

# Årsrapport 2023

## AIF-værdipapirfonden

### Accunia Invest

Store Regnegade 5,1. 1110 København K  
CVR-nr.: 39 97 69 78  
SE-nr. 13056153

# Foreningsoplysninger

## AIF-værdipapirfonden

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

CVR-nr.: 39 97 69 78

(forvaltningsselskabets CVR-nr.)

LEI-kode: 549300S3KKVUE0KWC359

FT-nr.: 24523

E-mail: contact@accunia.com

Hjemmeside: www.accunia.com

## Bestyrelse

(forvaltningsselskabets bestyrelse)

Peter Aandahl, formand

Jørgen Clausen

Carsten Krogh Gomard

Allan Gross-Nielsen

Niels-Ulrik 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

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

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

**Andelsklasser**

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

# Ledelsesberetning

## Væsentlige begivenheder i 2023

### Udlodninger

AIF-værdipapirfondens 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. |         |
| Absolute Return Akk. DKK          | –                         | 50 DKK   | –        | –        | 50 DKK  |
| Absolute Return Akk. EUR          | –                         | –        | –        | –        | –       |
| Dynamic Credit Strategies Akk DKK | –                         | 23 DKK   | –        | 29 DKK   | 52 DKK  |
| Dynamic Credit Strategies Akk EUR | –                         | –        | –        | –        | –       |
| Kings Garden Akk. DKK             | –                         | –        | –        | 200 DKK  | 200 DKK |

### Øvrige kommentarer

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

## 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.) |
|-----------------------------------|--------------------|
| Absolute Return Akk. DKK          | 23,52              |
| Absolute Return Akk. EUR          | 23,51              |
| Dynamic Credit Strategies Akk DKK | 16,14              |
| Dynamic Credit Strategies Akk EUR | 15,88              |
| Kings Garden Akk. DKK             | 43,03              |

## 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.

# Ledelsesberetning (fortsat)

## Risici og usikkerhedsfaktorer

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

## Lønoplysninger

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

Bestyrelsen for AIF-Værdipapirfonden modtager ikke et honorar. Den samlede lønomkostning for 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 fuldtidsmedarbejder.

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

## Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

## Efterfølgende begivenheder

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

## Oplysninger i henhold til SFDR

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

Følgende gælder for afdelingerne, Absolute Return AKK (KL) og King's Garden AKK (KL), der hører under artikel 8 i SFDR: Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssig bæredygtige økonomiske aktiviteter. For afdelinger under artikel 8 skal der oplyses, hvorvidt de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Den periodiske rapportering på den enkelte afdeling er vedlagt som supplerende beretning.

Følgende gælder for afdelingen Dynamic Credit Strategies AKK (KL), der hører under artikel 6 i SFDR: De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

For yderligere information om Accunias overordnede ESG-tiltag henvises til [www.accunia.com/esg](http://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

### Bestyrelsesmedlem i:

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

## Jørgen Clausen

---

### Adm. direktør i:

Buresø Invest ApS

### Bestyrelsesformand i:

Buresø Invest ApS

### Bestyrelsesmedlem i:

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

## Henrik Hoffman

---

### Bestyrelsesmedlem i:

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

## Carsten Krogh Gomard

---

### Adm. direktør i:

Carsten Gomard Holding ApS

### Bestyrelsesformand i:

Selma Diagnostics ApS  
IT-Universitetet

### Bestyrelsesmedlem i:

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

## Allan Gross-Nielsen

---

### Adm. direktør i:

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

### Bestyrelsesformand i:

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

### Bestyrelsesmedlem i:

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

## Niels-Ulrik Mousten

---

### Adm. direktør i:

Netsuom ApS

### Bestyrelsesformand i:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforeningen)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S

Nissen Family Group

Nissen Family Group Investment

### Bestyrelsesmedlem i:

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

ACM Forvaltning A/S

PFA Pension, Forsikringsselskab

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2023 for AIF-værdipapirfonden 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.

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

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

København, den 8. april 2024

## Bestyrelse

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

## Direktion

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



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i AIF-værdipapirfonden Accunia Invest

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i AIF-Værdipapirfonden Accunia Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 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 bestemmelserne i årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen**

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

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

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

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

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

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

---

Rasmus Berntsen  
 statsautoriseret revisor  
 mne35461

| Note                               | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022<br>1.000 DKK |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Renter og udbytter:</b>         |                              |                              |
| 1 Renteindtægter og -udgifter      | 17.452                       | 9.891                        |
| 2 Udbytte                          | 1.884                        | 930                          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>19.336</b>                | <b>10.821</b>                |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |                              |                              |
| 3 Obligationer                     | 23.254                       | -32.788                      |
| 3 Kapitalandele                    | 4.305                        | -1.224                       |
| Valutakonti                        | -526                         | 516                          |
| 4 Handelsomkostninger              | -1                           | -2                           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>27.032</b>                | <b>-33.498</b>               |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>46.368</b>                | <b>-22.677</b>               |
| 5 Administrationsomkostninger      | -3.077                       | -2.485                       |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>43.291</b>                | <b>-25.162</b>               |
| Skat                               | 0                            | 0                            |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>43.291</b>                | <b>-25.162</b>               |
| <b>Resultatdisponering:</b>        |                              |                              |
| Frivillig udlodning                | 9.841                        | 0                            |
| Foreslået udlodning                | 0                            | 0                            |
| Ovf. til investorenes formue       | 33.450                       | -25.162                      |

| Note   | 31.12.2023<br>1.000 DKK | 31.12.2022<br>1.000 DKK |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiver</b>   |                         |                         |
| <b>Likvide midler:</b>                                       |                         |                         |
| Indestående i depotselskab                                   | 37.194                  | 50.275                  |
| <b>Obligationer:</b>   |                         |                         |
| 6,8 Not. obl. fra udl. udstedere                             | 138.673                 | 104.168                 |
| <b>Kapitalandele:</b>  |                         |                         |
| 6,8 Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 39.684                  | 28.237                  |
| <b>Andre aktiver:</b>  |                         |                         |
| Tilg.hav. renter, udbytter m.m.                              | 2.884                   | 1.836                   |
| <b>Aktiver i alt</b>   | <b>218.435</b>          | <b>184.516</b>          |
| 7 Investorenes formue  | 217.357                 | 183.908                 |
| <b>Anden gæld:</b>   |                         |                         |
| Skyldige omkostninger  | 1.078                   | 608                     |
| <b>Passiver i alt</b>  | <b>218.435</b>          | <b>184.516</b>          |

Noter til resultatopgørelse og balance

|   | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022<br>1.000 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>  |                              |                              |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere   | 15.922                       | 9.883                        |
| Indestående i depotselskab  | 1.530                        | 8                            |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>  | <b>17.452</b>                | <b>9.891</b>                 |
| <b>Note 2: Udbytter</b>   |                              |                              |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger  | 1.884                        | 930                          |
| <b>I alt fra obligationer</b>   | <b>1.884</b>                 | <b>930</b>                   |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>  |                              |                              |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede  | 5.766                        | 2                            |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede   | 17.488                       | -32.790                      |
| <b>I alt fra obligationer</b>   | <b>23.254</b>                | <b>-32.788</b>               |
| Kapitalandele i udenlandske selskaber, realiserede  | 0                            | 884                          |
| Kapitalandele i udenlandske selskaber, urealiserede   | 4.305                        | -2.109                       |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>  | <b>4.305</b>                 | <b>-1.225</b>                |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>  |                              |                              |
| Bruttohandelsomkostninger   | -1                           | -2                           |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter  | 0                            | 0                            |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>  | <b>-1</b>                    | <b>-2</b>                    |
|   | <b>1.1.-31.12.2023</b>       | <b>1.1.-31.12.2022</b>       |
|   | <b>Samlede</b>               | <b>Samlede</b>               |
|   | <b>omkostninger</b>          | <b>omkostninger</b>          |
| <b>Note 5:</b>  |                              |                              |
| <b>Administrationsomkostninger</b>  |                              |                              |
| Administration  | -837                         | -408                         |
| Investeringsforvaltning   | -2.038                       | -1.955                       |
| Distribution, markedsføring og formidling   | -202                         | -122                         |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>  | <b>-3.077</b>                | <b>-2.485</b>                |
| 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. |                              |                              |
|   | <b>2023</b>                  | <b>2022</b>                  |
| <b>Note 6: Finansielle instrumenter i pct.</b>  |                              |                              |
| Børsnoterede  | 77,8                         | 78,7                         |
| Øvrige  | 22,2                         | 21,3                         |
| <b>I alt</b>  | <b>100,0</b>                 | <b>100,0</b>                 |

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

Noter til resultatopgørelse og balance

|   | 2023<br>Formueværdi<br>1.000 DKK | 2022<br>Formueværdi<br>1.000 DKK |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Note 7: Investorenes formue</b>                  |                                  |                                  |
| Investorenes formue primo                           | 183.908                          | 188.341                          |
| Udlodning fra sidste år                             | -                                | -                                |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | -                                | -                                |
| Valutakursregulering ved omregning                  | -                                | -                                |
| Emissioner i året                                   | -                                | 20.451                           |
| Indløsninger i året                                 | -                                | -                                |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag         | -                                | 278                              |
| Frivillig udlodning                                 | -9.841                           | -                                |
| Overførsel af periodens resultat                    | 43.290                           | -25.162                          |
| <b>I alt investorenes formue</b>                    | <b>217.357</b>                   | <b>183.908</b>                   |
| <br>  |                                  |                                  |
| Foreslået udlodning                                 | -                                | -                                |

|  | 31.12.2023   | 31.12.2022   |
|--|--------------|--------------|
| <b>Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på lande i pct.</b> |              |              |
| Holland  | 0,0          | 19,4         |
| Irland   | 30,9         | 35,2         |
| Jersey   | 20,5         | 0,0          |
| Tyskland   | 26,3         | 24,2         |
| USA  | 22,2         | 21,3         |
| <b>I alt</b>   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

| Note   | 1.1-31.12.2023<br>1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022<br>1.000 DKK |
|--|-----------------------------|------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje                          | 40.917                      | -23.783                      |
| Klassespecifikke transaktioner:<br>Administrationsomkostninger | -                           | -                            |
| <b>Klassens resultat</b>                                       | <b>40.917</b>               | <b>-23.783</b>               |
| Frivillig udlodning  | 9.841                       | -                            |
| Foreslået udlodning  | -                           | -                            |
| Overført til formuen   | 31.076                      | -23.783                      |

|   | 2023<br>Antal andele | 2023<br>Formueværdi<br>1.000 DKK | 2022<br>Antal andele | 2022<br>Formueværdi<br>1.000 DKK |
|---|----------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| Investorerne formue primo                   | 196.817              | 173.959                          | 180.867              | 181.635                          |
| Emissioner i året                           | -                    | -                                | 15.950               | 15.831                           |
| Indløsnings i året                          | -                    | -                                | -                    | -                                |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | -                    | -                                | -                    | 278                              |
| Frivillig udlodning                         | -                    | -                                | -                    | -                                |
| Foreslået udlodning                         | -                    | -9.841                           | -                    | -                                |
| Overførsel af periodens resultat            | -                    | 40.917                           | -                    | -23.783                          |
| <b>I alt investorerne formue</b>            | <b>196.817</b>       | <b>205.035</b>                   | <b>196.817</b>       | <b>173.691</b>                   |
| Foreslået udlodning                         | -                    | -                                | -                    | -                                |

| Nøgletal                           | 2023     | 2022    | 2021*    |
|------------------------------------|----------|---------|----------|
| Afkast (pct.)                      | 23,52    | -12,00  | 0,42     |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 1.041,75 | 883,86  | 1.004,25 |
| Nettoresultat (tDKK)               | 40.917   | -23.783 | 761      |
| Udbytte (DKK pr. andel)            | 50       | 0       | 2,0      |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 1,51     | 1,27    | 0,43     |
| Investorerne formue (tDKK)         | 205.035  | 173.961 | 181.635  |
| Antal andele, stk.                 | 196.817  | 196.817 | 180.867  |
| Styk størrelse i DKK               | 1.000    | 1.000   | 1.000    |

\*Omfatter perioden 16.7. – 31.12.2021

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

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

| Note                                  | 1.1-31.12.2023<br>1.000 EUR | 1.1.-31.12.2022<br>1.000 EUR |
|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 318                         | -185                         |
| Klassespecifikke transaktioner:       |                             |                              |
| Administrationsomkostninger           | -                           | -                            |
| <b>Klassens resultat</b>              | <b>318</b>                  | <b>-185</b>                  |
| Foreslået udlodning                   | -                           | -                            |
| Overført til formuen                  | 318                         | -185                         |

|   | 2023<br>Antal andele | 2023<br>Formueværdi<br>1.000 EUR | 2022<br>Antal andele | 2022<br>Formueværdi<br>1.000 EUR |
|---|----------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| Investorerne formue primo                   | 1.520                | 1.338                            | 900                  | 902                              |
| Emissioner i året                           | -                    | -                                | 620                  | 621                              |
| Indløsninger i året                         | -                    | -                                | -                    | -                                |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | -                    | -                                | -                    | -                                |
| Frivillig udlodning                         | -                    | -                                | -                    | -                                |
| Foreslået udlodning                         | -                    | -                                | -                    | -                                |
| Overførsel af periodens resultat            | -                    | 318                              | -                    | -185                             |
| <b>I alt investorernes formue</b>           | <b>1.520</b>         | <b>1.656</b>                     | <b>1.520</b>         | <b>1.338</b>                     |

Investorens formue omregnet til DKK for 2023 er 12.322 tDKK.

| Nøgletal                           | 2023     | 2022   | 2021*    |
|------------------------------------|----------|--------|----------|
| Afkast (pct.)                      | 23,51    | -12,16 | 0,19     |
| Indre værdi (EUR pr. andel)        | 1.086,84 | 880,10 | 1.001,88 |
| Nettoresultat (t.EUR)              | 318      | -185   | 2        |
| Udbytte pr. andel                  | 0        | 0      | 0        |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 1,51     | 1,27   | 0,26     |
| Investorerne formue (t.EUR)        | 1.656    | 1.338  | 902      |
| Antal andele, stk.                 | 1.520    | 1.520  | 900      |
| Styk størrelse i EUR               | 1.000    | 1.000  | 1.000    |

\*Omfatter perioden 16.7. – 31.12.2021

| Note                               | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022<br>1.000 DKK |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Renter og udbytter:</b>         |                              |                              |
| 1 Renteindtægter og -udgifter      | 61.315                       | 34.352                       |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>61.315</b>                | <b>34.352</b>                |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |                              |                              |
| 2 Obligationer                     | 91.926                       | -103.510                     |
| Valutakonti                        | -4                           | -42                          |
| 3 Handelsomkostninger              | -3                           | -2                           |
| Andre øvrige aktiver/passive       | 1                            | 0                            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>91.920</b>                | <b>-103.554</b>              |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>153.235</b>               | <b>-69.202</b>               |
| 4 Administrationsomkostninger      | -12.211                      | -10.510                      |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>141.024</b>               | <b>-79.712</b>               |
| Skat                               | 9                            | 0                            |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>141.033</b>               | <b>-79.712</b>               |
| <b>Resultatdisponering:</b>        |                              |                              |
| Foreslået udlodning                | 25.399                       | 5.021                        |
| Frivillig udlodning                | 20.089                       | 16.658                       |
| Overført til investorernes formue  | 95.545                       | -101.391                     |

| Note                             | 31.12.2023<br>1.000 DKK | 31.12.2022<br>1.000 DKK |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiver</b>                   |                         |                         |
| <b>Likvide midler:</b>           |                         |                         |
| Indestående i depotselskab       | 38.410                  | 16.897                  |
| <b>Obligationer:</b>             |                         |                         |
| 5,7 Not. obl. fra udl. udstedere | 962.603                 | 877.052                 |
| <b>Andre aktiver:</b>            |                         |                         |
| Tilg.hav. renter, udbytter m.m.  | 1.263                   | 3.277                   |
| <b>Aktiver i alt</b>             | <b>1.002.276</b>        | <b>897.226</b>          |
| 6 Investorernes formue           | 998.786                 | 894.589                 |
| <b>Anden gæld:</b>               |                         |                         |
| Skyldige omkostninger            | 3.490                   | 2.637                   |
| <b>Passiver i alt</b>            | <b>1.002.276</b>        | <b>897.226</b>          |



## Noter til resultatopgørelse og balance

|  | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK                        | 1.1.-31.12.2022<br>1.000 DKK                        |
|--|---|---|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>               |   |   |
| Not. obl. fra udl. udstedere                             | 60.779  | 34.502  |
| Indestående i depotselskab                               | 536   | -150  |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                 | <b>61.315</b>                                       | <b>34.352</b>                                       |
| <b>Note 2: Kursgevinster og -tab</b>                     |   |   |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede         | 433   | -141  |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede        | 91.493  | -103.369  |
| <b>I alt fra obligationer</b>                            | <b>91.926</b>                                       | <b>-103.510</b>                                     |
| <b>Note 3: Handelsomkostninger</b>                       |   |   |
| Bruttohandelsomkostninger                                | -3  | -2  |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter       | 0   | 0   |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr.<br/>løbende drift</b> | <b>-3</b>   | <b>-2</b>   |
|  | <b>1.1.-31.12.2023<br/>Samlede<br/>omkostninger</b> | <b>1.1.-31.12.2022<br/>Samlede<br/>omkostninger</b> |
| <b>Note 4: Administrationsomkostninger</b>               |   |   |
| Administration   | -2.237  | -1.511  |
| Investeringsforvaltning                                  | -9.592  | -8.715  |
| Distribution, markedsføring og formidling                | -382  | -284  |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-12.211</b>                                      | <b>-10.510</b>                                      |

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

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

## Noter til resultatopgørelse og balance

|  | 2023         | 2022         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Note 5: Finansielle instrumenter i pct.</b> |              |              |
| Børsnoterede                                   | 91,1         | 100,0        |
| Øvrige   | 8,9          | 0,0          |
| <b>I alt</b>                                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

|   | 2023<br>Formueværdi<br>1.000 DKK | 2022<br>Formueværdi<br>1.000 DKK |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Note 6: Investorenes formue</b>          |                                  |                                  |
| Investorenes formue primo                   | 894.589                          | 934.103                          |
| Udlodning fra sidste år                     | -16.658                          | -5.800                           |
| Valutakursregulering ved omregning          | -45                              | -                                |
| Emissioner i året                           | 17.916                           | 62.166                           |
| Indløsninger i året                         | -18.119                          | -11.199                          |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 159                              | 53                               |
| Frivillig udlodning                         | -20.089                          | -5.021                           |
| Overførsel af periodens resultat            | 141.033                          | -79.712                          |
| <b>I alt investorenes formue</b>            | <b>998.786</b>                   | <b>894.589</b>                   |
| <br>  |                                  |                                  |
| Foreslået udlodning                         | 25.399                           | 16.658                           |

|  | 2023<br>(Pct.) | 2022<br>(Pct.) |
|--|----------------|----------------|
| <b>Note 7: Finansielle instrumenter fordeling på lande</b> |                |                |
| Holland  | 45,0           | 47,3           |
| Irland   | 34,7           | 33,5           |
| Jersey   | 8,9            | 8,6            |
| Frankrig   | 11,4           | 10,6           |
| <b>I alt</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |

| Note  | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK | 1.1.-31.12.2022<br>1.000 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje                                   | 131.167                      | -74.177                      |
| Klassespecifikke transaktioner:   |                              |                              |
| Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling) | -31                          | -29                          |
| <b>Klassens resultat</b>  | <b>131.136</b>               | <b>-74.206</b>               |
| <b>Resultatdisponering:</b>   |                              |                              |
| Foreslået udlodning   | 25.399                       | 5.021                        |
| Frivillig udlodning   | 20.089                       | 16.658                       |
| Overført til investorernes formue                                       | 85.648                       | -95.885                      |

|   | 2023<br>Antal<br>andele | 2023<br>Formueværdi<br>1.000 DKK | 2022<br>Antal<br>andele | 2022<br>Formueværdi<br>1.000 DKK |
|---|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Investorernes formue primo                            | 876.747                 | 833.677                          | 827.777                 | 874.770                          |
| Udlodning fra sidste år                               | -                       | -16.658                          | -                       | -5.801                           |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | -                       | -45                              | -                       | -                                |
| Emissioner i året                                     | 17.278                  | 17.188                           | 61.052                  | 55.087                           |
| Indløsninger i året                                   | -18.214                 | -18.119                          | -12.082                 | -11.199                          |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag           | -                       | 156                              | -                       | 48                               |
| Frivillig udlodning                                   | -                       | -20.089                          | -                       | -5.021                           |
| Overførsel af periodens resultat                      | -                       | 131.136                          | -                       | -74.206                          |
| <b>I alt investorernes formue</b>                     | <b>875.811</b>          | <b>927.246</b>                   | <b>876.747</b>          | <b>833.677</b>                   |
| Foreslået udlodning                                   | -                       | 25.399                           | -                       | 16.658                           |

| Nøgletal                           | 2023     | 2022    | 2021     | 2020*   |
|------------------------------------|----------|---------|----------|---------|
| Afkast (pct.)                      | 16,14    | -10,02  | 3,64     | 2,49    |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 1.058,73 | 950,88  | 1.056,77 | 1.024,9 |
| Nettoresultat (tDKK)               | 131.136  | -74.206 | 31.827   | 14.112  |
| Udbytte (DKK pr. andel)            | 52       | 25,00   | 15,00    | -       |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 1,30     | 1,21    | 1,20     | 0,19    |
| Investorernes formue (tDKK)        | 927.246  | 833.677 | 874.769  | 607.288 |
| Antal andele, stk.                 | 875.811  | 876.747 | 827.777  | 592.184 |
| Styk størrelse i DKK               | 1.000    | 1.000   | 1.000    | 1.000   |

\*Omfatter perioden 06.11.2020 – 31.12.2020

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

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

| Note                                  | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 EUR | 1.1.-31.12.2022<br>1.000 EUR |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 1.329                        | -758                         |
| Klassespecifikke transaktioner:       |                              |                              |
| Administrationsomkostninger           | -2                           | -2                           |
| <b>Klassens resultat</b>              | <b>1.327</b>                 | <b>-760</b>                  |
| <b>Overført til formuen</b>           | <b>1.327</b>                 | <b>-760</b>                  |

|   | 2023<br>Antal andele | 2023<br>Formueværdi<br>1.000 EUR | 2022<br>Antal andele | 2022<br>Formueværdi<br>1.000 EUR |
|---|----------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| Investorerens formue primo                  | 8.715                | 8.172                            | 7.736                | 7.978                            |
| Emissioner i året                           | 95                   | 97                               | 979                  | 952                              |
| Indløsnings i året                          | -                    | -                                | -                    | -                                |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | -                    | -                                | -                    | 1                                |
| Frivillig udlodning                         | -                    | -                                | -                    | -                                |
| Overførsel af periodens resultat            | -                    | 1.327                            | -                    | -760                             |
| <b>I alt Investorerens formue</b>           | <b>8.810</b>         | <b>9.596</b>                     | <b>8.715</b>         | <b>8.172</b>                     |

Foreslået udlodning

- - - -

Investorens formue omregnet til DKK for 2023 er 71.539 tDKK.

| Nøgletal                           | 2023     | 2022   | 2021     | 2020*    |
|------------------------------------|----------|--------|----------|----------|
| Afkast (pct.)                      | 15,88    | -8,86  | 3,51     | 0,21     |
| Indre værdi (EUR pr. andel)        | 1.089,22 | 939,87 | 1.031,24 | 1.002,11 |
| Nettoresultat (t.EUR)              | 1.327    | -760   | 336      | 2        |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 1,30     | 1,21   | 1,22     | 0,10     |
| Investorerens formue (t.EUR)       | 9.596    | 8.172  | 7.978    | 968      |
| Antal andele, stk.                 | 8.810    | 8.715  | 7.736    | 9.660    |
| Styk størrelse i EUR               | 1.000    | 1.000  | 1.000    | 1.000    |

\*Omfatter perioden 01.10.2020 – 31.12.2020

| Note                               | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK | 3.3.-31.12.2022<br>1.000 DKK |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Renter og udbytter:</b>         |                              |                              |
| 1 Renteindtægter og -udgifter      | 34.016                       | 21.128                       |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>34.016</b>                | <b>21.128</b>                |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |                              |                              |
| 2 Obligationer                     | 32.003                       | -26.976                      |
| Valutakonti                        | 31                           | -86                          |
| 3 Handelsomkostninger              | -2                           | -6                           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>32.032</b>                | <b>-27.068</b>               |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>66.048</b>                | <b>-5.940</b>                |
| 4 Administrationsomkostninger      | -2.720                       | -1.336                       |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>63.328</b>                | <b>-7.276</b>                |
| Skat                               | -                            | -                            |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>63.328</b>                | <b>-7.276</b>                |
| <b>Resultatdisponering:</b>        |                              |                              |
| Foreslået udlodning                | 33.502                       | -                            |
| Ovf. til investorerne formue       | 29.826                       | -7.276                       |

| Note                             | 31.12.2023<br>1.000 DKK | 31.12.2022<br>1.000 DKK |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiver</b>                   |                         |                         |
| <b>Likvide midler:</b>           |                         |                         |
| Indestående i depotselskab       | 49.556                  | 28.416                  |
| <b>Obligationer:</b>             |                         |                         |
| 5,7 Not. obl. fra udl. udstedere | 176.630                 | 95.226                  |
| <b>Andre aktiver:</b>            |                         |                         |
| Tilg.hav. renter, udbytter m.m.  | 10                      | 1                       |
| <b>Aktiver i alt</b>             | <b>226.196</b>          | <b>123.643</b>          |
| 6 Investorerne formue            | 225.180                 | 123.148                 |
| <b>Anden gæld:</b>               |                         |                         |
| Skyldige omkostninger            | 1.016                   | 495                     |
| <b>Passiver i alt</b>            | <b>226.196</b>          | <b>123.643</b>          |

Noter til resultatopgørelse og balance

|  | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK | 3.3.-31.12.2022<br>1.000 DKK |
|--|------------------------------|------------------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>           |                              |                              |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere      | 32.957                       | 21.295                       |
| Indestående i depotselskab                           | 1.059                        | -67                          |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>             | <b>34.016</b>                | <b>21.128</b>                |
| <b>Note 2: Kursgevinster og -tab</b>                 |                              |                              |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede     | 2                            | 6                            |
| Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede    | 32.001                       | -26.982                      |
| <b>I alt fra obligationer</b>                        | <b>32.003</b>                | <b>-26.976</b>               |
| <b>Note 3: Handelsomkostninger</b>                   |                              |                              |
| Bruttohandelsomkostninger                            | -2                           | -6                           |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 0                            | 0                            |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-2</b>                    | <b>-6</b>                    |
|  | <b>1.1.-31.12.2023</b>       | <b>3.3.-31.12.2022</b>       |
| <b>Note 4: Administrationsomkostninger</b>           |                              |                              |
| Administration                                       | -593                         | -249                         |
| Investeringsforvaltning                              | -2.015                       | -1.035                       |
| Distribution, markedsføring og formidling            | -112                         | -52                          |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>             | <b>-2.720</b>                | <b>-1.336</b>                |
|  | <b>2023</b>                  | <b>2022</b>                  |
| <b>Note 5: Finansielle instrumenter i pct.</b>       |                              |                              |
| Børsnoterede   | 100,0                        | 100,0                        |
| Øvrige   | 0,0                          | 0,0                          |
| <b>I alt</b>   | <b>100,0</b>                 | <b>100,0</b>                 |

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

## Noter til resultatopgørelse og balance

|  | 2023<br>Formueværdi<br>1.000 DKK | 2022<br>Formueværdi<br>1.000 DKK |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Note 6: Investorenes formue</b>                                 |                                  |                                  |
| Investorenes formue primo  | 123.148                          | -                                |
| Emissioner i året  | 41.580                           | 130.423                          |
| Indløsninger i året  | -2.876                           | -                                |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag                        | -                                | -                                |
| Foreslået udlodning  | -                                | -                                |
| Overførsel af periodens resultat                                   | 63.328                           | -7.275                           |
| <b>I alt investorenes formue</b>                                   | <b>225.180</b>                   | <b>123.148</b>                   |
| Foreslået udlodning  | 33.502                           | -                                |
|  | <b>31.12.2023</b>                | <b>31.12.2022</b>                |
| <b>Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på lande i pct.</b> |                                  |                                  |
| Holland  | 6,4                              | 12,1                             |
| Irland   | 93,6                             | 87,9                             |
| <b>I alt</b>   | <b>100,0</b>                     | <b>100,0</b>                     |

| Note                                  | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK | 3.3.-31.12.2022<br>1.000 DKK |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 63.346                       | -7.275                       |
| Klassespecifikke transaktioner:       |                              |                              |
| Administrationsomkostninger           | -18                          | -                            |
| <b>Klassens resultat</b>              | <b>63.328</b>                | <b>-7.275</b>                |
| Foreslået udlodning                   | 33.502                       | -                            |
| Overført til formuen                  | 29.826                       | -7.275                       |

|  | 2023<br>Antal<br>andele | 2023<br>Formueværdi<br>1.000 DKK | 2023<br>Antal<br>andele | 2023<br>Formueværdi<br>1.000 DKK |
|--|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Investorerne formue primo                      | 131.037                 | 123.148                          | -                       | -                                |
| Emissioner i året                              | 39.531                  | 41.580                           | 131.037                 | 130.423                          |
| Indløsnings i året                             | -3.060                  | -2.876                           | -                       | -                                |
| Netto emissionstillæg og<br>indløsningsfradrag | -                       | -                                | -                       | -                                |
| Frivillig udlodning                            | -                       | -                                | -                       | -                                |
| Overførsel af periodens resultat               | -                       | 63.328                           | -                       | -7.275                           |
| <b>I alt investorerne formue</b>               | <b>167.508</b>          | <b>225.180</b>                   | <b>131.037</b>          | <b>123.148</b>                   |
| Foreslået udlodning                            | -                       | 33.502                           | -                       | -                                |

| Nøgletal                           | 2023     | 2022*   |
|------------------------------------|----------|---------|
| Afkast (pct.)                      | 43,05    | -6,02   |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 1.344,29 | 939,80  |
| Nettoresultat (tDKK)               | 63.328   | -7.275  |
| Udbytte (DKK pr. andel)            | 200      | 0       |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 1,62     | 1,26    |
| Investorerne formue (tDKK)         | 225.180  | 123.148 |
| Antal andele, stk.                 | 167.508  | 131.037 |
| Styk størrelse i DKK               | 1.000    | 1.000   |

\*Omfatter perioden 3.3. – 31.12.2022



# Fælles noter

## Administrationsomkostninger

|   | 2023    | 2022    |
|---|---------|---------|
|   | DKK'000 | DKK'000 |
| <b>AIF-værdipapirfondens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn</b> |         |         |
| Vederlag til bestyrelsen  | 0       | 0       |
| Forvaltningsomkostninger til ACM Forvaltning A/S  | 16.565  | 13.434  |
| Revisionshonorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab  | 105     | 100     |
| Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt  | 15      | 15      |

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

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

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 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 handel.

### Administrationsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger er opdelt i følgende områder:

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

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

*Distribution, markedsføring og formidling*, som omfatter formidlingsprovision.

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

### Skat

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

## Balancen

### Likvide midler

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

### Obligationer og kapitalandele

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

Obligationer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

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

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter, bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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

Aktuelle skatteaktiver, bestående af renteskat tilbageholdt i udlandet.

# Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Investorerens formue

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

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

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

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

## Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi.

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

Skyldige omkostninger udgør direkte administrationsomkostninger, som afregnes efter balancedagen.

## Nøgletal

### Indre værdi pr. andel

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

### Afkast

Beregnes således:

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

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

### Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorerens gennemsnitlig formue x 100.

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

# Væsentlige aftaler

## Aftale om depotbankfunktion

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

## Aftale om investeringsrådgivning og forvaltning

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

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

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

## Aftale om udstedelse af andele

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

### 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 Absolute Return (KL)

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300MTLESV63CAFK86

## 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.



**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. Fonden investerede ikke direkte 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

Fonden investerede ikke indirekte i virksomheder, hvor der ikke var restriktioner på plads, der forhindrede investering i virksomheder med en omsætning på maksimalt 50% fra de udelukkede aktiviteter.

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 87% af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden og fonden havde 100,0% aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdte minimumsallokeringen 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.

| <b>Accunia Absolute Return (KL)</b>                              | <b>2022</b> | <b>2023</b> |
|--|-------------|-------------|
| Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika | 87,3%       | 100,0%      |

*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     |
|------------------------------|--|-----------|----------|
| STANDARD PROFIL AUTOMOTI     | Biler og motorcykler                     | 24,29%    | Tyskland |
| EAGLE INT GLO/RUYI US FI     | Detailsalg                               | 23,35%    | Holland  |
| Petershill IV Offshore SCSp  | Kapitalmarkeder                          | 16,92%    | Anden    |
| INEOS LIMITED                | Kemikalier                               | 0,88%     | UK       |
| LIBERTY GLOBAL PLC           | Telekommunikationsservice                | 0,68%     | Holland  |
| ALTICE NV                    | Diversificeret telekom. og serviceydelse | 0,57%     | Frankrig |
| SIGMA HOLDCO BV              | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer  | 0,56%     | Holland  |
| LABORATOIRE EIMER            | Medicinalindustri                        | 0,43%     | Frankrig |
| CHROME HOLDCO                | Medicinalindustri                        | 0,41%     | Frankrig |
| 3I GROUP PLC                 | Distributører                            | 0,38%     | Holland  |
| NIDDA GERMAN TOPCO GMBH      | Medicinalindustri                        | 0,38%     | Tyskland |
| VERISURE MIDHOLDING AB       | Kommercielle serviceleverandører         | 0,37%     | Sverige  |
| VMED O2 UK LIMITED           | Telekommunikationsservice                | 0,34%     | UK       |
| FLAMINGO LUX II SCA          | Forretningsbanker                        | 0,32%     | Frankrig |
| LORCA JVCO LIMITED           | Diversificeret telekom. og serviceydelse | 0,31%     | Spanien  |

| Største investeringer - 2023 | Sektor                                   | % aktiver | Land     |
|------------------------------|--|-----------|----------|
| Petershill IV Offshore SCSp  | Kapitalmarkeder                          | 21,92%    | Anden    |
| EAGLE INT GLO/RUYI US FI     | Detailsalg                               | 20,83%    | Holland  |
| STANDARD PROFIL AUTOMOTI     | Biler og motorcykler                     | 22,93%    | Tyskland |
| DEMIRE REAL ESTATE AG        | Forretningsbanker                        | 3,33%     | Tyskland |
| ALTICE NV                    | Diversificeret telekom. og serviceydelse | 0,72%     | Frankrig |
| INEOS LIMITED                | Kemikalier                               | 0,68%     | UK       |
| LIBERTY GLOBAL PLC           | Telekommunikationsservice                | 0,62%     | Holland  |
| SIGMA HOLDCO BV              | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer  | 0,46%     | Holland  |
| LABORATOIRE EIMER            | Medicinalindustri                        | 0,40%     | Frankrig |
| CHROME HOLDCO                | Medicinalindustri                        | 0,37%     | Frankrig |
| NIDDA GERMAN TOPCO GMBH      | Medicinalindustri                        | 0,36%     | Tyskland |
| 3I GROUP PLC                 | Distributører                            | 0,35%     | Holland  |
| VERISURE MIDHOLDING AB       | Kommercielle serviceleverandører         | 0,35%     | Sverige  |
| FLAMINGO LUX II SCA          | Forretningsbanker                        | 0,30%     | Frankrig |
| VMED O2 UK LIMITED           | Telekommunikationsservice                | 0,30%     | UK       |



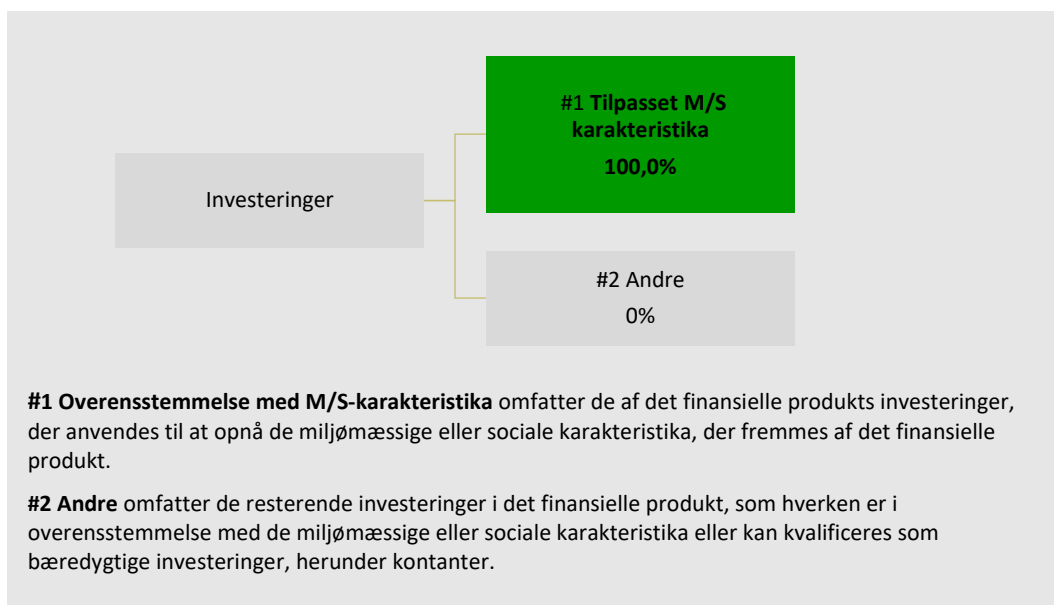
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100,0% 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. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 100,0% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

0% af fondens investeringer er 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 |
|---|-----------|
| Kapitalmarkeder                         | 21,84%    |
| Husholdningsvarer                       | 20,75%    |
| Biler og motorcykler                    | 23,48%    |
| Forretningsbanker                       | 5,03%     |
| Medicinalindustri                       | 5,82%     |
| Internetsoftware og -tjenester          | 2,64%     |
| Diversificeret finansiel service        | 2,55%     |
| Kemikalier                              | 2,20%     |
| Telekommunikationsservice               | 1,82%     |
| Bygningsprodukter                       | 1,78%     |
| Hoteller, restauranter og underholdning | 1,71%     |
| Detailhandel med føde- og forbrugsvarer | 1,61%     |

**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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Kommercielle serviceleverandører | 1,57% |
| Byggematerialer                  | 1,42% |
| Distributører                    | 1,24% |



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

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

#### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

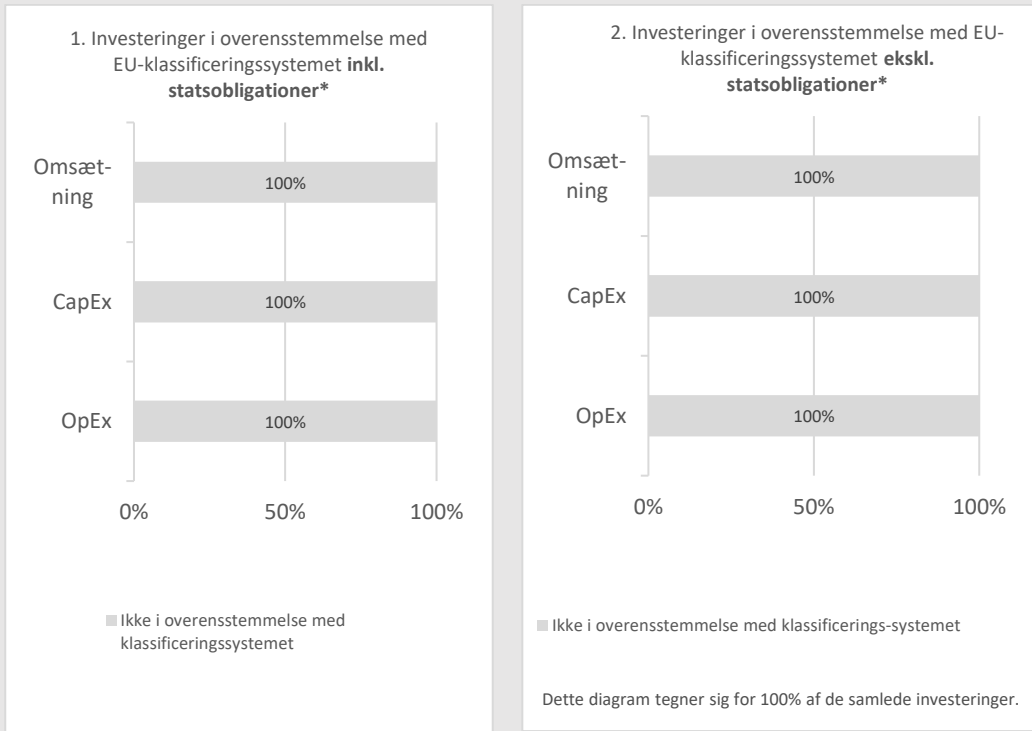
- Ja:
- Inden for fossil gas     Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> 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?

”Andre” i figuren vedrørende fondens aktivallokering dækkede 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 i europæisk kredit. Fondens investeringer kan overordnet deles op i direkte og indirekte investeringer.

Indirekte investeringer er kendetegnet ved at have en manager eller lignende som træffer investeringsbeslutningerne ud fra dennes egen investeringsstrategi og egne investeringsrammer.

Inden investeringerne blev foretaget, blev der udarbejdet en analyse af manageren og selve investeringen, 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 investeringens dokumentation, og om disse restriktioner dækkede de udelukkede aktiviteter.

Hvis ikke restriktionerne var dækket i investeringens dokumentation, blev det sikret, at restriktionerne var overholdt på anden vis. Dette blev foretaget ved at sikre, at 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.

For direkte investeringer, eksempelvis i virksomhedsobligationer, blev der foretaget en fundamentalanalyse af investeringen, der 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 og det blev undersøgt, om alle managere i fonden havde tilstrækkelige krav til de underliggende virksomheder. Derudover blev dette vurderet på møder med managere, og der blev sendt spørgeskemaer. Endvidere er der blevet tjekket for ændringer i investeringernes dokumentation ved at søge efter børsmeddelelser.

For direkte investeringer blev aktivet tjekket for eventuelle eksponeringer mod de udelukkede aktiviteter. Der blev ikke fundet nogen eksponering mod udelukkede aktiviteter.

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 King's Garden Akk (KL)  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005XVJI21ZQZDP85

## 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 77% af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 78,1% 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.

| <b>Accunia European CLO Investment Grade (KL)</b>                | <b>2022</b> | <b>2023</b> |
|--|-------------|-------------|
| Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika | 77,2%       | 78,1%       |

*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     |
|------------------------------|---|-----------|----------|
| INEOS LIMITED                | Kemikalier                                | 2,04%     | UK       |
| ALTICE NV                    | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,87%     | Frankrig |
| LIBERTY GLOBAL PLC           | Telekommunikationsservice                 | 1,73%     | Holland  |
| VERISURE MIDHOLDING AB       | Kommercielle serviceleverandører          | 1,21%     | Sverige  |
| LORCA JVCO LIMITED           | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,06%     | Spanien  |
| NIDDA GERMAN TOPCO GMBH      | Medicinalindustri                         | 1,03%     | Tyskland |
| SIGMA HOLDCO BV              | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer   | 0,97%     | Holland  |
| 3I GROUP PLC                 | Distributører                             | 0,95%     | Holland  |
| POWER SOLUTIONS              | Biler og motorcykler                      | 0,83%     | USA      |
| LABORATOIRE EIMER            | Medicinalindustri                         | 0,83%     | Frankrig |
| CHROME HOLDCO                | Medicinalindustri                         | 0,82%     | Frankrig |
| BACH FINANCE LIMITED         | Kommercielle serviceleverandører          | 0,78%     | UK       |
| ADRIA MIDCO B.V.             | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 0,76%     | Holland  |
| GLOBAL UNIVERSITY SYSTEMS    | Kommercielle serviceleverandører          | 0,75%     | UK       |
| HOMEVI S.A.S.                | Medicinalindustri                         | 0,73%     | Frankrig |

| Største investeringer - 2023  | Sektor                                    | % aktiver | Land       |
|-------------------------------|---|-----------|------------|
| INEOS LIMITED                 | Kemikalier                                | 2,07%     | UK         |
| LIBERTY GLOBAL PLC            | Telekommunikationsservice                 | 1,75%     | Holland    |
| ALTICE NV                     | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,69%     | Frankrig   |
| LORCA JVCO LIMITED            | Diversificeret telekom. og serviceydelser | 1,17%     | Spanien    |
| VERISURE MIDHOLDING AB        | Kommercielle serviceleverandører          | 1,15%     | Sverige    |
| NIDDA GERMAN TOPCO GMBH       | Medicinalindustri                         | 1,03%     | Tyskland   |
| SIGMA HOLDCO BV               | Detailhandel med føde- og forbrugsvarer   | 0,90%     | Holland    |
| 3I GROUP PLC                  | Distributører                             | 0,83%     | Holland    |
| VMED O2 UK LIMITED            | Telekommunikationsservice                 | 0,81%     | UK         |
| WS AUDIOLOGY A/S              | Medicinalindustri                         | 0,76%     | Danmark    |
| FLAMINGO LUX II SCA           | Forretningsbanker                         | 0,74%     | Frankrig   |
| HOMEVI S.A.S.                 | Medicinalindustri                         | 0,73%     | Frankrig   |
| CHROME HOLDCO                 | Medicinalindustri                         | 0,72%     | Frankrig   |
| LABORATOIRE EIMER             | Medicinalindustri                         | 0,72%     | Frankrig   |
| WINTERFELL FINANCING S.A.R.L. | Bygningsprodukter                         | 0,67%     | Luxembourg |

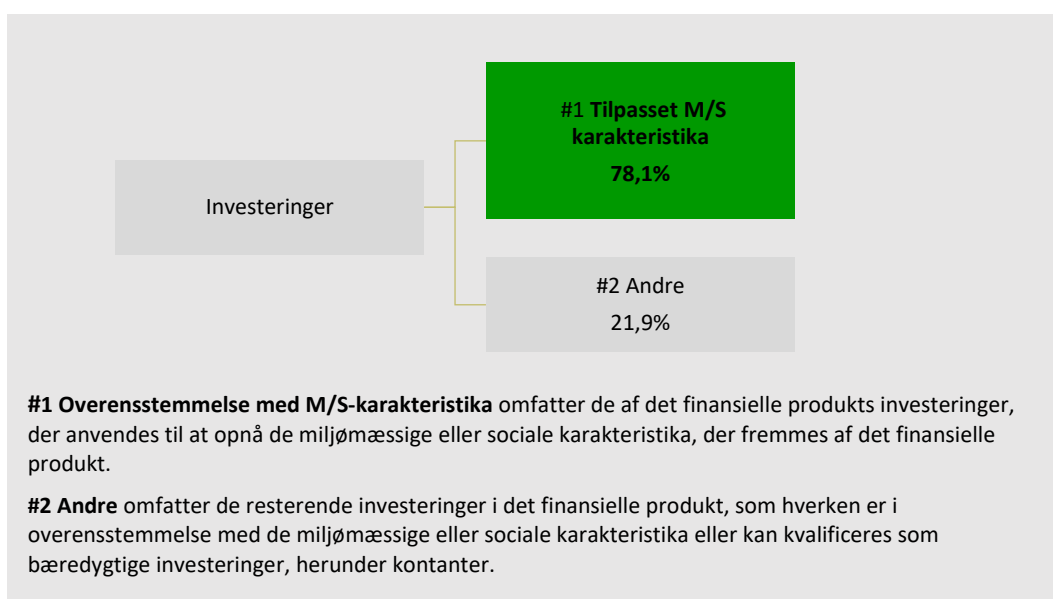
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

78,1% 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. 78,1% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 21,9% af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

| Økonomiske sektorer                       | % aktiver |
|---|-----------|
| Medicinalindustri                         | 16,12%    |
| Diversificeret finansiell service         | 8,98%     |
| Internetsoftware og -tjenester            | 7,29%     |
| Kemikalier                                | 7,28%     |
| Hoteller, restauranter og underholdning   | 5,91%     |
| Forretningsbanker                         | 5,67%     |
| Kommercielle serviceleverandører          | 5,52%     |
| Detailhandel med føde- og forbrugsvarer   | 5,46%     |
| Telekommunikationsservice                 | 5,10%     |
| Bygningsprodukter                         | 5,07%     |
| Byggematerialer                           | 4,64%     |
| Diversificeret telekom. og serviceydelser | 4,19%     |
| Distributører                             | 3,81%     |

**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 | 3,09% |
| Biler og motorcykler            | 1,77% |



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

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

#### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

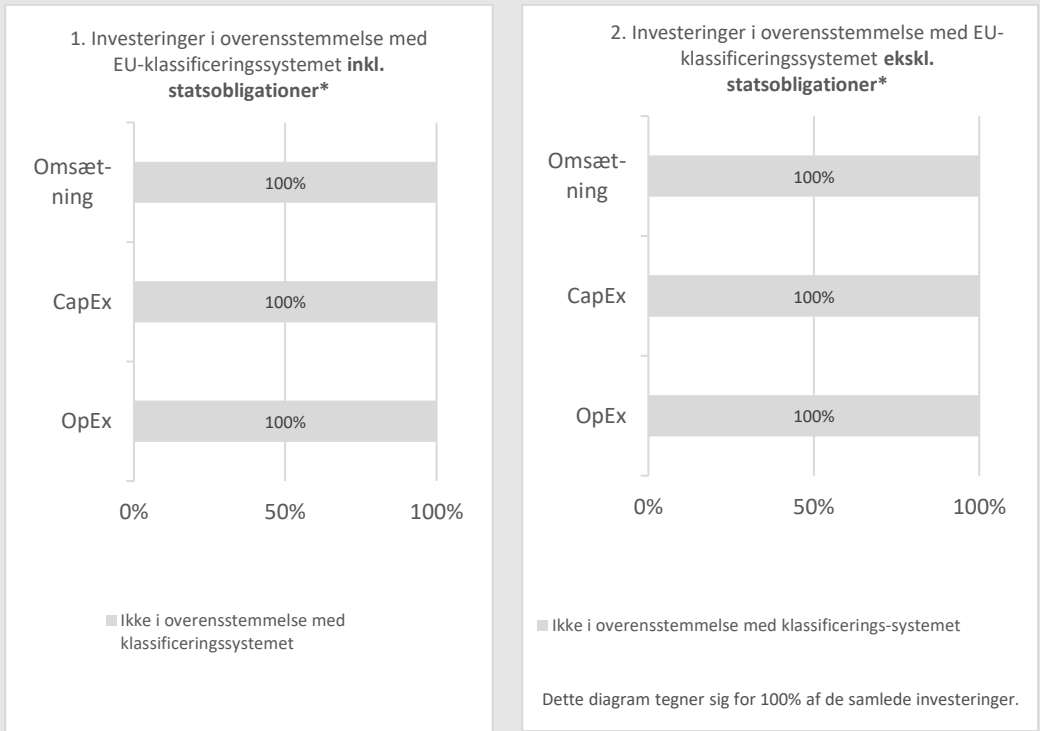
- Ja:  
 Inden for fossil gas     Inden for atomkraft  
 Nej

<sup>1</sup> 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 fonden består af kontanter til likviditetsstyring, som udgør 21,9% af fondens aktiver. “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 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.