkende aktiviteter på plads i den foregående referenceperiode, og 2) kontanter. Der er ingen M/S minimumsgarantier.

Fondens investeringer i 'andre' vil forventeligt falde over tid, i takt med at 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 opfyldte M/S-karakteristika, bestod i, at nye investeringer blev analyseret og eksisterende investeringer overvåget.

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

Inden investeringerne blev foretaget, blev der udarbejdet en analyse af CLO manageren og selve CLO'en, hvor det blev sikret, at restriktionerne mod investeringer i virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak var overholdt. Dette blev blandt andet sikret ved at undersøge, hvilke restriktioner der var gældende i CLO'ens dokumentation, og om disse restriktioner dækkede de udelukkede aktiviteter.

Hvis ikke restriktionerne var dækket i CLO'ens dokumentation, blev det sikret, at restriktionerne var overholdt på anden vis. Dette blev foretaget ved at sikre, at CLO manageren havde givet tilsagn om at have restriktionerne ved at skrive det på sin hjemmeside, i præsentationer eller ved at have kommunikeret det på anden bindende vis.

Analysen af CLO manageren afdækkede desuden, om der var stillet tilstrækkelige krav til, at de underliggende virksomheder overholdt god ledelsespraksis, herunder om de underliggende virksomheder havde solide ledelsesstrukturer, om arbejdsforholdene – herunder aflønning af personale – var rimelige, og om de underliggende virksomheder overholdt skatteregler.

Fondens portefølje blev gennemgået og det blev undersøgt, om alle CLO managerer i fonden havde tilstrækkelige krav til de underliggende virksomheder. Derudover blev dette vurderet på møder med CLO managerer, og der blev sendt spørgeskemaer. Endvidere er der blevet tjekket for ændringer i CLO'ernes dokumentation ved at søge efter børsmeddelelser.

Model for 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

Ved "bæredygtig 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-klassificerings-systemet 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 miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produkt navn: Accunia European High Yield (KL)
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005W8UYPJ8PHY422

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investeringsmål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

- Termisk kulminedrift eller produktion af elektricitet ved hjælp af kul

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

- Produktion af eller handel med kontroversielle våben
- Fremstilling af eller handel med tobak

Hvis der ikke var restriktioner på plads, der forhindrede investering i virksomheder med en omsætning på maksimalt 10% fra de udelukkede aktiviteter, købte fonden ikke obligationerne, medmindre obligationsudstedelsen beviseligt havde til formål at nedbringe den udelukkede aktivitet og samtidig følge Principperne for Grønne Obligationer som defineret af International Capital Market Association (ICMA).

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 90% af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Fondens investerede i overensstemmelse med restriktionerne, men pga. en relativt høj kontantandel på 9,9%, faldt M/S-andelen til 84,9%.

Bæredygtighedsindikatorerne har ikke været omfattet af revisionserklæring eller underlagt særskilt ekstern revision.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Da sidste år var første rapporteringsår, viser den historiske sammenligning andelen af aktiver i fonden, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristika i år 2022 sammenlignet med år 2023. I 2022 blev M/S-andelen vurderet som andel af de investerede aktiver, så kontanter ikke talte med. I 2023 er kontanter talt med som "Andre". Metoden er ændret for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Ændringen i metoden betyder, at M/S-andelen er faldet nedenfor.

| Accunia European High Yield (KL) | 2022 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika | 96,3% | 84,9% |

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 klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Principper 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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden tager ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023

| Største investeringer - 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
|------------------------------|---|-----------|----------|
| SOLIS BOND CO DAC | Energiudstyr og serviceydelser | 7,37% | Irland |
| COLOR GROUP ASA | Detailsalg | 6,02% | Norge |
| PHOTON ENERGY NV | Energiudstyr og serviceydelser | 5,03% | Holland |
| ARYZTA EURO FINANCE DAC | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 4,60% | Irland |
| CAB | Sundhed, omsorg & serviceydelser | 4,51% | Frankrig |
| DEUCE FINCO | Detailsalg | 4,17% | UK |
| LINKEM SPA | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 4,14% | Italien |
| CHROME HOLDCO | Sundhed, omsorg & serviceydelser | 4,04% | Frankrig |
| NH HOTEL GROUP SA | Detailsalg | 3,82% | Spanien |
| ISHARES EURO HY CORP | Andre | 3,78% | Anden |
| PREEM HOLDING AB | Energiudstyr og serviceydelser | 3,73% | Sverige |
| AFFLELOU SAS | Detailsalg | 3,33% | Frankrig |
| AXACTOR SE | Spare- og lånekasser og realkredit | 3,27% | Norge |
| EAGLE INT GLO/EAGLE US | Detailsalg | 3,18% | Flere |
| DEMIRE REAL ESTATE AG | Ejendomme (REITs) | 2,75% | Tyskland |

| Største investeringer - 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|------------------------------|---|-----------|------------|
| ISHARES EURO HY CORP | Kapitalmarkeder | 5,66% | Anden |
| FIBER BIDCO SPA | Papir- og træprodukter | 5,34% | Italien |
| DOBANK SPA | Forretningsbanker | 3,84% | Italien |
| B2 IMPACT ASA | Forretningsbanker | 3,81% | Norge |
| GUALA CLOSURES SPA | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 3,70% | Italien |
| SOLIS BOND CO DAC | Forretningsbanker | 3,57% | Irland |
| OPNET SPA | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 3,56% | Italien |
| MEDIA CENTRAL HOLDING | IT serviceydelser | 3,52% | Tyskland |
| VERISURE MIDHOLDING AB | Kommercielle serviceleverandører | 3,34% | Sverige |
| DEUCE FINCO | Kommercielle serviceleverandører | 3,31% | UK |
| DEMIRE REAL ESTATE AG | Forretningsbanker | 3,31% | Tyskland |
| AFFLELOU SAS | Distributører | 3,22% | Frankrig |
| CERBA HEALTHCARE SACA | Hoteller, restauranter og underholdning | 3,15% | UK |
| MOTION FINCO SARL | Sport-, lege- & fritidsudstyr | 3,12% | Luxembourg |
| CAB | Medicinalindustri | 2,93% | Frankrig |

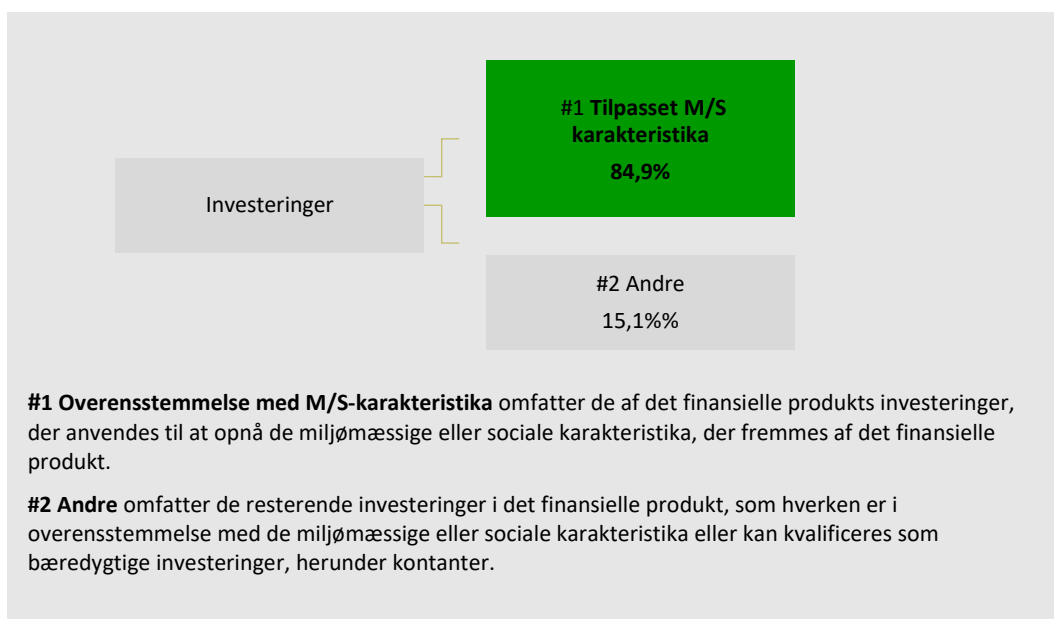
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

84,9% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 84,9% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 15,1% af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Økonomiske sektorer | % aktiver |
|----------------------------------|-----------|
| Cyklisk forbrug | 18,89% |
| Finans | 12,35% |
| Medicinalindustri | 11,26% |
| Flyindustri og forsvar | 10,39% |
| Energi | 9,82% |
| Materialer | 6,47% |
| Medier | 5,68% |
| Andre | 5,66% |
| Telekommunikationsservice | 5,32% |
| Ejendomme (REITs) | 3,31% |
| Kommercielle serviceleverandører | 2,83% |
| Detailsalg | 2,67% |
| Industrivarer | 2,50% |

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet 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 affaldshåndterings-regler.

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.

| | |
|-----------------------------------|-------|
| Tilbehør til biler og MC industri | 1,98% |
| Kemikalier | 0,88% |



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-klassificeringssystemet¹?

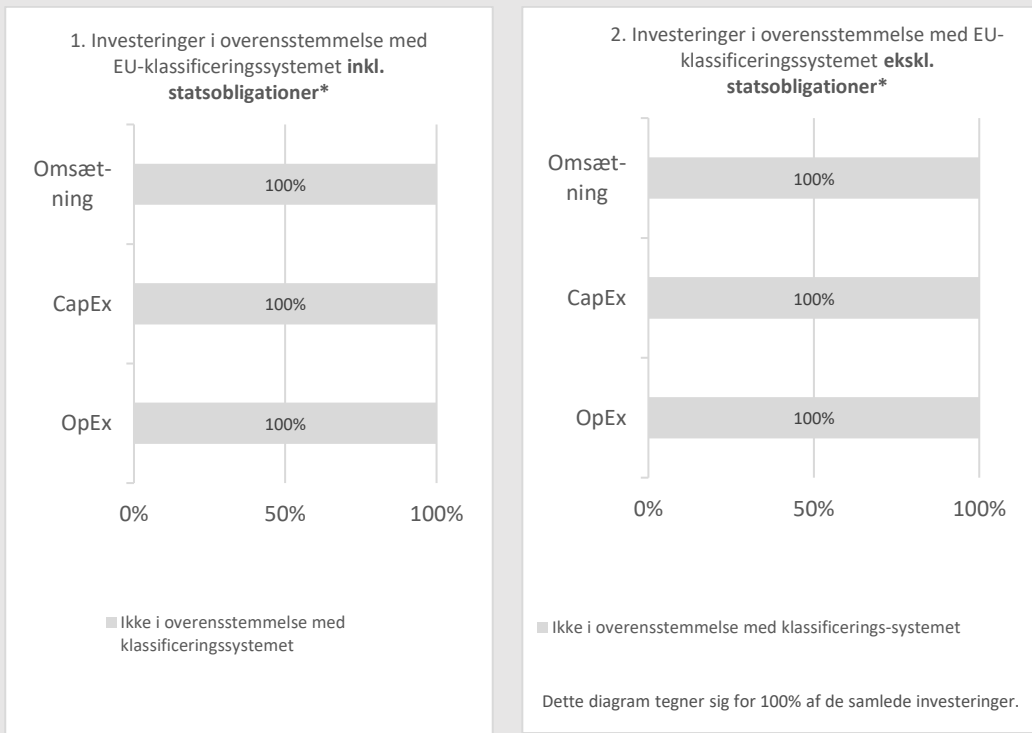
- Ja:
- Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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 statsobligationer*, 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" eller statsengagementer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Fonden foretog ikke bæredygtige investeringer og tog ikke EU-klassificeringssystemet i betragtning i den foregående referenceperiode, således var 100% af investeringerne angivet som 'Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet'. I indeværende referenceperiode var 100% af investeringerne angivet som 'Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet'. Procentandelen i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet er dermed uændret sammenlignet med foregående referenceperiode.



Hvilke investeringer blev medtaget under “Andre”, hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Fonden investerede i en passiv fond (‘ETF’), der selv investerer i virksomhedsobligationer. Det er derfor ikke muligt at sikre, om virksomhedsobligationerne i ETF’er overholdt restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter.

”Andre” i figuren vedrørende fondens aktivallokering dækkede over kontanter og ETF’er, som ikke var i overensstemmelse med M/S-karakteristika, i modsætning til alle investeringerne i fonden, der opfyldte M/S-karakteristika gennem restriktioner mod de udelukkede aktiviteter. Der er ingen M/S minimumsgarantier.



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

Foranstaltningerne for at denne fond opfyldte M/S-karakteristika, bestod i, at nye investeringer blev analyseret og eksisterende investeringer overvåget.

Fonden er en aktiv forvaltet fond, der investerer i virksomhedsobligationer.

Inden investering blev foretaget, blev der udarbejdet en fundamentalanalyse af virksomheden bag obligationen, som dannede grundlag for den endelige investeringsbeslutning. Fundamentalanalysen dækkede blandt andet virksomhedens aktiviteter og viste eventuelle eksponeringer mod kul, kontroversielle våben eller tobak. I forbindelse med fundamentalanalysen blev det desuden afdækket, om virksomheden i tilstrækkelig grad overholdt god ledelsespraksis, herunder om virksomheden havde solide ledelsesstrukturer, om arbejdstagerforholdene – herunder aflønning af personale – var rimelige, og om virksomheden overholdt skatteregler.

Fondens portefølje blev gennemgået, hvor de underliggende virksomheders eksponering mod de udelukkede aktiviteter blev tjekket. Såfremt en virksomheds aktiviteter stred mod restriktionerne, blev investeringen solgt.

Model for 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

Ved "bæredygtig 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-klassificerings-systemet 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 miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

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

Produktnavn: Accunia European CLO AAA/AA (KL)
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300G669GRNWX1GZ23

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:

___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål:

___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investeringsmål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

Fonden havde restriktioner mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak. Specifikt investerede fonden ikke i virksomheder, der skabte 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 var restriktioner på plads, der forhindrede investering i virksomheder med en omsætning på maksimalt 50% fra de udelukkede aktiviteter, købte fonden ikke obligationerne.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 75% af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 90,2% aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdt minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne har ikke været omfattet af revisionserklæring eller underlagt særskilt ekstern revision.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Da sidste år var første rapporteringsår, viser den historiske sammenligning andelen af aktiver i fonden, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristika i år 2022 sammenlignet med år 2023. I 2022 blev M/S-andelen vurderet som andel af de investerede aktiver, så kontanter ikke talte med. I 2023 er kontanter talt med som "Andre". Metoden er ændret for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Ændringen i metoden betyder, at stigningen i M/S-andelen fremstår mindre nedenfor.

| Accunia European CLO AAA/AA (KL) | 2022 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika | 79,5% | 90,2% |

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 klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Principper 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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden tager ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023

| Største investeringer - 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
|------------------------------|---|-----------|----------|
| ALTICE NV | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,89% | Frankrig |
| INEOS LIMITED | Kemikalier | 1,69% | UK |
| LIBERTY GLOBAL PLC | Telekommunikationsservice | 1,55% | Holland |
| VERISURE MIDHOLDING AB | Kommercielle serviceleverandører | 1,17% | Sverige |
| EG MIDCO 1 LIMITED | Distributører | 1,00% | UK |
| ADRIA MIDCO B.V. | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 0,95% | Holland |
| 3I GROUP PLC | Distributører | 0,90% | Holland |
| LORCA JVCO LIMITED | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 0,90% | Spanien |
| NIDDA GERMAN TOPCO GMBH | Medicinalindustri | 0,89% | Tyskland |
| SIGMA HOLDCO BV | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 0,81% | Holland |
| LABORATOIRE EIMER | Medicinalindustri | 0,78% | Frankrig |
| CHROME HOLDCO | Medicinalindustri | 0,73% | Frankrig |
| TMNL GROUP HOLDING B.V. | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 0,72% | Holland |
| VEDICI PARTICIPATIONS | Medicinalindustri | 0,63% | Frankrig |
| FINANCIERE TOP MENDEL SAS | Medicinalindustri | 0,63% | Frankrig |

| Største investeringer - 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|-------------------------------|---|-----------|----------|
| INEOS LIMITED | Kemikalier | 1,89% | UK |
| ALTICE NV | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,87% | Frankrig |
| LIBERTY GLOBAL PLC | Telekommunikationsservice | 1,78% | Holland |
| VERISURE MIDHOLDING AB | Kommercielle serviceleverandører | 1,05% | Sverige |
| LORCA JVCO LIMITED | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 0,93% | Spanien |
| VMED O2 UK LIMITED | Telekommunikationsservice | 0,89% | UK |
| 3I GROUP PLC | Distributører | 0,87% | Holland |
| CHROME HOLDCO | Medicinalindustri | 0,84% | Frankrig |
| NIDDA GERMAN TOPCO GMBH | Medicinalindustri | 0,82% | Tyskland |
| LABORATOIRE EIMER | Medicinalindustri | 0,76% | Frankrig |
| FLAMINGO LUX II SCA | Forretningsbanker | 0,76% | Frankrig |
| QUIMPER AB | Bygningsprodukter | 0,72% | Sverige |
| WS AUDIOLOGY A/S | Medicinalindustri | 0,69% | Danmark |
| VEDICI PARTICIPATIONS | Medicinalindustri | 0,67% | Frankrig |
| IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED | Medicinalindustri | 0,64% | UK |

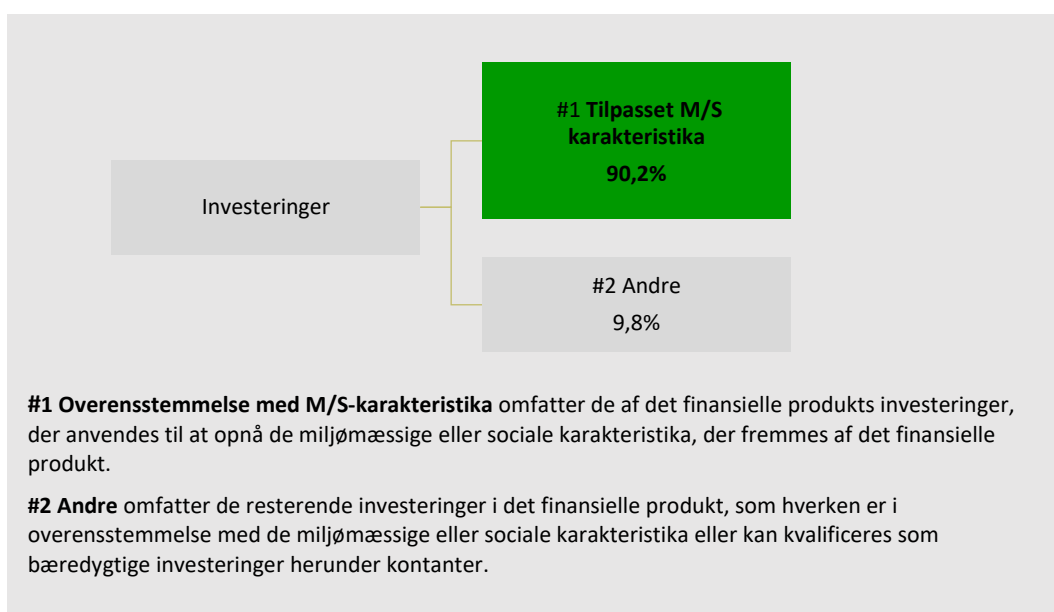
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

90,2% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 90,2% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 9,8% af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Økonomiske sektorer | % aktiver |
|--|-----------|
| Medicinalindustri | 17,05% |
| Diversificeret finansiel service | 8,42% |
| Internetsoftware og -tjenester | 7,06% |
| Kemikalier | 6,71% |
| Telekommunikationsservice | 5,35% |
| Hoteller, restauranter og underholdning | 5,22% |
| Bygningsprodukter | 5,19% |
| Kommercielle serviceleverandører | 5,12% |
| Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 5,10% |
| Diversificeret telekom. og serviceydelse | 4,55% |
| Forretningsbanker | 4,44% |
| Byggematerialer | 4,32% |
| Distributører | 4,18% |

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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.

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 drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

| | |
|---------------------------------|-------|
| Metal-, glas- og papiremballage | 2,77% |
| Varige forbrugsgoder | 2,21% |



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-klassificeringssystemet¹?

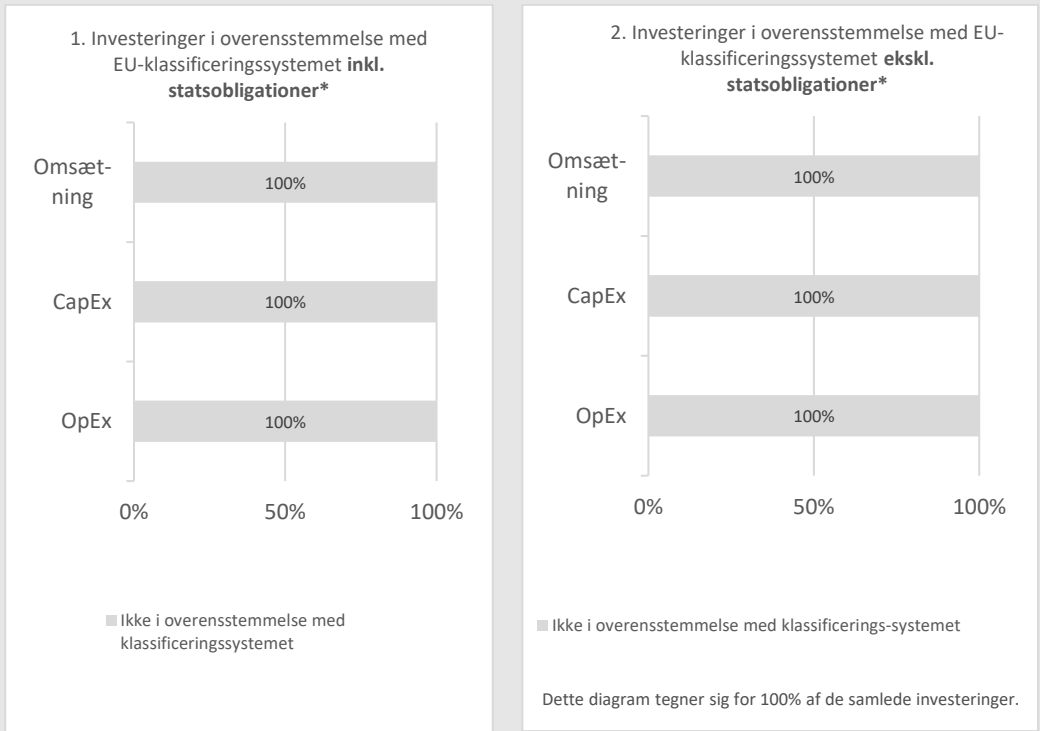
- Ja:
 Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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 statsobligationer*, 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" eller statsengagementer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Fonden foretog ikke bæredygtige investeringer og tog ikke EU-klassificeringssystemet i betragtning i den foregående referenceperiode, således var 100% af investeringerne angivet som 'Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet'. I indeværende referenceperiode var 100% af investeringerne angivet som 'Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet'. Procentandelen i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet er dermed uændret sammenlignet med foregående referenceperiode.



Hvilke investeringer blev medtaget under “Andre”, hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

En del af fondens investeringer stammer fra før restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter trådte i kraft. Da investeringerne ikke er købt med dette for øje, er der investeringer, hvor det ikke har været muligt at dokumentere restriktionerne i investeringens dokumentation, OC for CLO'er specifikt og/eller CLO managerens egen investeringspolitik. Derudover består fonden af kontanter til likviditetsstyring, og som derfor ikke opfyldte restriktionerne.

Da det ikke har været muligt at sikre, at disse investeringer overholdt restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter, er 9,8% af fondens investeringer angivet som 'andre' i figuren vedrørende fondens aktivallokering. Dermed kan denne procentdel dække over 1) investeringer, der stammede fra før restriktionerne, trådte i kraft, og som ikke havde restriktioner mod de udelukkende aktiviteter på plads i den foregående referenceperiode og 2) kontanter. Der er ingen M/S minimumsgarantier.

Fondens investeringer i 'andre' vil forventeligt falde over tid, i takt med at 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 opfyldte M/S-karakteristika, bestod i, at nye investeringer blev analyseret og eksisterende investeringer overvåget.

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

Inden investeringerne blev foretaget, blev der udarbejdet en analyse af CLO manageren og selve CLO'en, hvor det blev sikret, at restriktionerne mod investeringer i virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak var overholdt. Dette blev blandt andet sikret ved at undersøge, hvilke restriktioner der var gældende i CLO'ens dokumentation, og om disse restriktioner dækkede de udelukkede aktiviteter.

Hvis ikke restriktionerne var dækket i CLO'ens dokumentation, blev det sikret, at restriktionerne var overholdt på anden vis. Dette blev foretaget ved at sikre, at CLO manageren havde givet tilsagn om at have restriktionerne ved at skrive det på sin hjemmeside, i præsentationer eller ved at have kommunikeret det på anden bindende vis.

Analysen af CLO manageren afdækkede desuden, om der var stillet tilstrækkelige krav til, at de underliggende virksomheder overholdt god ledelsespraksis, herunder om de underliggende virksomheder havde solide ledelsesstrukturer, om arbejdstagerforholdene – herunder aflønning af personale – var rimelige, og om de underliggende virksomheder overholdt skatteregler.

Fondens portefølje blev gennemgået og det blev undersøgt, om alle CLO managere i fonden havde tilstrækkelige krav til de underliggende virksomheder. Derudover blev dette vurderet på møder med CLO managere og der blev sendt spørgeskemaer. Endvidere er der blevet tjekket for ændringer i CLO'ernes dokumentation ved at søge efter børsmeddelelser.

Model for 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

Produktnavn: Accunia ACM Hybrid Akk (KL)
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300YES8X48PZ50442

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investeringsmål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "bæredygtig 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 miljømål 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 havde restriktioner mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak. Specifikt investerede fonden ikke i virksomheder, der skabte deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

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

- 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 var restriktioner på plads, der forhindrede investering i virksomheder med en omsætning på maksimalt 50% fra de udelukkede aktiviteter, købte fonden ikke obligationerne,

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 85% af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 94,1% aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdte minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorerne har ikke været omfattet af revisionserklæring eller underlagt særskilt ekstern revision.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Da sidste år var første rapporteringsår, viser den historiske sammenligning andelen af aktiver i fonden, der er i overensstemmelse med M/S karakteristika i år 2022 sammenlignet med år 2023. I 2022 blev M/S-andelen vurderet som andel af de investerede aktiver, så kontanter ikke talte med. I 2023 er kontanter talt med som "Andre". Metoden er ændret for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Ændringen i metoden betyder, at stigningen i M/S-andelen fremstår mindre nedenfor.

| Accunia ACM Hybrid Akk (KL) | 2022 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika | 90,6% | 94,1% |

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 klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Principper 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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden tager ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023

| Største investeringer - 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
|------------------------------|---|-----------|----------|
| Microsoft Corp | Internetsoftware og -tjenester | 2,21% | USA |
| Apple Inc | Internetsoftware og -tjenester | 1,94% | USA |
| SOLIS BOND CO DAC | Forretningsbanker | 1,26% | Irland |
| LINKEM SPA | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,06% | Italien |
| COLOR GROUP ASA | Transport | 1,03% | Norge |
| Coca-Cola Co/The | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 0,98% | USA |
| ARYZTA AG | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 0,93% | Schweiz |
| PHOTON ENERGY NV | Energi | 0,86% | Holland |
| AFFLELOU SAS | Distributører | 0,78% | Frankrig |
| CAB | Medicinalindustri | 0,77% | Frankrig |
| DEUCE FINCO | Kommercielle serviceleverandører | 0,71% | UK |
| CHROME HOLDCO | Medicinalindustri | 0,69% | Frankrig |
| Amazon.com Inc | Distributører | 0,68% | USA |
| NH HOTEL GROUP SA | Hoteller, restauranter og underholdning | 0,65% | Spanien |
| ISHARES EURO HY CORP | Kapitalmarkeder | 0,65% | Anden |

| Største investeringer - 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|------------------------------|---|-----------|----------|
| Microsoft Corp | Internetsoftware og -tjenester | 2,48% | USA |
| Apple Inc | Internetsoftware og -tjenester | 2,40% | USA |
| Alphabet Inc | Medier | 1,36% | USA |
| NVIDIA Corp | Internetsoftware og -tjenester | 1,35% | USA |
| Amazon.com Inc | Distributører | 1,20% | USA |
| ISHARES EURO HY CORP | Kapitalmarkeder | 0,89% | Anden |
| VERISURE MIDHOLDING AB | Kommercielle serviceleverandører | 0,89% | Sverige |
| Meta Platforms Inc | Internetsoftware og -tjenester | 0,65% | USA |
| B2 Impact ASA | Forretningsbanker | 0,64% | Norge |
| Altice NV | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 0,63% | Frankrig |
| Bormioli Pharma | Metal-, glas- og papiremballage | 0,62% | Italien |
| INEOS LIMITED | Kemikalier | 0,61% | UK |
| DOBANK SPA | Forretningsbanker | 0,61% | Italien |
| LIBERTY GLOBAL PLC | Telekommunikationsservice | 0,58% | Holland |
| GUALA GLOBAL PLC | Metal-, glas- og papiremballage | 0,58% | Italien |

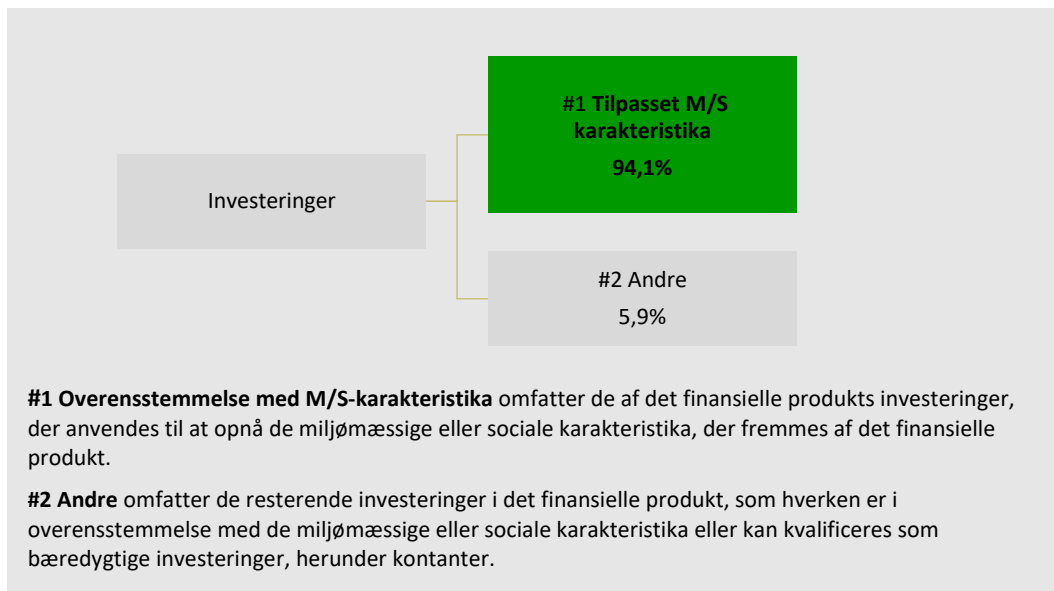
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

94,1% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 94,1% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 5,9% af fondens investeringer angivet som 'Andre', da det ikke er muligt at sikre, at disse investeringer overholdt restriktionerne mod 'de udelukkede aktiviteter'.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Økonomiske sektorer | % aktiver |
|--------------------------------|-----------|
| Internetsoftware og -tjenester | 19,29% |
| Distributører | 13,29% |
| Forretningsbanker | 11,45% |
| Materialer | 9,97% |
| Industri | 9,24% |
| Medicinalindustri | 9,09% |
| Bioteknologi | 5,59% |
| Finans | 4,93% |
| Energi | 3,45% |
| Medier | 3,39% |
| Hardware og relateret udstyr | 2,28% |
| Detailsalg | 1,69% |

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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.

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 drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

| | |
|---|-------|
| Hoteller, restauranter og underholdning | 1,66% |
| Andre | 1,51% |
| Forsyning | 1,12% |



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-klassificeringssystemet¹?

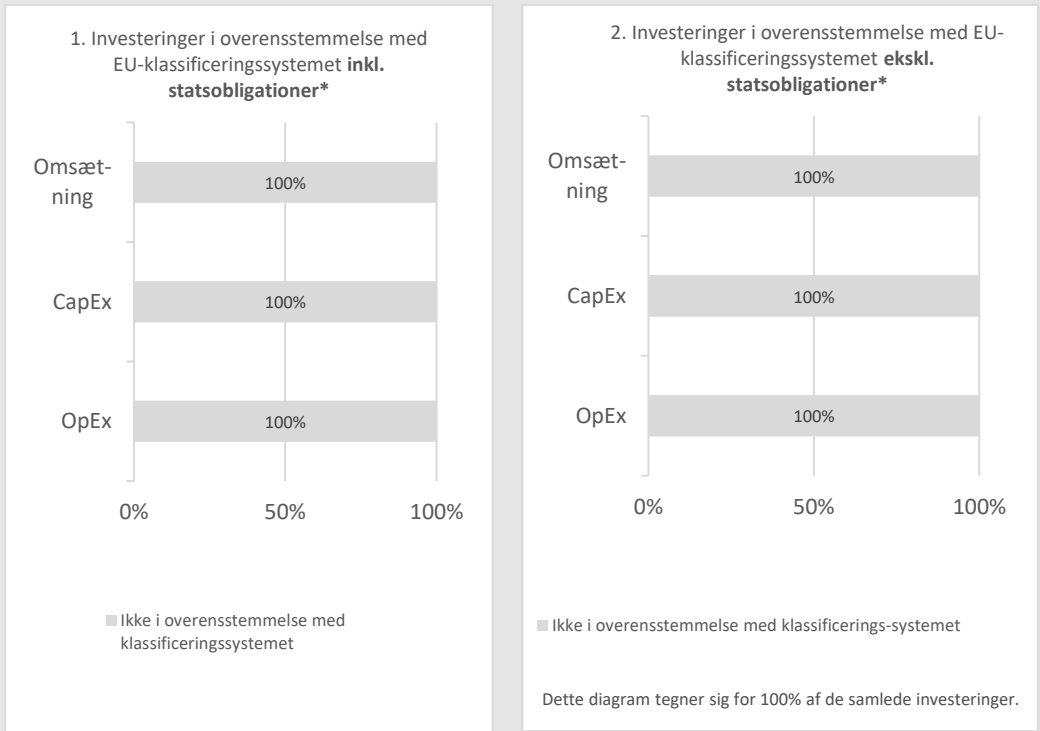
- Ja:
- Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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 statsobligationer*, 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" eller statsengagementer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Fonden foretog ikke bæredygtige investeringer og tog ikke EU-klassificeringssystemet i betragtning i den foregående referenceperiode, således var 100% af investeringerne angivet som 'Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet'. I indeværende referenceperiode var 100% af investeringerne angivet som 'Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet'. Procentandelen i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet er dermed uændret sammenlignet med foregående referenceperiode.



Hvilke investeringer blev medtaget under “Andre”, hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Fonden investerede i andre fonde, der havde en M/S-andel under 100%. Derudover har fonden kontanter til likviditetstyring. “Andre” i figuren vedrørende fondens aktivallokering dækkede dermed over kontanter, som ikke var i overensstemmelse med M/S-karakteristika, i modsætning til alle investeringerne i fonden, der opfyldte M/S-karakteristika gennem restriktioner mod de udelukkede aktiviteter. Der er ingen M/S minimumsgarantier.



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

Foranstaltningerne for at denne fond opfyldte M/S-karakteristika, bestod i, at nye investeringer blev analyseret og eksisterende investeringer overvåget.

Fonden investerede dels i globale aktier, forvaltet passivt med visse restriktioner, dels i en aktivt forvaltet portefølje bestående af obligationer udstedt af virksomheder og CLO'er.

Fonden investerede i globale aktier gennem passivt forvaltede fonde (‘ETF’er). ETF’erne er ESG forbedrede indeksfonde og kategoriseret som artikel 8 jf. SFDR. ETF’erne har en række restriktioner, der som minimum svarer til restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter. ETF’erne sikrede, som artikel 8-fonde under SFDR, at der var stillet tilstrækkelige krav til, at de underliggende virksomheder overholdt god ledelsespraksis. De underliggende virksomheder blev screenet blandt andet for overtrædelser af *United Nations Global Compact*.

Fonden investerede i obligationer på flere måder. Størstedelen af obligationerne var udstedt af CLO'er (collateralised loan obligations). En CLO er forvaltet af en CLO manager, som træffer investeringsbeslutningerne ud fra dennes egen investeringsstrategi, og den enkelte CLO's investeringsrammer.

For ETF’erne blev restriktionerne tjekket ved gennemgang af den tilgængelige SFDR-rapportering.

For CLO'er blev der udarbejdet en analyse af CLO manageren og selve CLO'en inden investeringen, hvor det blev sikret, at restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter var overholdt. Dette blev blandt andet sikret ved undersøgelse af om, hvilke restriktioner der var gældende i CLO'ens dokumentation, og om disse restriktioner dækkede de udelukkede aktiviteter.

Fondens portefølje blev gennemgået og det blev undersøgt, om alle CLO managere i fonden havde tilstrækkelige krav til de underliggende virksomheder. Derudover blev dette vurderet på møder med CLO managere, og der blev sendt spørgeskemaer. Endvidere er der blevet tjekket for ændringer i CLO'ernes dokumentation ved at søge efter børsmeldelser.

Hvis ikke restriktionerne var dækket i CLO'ens dokumentation, blev det sikret, at restriktionerne var overholdt på anden vis. Dette blev foretaget ved at sikre, at CLO manageren havde givet tilsagn om at have restriktionerne ved at skrive det på sin hjemmeside, i præsentationer eller ved at have kommunikeret det på anden bindende vis.

Fonden investerede herudover i virksomhedsobligationer. Inden investeringen blev der foretaget en fundamentalanalyse af virksomheden bag obligationen, som dannede grundlag for den endelige investeringsbeslutning. Fundamentalanalysen dækkede blandt andet virksomhedens aktiviteter og viste eventuelle eksponeringer mod kul, kontroversielle våben eller tobak. I forbindelse med fundamentalanalysen blev det desuden afdækket, om virksomheden i tilstrækkelig grad overholdt god ledelsespraksis, herunder om virksomheden havde solide ledelsesstrukturer, om

arbejdstagerforholdene – herunder aflønning af personale – var rimelige, og om virksomheden overholdt skatteregler.

Fondens portefølje blev gennemgået, hvor de underliggende virksomheders eksponering mod de udelukkede aktiviteter blev tjekket. Såfremt en virksomheds aktiviteter stred mod restriktionerne, blev investeringen solgt.