

ACM Forvaltning A/S' oplysningsforpligtelser over for investorerne

ACM Forvaltning A/S skal som forvalter af alternative investeringsfonde (FAIF) stille de i dette dokument beskrevne oplysninger samt eventuelle væsentlige ændringer af disse til rådighed for den alternative investeringsfonds investorer, inden investorerne investerer i investeringsfonden, jf. § 62 i om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

ACM Forvaltning A/S (i det følgende betegnet 'FAIF') er et helejet datterselskab af Accunia A/S. I koncernen (i det følgende betegnet 'Accunia') indgår også Accunia Fondsmæglerselskab A/S.

Den alternative investeringsfond er en afdeling i en kapitalforening, jf. § 3, stk. 1, nr. 11, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ('FAIF-loven').

Den alternative investeringsfond betegnes i det følgende som 'AIF'en', 'Investeringsfonden' eller 'afdelingen'. Kapitalforeningen Accunia Invest omtales som 'Kapitalforeningen'.

European CLO Investment Grade KL afdeling under Kapitalforeningen Accunia Invest <i>European CLO Investment Grade DKK (DKK-klassen)</i> <i>European CLO Investment Grade EUR (EUR-klassen)</i>		ISIN: DK0060804136 EUR-klasse DK0060878767 Bloomberg: ACCUIG1 DC EUR-klasse ACCUIG2 DC SE-nummer: 35458360 EUR-klasse 38729667
Krav	Beskrivelse	
1) En beskrivelse af AIF'ens investeringsstrategi og investeringsmålsætninger.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i AIF'ens vedtægter samt i de følgende afsnit:</i> Investeringsstrategi og risikorammer er fastlagt i Investeringsfondens vedtægter for hver enkelt afdelings vedkommende. Investeringsfondens målsætning er at give det bedst mulige afkast til den laveste risiko under hensyntagen til fondens investeringsstrategi og benchmark. Investeringsfonden lægger ligeligt vægt på at maksimere afkastet og begrænse risikoen. Investeringsfonden investerer i Collateralised Loan Obligations (CLO'er), der er udstedt af et Special Purpose Vehicle (SPV), som investerer i puljer af lån til større europæiske selskaber udbudt på det institutionelle lånemarked. Lånene er hovedsageligt seniorlån, der typisk har en kreditvurdering mellem B3/B- og Ba1/BB+. CLO'erne skal have en kreditvurdering i niveauet (høj/lav) fra Aaa/AAA til Baa3/BBB- (Investment Grade). Jo højere kreditvurdering - desto mere sikre vurderes obligationerne at være, hvor Aaa/AAA er den højeste mulige vurdering. Investeringerne skal være i overensstemmelse med risikospredningsreglen i § 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed (lovbekendtgørelse nr. 1140 af 26/09/2017). CLO'erne er typisk noterede på Irish Stock Exchange. Benchmark – Intet. Valutaafdækning – Ikke muligt pga. de skattemæssige regler for investeringsinstitutter med minimumsbeskatning og andelsklasser.	
2) Hvor en eventuel masterfond er etableret.	Ikke relevant.	
3) Hvis AIF'en har en fund of funds-struktur, skal det oplyses, hvor de underliggende fonde er etableret.	Ikke relevant.	
4) En beskrivelse af de typer aktiver, som AIF'en kan investere i.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> Investeringsfonden investerer i trancher i europæiske Collateralized Loan Obligations (CLO'er). CLO'er er standardiserede obligationer, der giver investor mulighed for at investere i en bred vifte af erhvervslån. En CLO består normalt af 90-100 underliggende lån til en samlet værdi af 4-500 mEUR. De underliggende lån er seniorsikrede banklån givet til B og BB-ratede virksomheder. Den forventede dividende (recovery) i tilfælde af misligholdelse er væsentligt højere end ved andre typer af erhvervslån som fx virksomhedsobligationer.	

	Finansieringen af CLO'erne fremskaffes ved at udstede trancher (obligationer), hvor den væsentligste forskel på disse er deres stilling i prioritetsrækkefølgen i forhold til betalingerne. Det vil sige, at de forskellige trancher har forskellige niveauer af sikkerhed set i forhold til fordelingen af potentielle tab på den underliggende pulje af lån. De mest sikre trancher har en rating på Aaa/AAA, mens den mest risikofyldte tranche ikke har nogen rating ("equity-tranchen"). CLO'er er karakteriseret ved at være såkaldte securitiserede værdipapirer eller securitisering. Securitisering kan indebære større risici end andre finansielle instrumenter. Investeringsfonden er underlagt krav om due diligence, før den investerer i securitiserede værdipapirer. Kravene følger af kapitel 2 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 ("STS-forordningen"). Der er først og fremmest et krav om, at CLO-manageren i en securitisering beholder 5 % af risikoen for de securitiserede værdipapirer (også kaldet tilbageholdelseskrevet eller <i>risk retention</i>). Risk retention har til formål at sikre, at CLO-manageren og investorerne har en sammenfaldende interesse i de underliggende låns kvalitet. Investeringsfonden må derfor kun investere i securitiserede værdipapirer, hvis CLO-manageren i udbudsmaterialet udtrykkeligt erklærer, at denne tilbageholder en væsentlig nettokapitalandel på ikke under 5 %. Derudover er der en række kvalitative krav, som CLO-manageren skal leve op til. Derudover er der krav til, hvordan CLO-manageren er organiseret, samt at denne løbende skal give adgang til oplysninger om kreditkvalitet og performance på de underliggende lån, cash flows, sikkerhedsstillelse og stresstest. FAIF'en overvåger, at STS-forordningens krav er opfyldt.
5) En beskrivelse af den eller de fremgangsmåder, AIF'en kan benytte, når den investerer, og de risici, der er forbundet med sådanne fremgangsmåder.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> AIF'ens strategi er at levere risikojusterede afkast, der er mere attraktive end sammenlignelige aktivklasser. Fremgangsmåden, AIF'ens porteføljeforvalter benytter, når denne investerer, er følgende: I. INITIAL ANALYSE i. Screening af absolut værdi i investeringsmulighed. Porteføljeforvalteren afdækker, hvorvidt en investeringsmulighed har et absolut afkast, han finder attraktivt. ii. Forvalteren tester relativ værdi af investeringsmuligheden og sammenholder den med lignende investeringsmuligheder inden for samme sektor og land for at afgøre, hvorvidt muligheden udviser bedre relative kvaliteter end sammenlignelige alternativer. iii. Forvalteren gennemfører en initial <i>top-down</i>-fundamental kreditanalyse. Analysen gennemgår udviklingen for det respektive land og sektor og belyser, hvorvidt der er overordnede makroøkonomiske og strukturelle faktorer, der kan påvirke investeringsmuligheden. Modellerende af forventede tabsjusterede afkast baseret på konservative forudsætninger. Analyse afdækker den forventede dividende i tilfælde af misligholdelse af gælden. Forvalteren gennemgår virksomhedens aktiver og passiver og, baseret på konservative forudsætninger, modellerer den forventede dividende. iv. Forvalteren evaluerer strukturen og iboende kreditbeskyttelse. Afdækker virksomhedens reelle gearing, baseret på analytikerens estimater, kontantbeholdning, virksomhedens samlede gæld, samt investeringsmulighedens senioritet. II. FUNDAMENTAL KREDITANALYSE Forudsat investeringsmuligheden bliver godkendt i den initiale analyse, udarbejder forvalteren efterfølgende en gennemgående fundamental kreditanalyse, som bygger videre på konklusionerne fra den initiale analyse. Den fundamentale kreditanalyse indeholder: i. Dybdegående kreditanalyse af halerisici, hvad angår lande-, industri- og selskabseksponering samt strukturen. Denne uddyber den initiale <i>top-down</i>-analyse, og indeholder forvalterens detaljerede syn på landet, sektoren, og virksomheden. Analyse af halerisici betyder at forvalteren afdækker såkaldte <i>tail-risk events</i>, hvilket er begivenheder, der sker med meget lille sandsynlighed, men som har en relativ stor effekt. Konklusionerne fra denne analyse skaber fundamentet for

	investeringsmulighedens styrker og svagheder, samt hvilke aspekter af virksomheden, forvalteren skal være særligt opmærksom på. ii. Detaljeret kvantitativ analyse. Denne analyse bygger videre på de modellerede tabsrater, gennem en detaljeret kvantitativ model over virksomhedens forventede værdi fremadrettet. Disse forventninger er typisk dannet på baggrund af virksomhedens regnskaber og samtale med ledelsen. Denne analyse bruges yderligere til at danne grænser for nøgletal, hvorved investeringsmuligheden har forværret sig i sådan grad at investeringsmuligheden skal revurderes. iii. Detaljeret cash-flow analyse herunder stress test, hvor halerisici indgår baseret på den fundamentale kreditanalyse. Denne analyse understøtter den kvantitative analyse, og søger at afdække investeringsmulighedens afkast i en række forskellige scenarier, inklusive stress scenarier og i scenarier hvor halerisici spiller ind. iv. Detaljeret analyse af dokumentation. Al relevant tilgængelig dokumentation, der relaterer sig til investeringsmuligheden, afdækkes. Ud over at klarlægge alle grundlæggende forhold for udstedelsen søger denne analyse også at afdække hvilke muligheder virksomheden har uden at skulle søge tilladelse fra dens kreditorer. Dette vil typisk vedrøre 1) virksomhedens muligheder for at frasælge aktiver, udbetale dividende, eller på anden at forværre sikkerheden for deres kreditorer, 2) virksomhedens mulighed for at optage mere gæld, 3) grænser for virksomhedens gearing og hvordan denne regnes, 4) muligheder for førtidsindfrielse, og 5) kuponbetaling i forskellige scenarier. III. GODKENDELSE AF KØB i. Porteføljeforvalteren udarbejder en indstilling til køb. Indstillingen indeholder alle forhold fundet i den initiale og fundamentale analyse, samt forvalterens endelige konklusion. ii. Forvalters investeringskomité godkender investeringsbeslutninger med krav om 100% enighed. IV. MONITORERING AF INVESTERINGER Porteføljeforvalteren overvåger løbende porteføljens performance. Dette vil typisk indeholde løbende samtaler med ledelsen, deltagelse i telekonferencer, samt analyse af alle efterfølgende regnskaber, virksomheden udgiver. Forvalteren evaluerer løbende relativ værdi ved den enkelte investering. Investeringen vil løbende blive sammenholdt med alternativer inden for samme land og sektor for at sikre, at AIF'en er optimalt investeret givet den risiko, den påtager sig. Risici der er forbundet med AIF'ens investeringsfremgangsmåde Investering i obligationer indebærer hovedsageligt model-, rente-, rentespænd- og kreditrisiko. <i>Modelrisiko</i> – Porteføljeforvalterens investeringsproces er aktivt styret. Dvs. investeringsbeslutninger er baseret på forvalterens analyse af afkastniveauet ift. den risikofrie rente og renten på tilsvarende udstedelser. Den anvendte model til at udpege investeringsmuligheder med højt forventet afkast er baseret på tendenser og mønstre i bl.a. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Modellen bygger på historiske data og adfærdsmønstre. Sådanne tendenser og mønstre har ingen garanti for at gentage sig i fremtiden, og risikoen er derfor at modellernes forudsigelser ikke holder og vil medføre et lavere afkast. <i>Kreditrisiko</i> – Den enkelte obligationsudstedelses kreditværdighed måles i form af en kreditvurdering (<i>credit rating</i>). Kreditrisiko er risikoen for, at kreditværdigheden og dermed også kreditvurderingen på en virksomhed (udsteder) falder, hvilket vil medføre tab gennem øget rentespænd og dermed lavere kurs på instrumentet. <i>Renterisiko</i> – En obligationsportefølje påvirkes af udsving i renteniveauet. Udsvingene varierer fra region til region og er styret af ændringer i politiske eller makroøkonomiske forhold. CLO'er er variabelt forrentede, og renterisikoen er derfor mindre end f.eks. på virksomhedsobligationer. <i>Rentespændrisiko</i> – Ud over den generelle renterisiko påvirkes alle obligationstyper af såkaldt rentespændrisiko (<i>spreadet</i>), der bestemmes af bl.a. kreditværdigheden for udstedelsen, og hvor
--	---

	likvid en obligation er. En stigning i rentespændet vil, ligesom ved en stigning i renteniveauet, bidrage negativt til porteføljens afkast, grundet effekten på den enkelte obligationsudstedelse. Herudover er der følgende risici: <i>Valutarisiko</i> – Investeringer i andre valutaer end danske kroner betyder en risiko for, at kurserne på disse vil bevæge sig ugunstigt i forhold til danske kroner. Valutabevægelser vil have direkte påvirkning på porteføljens afkast og vil indebære en betydelig risiko, hvis hele formuen ikke kurssikres med valutakontrakter mod danske kroner. Da porteføljen i langt overvejende grad er eksponeret i euro, er valutakursrisikoen dog begrænset på grund af den danske fastkurspolitik over for euroen.
6) En beskrivelse af alle gældende investeringsbegrænsninger.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> • Afdelingen investerer i kreditinstrumenter, herunder CLO'er, med en kreditvurdering mellem Baa3/BBB og Aaa/AAA. Restriktionen gælder på investeringstidspunktet. • Mindst 70 % af beholdningen af kreditinstrumenter, herunder CLO'er, skal være denomineret i EUR. • Maksimalt 5 % af formuen kan investeres i en enkelt udsteder, dog kan op til 10 % af formuen investeres i en enkelt udsteder under betingelse af, at samlet set maksimalt 40 % af afdelingens formue investeres i udstederpositioner over 5 %. • Maksimalt 20 % af formuen kan investeres i udstedere i samme koncern. • Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i andre investeringsfonde (med et i forhold til afdelingen ensartet investeringsunivers). • Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i unoterede instrumenter. • Afdelingen må ikke optage lån. Afdelingen kan dog optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue bortset fra lån med investeringsformål. • Likvide midler i accessorisk omfang (maks. 20 %). Investeringsfondens investeringsrestriktioner gælder som udgangspunkt på investeringstidspunktet ('pre-trade'-basis). AIF'en er underlagt risikospredningsreglen i § 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed (lovbekendtgørelse nr. 1140 af 26/09/2017). Det betyder, at AIF'en i) ikke må stille garantier for tredjemand eller yde eller optage lån bortset fra optagelse af kortfristede lån på højst 10 pct. af formuen og ii) udelukkende må investere i likvide midler, herunder valuta, eller i de finansielle instrumenter i overensstemmelse med de krav, der stilles til instrumenter og deres udstedere i kapitel 14 i lov om investeringsforeninger m.v. AIF'en kan udelukkende bruge derivater til valutaafdækning. AIF'en kan ikke optage lån som led i investeringsstrategien. Kortfristede lån ifm. likviditetsstyring er tilladt. Midlertidige afvigelser af risikorammer De numeriske risikorammer i tabellerne ovenfor må afviges i tilfælde af passive overskridelser. AIF'en må ikke i disse situationer aktivt påtage sig yderligere risiko. Afvigelser i tilfælde af post-trade-kontroller må maksimalt forekomme i en periode på 8 bankdage. Dette sikrer, at AIF'ens investeringsaktivitet ikke påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde set med investorernes øjne. Dette opfattes ikke som en overskridelse af AIF'ens samlede risikoramme. Afvigelse tillades af hensyn til investorerne, da en kortere tilpasningsperiode kan betyde, at AIF'ens investeringsaktivitet påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med investorernes øjne.
7) En beskrivelse af de omstændigheder, hvorunder AIF'en kan anvende gearing, herunder hvilke former for gearing og hvilke kilder til gearing AIF'en kan benytte, eventuelle begrænsninger for brug af gearing samt alle risici forbundet med AIF'ens brug af gearing.	AIF'en anvender ikke gearing.
8) Det maksimale niveau for gearing.	AIF'en anvender ikke gearing.

9) En beskrivelse af mulighederne for at genanvende AIF'ens aktiver og sikkerhed stillet af AIF'en.	AIF'ens værdipapirer kan ikke benyttes til værdipapirudlån, repo-forretninger eller lignende dispositioner.
10) En beskrivelse af de procedurer, hvorefter AIF'en kan ændre sin investeringsstrategi eller investeringspolitik eller begge.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> AIF'ens bestyrelse kan inden for rammerne af vedtægterne ændre risikorammer og investeringsstrategi. Ændringer uden for vedtægternes rammer kan kun ske ved at bestyrelsen indstiller ændringerne på en generalforsamling, hvorefter investorerne godkender dem. Øvrige forhold omtalt i dette dokument kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af bestyrelsen for AIF'en og/eller FAIF'en. Alle væsentlige ændringer og øvrige forhold – herunder ændringer i risikorammer og overskridelser af disse – offentliggøres hurtigst muligt via Nasdaq Copenhagen og AIF'ens hjemmeside. Senest 8 hverdage efter, at der er truffet beslutning om ændring i AIF'ens risikorammer, skal FAIF'en underrette de navnenoterede investorer om ændringerne via Nasdaq Copenhagen og AIF'ens hjemmeside. Ændringerne kan tidligst træde i kraft, efter AIF'ens investorer har haft mulighed for at få indløst deres andele. Ligeledes skal FAIF'en senest 8 hverdage efter, at en eventuel overskridelse af AIF'ens risikorammer er konstateret, offentliggøre overskridelsen via Nasdaq Copenhagen og AIF'ens hjemmeside. Offentliggørelse vil tillige ske i dette dokument ved førstkommande ajourføring.
11) En beskrivelse af de vigtigste retlige konsekvenser af at indgå en aftale om at investere i AIF'en. Herunder skal der oplyses om jurisdiktion og lovvalg, og om der findes juridiske sikringsakter, der skal iagttages for at sikre fuldbyrdelse og anerkendelse i den jurisdiktion, hvor AIF'en er etableret.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> De retlige konsekvenser af, at en investor investerer i en eller flere andele i en AIF, svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i et ordinært værdipapir. Investor bliver ved registrering af andelene ejer af den forholdsmæssige andel af AIF'en, som investeringen modsvarer. Det fremgår af AIF'ens vedtægter om investors hæftelse, at AIF'ens investorer alene hæfter med deres indskud og derudover ingen hæftelse har for AIF'ens forpligtelser. Andelene er frit omsættelige og negotiable. Ingen andele har særlige rettigheder. Ingen investor i AIF'en har pligt til at lade sine andele indløse. På en investors forlangende skal AIF'en indløse investors andel af en AIF's formue. AIF'en kan udsætte indløsningen, når AIF'en ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når AIF'en af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter udtrædelsesprisen, når AIF'en har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af andelene. Andele i AIF'en, der er købt på det sekundære marked, kan normalt ikke sælges direkte tilbage til AIF'en. Investorer skal købe og sælge andele på et sekundært marked ved hjælp af en værdipapirhandler og skal muligvis afholde gebyrer i forbindelse hermed. Desuden kan investorer komme til at betale mere end den eksisterende indre værdi, når de køber andele, samt få mindre end den øjeblikkelige indre værdi, når de sælger dem. Før et eventuelt køb opfordres investor til at læse de gældende dokumenter med vedtægter, dokument med væsentlig investorinformation samt årsrapport(er) for den pågældende AIF nøje. Dokumenterne samt øvrig information om de enkelte AIF'er, herunder risici, findes via accunia.com under punktet "Investeringsfonde". Jurisdiktion, lovvalg og sikringsakter - AIF'en er etableret i Danmark og underlagt dansk ret. Investorforholdet er således underlagt et lovvalg af lovgivningen i Danmark. Ethvert køb eller salg af andele i AIF'en vil således være underlagt dansk ret og værneting. Dette betyder, at en retssag skal indbringes for en dansk domstol i henhold til danske retsplejeregler. Med hensyn til sikringsakter gælder der i dansk ret alene den betingelse, at retmæssig ejerregistrering af andelene som ethvert andet værdipapir skal ske ind eller ud af AIF'ens værdipapirdepot til eller fra et ejerdepot. Depotføring sker via et dansk depotførende pengeinstitut. Som udgangspunkt skal ethvert køb eller salg foregå via AIF'ens udstedende institut (Danske Bank A/S).

12) Identifikation af den alternative investeringsfonds forvalter, depositar, revisor og alle andre leverandører af tjenesteydelser inklusive en beskrivelse af deres forpligtelser og investorernes rettigheder i forhold til disse.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> Investorernes rettigheder og pligter som investorer i AIF'en, generalforsamlingsafholdelse og beslutnings- og stemmeretsforhold ved vedtægtsændringer, opløsning, fusion og spaltning m.v. fremgår af AIF'ens vedtægter, som kan downloades på accunia.com under punktet "Investeringsfonde". AIF'ens forvalter (FAIF): ACM Forvaltning A/S, Store Regnegade 5, 1., 1110 København K, CVR: 39976978. FAIF'en er ansvarlig for porteføljeplejen og risikostyringen i AIF'en. Derudover er FAIF'en ansvarlig for administration af AIF'en herunder AIF'ens 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. FAIF'en kan under iagttagelse af særlige vilkår herfor i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ('FAIF-loven') delegere funktion/opgaver til tredjemand, som FAIF'en er ansvarlig for. FAIF'ens ansvar over for AIF'en, og dennes investorer påvirkes ikke af, at FAIF'en videredelegerer opgaver til tredjemand. AIF'ens depositar: Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, CVR-nr.: 61126228. AIF'ens aktiver skal holdes adskilt fra FAIF'en og opbevares hos en depositar, som opfylder betingelserne herfor i medfør af FAIF-loven. AIF'en har i henhold til aftale med Danske Bank A/S og i overensstemmelse med FAIF-loven udpeget banken som depositar for AIF'en. Depositarfunktionen er i Danske Bank A/S funktionsmæssigt og organisatorisk adskilt fra bankens øvrige kundevedtatte aktiviteter. Med aftalen påtager depositaren sig ansvaret for at opbevare og overvåge AIF'ens finansielle aktiver, overvåge investeringsgrænser og gearingslofter herunder kontrollere AIF'ens betalingsstrømme og sikre at disse bogføres korrekt på AIF'ens konti f.eks. i forbindelse med investorers emission og indløsninger i AIF'en. Depositaren skal desuden sikre: • at salg, udstedelse, tilbagekøb, indløsning og annullering af beviser i AIF'en sker i overensstemmelse med lovgivningen og AIF'ens vedtægter • at beregning af indre værdi og procedurerne herfor sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og AIF'ens vedtægter • at modydelsen i forbindelse med transaktioner, som AIF'en indgår, leveres til AIF'en inden for sædvanlige tidsfrister • at AIF'ens indtægter anvendes i overensstemmelse med gældende lovgivning og AIF'ens vedtægter Depositaren er ansvarlig over for AIF'en eller dennes investorer for tab af finansielle instrumenter opbevaret i depot, og som er forårsaget af depositarens eller tredjemand, til hvem opgaven er delegeret. Depositaren er dog ikke ansvarlig for tab af instrumenter, hvis det kan bevises, at tabet skyldes en ekstern hændelse, som depositaren ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selv om depositaren havde truffet alle rimelige forholdsregler. Depositaren er desuden ansvarlig for ethvert andet tab som følge af depositarens uagtsomme eller forsætlige misligholdelse af sine forpligtelser. Depositaren kan under iagttagelse af vilkårene herfor i FAIF-loven delegere opbevaringen af AIF'ens finansielle instrumenter, som opbevares i depot (værdipapirer) til en tredjemand (sub-custodian). Depositarens (Danske Banks) ansvar over for AIF'en og AIF'ens investorer påvirkes som altovervejende udgangspunkt ikke af en eventuel delegation. I særlige tilfælde kan depositaren efter aftale med den pågældende tredjemand og AIF'en træffe foranstaltninger med henblik på at overføre ansvaret fra depositaren til den pågældende tredjemand. Der er ikke truffet foranstaltninger med henblik på at overføre depositarens ansvar til disse sub-custodians. AIF'ens udenlandske værdipapirer opbevares i depot i udlandet hos anerkendte internationale finansielle virksomheder. AIF'ens revisor: Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab, Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg, CVR-nr.: 30700228.
--	--

	AIF'ens revisor skal ud fra de oplysninger, der er lagt til grund for det udførte arbejde, afgive konklusioner og oplysninger om AIF'en og revidere dennes årsrapport. AIF'ens investorer vælger AIF'ens revisor på generalforsamlingen.
13) En beskrivelse af, hvordan FAIF'en af AIF'en opfylder kapitalkravene i § 16, stk. 5, i FAIF-loven.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> FAIF'en har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som er passende for FAIF'ens størrelse og som overstiger: • Startkapitalkravet i § 16, stk. 1, i FAIF-loven på 125.000 EUR • Kapitalgrundlagskravet i § 16, stk. 4, i FAIF-loven om mindst en fjerdedel af det foregående års faste omkostninger. FAIF'ens faste omkostninger er budgetteret til at være 5 mio. DKK, og kapitalkravet udgør dermed 1,25 mio. DKK • Kravet i § 16, stk. 2, i FAIF-loven om at forøge sit kapitalgrundlag med 0,02 % af den del af de forvaltede alternative investeringsfondsporteføljer, der overstiger 250 mio. EUR. FAIF'en har en solid kapitalbuffer med henblik på at være tilstrækkeligt kapitaldækket til at opfylde kravet i § 16, stk. 2, hvis formuen i de forvaltede alternative investeringsfondsporteføljer overstiger 250 mio. EUR. FAIF'en har desuden valgt at indrette sin virksomhed i henhold til § 16, stk. 5, nr. 1, i FAIF-loven ved at forøge sit kapitalgrundlag ud over de øvrige kapitalgrundlagskrav, så det er passende til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse. FAIF'en har gjort dette ved at have en kapitaloverdækning på ca. 1 mio. DKK. FAIF'en overvåger kapitalgrundlaget løbende og kan få tilført ny kapital, hvis det bliver nødvendigt. Der er stor stabilitet i FAIF'ens parametre for opgørelse af kapitalgrundlagskrav hvilket giver minimale udsving i ændringer af kapitalbehov.
14) En beskrivelse af enhver forvaltningsopgave, som FAIF'en har delegeret, jf. bilag 1, nr. 1 og 2, i FAIF-loven og af enhver opgave, som depositaren har delegeret. Beskrivelserne skal angive, hvem der har fået overdraget en opgave, og en beskrivelse af eventuelle interessekonflikter, der kan opstå i forbindelse med delegationerne.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> Indre værdi-beregning m.v. – FAIF'en har delegeret opgaver vedrørende regnskabsføringstjenester (indre værdi), værdi- og prisfastsættelse, udlodning af udbytte, emission og indløsning af andele og registrering til AG-Informatik A/S, Diplomvej 381, 2800 Kgs. Lyngby, CVR-nr.: 26085136. Udstedelse af andele – FAIF'en har indgået udstederaftale med Danske Bank A/S ('DB') og VP Securities A/S ('VP'). DB varetager opgaven med at give VP de nødvendige oplysninger om vilkår/betingelser, der gælder for den pågældende fondskode. Derudover skal DB give meddelelse om udvidelse og nedskrivning af kapitalen, udbyttebetaling mv., pengekonti til betaling til og fra AIF'en samt øvrige forhold beskrevet i VP's vejledninger og regler. Der vurderes ikke at være interessekonflikter i forbindelse med delegationerne.
15) En beskrivelse af de metoder og procedurer, AIF'en har fastlagt efter § 29, stk. 1, for værdi- og prissættelse af AIF'ens aktiver og forpligtelser, herunder de metoder, der benyttes for værdiansættelse af aktiver og forpligtelser, der er svære at værdiansætte.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> CLO'er er børsnoterede (optaget til handel på et reguleret marked), men handles OTC (dvs. uden for de regulerede markeder og børsen). Der er derfor ikke løbende, observerbare kurser tilgængelige. Værdiansættelse af CLO'er bliver dagligt leveret af tredjepartsdistributør, som prissætter obligationerne på baggrund af kvantitative modeller, hvor f.eks. forventede cash flows og 'option adjusted spread' (OAS) modelleres. Relevante observerbare kurser fra det primære og sekundære marked vil også bruges i værdiansættelsen. Det fremgår af AIF'ens vedtægter, at værdien af dens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 6 i FAIF-loven og forordning nr. 231/2013/EU. Den indre værdi for en afdeling beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal tegnede andele i AIF'en. FAIF'en beregner og offentliggør indre værdi på AIF'en dagligt. Oplysningerne gøres tilgængelige via Nasdaq Copenhagen, distributør af kursinformation (fx FundCollect og Bloomberg) samt hjemmesiden accunia.com under punktet "Investeringsfonde".
16) En beskrivelse af AIF'ens styring af likviditetsrisici, herunder en beskrivelse af investorernes ret til at blive indløst både under normale	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> FAIF'en overvåger løbende AIF'ens likviditet for at sikre, at likviditetsniveauet afspejler investerings- og likviditetsprofilen. Likviditetsniveauet afspejler den forventede afgang under normale omstændigheder.

og under ekstraordinære omstændigheder samt de aftaler, der er indgået med investorer om indløsning.	Likviditetsstyringen indgår som en del af den generelle risikostyring. I forbindelse med likviditetsstyringen anvendes en model, hvor AIF'ens aktiver inddeles i grupper på baggrund af, hvor likvide de enkelte aktiver er. Ved inddelingen tages der hensyn til, hvor stor den daglige omsætning i aktivet er, eller hvor stor forskellen mellem købs- og salgsprisen er. Med baggrund i opgørelsen af hvor likvid den samlede portefølje er, vurderes det, hvorvidt AIF'en er i stand til at imødekomme investorernes indløsningsanmodninger og øvrige betalingsforpligtelser. Alle investorer bliver indløst på anmodning og har lige ret til at blive indløst. Under særlige omstændigheder kan indløsning dog blive midlertidigt suspenderet.
17) En beskrivelse af alle gebyrer og omkostninger med angivelse af de maksimale beløb, som direkte eller indirekte afholdes af investorerne.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i AIF'ens finansielle rapporter, i dokumentet med væsentlig investorinformation samt i det følgende afsnit:</i> Administrationsomkostninger dækker over udgifter til bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs og andre regulerede markeder, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, market making, depotgebyrer for opbevaring af værdipapirer, VP Investor Services A/S, gebyrer til depositaren for depositaropgaven mv. samt sædvanlige bankydelser. Eventuelle omkostninger til ekstern rådgivning (f.eks. rådgivning fra advokat, revisor mv. i fm. sagsanlæg, tilbagesøgning af udenlandske udbytteskatter og lignende.) samt ekstraordinære transaktionsomkostninger i udlandet i forbindelse med udbytter indgår. Kurtageomkostninger og indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger er ikke omfattet. Fællesomkostningerne ved Kapitalforeningens virksomhed fordeles mellem afdelingerne i forhold til deres formue. Hvis en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, skal den bære en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne. Ved fællesomkostninger forstås de udgifter, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Forvaltningshonoraret til FAIF'en er opdelt i et administrationshonorar og et managementhonorar. Administrationshonoraret dækker over betalinger for FAIF'ens varetagelse af den daglige ledelse af AIF'en. Managementhonoraret er en samlet betaling for investeringsrådgivning, porteføljeforvaltning og markedsføring af AIF'en. Depotgebyr og depositargebyr er betaling for, at depositaren (Danske Bank A/S) påtager sig ansvaret for at opbevare og overvåge AIF'ens finansielle aktiver, overvåge investeringsgrænser og gearingslofter herunder kontrollere AIF'ens betalingsstrømme og sikre, at disse bogføres korrekt på AIF'ens konti f.eks. i forbindelse med investorers emission og indløsninger i AIF'en. Depositaren skal desuden sikre: • at salg, udstedelse, tilbagekøb, indløsning og annullering af beviser i AIF'en sker i overensstemmelse med lovgivningen og AIF'ens vedtægter • at beregning af indre værdi, og procedurerne herfor sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og AIF'ens vedtægter • at modydelsen i forbindelse med transaktioner, som AIF'en indgår, leveres til AIF'en inden for sædvanlige tidsfrister • at AIF'ens indtægter anvendes i overensstemmelse med gældende lovgivning og AIF'ens vedtægter. Som honorar for opbevaring af værdipapirer betaler AIF'en et årligt et depotgebyr på 0,0175 % p.a. Som honorar for depositarfunktionen betaler AIF'en årligt et fast basisgebyr pr. afdeling på 50.000 DKK + moms. Ligeledes betales årligt at formueafhængigt depositargebyr på 0,004 % p.a. Revision – AIF'ens revisor varetager den faste eksterne revisionsopgave i AIF'en og kan på ad hoc basis modtage andre opgaver omkring regnskab, skat og ikke-revisionsydelser. Revisor skal ud fra de oplysninger, der er lagt til grund for det udførte arbejde, afgive konklusioner og oplysninger om AIF'en og revidere AIF'ens årsrapport. Som honorar for revision betaler Investeringsfonden ca. 25.000 DKK årligt. Market making – Investeringsfonden har indgået aftale med Danske Bank A/S om market making på DKK-klassens beviser. Formålet med market making er at sikre likviditeten samt kontinuerlige købs- og salgspriser på basis af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Som honorar for ydelserne betaler Investeringsfonden Danske Bank A/S 85.000 DKK årligt. Aftalen med Danske Bank A/S kan opsiges uden varsel af begge parter.
18) En beskrivelse af, hvordan FAIF'en sikrer, at alle	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i>

investorer behandles retfærdigt.	Stemmeret og omsættelighed – Enhver investor er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage i forvejen har bestilt eller hentet adgangskort – mod at dokumentere ejerskab. Hver investor har én stemme for hver andel, der har været noteret senest 5 bankdage før generalforsamlingen. Ingen ejer af andele kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1% af de til enhver tid cirkulerende andele. Andelene er frit omsættelige. Hvis en investor ønsker at sælge sine andele i AIF'en for at købe en anden, sker dette på almindelige handelsvilkår. Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling – FAIF'en understøtter en retfærdig behandling af investorerne i AIF'en. Som udgangspunkt vil alle investorer have de samme rettigheder, for så vidt angår de forhold, som vedrører alle investorerne i AIF'en. For så vidt angår forhold, som alene vedrører investorer i en enkelt afdeling, vil alle investorer i AIF'en have de samme rettigheder. Dette udgangspunkt kan alene fraviges som følge af etablering af andelsklasser, udstedelse af andele uden ret til udbytte og fastsættelse af regler om stemmeretsbegrænsning. En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre investorer og skal fremgå af AIF'ens vedtægter. I forbindelse med ordrehåndtering sikrer forretningsgange, at alle afdelinger i AIF'en behandles ensartet og retfærdigt. Handler i samme værdipapirer afgives således på samme tidspunkt for alle afdelinger, hvis investeringsbeslutningen er truffet samtidig. Ved delafregninger fordeles handlede beløb som udgangspunkt forholdsmæssigt mellem AIF'erne, hvis mindste stykstørrelse kan overholdes. I specielle situationer, hvor det skyldes forhold, som FAIF'en ikke har indflydelse på, kan der opstå situationer, hvor alle afdelinger ikke handler samtidigt.
19) Hvis en eller flere investorer opnår fortrinsbehandling eller retten til fortrinsbehandling, skal fortrinsbehandlingen, typen af investorer, der kan opnå en sådan behandling, og, hvis det er relevant, den eller disses juridiske eller økonomiske tilknytning til AIF'en eller FAIF'en beskrives.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> FAIF'en har fokus på, at hvis en eller flere investorer måtte opnå fortrinsbehandling eller retten til fortrinsbehandling, skal fortrinsbehandlingen, typen af investorer, der kan opnå en sådan behandling, og, hvis det er relevant, den eller disses juridiske eller økonomiske tilknytning til AIF'en eller FAIF'en beskrives. Som udgangspunkt tildeles ingen investorer fortrinsbehandling. En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre investorer og skal fremgå af AIF'ens vedtægter. FAIF'en udviser størst mulig omhu for at behandle den enkelte afdeling og dens investorer retfærdigt. Ingen andele har særlige rettigheder.
20) Den seneste årsrapport som omhandlet i § 61 i FAIF-loven.	Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i AIF'ens finansielle rapporter, der offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og hjemmesiden accunia.com under punktet "Investeringsfonde".
21) Proceduren og betingelserne for udstedelse og salg af andele.	<i>Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i det følgende afsnit:</i> AIF'en er bevisudstedende. Beviserne registreres i værdipapircentralen VP Securities A/S ("VP") i stk. a 1.000 DKK. Da beviserne registreres i VP, udstedes der ikke fysiske beviser. AIF'en afholder omkostninger ved registrering i VP, og VP's kontoudskrift tjener som dokumentation for investorens andel af AIF'ens formue. Beviserne udstedes til ihændehaven og noteres på navn i AIF'ens ejerregister. Beviserne er omsættelige og negotiable. Ingen beviser har særlige rettigheder. Ingen investor i AIF'en har pligt til at lade sine andele indløse, dog undtagen i tilfælde af AIF'ens ophør ved fusion eller afvikling, eller hvis det specifikt fremgår af AIF'ens vedtægter. Emissions- og indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.). Det angivne maksimale emissionstillæg hhv. indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte omkostninger. Hvis denne situation opstår, vil FAIF'en oplyse om dette via Nasdaq Copenhagen. Når markedsforholdene er normaliserede, så det maksimale indløsningsfradrag ikke længere overskrides, vil FAIF'en ligeledes oplyse om dette via Nasdaq Copenhagen. Omkostningerne for AIF'en vil ved store emissioner være lavere end de offentliggjorte satser. Ved store emissioner forbeholder FAIF'en sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere

	emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af finansielle instrumenter, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i AIF'en. Der indgår ikke tegningsprovision eller andre gebyrer til FAIF'en eller øvrige samarbejdspartnere i tillægget/fradraget. Investors egne handelsomkostninger - kurtage og lign. - indgår heller ikke i emissionstillægget.
22) AIF'ens seneste indre værdi eller markedspris pr. andel.	Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne via Nasdaq Copenhagen og hjemmesiden accunia.com under punktet "Investeringsfonde", hvor AIF'ens indre værdi m.v. offentliggøres løbende.
23) AIF'ens historiske resultater, hvis sådanne er tilgængelige.	Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne på AIF'ens hjemmeside og finansielle rapporter, der offentliggøres via Nasdaq Copenhagen.
24) Hvis AIF'en benytter en prime broker, skal identiteten af prime brokern oplyses, og alle væsentlige aftaler med prime brokern skal beskrives inklusive en beskrivelse af, hvordan eventuelle interessekonflikter håndteres, og i givet fald den bestemmelse i aftalen med AIF'ens depositar, som vedrører mulighed for overførsel og genanvendelse af AIF'ens aktiver, samt en beskrivelse af enhver overførsel af ansvar til prime brokern.	AIF'en benytter ikke prime broker.
25.1) Andelen i procent af aktiverne i AIF'en, som på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger.	Oplysningerne stilles – hvis det måtte blive relevant – til rådighed i AIF'ens finansielle rapporter og i dette dokument, der løbende ajourføres og offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og AIF'ens hjemmeside.
Alle nye ordninger til styring af AIF'ens likviditet.	Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i dette dokument, der løbende ajourføres og offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og AIF'ens hjemmeside.
AIF'ens aktuelle risikoprofil og de risikostyringssystemer, som FAIF'en benytter til at styre AIF'ens risici.	Oplysningerne stilles til rådighed for investorerne i dette dokument, der løbende ajourføres og offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og AIF'ens hjemmeside.
25.2) Hvis AIF'en benytter gearing en beskrivelse af, hvordan og hvornår følgende oplysninger regelmæssigt offentliggøres:	AIF'en benytter ikke gearing.
Enhver ændring af det maksimale gearingsniveau, som FAIF'en kan benytte på vegne af AIF'en, og enhver ret til at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti	

stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen.	
Det totale beløb, som AIF'en er gearet med.	
ØVRIGE OPLYSNINGER	
Risikomærkning	Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning (rød/gul/grøn) Ifølge Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er AIF'en risikoklassificeret med farven gul, da den investerer i henhold til investeringsbegrænsningerne i medfør af §§ 157 a og 157 b i lov om finansiel virksomhed. Kategorisering som »Gul« betyder ifølge bekendtgørelsen: - at der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist - at produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue Ud over den gule kategori findes en grøn og en rød kategori.
Risikoskala	Risikoklassificering I dokumentet med "Væsentlig Investorinformation", jf. Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om form og indhold af dokumenter indeholdende væsentlig investorinformation for alternative investeringsfonde, risikoklassificeres AIF'en ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Ved risikoklassificeringen placeres standardafvigelsen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko og dermed et formentligt lavt afkast, og 7 er høj risiko og dermed et formentligt højt afkast. Da AIF'en endnu ikke har eksisteret i 5 år, er der suppleret med afkastudsving fra sammenligningsgrundlag i bestemmelsen af placeringen på risikoskalaen. AIF'ens placering på risikoskalaen kan ændre sig over tid. De historiske data, der ligger til grund for placeringen, vil ikke nødvendigvis give et pålideligt billede af den fremtidige risikoprofil. En opdateret risikoklassificering for AIF'en kan til enhver tid findes i dokumentet "Væsentlig Investorinformation", der offentliggøres på accunia.com under punktet "Investeringsfonde".
Børsnotering	Optaget til handel (børsnotering) DKK-klassen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagens AIF-marked. Fonden er dermed underlagt Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af alternative investeringsfondsandele (AIF'er). Det betyder bl.a., at fonden offentliggør al relevant information via Nasdaq med henblik på at opfylde sine oplysningsforpligtelser over for investorerne. Investeringsfondens forvalter offentliggør dagligt indre værdi. DKK-klassen kan frit handles på AIF-markedet på alle dage, hvor markedet er åbent. Handelsordrer kan lægges ud i løbet af markedets åbningstid via investors egen depotbank. Kursen afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som er kutyme på Nasdaq Copenhagen A/S. Hvis det ikke er muligt at beregne indre værdi på grundlag af aktuelle priser, kan Investeringsfonden anmode Nasdaq Copenhagen A/S om at suspendere handler med fondens andele, indtil fonden igen uden væsentlig tvivl kan fastsætte værdien af sin formue.
Udlodninger	Under normale omstændigheder udlodder AIF'en sine renteindtægter kvartalsvist. Eventuelle kurstab modregnes årets første udlodning, som behandles og vedtages i årsrapporten. Udlodninger sker på frivillig basis og besluttet af bestyrelsen i AIF'en.
Beskatning	Investeringsfondens er udloddende og benævnes i skattelovgivningen (ligningslovens § 16 C) som "investeringsinstitut med minimumsbeskatning". Udbytte beregnes og udbetales (udloddet) til investorerne efter de nedenfor beskrevne principper. Kursændringer giver sig udslag i ændring af den aktuelle værdi af investeringsbeviserne. Kursændringer på beviser kan være positive eller negative og vil variere over tid. I det omfang AIF'en har indkomst af den pågældende art, foretager fonden udlodning på grundlag af de i regnskabsåret: indtjente renter, samt vederlag for udlån af værdipapirer

	• indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytteskat • realiserede nettokursgevinster på obligationer • realiserede nettokursgevinster på valutakonti • nettokursgevinster ved fondens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet Realiserede tab indgår således i opgørelsen af minimumsindkomst, hvorved minimumsindkomsten kan blive negativ. Den samlede negative minimumsindkomst for Investeringsfondens fremføres i så fald til fradrag ved opgørelsen af minimumsindkomsten i det efterfølgende år. Investeringsfonden udbetaler dog årligt som minimum et udbytte beregnet som årets indtjente renter, realiserede nettokursgevinster (kun et positivt nettoresultat indgår) og erhvervede, skattepligtige nettokursgevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter med fradrag af administrationsomkostninger. Investeringsfonden udlodder på baggrund af fondens indtjente renter et kvartalsmæssigt acontoudbytte. Som følge af udbyttets sammensætning kan udbyttesatserne ventes at variere fra år til år. Efter Investeringsfondens ordinære generalforsamling, hvor fondens årsregnskab, og herunder størrelsen af det samlede udbytte for regnskabsåret, godkendes, udbetales et restudbytte, beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udbytte og det udbetalte acontoudbytte. Udbyttesatsen kan nedrundes til nærmeste 0,1 pct. af investeringsbevisets pålydende værdi. Beløb, der som følge af nedrunding ikke udloddes, fremføres til udlodningsopgørelsen i det efterfølgende år. Udbetalingen sker til investors pengeinstitutkonto via VP Securities A/S, med mindre investor har indgået aftale om automatisk geninvestering af udbyttet. Udbytte fra Investeringsfonden beskattes for privatpersoner som kapitalindkomst. Da fonden er 100 pct. obligationsbaseret indeholdes der ikke aconto-udbytteskat ved udlodningerne. Gevinst eller tab ved afståelse af beviser beskattes som kapitalindkomst ved realisation. Privatpersoners frie midler kan ikke investeres i en obligationsbaseret afdeling via en aktiesparekonto. Midler i virksomhedsskatteordningen må ikke placeres i Investeringsfonden, da dette betragtes som hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen. For pensionsmidler beskattes afkast af beviserne årligt efter lagerprincippet efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven. For selskabers eller fondes midler, indgår udbytte, avance og tab i den skattepligtige indkomst, som beskattes efter selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven. Gevinst og tab skal medregnes efter lagerprincippet. Udbetaling af udbytte indberettes til skattemyndighederne. Desuden indberettes køb og salg af beviser samt års-ultimobeholdninger til skattemyndighederne. Dette gælder dog kun, hvis der handles via en dansk bank, og beviserne er i depot hos en dansk bank.						
Øvrig information	Kapitalforeningen er stiftet den 10. februar 2017 og er en kapitalforening i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., jf. kapitel 23. Afdelingen European CLO Investment Grade KL er stiftet den 10. februar 2017. Oplysninger om foreningen, herunder foreningens vedtægter, er at finde på accunia-invest.dk.						
Satser og gebyrer	Følgende satser og gebyrer er gældende på tidspunktet for dette dokumentets offentliggørelse. Væsentlige ændringer offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og vil tillige fremgå af øvrige dokumenter som væsentlig investorinformation, faktaark og AIF'ens hjemmeside. <table> <tr> <td>Administrationshonorar</td><td>0,15 %</td></tr> <tr> <td>Managementhonorar</td><td>0,35 %</td></tr> <tr> <td>Resultatbetinget honorar</td><td>–</td></tr> </table>	Administrationshonorar	0,15 %	Managementhonorar	0,35 %	Resultatbetinget honorar	–
Administrationshonorar	0,15 %						
Managementhonorar	0,35 %						
Resultatbetinget honorar	–						

	Emissionstillæg 0,25 % Indløsningsfradrag 0,25 % Indirekte handelsomkostninger 0,12 % Løbende omkostninger (jf. VI-dokument) <i>Se AIF'ens faktaark på accunia.com</i> ÅOP <i>Se AIF'ens faktaark på accunia.com</i>
Registreringsnumre m.v.	Afdeling SE-nummer: 35458360 ISIN-kode: DK0060804136 Bloomberg: ACCUIG1 DC FT-nr.: 24318-001 LEI-kode: 549300PNQLRLYSQMWH68
Offentliggørelse af oplysninger	Alle væsentlige ændringer og øvrige forhold – herunder ændringer i risikorammer og overskridelser af disse – offentliggøres hurtigst muligt via Nasdaq Copenhagen. Senest 8 hverdage efter, at der er truffet beslutning om ændring i en Investeringsfonds risikorammer, skal fondens forvalter underrette de navnenoterede investorer om ændringerne via fondens hjemmeside. Ændringerne kan tidligst træde i kraft, efter Investeringsfondens investorer har haft mulighed for at få indløst deres beviser. Ligeledes skal Investeringsfondens forvalter senest 8 hverdage efter, at en eventuel overskridelse af en fonds risikorammer er konstateret, offentliggøre overskridelsen på foreningens hjemmeside. Offentliggørelse vil tillige ske i dette dokument ved førstkommande ajourføring.
Foreningens bestyrelse	Kapitalforeningens bestyrelse består af: Henrik Nordby Christensen (formand) er adm. direktør i Accunia Fondsmæglerselskab A/S. Jan Hinge er Senior Sales Executive i Accunia Fondsmæglerselskab A/S. John Lind er administrationschef i Accunia Fondsmæglerselskab A/S.
Forvalter (FAIF)	Investeringsfondens forvalter ansvarer for at varetage porteføljepleje og risikostyring. Forvalteren er desuden ansvarlig for at stille oplysninger samt eventuelle væsentlige ændringer i disse til rådighed for investorerne vedrørende fondens investeringsstrategi, risikorammer og typer af aktiver, fondens kan investere i m.v.
Typiske investor	Investeringsfonden henvender sig til offentligheden, dog primært til formuende investorer, der har erfaring med og indsigt i værdipapirhandel, som kan acceptere investering med en mellem til høj risiko. Investeringsfonden er et kompliceret finansielt produkt og investering heri er ikke hensigtsmæssig eller egnet for alle investorer. Investeringsfonden er velegnet til investorer, der forud for investering enten selv besidder den nødvendige ekspertise eller har indhentet konkret rådgivning baseret på investors egne forhold. En investering i Investeringsfonden bør ske med en investeringshorisont på minimum fem år.
Risici	Generelt om risici Investering er forbundet med risiko. Risikoen for tab stiger i takt med muligheden for et højere afkast. Der er ingen garanti for, at Investeringsfonden kan realisere målsætningen for et positivt afkast. Ligeledes er historisk præsterede afkast ingen garanti for fremtidige afkast. I værste fald kan de investerede penge tabes. Risikofaktorerne er anderledes for alternative investeringsfonde (AIF'er) end for investeringsforeninger, blandt andet som følge af friere placeringsregler. Typer af risici som Investeringsfonden er udsat for <i>Markedsrisiko</i> Ved markedsrisiko forstås risici, der er relateret til ændringer i renteniveau, kreditspænd, valutakurser samt økonomiske forhold hos udstedere af de underliggende lån, herunder rating. <i>Kreditrisiko</i> Ved kreditrisiko forstås risici, der er relateret til, at udstedere af de bagvedliggende lån ikke kan indfri deres forpligtigelser med hensyn til at forrente og afdrage deres lån og i værste fald gå

konkurs. Kreditrisikoen omfatter også, at udstedere kan få forringet sin rating, hvilket typisk vil øge kreditspændet. Kreditspændet er renteforskellen mellem det bagvedliggende lån og sikre statsobligationer med samme løbetid og valuta, og er den præmie, investor får for at påtage sig kreditrisikoen. Alt efter opbygningen af den enkelte CLO vil kreditrisikoen afspejle sig i de enkelte CLO-trancher samt kunne medføre tab på den enkelte CLO-tranche.

Renterisiko

Ved renterisiko forstås risikoen for kursfald/-stigninger som følge af ændringer i renteniveauet. Det er generelt forbundet med en begrænset renterisiko at investere i rentebærende CLO'er, da obligationerne er variabelt forrentede.

De bagvedliggende lån samt selve CLO-tranchen kan have tilknyttet et derivat. Der kan f.eks. være mulighed for at indfri obligationen før tid eller et rentegulv. Det vil påvirke renterisikoen på CLO-tranchen og i nogle tilfælde resultere i negativ varighed. Negativ varighed betyder, at afkastet vil falde med faldende renter og vice versa. Der vil også kunne opstå en renterisiko som følge af mismatch mellem rentebetalingerne på CLO-trancherne og de bagvedliggende lån. CLO-manageren kan afdække denne risiko, men vil nødvendigvis ikke være forpligtiget til det. Til tider vil det også være vanskeligt at afdække denne risiko fuldt ud alt efter strukturen i den enkelte CLO-obligation samt markedsvilkår.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Ved handel med værdipapirer noteret i udenlandsk valuta, bliver Investeringsfonden eksponeret for valutarisiko. Det betyder, at fonden ikke blot påvirkes af, hvordan kurserne på obligationerne udvikler sig, men også hvordan de(n) underliggende valuta(er) udvikler sig overfor den danske krone.

Investeringsfonden investerer hovedsageligt i CLO-trancher denomineret i EUR. Valutarisikoen i EUR i forhold til danske kroner betragtes som minimal. De bagvedliggende lån kan være denomineret i andre valutaer end EUR, hvorfor betalingerne fra lånene kan blive påvirket af kursudsving imellem disse valutaer og EUR. Dette kan i sidste instans påvirke betalingerne i EUR på CLO-trancherne. CLO-manageren kan vælge at afdække denne risiko, men vil ikke nødvendigvis være forpligtiget til det. Til tider vil det også være vanskeligt at afdække denne risiko fuldt ud alt efter strukturen i den enkelte CLO-obligation samt markedsvilkår.

Investeringsfonden har mulighed for at afdække valutakursrisiko med afledte finansielle instrumenter, hvis det vurderes opportunt.

Risiko for førtidig indfrielse eller reprisning

CLO-trancher kan blive afdraget tidligere end ventet på baggrund af indfrielse af de bagvedliggende lån samt mulighed for indfrielse af CLO-trancher, ligesom manglende betaling af renter til seniordelen (Aaa/AAA- til Aa3/AA- rating) kan udløse acceleration af afdrag eller likvidation. Refinansieringen vil indbefatte, at trancherne vil blive indfriet samtidig med, at der udstedes nye med lavere rentespænd. Nogle CLO'er vil også have mulighed for reprisning af eksisterende CLO-trancher i stedet for at skulle gennemgå processen med at udstede nye trancher med lavere rentespænd. Der er en no-call-periode på typisk de første to år af obligationens løbetid.

Risikoen for førtidig indfrielse eller reprisning varierer med de generelle markedsforhold, herunder kreditspænd. Denne type risiko varierer over tid.

Geninvesteringsrisiko

Geninvesteringsrisikoen opstår, når CLO'ens struktur tillader geninvestering af for eksempel førtidig indfrielse af et bagvedliggende lån. Der er risiko for, at CLO-manageren ikke kan finde egnede investeringer at genplacere midlerne i, eller at midlerne investeres til en lavere rente, som blandt andet kan skyldes et generelt fald i kreditspænd.

Geninvesteringsrisikoen varierer med de generelle markedsforhold, herunder kreditspænd og markedslikviditet. Denne type risiko varierer over tid.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisikoen er et udtryk for spredningen af investeringerne. Jo færre obligationer, der er investeret i, jo højere koncentrationsrisiko. Denne risiko kan være højere end for en afdeling i en investeringsforening, som er underlagt lovgivningsmæssige krav til spredning.

	Det er dog værd at bemærke, at der er krav til spredningen på de underliggende lån i de enkelte CLO'er, herunder i forhold til fx sektor og geografisk spredning. Den underliggende portefølje udgøres typisk af 100 erhvervslån eller flere. <i>Likviditetsrisiko</i> Ved en investeringsfonds likviditetsrisiko forstås risiko for, at fonden ikke kan sælge værdipapirer eller kun kan sælge til en lavere kurs end kursen anvendt til beregning af fondens indre værdi. Ultimativt kan det resultere i, at Investeringsfonden ikke kan fremskaffe den nødvendige likviditet til at sikre investorernes ret til indløsning, eller at fonden ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser, herunder betaling af omkostninger, grundet manglende likviditet. Det sekundære marked for CLO-trancher kan også være mindre likvidt end det sekundære marked for stats- og virksomhedsobligationer. Under ekstreme markedsforhold, som f.eks. finans- eller COVID-19-krisen, vil der slet ikke være et velfungerende marked for handel med CLO'er. I sådanne situationer risikerer Investeringsfonden at suspendere indre værdi-beregningen, og emission og indløsning vil dermed ikke være mulig. <i>Modpartsrisiko</i> Ved en investeringsfonds modpartsrisiko forstås eksponering imod en enkelt modpart, hvor der er risiko for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale. F.eks. kan der være modpartsrisiko, når CLO-manageren handler afledte instrumenter for at afdække rente- og valutarisiko på de bagvedliggende lån i forhold til CLO-trancherne. Placering af fondens kontantbeholdning kan også medføre en modpartsrisiko mod pengeinstitutet. <i>Afviklingsrisiko</i> Afviklingsrisikoen er risikoen for at lide tab, fordi modparten går konkurs mellem tidspunktet for en værdipapirhandels indgåelse og afvikling, hvorved handlen ikke kan gennemføres. En køber af et værdipapir vil miste en kursgevinst, hvis markedsprisen på værdipapiret er steget siden handlens indgåelse. Tilsvarende vil en sælger af et værdipapir lide et tab, hvis markedsprisen er faldet. <i>CLO-managerrisiko</i> CLO-managerrisiko kan udtrykkes ved, at CLO-managerens ekspertise og evne til at forvalte porteføljen med de bagvedliggende lån uløseligt hænger sammen med CLO'ernes performance. <i>Værdiansættelsesrisiko</i> CLO'er er typisk noterede, men ikke handlet på det primære marked (dvs. reguleret marked / børser). Obligationerne handles på det sekundære marked, som det også er praksis for mange andre obligationer. Det betyder, at der ikke vil være observerbare børskurser tilgængelige. Værdiansættelse af CLO-trancherne leveres i stedet af en tredjepartsdistributør. Værdiansættelsen bygger på kvantitative modeller, hvorfor der er risiko for, at handlede kurser afviger markant fra de beregnede kurser. Årsagen til dette kan være størrelsen på handlerne eller markedsuro, der ikke kan indregnes i de beregnede kurser. Under ekstreme markedsforhold, som f.eks. en finans- eller COVID-19-krise, vil der slet ikke være et velfungerende marked for handel med CLO'er. I sådanne situationer vil de beregnede kurser fra de kvantitative modeller være meget volatile, da der ikke er reelle handler, der understøtter prisberegningen. Reelle handler er det vigtigste parameter i prisberegninger.
Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning (rød/gul/grøn)	Ifølge Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er foreningens afdelinger risikoklassificeret med farven gul, da Investeringsfonden investerer i henhold til investeringsbegrænsningerne i medfør af §§ 157 a og 157 b i lov om finansiel virksomhed. Kategorisering som »Gul« betyder ifølge bekendtgørelsen: • at der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist • at produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue Ud over den gule kategori findes en grøn og en rød kategori.
Bekendtgørelse om Væsentlig	I dokumentet med "Væsentlig Investorinformation", jf. Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om form og indhold af dokumenter indeholdende væsentlig investorinformation for alternative investeringsfonde, risikoklassificeres foreningens afdelinger ud fra en beregning af

Investorinformation (risikoskala)	den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Ved risikoklassificeringen placeres standardafvigelsen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko og dermed et formentligt lavt afkast, og 7 er høj risiko og dermed et formentligt højt afkast. Da Investeringsfonden endnu ikke har eksisteret i 5 år, er der suppleret med afkastudsving fra sammenligningsgrundlag i bestemmelsen af placeringen på risikoskalaen. Fondens placering på risikoskalaen kan ændre sig over tid. De historiske data, der ligger til grund for placeringen, vil ikke nødvendigvis give et pålideligt billede af den fremtidige risikoprofil. En opdateret risikoklassificering for Investeringsfonden kan til enhver tid findes i dokumenterne "Væsentlig Investorinformation", der kan hentes på accunia.com .																																						
Andelsklasser	<table><tr><td></td><td>European CLO</td><td>European CLO</td></tr><tr><td>Andelsklasser</td><td>Investment Grade EUR</td><td>Investment Grade DKK</td></tr><tr><td>SE-nummer</td><td>38 72 96 67</td><td>35 45 83 60</td></tr><tr><td>ISIN-kode</td><td>DK0060878767</td><td>DK0060804136</td></tr><tr><td>Bloomberg</td><td>ACCUIG2 DC</td><td>ACCUIG1 DC</td></tr><tr><td>FT-nr.</td><td>24318-001-001</td><td>24318-001-002</td></tr><tr><td>Denominering</td><td>EUR</td><td>DKK</td></tr><tr><td>Stykstørrelse</td><td>1.000</td><td>1.000</td></tr><tr><td>Børsnoteret</td><td>Nej</td><td>Ja</td></tr><tr><td>Stiftet</td><td>21/6-2017</td><td>21/6-2017</td></tr><tr><td>Markedsføring til detailinvestorer</td><td>Nej</td><td>Ja</td></tr><tr><td>Skattemæssig status</td><td>Udloddende</td><td>Udloddende</td></tr></table> <i>Begge andelsklasser følger investeringsstrategien for afdeling European CLO Investment Grade KL. Den eneste forskel er den valuta, andelsklassernes andele udstedes i (hhv. DKK og EUR).</i>				European CLO	European CLO	Andelsklasser	Investment Grade EUR	Investment Grade DKK	SE-nummer	38 72 96 67	35 45 83 60	ISIN-kode	DK0060878767	DK0060804136	Bloomberg	ACCUIG2 DC	ACCUIG1 DC	FT-nr.	24318-001-001	24318-001-002	Denominering	EUR	DKK	Stykstørrelse	1.000	1.000	Børsnoteret	Nej	Ja	Stiftet	21/6-2017	21/6-2017	Markedsføring til detailinvestorer	Nej	Ja	Skattemæssig status	Udloddende	Udloddende
	European CLO	European CLO																																					
Andelsklasser	Investment Grade EUR	Investment Grade DKK																																					
SE-nummer	38 72 96 67	35 45 83 60																																					
ISIN-kode	DK0060878767	DK0060804136																																					
Bloomberg	ACCUIG2 DC	ACCUIG1 DC																																					
FT-nr.	24318-001-001	24318-001-002																																					
Denominering	EUR	DKK																																					
Stykstørrelse	1.000	1.000																																					
Børsnoteret	Nej	Ja																																					
Stiftet	21/6-2017	21/6-2017																																					
Markedsføring til detailinvestorer	Nej	Ja																																					
Skattemæssig status	Udloddende	Udloddende																																					
Foreningens navn og adresse	Kapitalforeningen Accunia Invest c/o ACM Forvaltning A/S Store Regnegade 5, 1 1110 København K Tlf.: 3332 7070 E-mail: info@accunia-invest.dk CVR-nr.: 38471813 FT-nr.: 24318 LEI-kode: 5493007V7FR631IH1F70																																						