

Årsrapport 2022

Kapitalforeningen

Accunia Invest

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

Foreningsoplysninger

Foreningen

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

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

E-mail: contact@accunia.com

Hjemmeside: accunia.com

Bestyrelse

Christina Korsgaard Skyldal, formand
Jan Klæstrup Hinge
John Arthur Lind

Forvaltningsselskab

ACM Forvaltning A/S, forvalter af alternative investeringsfonde
St. Regnegade 5, 1.
1110 København K
CVR-nr.: 39976978
FT-nr.: 23155

Direktion: Henrik Nordby Christensen

Depositar

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
CVR-nr.: 61126228

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
CVR-nr.: 30700228

Afdelinger

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

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.	LEI-kode
European CLO Investment Grade KL	38505270	–	24318-001	549300PNQLRLYSQMWH68
European CLO Opportunity KL	38505297	DK0060804052	24318-002	549300ICES7RP3WB9Q95
European High Yield KL	40737081		24318-003	5493005W8UYPJ8PHY422
European CLO AAA/AA KL	41863056		24318-004	549300G669GRNWWY1GZ23
ACM Hybrid KL	42858161		24318-005	549300YES8X48PZ50442

Andelsklasser

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

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder i 2022

ACM Hybrid blev lanceret 17. marts 2022.

Udlodninger

Foreningens afdelinger og andelsklasser har i 2022 udloddet iht. skemaet herunder.

Afdeling/andelsklasse	DKK/EUR pr. andel (1.000)				I alt
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	
European CLO Opportunity KL	12 DKK	12 DKK	12 DKK	14 DKK*	50 DKK
European CLO Investment Grade DKK	5 DKK	5 DKK	5 DKK	12 DKK*	27 DKK
European CLO Investment Grade EUR	5 EUR	5 EUR	5 EUR	12 EUR*	27 EUR
European High Yield DKK	–	14 DKK	–	27 DKK	41 DKK
European CLO AAA/AA DKK	–	–	–	10 DKK	10 DKK

*Minimumsudlodning iht. ligningsloven §16 C.

Markedsudvikling i 2022

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

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

CLO-markedet (AAA/AA, Investment Grade, og Opportunity)

Mens 2021 var et rekordår for nyudstedelser af CLO'er, blev der ifølge Morgan Stanley i 2022 sat rekord for omsætning i det sekundære marked med over 17 milliarder EUR pålydende værdi handlet alene i auktioner (såkaldte BWICs). Overordnet var markedet præget af udvidede kreditspænd som førte til negative afkast for året. Fælles for AAA/AA, Investment Grade, og Opportunity CLO fondene var at der generelt var inflow i fondene, hvilket primært blev investeret i det sekundære marked hvor vi mener at der var bedre værdi.

Virksomhedsobligationer (High Yield)

Europæiske high yield obligationer blev gennem 2022 kraftigt påvirket af det makroøkonomiske klima. De stigende renter har ramt aktivklassen to gange, idet de både forringer værdien af fremtidige rentekuponer og øger sandsynligheden for konkurser. Som følge af både stigende renter og kreditspænd var afkastet for året negative. Aktivklassen var også præget af frasalg, reduceret markedsaktivitet og øget volatilitet.

ACM Hybrid

ACM Hybrid fonden blev lanceret marts 2022. Fonden, som er investeret 50% i aktie ETF'er og 50% i Accunias CLO og High Yield fonde havde et negativt afkast for året, hvor både aktier og obligationer bidrog til det negative afkast.

Ledelsesberetning (fortsat)

Forventninger til 2023

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

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

Risici og usikkerhedsfaktorer

Risici og usikkerhedsfaktorer

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

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

Lønoplysninger

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

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

Bestyrelsen for foreningen modtager ikke et honorar. Den samlede lønomkostning for 2021 i ACM Forvaltning A/S var 17.626 tDKK, hvoraf lønsum udgjorde 2.243 tDKK (fast løn). Selskabet har 32 medarbejdere, der samlet set svarer til 17 fuldtidsmedarbejder.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Efterfølgende begivenheder

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

Oplysninger i henhold til SFDR

Afdelingerne inddeles i artikel 6, 8 eller 9 i SFDR-forordningen. Alle afdelinger i Kapitalforeningen Accunia Invest er omfattet af artikel 8, hvorfor der skal oplyses, hvorvidt de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes.

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

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

Bestyrelsens tillidshverv

Christina Korsgaard Skyldal, formand

Adm. direktør, cand.merc.aud.
Født 1990
Indvalgt i bestyrelsen i 2022

Bestyrelsesformand i:
Kapitalforeningen Accunia Invest

John Arthur Lind

Administrationschef
Født 1959
Indvalgt i bestyrelsen i 2017

Bestyrelsesmedlem i:
Kapitalforeningen Accunia Invest

Forvalters direktion

Henrik Nordby Christensen

Adm. direktør, cand. oecon.
Født 1961
Indvalgt i bestyrelsen i 2017

Adm. direktør i:
Accunia A/S
Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S
Kapitalforeningen Accunia Invest

Bestyrelsesformand i:
Kapitalforeningen Accunia Invest

Bestyrelsesmedlem i:
Ejendomsselskabet Ryegade Kommanditaktieselskab
Core Bolig Vi Kommanditaktieselskab
Core Bolig Vi Investoraktieselskab Nr.1

Jan Klæstrup Hinge

Senior Sales Executive
Født 1974
Indvalgt i bestyrelsen i 2021

Bestyrelsesmedlem i:
Kapitalforeningen Accunia Invest

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Kapitalforeningen Accunia Invest.

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. marts 2023

Bestyrelse

Christina Korsgaard Skyldal
formand

Jan Klæstrup Hinge

John Arthur Lind

Direktion

Henrik Nordby Christensen
adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Accunia Invest

Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen Accunia Invest den 19. april 2018 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

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

Værdiansættelse af obligationer

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

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

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.

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

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

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

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

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

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	35.434	27.907
	I alt renter og udbytter	35.434	27.907
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	-112.567	439
	Valutakonti	-65	-138
	Øvrige aktiver/passive	-	-3
3	Handelsomkostninger	-4	-25
	I alt kursgevinster og -tab	-112.636	273
	I alt indtægter	-77.202	28.180
4	Administrationsomkostninger	-5.907	-5.806
	Resultat før skat	-83.109	22.374
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-83.109	22.374
	Resultatdisponering:		
	Aconto udlodning	16.179	15.098
5	Foreslået udlodning	13.936	14.441
	Ovf. til udlodning næste år	175	1.036
	Ovf. til investorenes formue	-113.399	-8.201
	Disponeret	-83.109	22.374
Balance			
Note		31.12.2022	31.12.2021
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	56.782	15.429
	Obligationer:		
6	Not. obl. fra udl. udstedere	958.761	1.056.226
	Andre aktiver:		
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	8.893	6.110
	Aktiver i alt	1.024.436	1.077.765
7	Investorenes formue	1.022.781	1.075.801
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	1.655	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.964
	Passiver i alt	1.024.436	1.077.765

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	35.505	28.568
Renteudgifter	-71	-661
I alt renteindtægter og -udgifter	35.434	27.907
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede	-98	-525
Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede	-112.469	964
I alt fra obligationer	-112.567	439
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-4	-25
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-4	-25
	1.1-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
	Samlede	Samlede
	omkostninger	Omkostninger
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	-2.218	-1.804
Investeringsforvaltning	-3.604	-3.539
Distribution, markedsføring og formidling	-85	-463
I alt adm.omkostninger	-5.907	-5.806
	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 5: Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	35.433	27.906
Kursgevinst til udlodning	-794	5.566
Administrationsomkostninger til modregning	-5.907	-5.806
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	522	2.550
Udlodning overført fra sidste år	1.036	359
Til rådighed for udlodning	30.290	30.575
Acontoudloddet	16.179	15.098
Heraf foreslået udlodning	13.936	14.441
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	175	1.036

Noter til resultatopgørelse og balance

	2022	2021
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	100,0	98,6
Øvrige	-	1,4
I alt	100,0	100,0

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

	2022 Formueværdi 1.000DKK	2021 Formueværdi 1.000DKK
Investorerne formue primo	1.075.801	869.917
Udlodning fra sidste år	-13.013	-4.434
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-	106
Valutakursregulering ved omregning	-	-1
Emissioner i året	112.767	285.076
Indløsninger i året	-54.558	-83.036
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.074	897
Overført til udlodning næste år	175	1.036
Acontoudlodning	-16.179	-15.098
Foreslået udlodning	13.936	14.441
Overførsel af periodens resultat	-97.222	6.897
I alt investorerne formue	1.022.781	1.075.801

European CLO Investment Grade DKK

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-80.027	21.832
Klassespecifikke transaktioner:	0	0
Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling)	-23	-23
Klassens resultat	-80.050	21.809
Resultatdisponering:		
Acontoudloddet	15.586	14.645
1 Foreslået udlodning	13.472	13.732
Ovf. til udlodning næste år	175	1.008
Ovf. til investorernes formue	-109.283	-7.576
Disponeret	-80.050	21.809

	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Note 1: Til rådighed for udlodning		
Udlodning fra fællesportefølje	33.384	28.995
Administrationsomkostninger til modregning	-5.692	-23
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	533	71
Udlodning overført fra sidste år	1.008	342
Til rådighed for udlodning	29.233	29.385
- Acontoudloddet	15.586	14.645
- Heraf foreslået udlodning	13.472	13.732
- Heraf foreslået overført til udlodning næste år	175	1.008

	2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000DKK	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000DKK
Investorernes formue primo	1.051.010	1.034.693	868.626	851.898
Udlodning fra sidste år	-	-12.474	-	-4.343
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-	-	-	106
Emissioner i året	126.186	112.636	266.484	261.948
Indløsninger i året	-54.500	-51.712	-84.100	-82.919
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	1.059	-	839
Overført til udlodning næste år	-	175	-	1.008
Acontoudlodning	-	-15.586	-	-14.645
Foreslået udlodning	-	13.472	-	13.732
Overførsel af periodens resultat	-	-93.697	-	7.069
I alt investorernes formue	1.122.696	988.566	1.051.010	1.034.693

European CLO Investment Grade DKK

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-7,92	2,44	1,57	3,26	-2,15
Indre værdi (DKK pr. andel)	880,53	984,47	979,8	985,68	979,07
Nettoresultat (t.DKK)	-80.050	21.809	40.284	9.641	-6.012
Udbytte (DKK pr. andel)	27	27	20	19	11
Administrationsomkostninger (pct.)	0,59	0,59	0,60	0,64	0,66
Investorerne formue (t.DKK)	988.566	1.034.693	851.898	430.800	267.270
Antal andele, stk.	1.122.696	1.051.010	868.626	437.058	272.983
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

European CLO Investment Grade EUR

Andelsklassen European CLO Investment Grade EUR er denomineret i euro. Klassen viser alle regnskabstal i euro.

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

Note	1.1-31.12.2022 1.000 EUR	01.01-31.12.2021 1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	-412	77
Klassepecifikke transaktioner:	-	-
Klassens resultat	-412	77
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	80	95
Udbetalt aconto	62	61
Ovf. til udlodning næste år	0	4
Ovf. til investorenes formue	-554	-83
Disponeret	-412	77

Note 1: Til rådighed for udlodning	31.12.2022 1.000 EUR	31.12.2021 1.000 EUR
Udlodning fra fællesportefølje	169	155
Administrationsomkostninger til modregning	-29	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2	3
Udlodning overført fra sidste år	4	2
Til rådighed for udlodning	142	160
- Acontoudloddet	80	61
- Heraf foreslået udlodning	62	95
- Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	4

	2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000 EUR	2021 Antal Andele	2021 Formueværdi 1.000 EUR
Investorenes formue primo	5.579	5.527	2.455	2.421
Udlodning fra sidste år	-	-73	-	-12
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-	-	-	0
Emissioner i året	20	18	3.140	3.110
Indløsninger i året	-407	-383	-16	-16
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	2	-	8
Overført til udlodning næste år	-	-	-	4
Acontoudloddet	-	-80	-	-61
Foreslået udlodning	-	62	-	95
Overførsel af periodens resultat	-	-474	-	-22
I alt Investorenes formue	5.192	4.600	5.579	5.527

European CLO Investment Grade EUR

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-7,83	2,50	2,05	3,12	-2,39
Indre værdi (EUR pr. andel)	886,16	990,70	985,30	986,42	981,09
Nettoresultat (t.EUR)	-412	77	49	46	1
Udbytte (EUR pr. andel)	27	28	20	19	11
Administrationsomkostninger (pct.)	0,59	0,56	0,61	0,64	0,66
Investorerne formue (t.EUR)	4.600	5.527	2.421	1.657	1.503
Antal andele, stk.	5.192	5.579	2.455	1.680	1.532
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	61.221	49.622
	I alt renter og udbytter	61.221	49.622
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	-166.116	12.294
	Valutakonti	-19	-8
3	Handelsomkostninger	-8	-35
	I alt kursgevinster og -tab	-166.143	12.251
	I alt indtægter	-104.922	61.873
4	Administrationsomkostninger	-8.490	-8.569
	Resultat før skat	-113.412	53.304
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-113.412	53.304
	Resultatdisponering:		
	Aconto udlodning	33.286	29.858
5	Foreslået udlodning	13.711	14.907
	Ovf. til udlodning næste år	-289	156
	Ovf. til investorenes formue	-160.120	8.383
	Disponeret	-113.412	53.304
Balance			
Note		31.12.2022	31.12.2021
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	36.552	34.084
	Obligationer:		
,6	Not. obl. fra udl. udstedere	755.468	847.791
	Andre aktiver:		
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	13.144	9.996
	Mellemværende pga. handelsafvikling	2.087	0
	Aktiver i alt	807.251	891.871
7	Investorenes formue	804.991	891.871
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	2.260	0
	Passiver i alt	807.251	891.871

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.-31.12.2022 1.000 DKK	1.1.-31.12.2021 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	61.371	50.069
Indestående i depotselskab	-150	-447
I alt renteindtægter og -udgifter	61.221	49.622
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede	-1.276	3.054
Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede	-164.840	9.240
I alt fra obligationer	-166.116	12.294
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-8	-35
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-8	-35
	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
	Samlede	Samlede
	omkostninger	Omkostninger
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	-1.793	-1.534
Investeringsforvaltning	-6.612	-6.680
Distribution, markedsføring og formidling	-85	-335
I alt adm.omkostninger	-8.490	-8.569
<p>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.</p>		
	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 5: Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	61.221	49.622
Kursgevinst til udlodning	-6.662	-96
Administrationsomkostninger til modregning	-8.490	-8.569
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	483	3.177
Udlodning overført fra sidste år	156	787
Til rådighed for udlodning	46.708	44.921
Acontoudloddet	33.286	29.858
Heraf foreslået udlodning	13.711	14.907
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-289	156

Noter til resultatopgørelse og balance

	2022	2021
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	100,0	96,1
Øvrige	0	3,9
I alt	100,0	100,0

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

	2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000 DKK
Note 7: Investorenes formue				
Investorenes formue primo	895.299	891.871	790.742	773.808
Udlodning fra sidste år	-	-12.564		-9.490
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-	-		-790
Emissioner i året	89.035	76.170	108.057	107.368
Indløsninger i året	-5.000	-4.778	-3.500	-3.465
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	991		994
Overført til udlodning næste år	-	-289		156
Acontoudloddet	--	-33.286		-29.858
Foreslået udlodning	-	13.711		14.907
Overførsel af periodens resultat	-	-126.835		38.241
I alt investorenes formue	979.334	804.991	895.299	891.871

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-12,67	6,97	-5,78	5,72	-0,94
Indre værdi (DKK pr. andel)	821,98	996,17	978,58	974,77	979,73
Nettoresultat (t.DKK)	-113.412	53.304	47.252	31.709	-7.407
Udbytte (DKK pr. andel)	50,00	50,00	46,00	8,00	22,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,04	1,03	1,05	1,03	1,03
Investorenes formue (t.DKK)	804.991	891.871	773.808	691.167	452.467
Antal andele, stk.	979.334	895.299	790.742	709.057	461.830
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	15.6.-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	19.784	11.644
2 Udbytte	616	677
I alt renter og udbytter	20.400	12.321
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-38.651	4.367
3 Kapitalandele	-3.066	1.082
3 Afledte finansielle instrumenter	571	-40
Valutakonti	-151	183
Øvrige aktiver/passiver	-1	14
4 Handelsomkostninger	-24	-76
I alt kursgevinster og -tab	-41.322	5.530
Andre indtægter	0	7
I alt indtægter	-20.922	17.858
5 Administrationsomkostninger	-3.093	-2.155
Resultat før skat	-24.015	15.703
6 Skat	-20	-30
Årets nettoresultat	-24.035	15.673
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	9.753	3.111
7 Frivillig udlodning	4.697	4.691
Ovf. til investorenes formue	-38.486	7.871
Disponeret	-24.035	15.673

Balance		31.12.2022	31.12.2021
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	12.835	23.084
	Indestående i andre pengeinstitutter	18	0
	Obligationer:		
7	Not. obl. fra udl. udstedere	344.818	297.638
	Kapitalandele:		
7	Noterede udenlandske kapitalandele	13.577	30.817
	Afledte finansielle instrumenter:		
7	Unoterede afledte finansielle instrumenter	74	0
	Andre aktiver:		
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	4.331	3.238
	Andre tilgodehavender	494	0
	Mellemværende vedr. Handelsafvikling	3.718	397
	Aktiver i alt	379.865	355.174
8	Investorerens formue	372.499	355.174
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	839	0
	Mellemværende vedr. Handelsafvikling	6.527	0
	Passiver i alt	379.865	355.174

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.829	11.739
Indestående i depotselskab	-45	-95
I alt renteindtægter og -udgifter	19.784	11.644
Note 2: Udbytter		
Udenlandske kapitalandele	616	677
I alt udbytter	616	677
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Not. obl. fra danske udstedere, realiserede	0	86
Not. obl. fra danske udstedere, urealiserede	0	0
Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede	-900	1.342
Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede	-37.750	2.939
I alt fra obligationer	-38.650	4.367

	1.1.-31.12.2022 1.000 DKK	1.1.-31.12.2021 1.000 DKK
Udenlandske kapitalandele, realiserede	-1.095	1.033
Udenlandske kapitalandele, urealiserede	-1.971	49
I alt fra kapitalandele	-3.066	1.082
Valutaterminsforretninger, realiserede	497	0
Valutaterminsforretninger, urealiserede	74	0
I alt fra afledte finansielle instrumenter	571	0

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-24	-76
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-24	-76

Note 5: Administrationsomkostninger

	1.1-31.12.2022 Samlede omkostninger	1.1-31.12.2021 Samlede omkostninger
Administration	-866	-408
Investeringsforvaltning	-2.227	-1.537
Distribution, markedsføring og formidling	0	-210
I alt administrationsomkostninger	-3.093	-2.155

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

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

Note 6: Skat

	1.1.-31.12.2022 1.000 DKK	1.1.-31.12.2021 1.000 DKK
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	20	30
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	20	30

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

	2022	2021
Børsnoterede	100,0	93,4
Øvrige	0	6,6
I alt	100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	2022 Formueværdi 1.000 DKK	2021 Formueværdi 1.000 DKK
Note 8: Investorerne formue		
Investorerne formue primo	355.174	141.891
Udlodning fra sidste år	-4.960	-2.035
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-	-2.081
Valutakursregulering ved omregning	-	-1
Emissioner i året	57.292	203.859
Indløsninger i året	-6.616	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	240	979
Frivillig udlodning	-4.698	-3.111
Foreslået udlodning	9.753	4.691
Overførsel af periodens resultat	-33.786	10.982
I alt investorerne formue	372.499	355.174

European High Yield DKK

Note	1.1.-31.12.2022 1.000 DKK	15.6-31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-21.211	15.582
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling)	0	0
Klassens resultat	-21.211	15.582
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	9.753	4.691
1 Frivillig udlodning	4.698	3.111
Ovf. til investorernes formue	-37.662	7.780
Disponeret	-21.211	15.582

	2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000 DKK
Note 1: Investorernes formue				
Investorernes formue primo	312.731	342.632	135.666	141.891
Udlodning fra sidste år	-	-4.960		-2.035
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-	-		-46
Emissioner i året	54.497	56.326	177.065	189.425
Indløsninger i året	-6.000	6.322	-	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	335		925
Frivillig udlodning	-	-4.698		-3.111
Foreslået udlodning	-	9.753		4.691
Overførsel af periodens resultat	-	-32-964		10.891
I alt investorernes formue	361.228	360.102	312.731	342.632

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

*omfatter perioden 15.6-31.12.2020

Andelsklassen European High Yield EUR er denomineret i euro. Klassen viser alle regnskabstal i euro.

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

Note	1.1-31.12.2022 1.000 EUR	19.2-31.12.2021 1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	-110	12
Klassepecifikke transaktioner:	-	-
Administrationsomkostninger	-1	-
Klassens resultat	-111	12
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	0
1 Frivillig udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	-111	12
Disponeret	-111	12

Note 1: Investorernes formue	2022 Antal Andele	2022 Formueværdi 1.000 EUR	2021 Antal Andele	2021 Formueværdi 1.000 EUR
Investorerens formue primo	1.648	1.686	-	-
Udlodning fra sidste år	-	-	-	-
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-	-	-	-
Emissioner i året	133	130	1.648	1.667
Indløsninger i året	-40	-40	-	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	1	-	7
Overførsel af periodens resultat	-	-111	-	12
I alt Investorernes formue	1.741	1.666	1.648	1.686

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

*omfatter perioden 8.6-31.12.2021

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1.-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	2.610	1.703
I alt renter og udbytter	2.610	1.703
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-8.120	-523
Valutakonti	-50	-52
3 Handelsomkostninger	-5	-22
I alt kursgevinster og -tab	-8.175	-597
I alt indtægter	-5.565	1.106
4 Administrationsomkostninger	-727	-638
Resultat før skat	-6.292	468
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-6.292	468
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	1.872	1.265
Ovf. til investorerne formue	-8.164	-797
Disponeret	-6.292	468

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.994	4.419
Obligationer:		
5 Not. obl. fra udl. udstedere	170.633	198.943
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	877	476
Aktiver i alt	175.504	203.838
6 Investorerne formue	175.241	203.838
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	263	0
Passiver i alt	175.504	203.838

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.-31.12.2022 1.000 DKK	1.1.-31.12.2021 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.627	1.832
Indestående i depotselskab	-17	-129
I alt renteindtægter og -udgifter	2.610	1.703
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede	104	2
Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede	-8.224	-525
I alt fra obligationer	-8.120	-523
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-5	-22
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-5	-22

	1.1-31.12.2022 Samlede Omkostninger	1.1-31.12.2021 Samlede omkostninger
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	-343	-280
Investeringsforvaltning	-296	-237
Distribution, markedsføring og formidling	-88	-120
I alt adm.omkostninger	-727	-638

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

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet

	2022	2021
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	100,0	97,8
Øvrige	0	2,2
I alt	100,0	100,0

Noter til resultatopgørelse og balance

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
	<hr/>	<hr/>
Note 6: Investorenes formue		
Investorenes formue primo	203.838	107.871
Udlodning fra sidste år	-1.265	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	0	-1.094
Emissioner i året	35.576	106.487
Indløsninger i året	-56.812	-9.991
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	196	97
Foreslået udlodning	1.872	1.265
Overførsel af periodens resultat	-8.164	-797
I alt investorenes formue	<hr/> 175.241	<hr/> 203.838

European CLO AAA/AA DKK

Note	1.1.-31.12.2022 1.000 DKK	1.1.-31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-6.292	468
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling)	0	0
Klassens resultat	-6.292	468
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	1.872	1.265
Ovf. til investorernes formue	-8.164	-797
Disponeret	-6.292	468

	2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000 DKK
Note 1: Investorernes formue				
Investorerne formue primo	207.805	203.838	109.390	107.871
Udlodning fra sidste år		-1.265		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0		-1.094
Emissioner i året	37.883	35.576	108.602	106.487
Indløsninger i året	-58.500	-56.812	-10.187	-9.991
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		196		97
Foreslået udlodning		1.872		1.265
Overførsel af periodens resultat		-8.164		-797
I alt investorernes formue	187.188	175.241	207.805	203.838

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

*omfatter perioden 6.1.-31.12.2020

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	17.3-31.12.2022 1.000 DKK
	<hr/>
Note 1: Udbytter	
Danske investeringsbeviser	12
Udenlandske investeringsbeviser	30
I alt udbytter	<hr/> 42
Note 2: Kursgevinster og -tab	
Not. investeringsbeviser fra danske udstedere, realiserede	3
Not. investeringsbeviser fra danske udstedere, urealiserede	-110
Not. investeringsbeviser fra udenlandske udstedere, realiserede	3
Not. investeringsbeviser fra udenlandske udstedere, urealiserede	-123
I alt fra obligationer	<hr/> -227
Note 3: Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	-6
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	<hr/> -6
	 17.3-31.12.2022
	Samlede
	omkostninger
	<hr/>
Administration	-90
Investeringsforvaltning	0
Distribution, markedsføring og formidling	0
I alt administrationsomkostninger	<hr/> -90
 Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.	
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet	
	 <hr/> 2022
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.	
Børsnoterede	100,0
Øvrige	0
I alt	<hr/> 100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	2022
	Formueværdi
	1.000 DKK
	<hr/>
Note 6: Investorenes formue	
Investorenes formue primo	0
Udlodning fra sidste år	0
Emissioner i året	3.587
Indløsninger i året	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8
Foreslået udlodning	0
Overførsel af periodens resultat	-198
I alt investorenes formue	<hr/> 3.397

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

	2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000 DKK
Note 1: Investorernes formue		
Investorernes formue primo	0	0
Udlodning fra sidste år		0
Emissioner i året	3.397	3.587
Indløsninger i året	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		8
Foreslået udlodning		0
Overførsel af periodens resultat		-198
I alt investorernes formue	3.397	3.397

Nøgletal	2022*
Afkast (pct.)	-9,04
Indre værdi (DKK pr. andel)	909,60
Nettoresultat (t.DKK)	-198
Udbytte (DKK pr. andel)	0
Administrationsomkostninger (pct.)	0,28
Investorernes formue (t.DKK)	3.397
Antal andele, stk.	3.735
Styk størrelse i DKK	1.000

*omfatter perioden 17.3.-31.12.2022

Fælles noter

Administrationsomkostninger

	(DKK 1.000)	
	2022	2021
Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn	2022	2021
Vederlag til bestyrelsen:	0	0
Forvaltningsomkostninger til ACM Forvaltning A/S	15.910	15.030
Revisionshonorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	151	104
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	25	77

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelsen

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

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter renter på indestående i depotselskabet.

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Administrationsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger er opdelt i følgende områder:

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

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

Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Foreningens samlede udgifter til bestyrelse og revision oplyses under fællesnoter.

Skat

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

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens §16 C.

»Til rådighed for udlodning« opgøres således at, i det omfang den pågældende afdeling/andelsklasse har indkomst af den pågældende art, foretager afdelingen/andelsklassen udlodning på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter og renteudgifter på fordringer
- indtjente udbytter
- realiserede kursgevinster /-tab på obligationer
- realiserede kursgevinster/-tab på valutakonti

Realiserede tab indgår således i afdelingernes/andelsklassernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling/andelsklasse overføres i så fald til fremførsel i efterfølgende års udlodning.

Inden udlodning fragår afdelingens/andelsklassens administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten bliver beregnet som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens §16 C til nærmeste 0,10.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings/andelsklassens formue.

»Overført til udlodning næste år« består af restbeløbet efter nedrunding af »Til rådighed for udlodning«.

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele og investeringsbeviser

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

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

Obligationer og collateralized loan obligations (CLO)

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

Obligationer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

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.

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 indløsningsen.

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

"Reg. af udlodning vedr. emis. / incl. 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.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi.

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

Skyldige omkostninger udgør direkte administrationsomkostninger, som afregnes efter balancedagen.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning

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

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

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

Nøgletal

Afkast

Beregnes således:

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

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

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorenes gennemsnitlig formue x 100.

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

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning og forvaltning

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

Aftalen indebærer endvidere, at Forvalter varetager foreningens juridiske - og regnskabsførings tjenester, investorforespørgsler, værdi- og prisfastsættelse, selvangivelser, kontrol med compliance, føring af ejerbog, udlodning af evt. udbytte, emission/indløsning af beviser, aftaleetablering, udstedelse af beviser og registrering heraf. Kapitalforeningens forvalter kan under iagttagelse af særlige vilkår herfor i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. delegerer funktion/opgaver til tredjemand, som foreningens forvalter er ansvarlig for. Forvalterens ansvar over for foreningen, og dennes investorer påvirkes ikke af, at foreningens forvalter videredelegerer opgaver til tredjemand.

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

Aftale om market making

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

Aftale om udstedelse af andele

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

Supplerende beretning – oplysninger om SFDR

SFDR Bilag – Periodisk Rapport

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

Produkt navn	Accunia European CLO Investment Grade (KL)
LEI-kode	549300PNQLRLYSQMW68

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

- Ja Nej

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

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

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

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

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

- Termisk kulminedrift eller produktion af elektricitet ved hjælp af kul

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
ALTICE NV	Diversificeret telekom. & serviceydelser	1,71%	Frankrig
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,70%	Holland
INEOS LIMITED	Kemikalier	1,51%	UK
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. & serviceydelser	1,05%	Spanien
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,99%	Sverige
EG MIDCO 1 LIMITED	Distributører	0,91%	UK
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0,86%	Tyskland
3I GROUP PLC	Distributører	0,85%	Holland
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	0,79%	Frankrig
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,72%	Holland
ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED	Internetsoftware og -tjenester	0,70%	Luxembourg

LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,69%	Frankrig
ADRIA MIDCO B.V.	Diversificeret telekom. & serviceydelser	0,68%	Holland
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,68%	Frankrig
BME GROUP HOLDING B.V.	Bygningsprodukter	0,67%	Tyskland

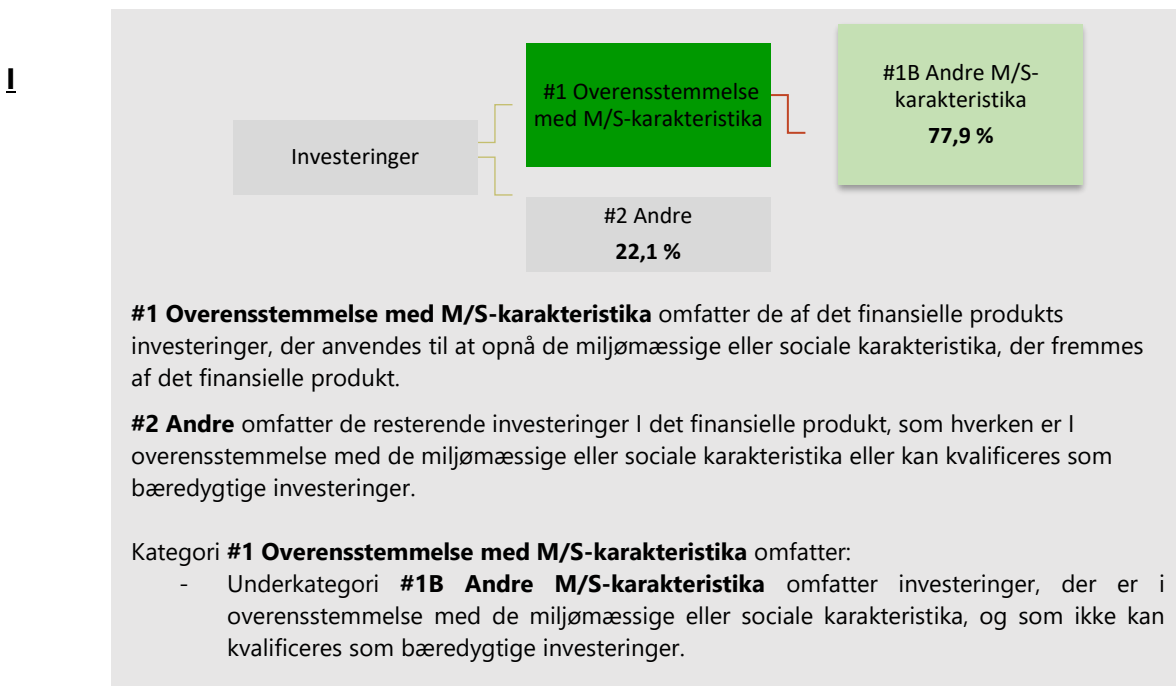
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

77,9 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktivallokeringen fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 77,9 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'andre M/S karakteristika'.



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

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

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

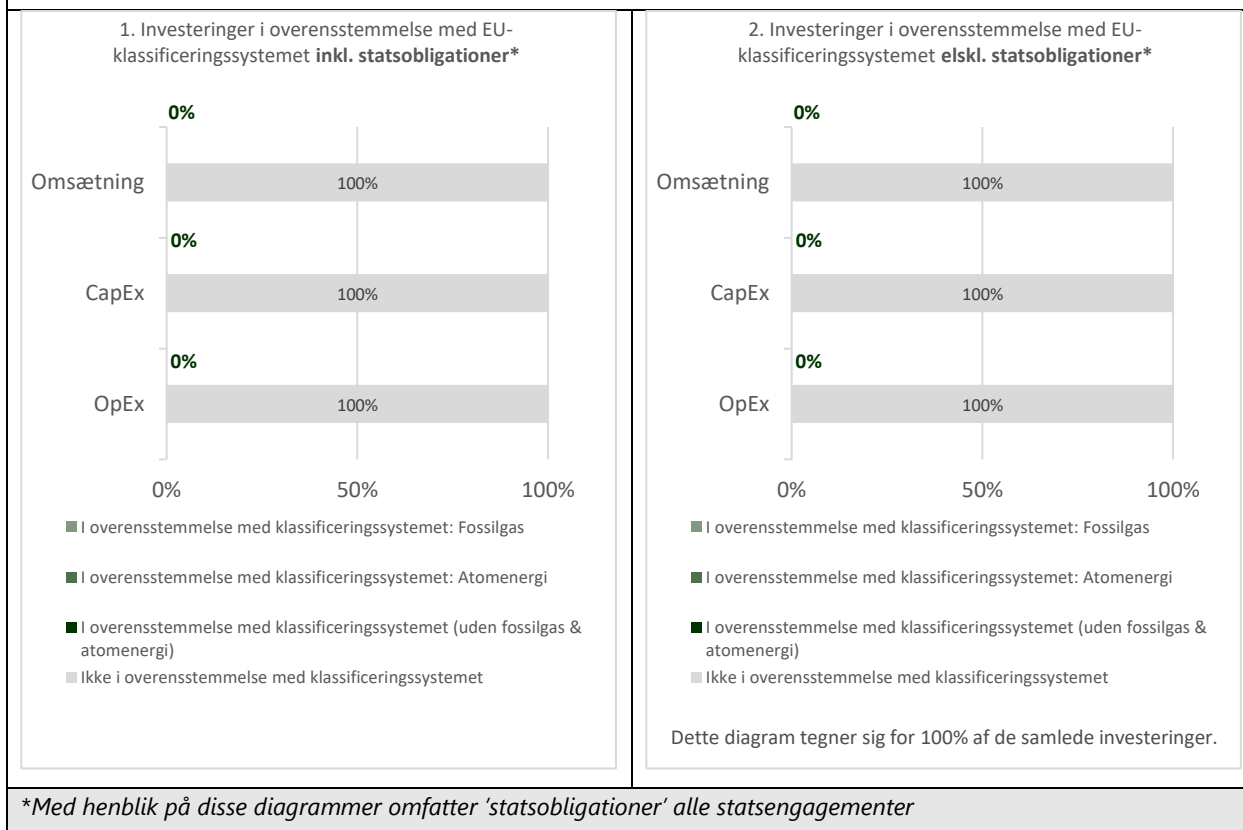
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

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

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



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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

En del af fondens investeringer stammer imidlertid fra før restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter trådte i kraft. Da det ikke er muligt at sikre, at disse obligationer overholder restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter, er 22,1 % af fondens investeringer angivet som 'andre' i figuren vedrørende fondens aktivallokering. Fondens investeringer i 'andre' vil falde over tid som ældre investeringer løber ud og erstattes.

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Accunia European CLO Opportunity (KL)
LEI-kode	549300ICES7RP3WB9Q95

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __ % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssige bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

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

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

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

TMNL GROUP HOLDING B.V.	Diversificeret telekom, & serviceydelser	0,67%	Holland
WS AUDIOLOGY A/S	Medicinalindustri	0,67%	Danmark

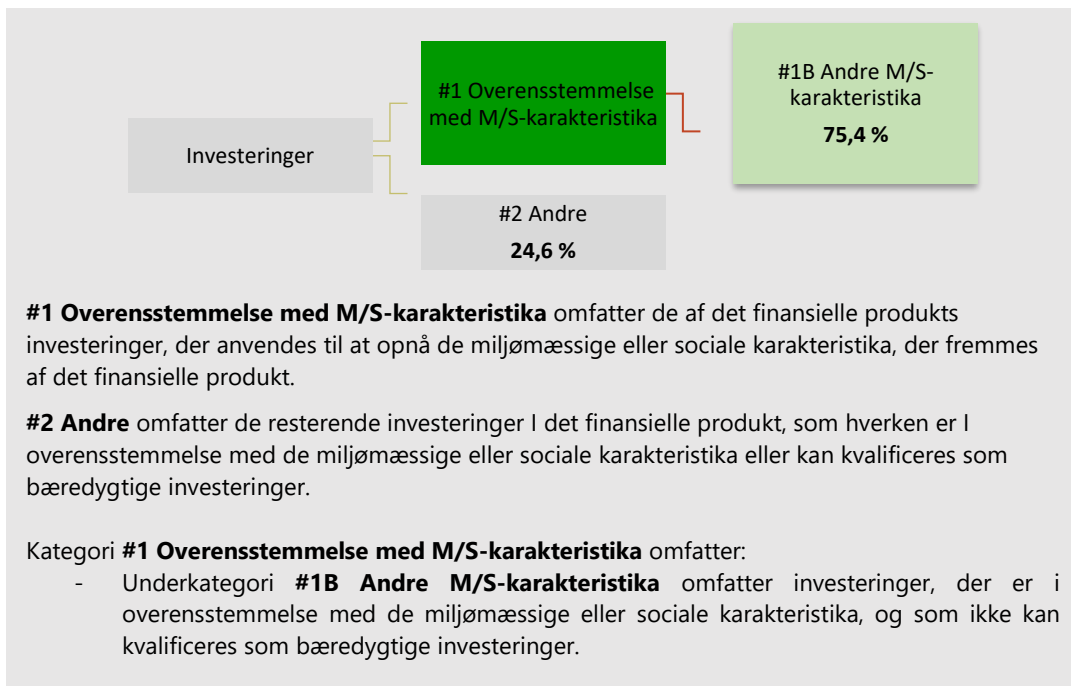
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

75,4 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktivallokeringen fremgår af figuren nedenfor. Fondens fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 75,4 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'andre M/S karakteristika'.



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

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

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

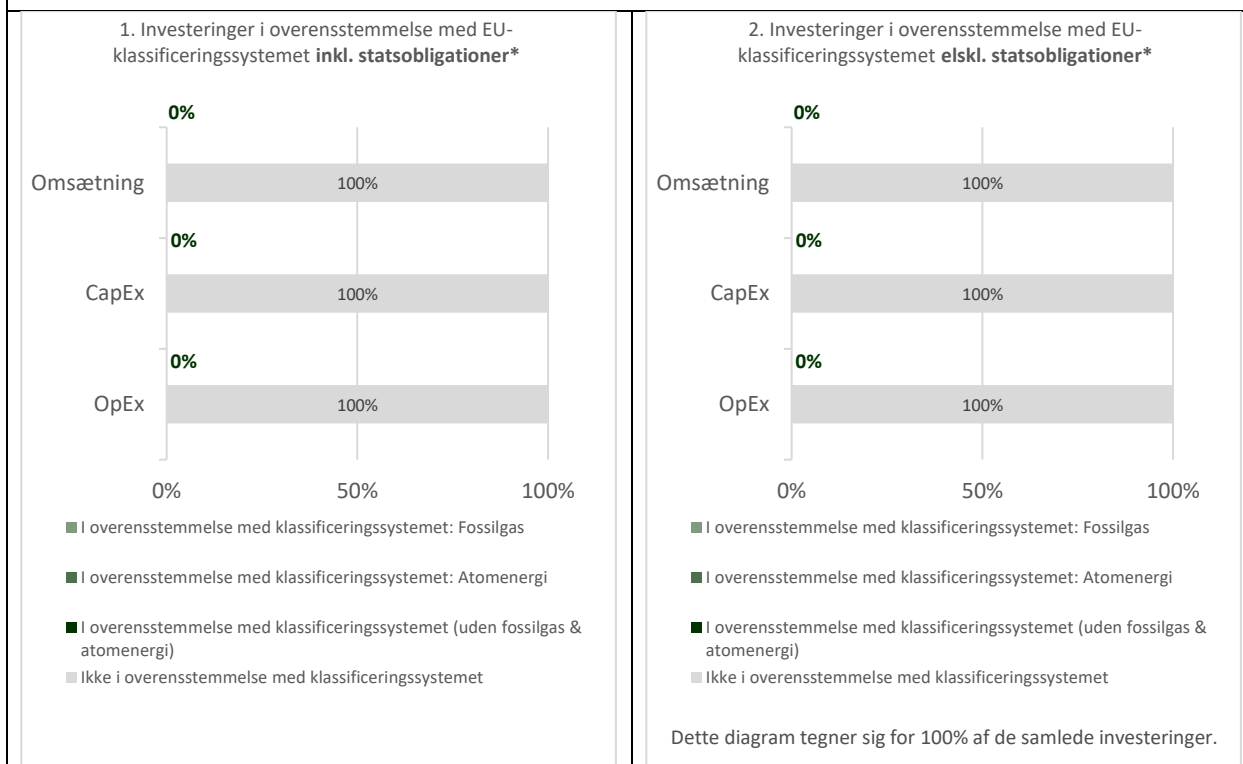
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

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

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



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

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

En del af fondens investeringer stammer imidlertid fra før restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter trådte i kraft. Da det ikke er muligt at sikre, at disse obligationer overholder restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter, er 24,6 % af

fondens investeringer angivet som 'andre' i figuren vedrørende fondens aktivallokering. Fondens investeringer i 'andre' vil falde over tid som ældre investeringer løber ud og erstattes.

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

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

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

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

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

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

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

Produkt navn	Accunia European High Yield (KL)
LEI-kode	5493005W8UYPJ8PHY422

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __ % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssige bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på __% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

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

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

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

Hvis mere end 10 % af en virksomheds omsætning stammer fra de udelukkede aktiviteter, køber fonden ikke virksomhedens obligationer, medmindre obligationsudstedelsen beviseligt har til formål at nedbringe den udelukkede aktivitet og samtidig følger *Princippet for Grønne Obligationer* som defineret af *International Capital Market Association* (ICMA).

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

EAGLE INT GLO/EAGLE US	Detailsalg	3,18%	Flere
DEMIRE REAL ESTATE AG	Ejendomme (REITs)	2,75%	Tyskland

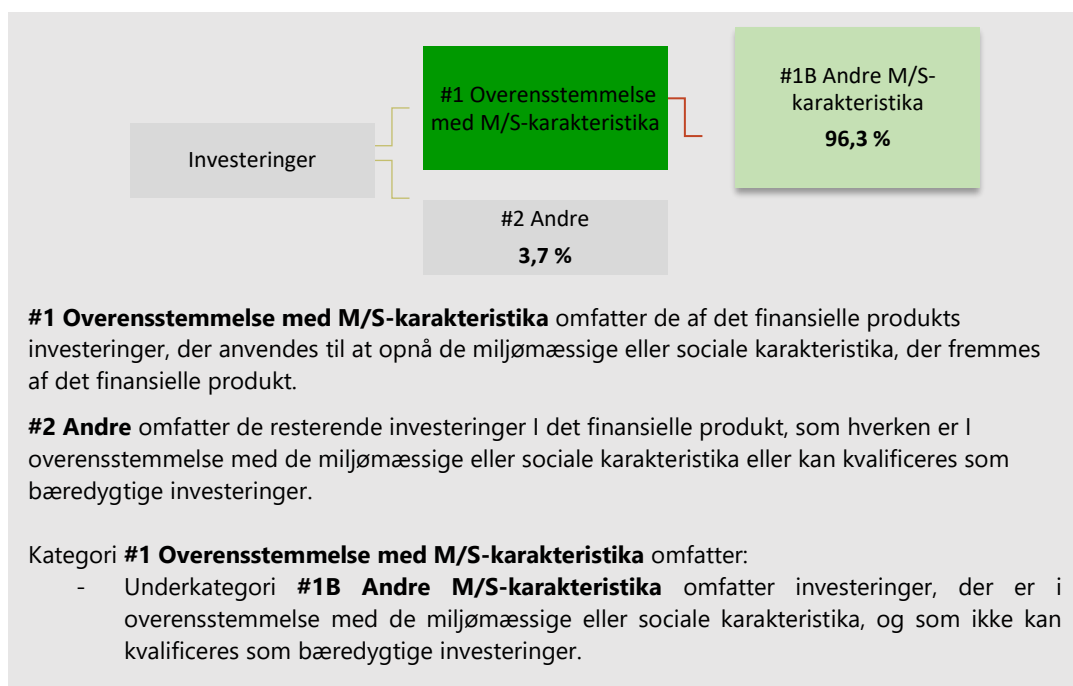
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

96,3 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktivallokeringen fremgår af figuren nedenfor. Fondens fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 96,3 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'andre M/S karakteristika'.



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

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

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

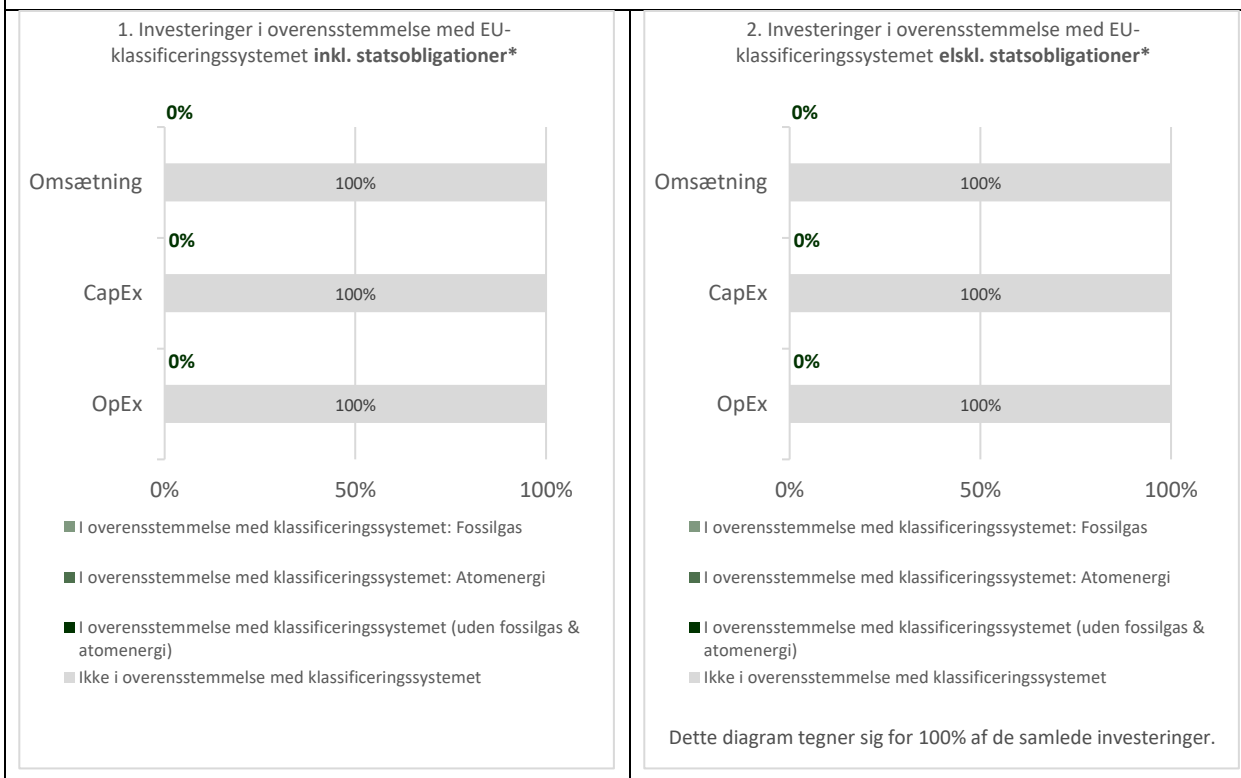
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

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

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



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

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Fonden kan have op til 10 % af sine aktiver i en passiv fond ('ETF'), der selv investerer i virksomhedsobligationer. Da det ikke er muligt at sikre, at virksomhedsobligationerne i ETF'er overholder restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter, er 3,7 % af fondens investeringer angivet som 'andre' i figuren vedrørende fondens aktivallokering.

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

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

Fonden investerer i virksomhedsobligationer. Inden investering laves en fundamentalanalyse af virksomheden bag obligationen, der danner grundlag for den endelige investeringsbeslutning. Fundamentalanalysen dækker blandt andet virksomhedens aktiviteter og vil derfor vise virksomhedens eventuelle eksponeringer mod kul, kontroversielle våben eller tobak.

I forbindelse med fundamentalanalysen afdækkes desuden, om virksomheden i tilstrækkelig grad overholder god ledelsespraksis, herunder om virksomheden har solide ledelsesstrukturer, om arbejdstagerforholdene – herunder aflønning af personale – er rimelige, og om virksomheden overholder skatteregler.

Fondens portefølje gennemgås mindst en gang årligt for at tjekke de underliggende virksomheders eksponering mod de udelukkede aktiviteter. Hvis en virksomheds aktiviteter strider mod restriktionerne, vil investeringen blive solgt.

Produktnavn	Accunia European CLO AAA/AA Akk (KL)
LEI-kode	549300G669GRNWY1GZ23

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __ % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssige bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på __% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

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

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

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

VEDICI PARTICIPATIONS	Medicinalindustri	0,63%	Frankrig
FINANCIERE TOP MENDEL SAS	Medicinalindustri	0,63%	Frankrig

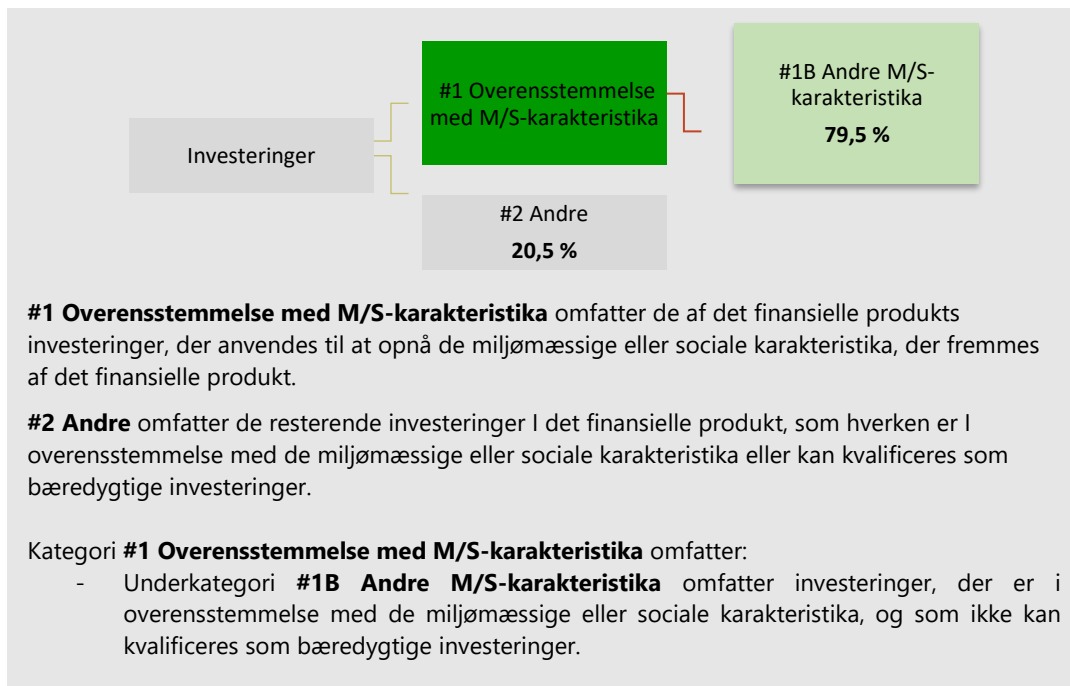
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

79,5 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktivallokeringen fremgår af figuren nedenfor. Fondens fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 79,5 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'andre M/S karakteristika'.



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

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

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

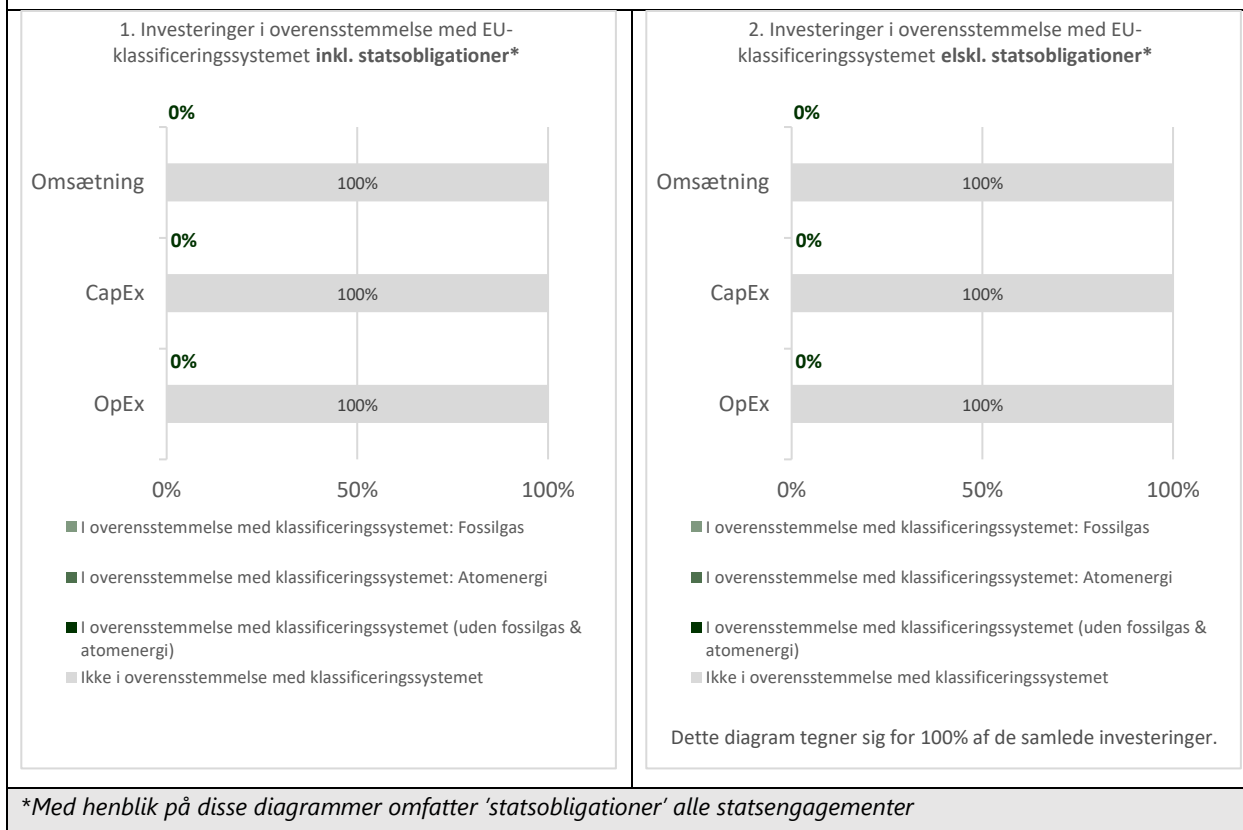
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

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

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



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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

En del af fondens investeringer stammer imidlertid fra før restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter trådte i kraft. Da det ikke er muligt at sikre, at disse obligationer overholder restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter, er 20,5 % af fondens investeringer angivet som 'andre' i figuren vedrørende fondens aktivallokering. Fondens investeringer i 'andre' vil falde over tid som ældre investeringer løber ud og erstattes.

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Accunia ACM Hybrid Akk (KL)
LEI-kode	549300YES8X48PZ50442

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __ % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssige bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på __% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

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

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

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT serviceydelser	2,21%	USA
Apple Inc	Detailsalg	1,94%	Irland
SOLIS BOND CO DAC	Detailsalg	1,26%	Frankrig
LINKEM SPA	Energiudstyr & serviceydelser	1,06%	Norge
COLOR GROUP ASA	Spare- og lånekasser & realkredit	1,03%	Irland
Coca-Cola Co/The	Detailsalg	0,98%	UK
ARYZTA AG	Sundhed, omsorg & serviceydelser	0,93%	UK
PHOTON ENERGY NV	Diversificeret telekom, & serviceydelser	0,86%	Italien
AFFLELOU SAS	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,78%	Sverige
CAB	Materialer	0,77%	Holland
DEUCE FINCO	Andre	0,71%	Tyskland
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	0,69%	Frankrig
Amazon.com Inc	Sundhed, omsorg & serviceydelser	0,68%	Holland

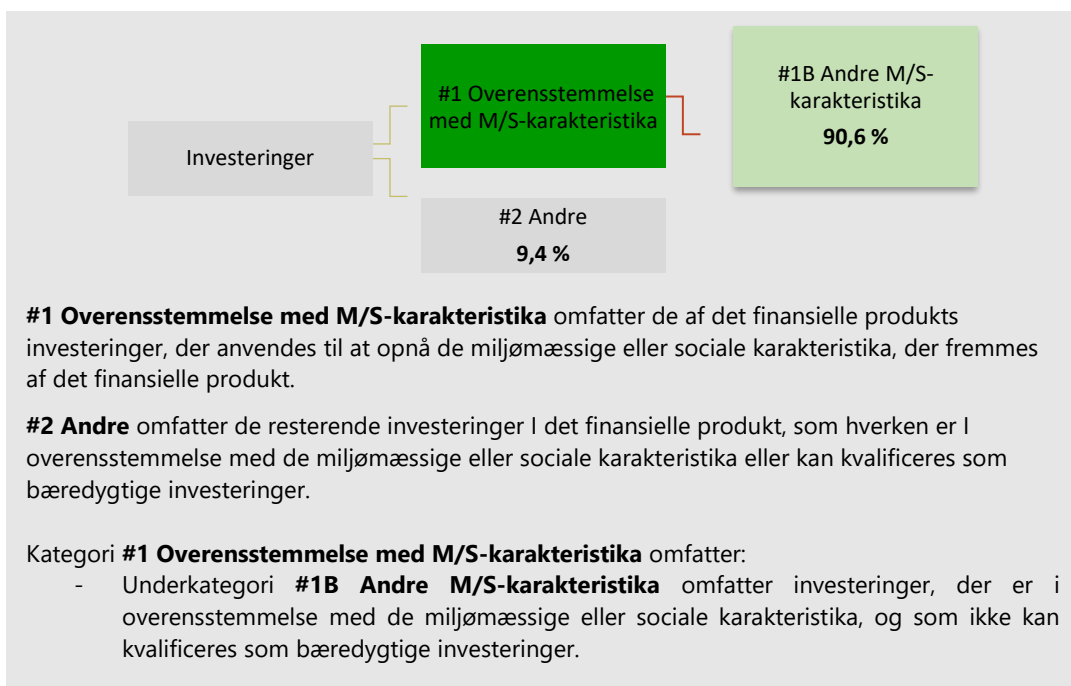
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

90,6 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller social karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktivallokeringen fremgår af figuren nedenfor. Fondens fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 90,6 % af alle investeringer i fonden er derfor angivet som 'andre M/S karakteristika' i figuren nedenfor.



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

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

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

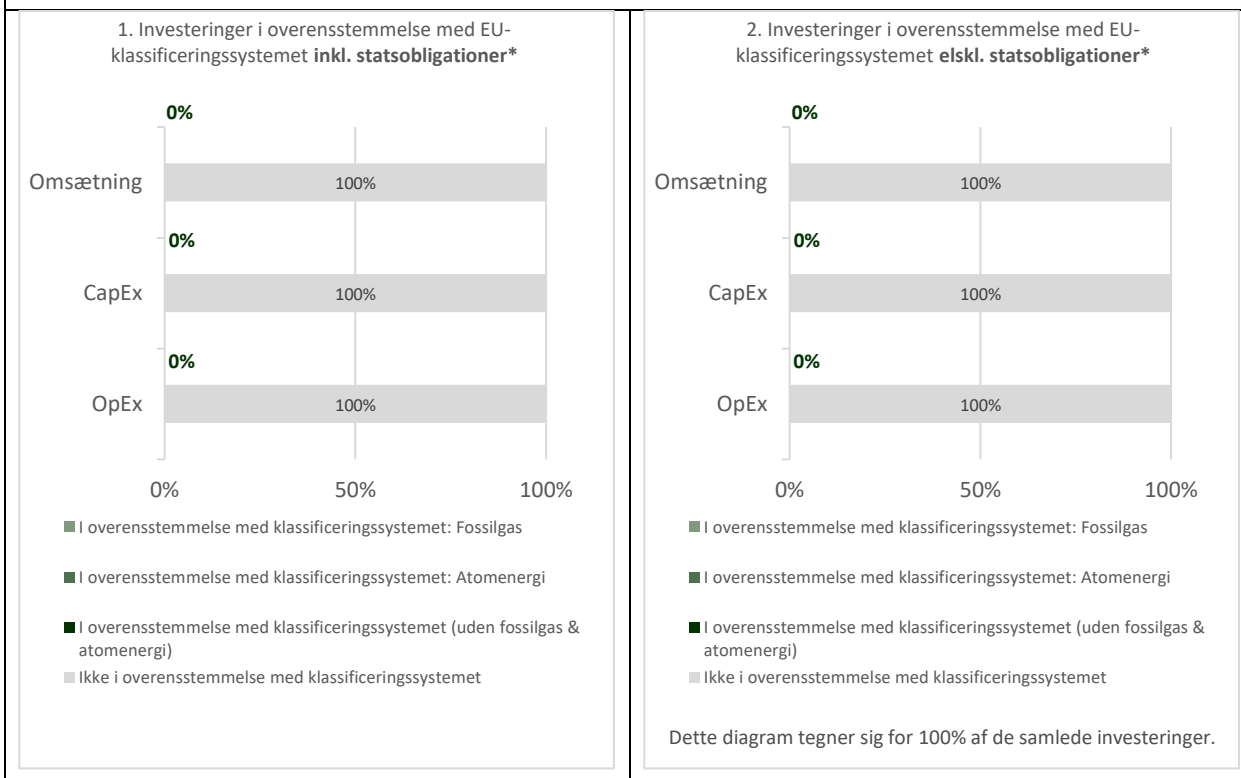
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

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

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



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

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Der er dele af fonden hvor det ikke er muligt at sikre, at restriktionerne mod virksomheder med de udelukkede aktiviteter er overholdt. Dette er angivet ved 9,4 % 'andre' i figuren vedrørende fondens aktivallokering.

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

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

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

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

Fonden investerer i globale aktier gennem passivt forvaltede fonde ('ETF'er'). ETF'erne er ESG-forbedrede indeksfonde og kategoriseret som artikel 8 jf. SFDR. ETF'erne har en række restriktioner, der som minimum svarer til restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter. ETF'erne sikrer, som artikel 8-fonde under SFDR, at der stilles tilstrækkelige krav til, at de underliggende virksomheder overholder god ledelsespraksis. De underliggende virksomheder screenes blandt andet for overtrædelser af *United Nations Global Compact*.

Fonden investerer i obligationer på flere måder. Størstedelen af obligationerne er udstedt af CLO'er (*collateralised loan obligations*). En CLO er forvaltet af en *CLO manager*, som træffer investeringsbeslutningerne ud fra dennes egen investeringsstrategi, samt den enkelte CLO's investeringsrammer. Inden fonden investerer, laves en analyse af CLO manageren og selve CLO'en, hvor det sikres, at restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter overholdes. Dette sikres blandt andet ved at undersøge, hvilke restriktioner der er gældende i CLO'ens dokumentation, og at disse stemmer overens med restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter.

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

Fonden investerer herudover i virksomhedsobligationer. Inden investering laves der en fundamentalanalyse af virksomheden bag obligationen, der danner grundlag for den endelige investeringsbeslutning. Fundamentalanalysen dækker blandt andet virksomhedens aktiviteter og vil derfor vise virksomhedens eventuelle eksponeringer mod de udelukkede aktiviteter. I forbindelse med fundamentalanalysen afdækkes desuden, om virksomheden i tilstrækkelig grad overholder god ledelsespraksis, herunder om virksomheden har solide ledelsesstrukturer, om arbejdstagerforholdene – herunder aflønning af personale – er rimelige, og om virksomheden overholder skatteregler.

Fondens portefølje gennemgås mindst en gang årligt. Her tjekkes at restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter bliver overholdt.

For ETF'erne tjekkes dette ved årligt at gennemgå den tilgængelige SFDR-rapportering. For alle CLO managere i fonden tjekkes det, at de har tilstrækkelige krav til de underliggende virksomheder. Dette vurderes også løbende igennem møder, spørgeskemaer mv. Der tjekkes yderligere løbende for eventuelle ændringer i CLO'ernes dokumentation ved blandt andet at søge efter børsmeddelelser som minimum årligt. For investeringer i virksomhedsobligationer tjekkes de underliggende virksomheder i fonden for eventuelle eksponeringer mod de udelukkede aktiviteter. Hvis en virksomheds aktiviteter strider mod restriktionerne, vil investeringen blive solgt.

PENNEO

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

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

John Arthur Lind

Underskriver

Serienummer: 1281d492-bc59-40a3-91bd-1a67cbc2ec9a

IP: 212.237.xxx.xxx

2023-03-29 10:58:28 UTC



Jan Klæstrup Hinge

Underskriver

Serienummer: 65b25dd2-eab0-4247-b9de-7687a5ea7875

IP: 212.237.xxx.xxx

2023-03-29 10:59:53 UTC



Henrik Nordby Christensen

Underskriver

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

IP: 212.237.xxx.xxx

2023-03-29 11:04:01 UTC



Christina Korsgaard Skyldal

Underskriver

Serienummer: a17bb9bf-98d0-4802-8399-ae4cca6c002b

IP: 212.237.xxx.xxx

2023-03-29 11:22:48 UTC



Rasmus Berntsen

Underskriver

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

IP: 94.147.xxx.xxx

2023-03-29 16:51:09 UTC



Penneo dokumentnøgle: 44VEI-C2MITT-XNKAY-KMP57-265QV-M53YV

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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