

Årsrapport 2021

AIF-værdipapirfonden

Accunia Invest

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

Foreningsoplysninger

AIF-værdipapirfonden

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

CVR-nr.: 39976978

(forvaltningsselskabets CVR-nr.)

LEI-kode: 549300S3KKVUE0KWC359

FT-nr.: 24523

E-mail: contact@accunia.com

Hjemmeside: www.accunia.com

Bestyrelse

(forvaltningsselskabets bestyrelse)

Peter Aandahl, formand

Jørgen Clausen

Allan Gross-Nielsen

Carsten Krogh Gomard

Niels-Ulrik Mousten

Henrik Hoffmann

Forvaltningsselskab

ACM Forvaltning A/S, forvalter af alternative investeringsfonde

St. Regnegade 5, 1.

1110 København K

CVR-nr.: 39976978

FT-nr.: 23155

Direktion: Henrik Nordby Christensen

Depositar

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

CVR-nr.: 61126228

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 30700228

Afdelinger

AIF-værdipapirfonden Accunia Invest har to afdelinger, herunder én afdeling med to andelsklasser, som anført i nedenstående skema.

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

Andelsklasser

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

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder i 2021

Afdeling Absolute Return blev lanceret i juli 2021. Afdelingen foretager opportunistiske investeringer indenfor kredit- og cashflowbaserede aktiver.

Udlodninger

AIF-værdipapirfondens afdelinger og andelsklasser har i 2021 udloddet iht. skemaet herunder.

Afdeling/andelsklasse	DKK/EUR pr. andel (1.000)				
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	I alt
Absolute Return Akk. DKK	–	–	–	2 DKK	2 DKK
Absolute Return Akk. EUR	–	–	–	–	–
Dynamic Credit Strategies Akk DKK	–	6 DKK	–	7 DKK	15 DKK
Dynamic Credit Strategies Akk EUR	–	–	–	–	–

Markedsudvikling i 2021

Stemningen på kreditmarkederne var generelt positiv i 2021. Dog ikke så sprudlende som aktiemarkederne. Det europæiske kreditmarked var karakteriseret af lave misligholdelsesrater og stabile kreditspænd. Udstederne drog fordel af disse forhold i 2021, og vi så dermed rekordstor udstedelsesvolumen i europæisk high yield, leveraged loans og CLO'er. CLO-markedet håndterede de nye udstedelser godt, hvilket blandt andet blev styrket af en voksende investorbase. Disse blev muligvis tiltrukket af, at CLO-strukturen under covid-19 blev stresstestet for anden gang (første gang var Finanskrisen) og kom igennem uskadt.

På trods af det fordelagtige kreditmiljø var 2021 et blandet år for obligationer som helhed. Investment grade-obligationer, der typisk har lange løbetider og er fastforrentede, gav samlet set negative afkast i 2021, da stigende inflation og forventninger om pengepolitiske stramninger af centralbanker fik de langsigtede renter til at stige. Givet, at Accunia hovedsageligt investerer i variabelt forrentede aktiver, såsom CLO'er og CLN'er, så er vores investeringer mildt påvirket af stigende renter. Selv High Yield-afdelingen, der har flest fastforrentede aktiver, havde et fremragende år med et afkast på 7,6%. Afdelingen blev af morningstar.dk rangeret som nr. 1 ud af 193 fonde inden for europæisk high yield, hvilket vi tilskriver den aktive forvaltning af afdelingen.

CLO-markedet

2021 var et historisk år for det europæiske CLO-marked. Efter at være blevet stresstestet for anden gang i 2020 (første gang var Finanskrisen) viste CLO-strukturen sig igen robust, hvilket muligvis har været en årsag til, at investorbasen i CLO-markedet voksede i 2021. Markedet havde samtidig masser af udbud til at dække efterspørgslen, og 2021 satte rekord for både mængden af ny- og genudstedelser. På trods af det høje udbud har kreditspændene været relativt stabile gennem året med undtagelse af et enkelt udsving, bl.a. ved opdagelsen af omikronvarianten. Det underliggende lånemarked har også haft et godt 2021. Heri blev der ligeledes udstedt og genudstedt store mængder af lån, mens der samtidig var en lav misligholdelsesrate.

Dynamic Credit Strategies ('relativ værdi')

Afdelingens afkast i 2021 blev 3,6%. Afkastet har været tilfredsstillende og på niveau med den effektive rente. Størstedelen af afdelingens aktiver genererer hovedparten af deres afkast mod slutningen af deres levetid, hvilket er væsentligt, da afdelingen på nuværende tidspunkt primært er eksponeret mod nyere investeringer.

Til trods for, at der har været enkelte udsving undervejs, så har kreditspændene på iTraxx Main og Crossover været relativt stabile. Enkelte udstedere i iTraxx Crossover har oplevet en stigende risiko i 2021, men der har ikke været nogen misligholdelser i indeksene.

Ledelsesberetning (fortsat)

Forventninger til 2022

Den økonomiske udsigt for fondenes investeringer er præget af inflation, højere renter, og siden februar Ruslands invasion af Ukraine. Når det er sagt, er afdelingernes investeringer ikke baseret på makroøkonomiske forventninger, men derimod funderet på en fundamental kreditanalyse. Selv hvis en forhøjet inflation består, burde kreditkvaliteten af afdelingernes investeringer ikke blive nævneværdigt påvirket, og da de hovedsageligt er variabelt forrentet, vil stigende renter ikke have negativ effekt på markedsværdien.

Ser man på potentielle faresignaler, er vi bekymret for udviklingen i Kina og særligt det kinesiske ejendomsmarked. Kinas spektakulære vækst har i årtier været drevet af investeringer i infrastruktur og ejendomme med stigende mængder af gæld. Hver gang det kinesiske styre har forsøgt at bevæge sig væk fra denne model, har de efterfølgende økonomiske konsekvenser - i form af faldende ejendomspriser og lavere vækst - fået Kina til at gå tilbage til infrastrukturinvesteringer og lempelser på ejendomsinvesteringer. Jo længere det fortsætter, desto hårdere vil korrektionen i sidste ende blive. 2022 kan være året, hvor korrektionen kommer. Ejendomssektoren er i den grad under pres. Højt gældsatte udviklere, såsom Evergrande, bliver nødsaget til at restrukturere sin gæld. Selvom vi ikke venter en systemisk effekt, vil sådan en korrektion sænke væksten i den kinesiske økonomi og derved dulme den globale efterspørgsel.

Vi kan ende med at se mere volatilitet på de finansielle markeder i 2022. Selv investeringer med en solid, underliggende værdiskabelse kan give negativt afkast som resultat af forhøjet prissætning, selvom vi ikke forudser et markedskrak. I 90'erne kom Alan Greenspan, daværende chef for den amerikanske centralbank, med den famøse frase "irrational exuberance" til at beskrive investorstemningen og de oppustede aktiepriser på det tidspunkt. Dette var i december 1996, og Nasdaq indekset nåede efterfølgende at stige med næsten 300 % før IT-boblen bristede. At forudse markedets top er svært, og det er ikke noget, som vi vil forsøge.

Vi mener, at afdelingerne er velpositioneret til 2022. De er stort set upåvirkede af stigende renter, da de hovedsageligt investerer i variabelt forrentede aktiver. Vi oplever måske markedsvolatilitet, men hvis vi har ret i vores vurdering af den fundamentale kreditrisiko og fortsætter vores nuværende kreditudvælgelse, vil afdelingerne fortsat modtage rente- og hovedstolsbetalinger på investeringerne.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Den økonomiske udsigt for fondenes investeringer er præget af inflation, højere renter, og siden februar Ruslands invasion af Ukraine. Fondene har ingen direkte investeringer i Rusland eller Ukraine, og der er ingen investeringer i firmaer, inklusiv i de underliggende porteføljer i CLO-investeringerne, der har væsentlige salg eller produktion i de to lande. En sekundær effekt af krigen i Ukraine er højere råvarepriser på især energi, visse metaller samt hvede og andre landbrugsprodukter. Dette lægger yderligere pres opad på i forvejen stigende råvarepriser.

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.

Krigen i Ukraine samt fortsatte problemer i supply chains pga. af COVID-19 kan medføre lavere global vækst. Samtidig kan det højere inflationspres medføre at centralbankerne hæver renterne i USA og Europa, hvilket også kan medføre lavere økonomisk aktivitet. Alt dette vil øge konkursrisikoen i fondenes investeringer og dermed risikoen for hovedstolstab. Den øgede økonomisk usikkerhed kan også medføre større volatilitet i kreditspænd og dermed højere markedsrisiko.

Lønoplysninger

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

Bestyrelsen for AIF-værdipapirfonden modtager ikke et honorar. Den samlede lønomkostning for 2021 i ACM Forvaltning A/S var 13.207 tDKK, hvoraf lønsum udgjorde 1.439 tDKK (fast løn). Selskabet har 24 medarbejdere, der samlet set svarer til 12 fuldtidsmedarbejder.

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

Ledelsesberetning (fortsat)

Efterfølgende begivenheder

Værdipapirfondens forvalter, ACM Forvaltning A/S, ændrede pr. 10. januar 2022 bestyrelse og direktion. Henrik Nordby Christensen tiltrådte som ny direktør. Peter Aandahl, Henrik Hoffmann, Carsten Krogh Gomard, Allan Gross-Nielsen, Jørgen Clausen og Niels-Ulrik Moustén indtrådte som ny bestyrelse konstituerede sig med Peter Aandahl som ny formand.

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2021.

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen

Et hovedtema i de finansielle markeder er fortsat det stigende fokus på ESG-forhold (Environmental, Social and Governance). Dette er drevet af EU-lovgivning og efterspørgsel fra investorer. Vi hos Accunia har arbejdet hårdt på at forbedre vores ESG-proces, og vi har i årets løb implementeret et internt scoringssystem til at sikre, at vores investeringer er i overensstemmelse med vores ESG-politik. Vores arbejde er blevet anerkendt af CFI.co, et internationalt finansmedie, der gav Accunia prisen "Best ESG Investment Strategy in Denmark".

SFDR-klassifikation

Afdelingerne inddeles i artikel 6, 8 eller 9 i Disclosure-forordningen. Alle afdelinger i Værdipapirfonden Accunia Invest er omfattet af artikel 6. De investeringer, der ligger til grund for disse finansielle produkter, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Bestyrelsens tillidshverv

Peter Aandahl, formand

Adm. direktør i:

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

Bestyrelsesformand i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

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

Jørgen Clausen

Adm. direktør i:

Buresø Invest ApS

Bestyrelsesformand i:

Buresø Invest ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia A/S
Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S
COOP Danmark A/S
COOP Holding A/S

Henrik Hoffman

Bestyrelsesmedlem i:

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

Carsten Krogh Gomard

Adm. direktør i:

Carsten Gomard Holding ApS
Carsten Gomard NewCo Holding 2 ApS

Bestyrelsesformand i:

Selma Diagnostics ApS
IT-Universitetet

Bestyrelsesmedlem i:

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

Allan Gross-Nielsen

Adm. direktør i:

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

Bestyrelsesformand i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

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

Niels-Ulrik Mousten

Adm. direktør i:

Netsuom ApS

Bestyrelsesformand i:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforeningen)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S

Sleipners ApS

Sleipner Invest ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

ACM Forvaltning A/S

PFA Pension, Forsikringselskab

PFA Holding A/S

Kapitalforeningen Carlsbergfondet

Advanced Cooling A/S

Advanced Cooling Investment A/S

AidanN ApS

Northern Horizon Capital A/S

Wide Invest ApS

Realdania

Missing Link ApS

Teal ApS

Forvalters direktion

Henrik Nordby Christensen

Adm. direktør i:

Accunia A/S

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

ACM Forvaltning A/S

Bestyrelsesformand i:

Kapitalforeningen Accunia Invest

Bestyrelsesmedlem i:

Ejendomsselskabet Ryesgade Kommanditaktieselskab

Core Bolig Vi Kommanditaktieselskab

Core Bolig Vi Investoraktieselskab Nr.1

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2021 for AIF-værdipapirfonden Accunia Invest.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021.

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

København, den 25. marts 2022

Bestyrelse

<u>[underskrevet digitalt]</u> Peter Aandahl formand	<u>[underskrevet digitalt]</u> Jørgen Clausen	<u>[underskrevet digitalt]</u> Carsten Krogh Gomard
<u>[underskrevet digitalt]</u> Allan Gross-Nielsen	<u>[underskrevet digitalt]</u> Niels-Ulrik Moustén	<u>[underskrevet digitalt]</u> Henrik Hoffmann

Direktion

[underskrevet digitalt]
Henrik Nordby Christensen
adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i AIF-værdipapirfonden Accunia Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i AIF-Værdipapirfonden Accunia Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne 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 ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

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

København, den 25. marts 2022
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28

[underskrevet digitalt]

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor
mne28632

[underskrevet digitalt]

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

Note	16.7.-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter og -udgifter	768
1 Udbytte	640
I alt renter og udbytter	1.408
Kursgevinster og -tab:	
2 Obligationer	-965
3 Kapitalandele	1.151
Valutakonti	-26
4 Handelsomkostninger	-5
I alt kursgevinster og -tab	155
I alt indtægter	1.563
5 Administrationsomk.	-791
Resultat før skat	772
Skat	0
Årets nettoresultat	772
Resultatdisponering:	
Foreslået udlodning	375
Ovf. til investorernes formue	397

Note	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	77.855
Obligationer:	
8,6 Not. obl. fra udl. udstedere	81.674
Kapitalandele:	
8,6 Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	27.259
Andre aktiver:	
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.553
Aktiver i alt	188.341
7 Investorernes formue	188.341
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	0
Passiver i alt	188.341

Noter til resultatopgørelse og balance

	16.7-31.12.2021 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.078
Indestående i depotselskab	-310
I alt renteindtægter og -udgifter	768
Note 2: Udbytter	
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	640
I alt fra obligationer	640
Note 3: Kursgevinster og -tab	
Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede	12
Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede	-977
I alt fra obligationer	-965
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger, urealiserede	1.151
I alt fra obligationer	1.151
Note 4: Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	-5
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-5
	16.7-31.12.2021
	Samlede
	omkostninger
Note 5: Administrationsomkostninger	
Rev.honorar til revisorer	-31
Distribution, markedsføring og formidling	-50
Investeringsforvaltning	-614
Administration	-92
Øvrige omkostninger	-4
I alt adm.omkostninger	-791
<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>	
	2021
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.	
Børsnoterede	43,7
Øvrige	56,3
I alt	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	2021 Formueværdi 1.000 DKK
Note 7: Investorenes formue	
Investorenes formue primo	-
Udlodning fra sidste år	-
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-
Valutakursregulering ved omregning	1
Emissioner i året	187.568
Indløsninger i året	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-
Foreslået udlodning	375
Overførsel af periodens resultat	397
I alt investorenes formue	188.341
	31.12.2021
Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på lande i pct.	
Holland	32,4
Irland	42,6
Luxembourg	25,0
I alt	100,0

	16.7- 31.12.2021 1.000 DKK
Note	
Andel af resultat af fællesportefølje	761
Klassespecifikke transaktioner: Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling)	0
Klassens resultat	761
Foreslået udlodning	362
Overført til formuen	399

	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000DKK
Investorerne formue primo	-	-
Emissioner i året	180.067	180.874
Indløsninger i året	-	-
Foreslået udlodning		362
Overførsel af periodens resultat		399
I alt investorerne formue	180.067	181.635

Nøgletal	2021*
Afkast (pct.)	0,42
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.004,25
Nettoresultat (tDKK)	761
Udbytte (DKK pr. andel)	2,0
Administrationsomkostninger (pct.)	0,43
Investorerne formue (tDKK)	181.635
Antal andele, stk.	180.067
Styk størrelse i DKK	1.000

*Omfatter perioden 16.07. – 31.12.2021

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

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

Note	16.7-31.12.2021 1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	2
Klassespecifikke transaktioner:	
Klassens resultat	2
Overført til formuen	2

	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000 EUR
Investorerne formue primo	-	-
Emissioner i året	900	900
Indløsnings i året	-	-
Foreslået udlodning	-	-
Overførsel af periodens resultat		2
I alt Investorerne formue	900	902

Nøgletal	2021*
Afkast (pct.)	0,19
Indre værdi (EUR pr. andel)	1.001,88
Nettoresultat (t.EUR)	2
Udbytte pr. andel	2
Administrationsomkostninger (pct.)	0,26
Investorerne formue (t.EUR)	902
Antal andele, stk.	900
Styk størrelse i EUR	1.000

*Omfatter perioden 16.07. – 31.12.2021

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	6.11-31.12.2020 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Not. obl. fra udl. udstedere	21.381	2.878
Renteudgifter	-	-7
Indestående i depotselskab	-169	-28
I alt renteindtægter og -udgifter	21.212	2.843
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Not. obl. fra danske udstedere, realiserede	0	6
Not. obl. fra danske udstedere, urealiserede	0	0
Not. obl. fra udenlandske udstedere, realiserede	-417	197
Not. obl. fra udenlandske udstedere, urealiserede	23.776	12.560
I alt fra obligationer	23.359	12.763
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-26	-12
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-26	-12
	1.1-31.12.2021	6.11-31.12.2020
	Samlede	Samlede
	omkostninger	omkostninger
Note 4: Administrationsomkostninger		
Rev.honorar til revisorer	-35	-28
IT-omkostninger	-	-48
Distribution, markedsføring og formidling	-390	-35
Investeringsforvaltning	-8.370	-867
Administration	-1.254	-5
Øvrige omkostninger	-39	-130
I alt adm.omkostninger	-10.088	-1.113

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

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	2021	2020
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	96,2	94,6
Øvrige	3,8	5,4
I alt	100	100

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

	2021 Formueværdi 1.000 DKK	2020 Formueværdi 1.000 DKK
Note 6: Investorenes formue		
Investorenes formue primo	614.492	-
Valutakursregulering ved omregning	2	2
Emissioner i året	295.722	600.365
Indløsninger i året	-5.475	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	126	-
Frivillig udlodning	-5.084	-
Foreslået udlodning	5.800	-
Overførsel af periodens resultat	28.520	14.125
I alt investorenes formue	934.103	614.492

	2021 (Pct.)	2020 (Pct.)
Note 7: Finansielle instrumenter fordeling på lande		
Holland	50,5	49,5
Irland	36,4	50,5
Frankrig	13,1	0
I alt	100	100

Note	1.11- 31.12.2021 1.000 DKK	6.11- 31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	31.904	14.126
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling)	-76	-14
Klassens resultat	31.828	14.112
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	5.800	-
Frivillig udlodning	4.746	-
Overført til investorenes formue	21.282	14.112

	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000DKK	2020 Antal andele	2020 Formueværdi 1.000DKK
Investorenes formue primo	592.184	607.288	-	-
Emissioner i året	237.871	242.615	592.184	593.176
Indløsninger i året	-2.224	-2.317	-	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		102		-
Frivillig udlodning		-4.746		-
Foreslået udlodning		5.800		-
Overførsel af periodens resultat		26.028		14.112
I alt investorenes formue	827.777	874.770	592.184	607.288

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

*Omfatter perioden 06.11.2020 – 31.12.2020

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

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

Note	1.1-31.12.2021 1.000 EUR	6.11-31.12.2020 1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	338	2
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2	
Klassens resultat	336	2
Overført til formuen	336	2

	2021 Antal andele	2021 Formueværdi 1.000 EUR	2020 Antal andele	2020 Formueværdi 1.000 EUR
Investorerne formue primo	966	998	-	-
Emissioner i året	7.192	7.142	966	966
Indløsnings i året	-422	-425	-	-
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3		-
Frivillig udlodning		-46		-
Foreslået udlodning		0		-
Overførsel af periodens resultat		336		2
I alt Investorerne formue	7.736	7.978	966	968

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

*Omfatter perioden 01.10.2020 – 31.12.2020

Fælles noter

Administrationsomkostninger

	2021	2020
	DKK'000	DKK'000
AIF-værdipapirfondens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn		
Vederlag til bestyrelsen	0	0
Forvaltningsomkostninger til ACM Forvaltning A/S	10.322	1.081
Revisionshonorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	66	31
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	10	4

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2020.

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

Renteudgifter omfatter renter på indestående i depotselskabet.

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Administrationsomkostninger

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

AIF-værdipapirfondens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af AIF-værdipapirfonden samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af AIF-værdipapirfondens afdelinger består af et administrationshonorar og et managementhonorar. Administrationshonoraret er opført som "Fast administrationshonorar". Managementhonoraret er opført som "investeringsforvaltning". Gebyrer til depotselskaber mv. er opført under "Distribution, markedsføring og formidling".

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

Skat

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

Balancen

Likvide midler

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

Obligationer og kapitalandele

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

Obligationer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

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

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter, bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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

Aktuelle skatteaktiver, bestående af renteskat tilbageholdt i udlandet.

Investorerne formue

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi.

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

Skyldige omkostninger udgør direkte administrationsomkostninger, som afregnes efter balancedagen.

Indre værdi pr. andel

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

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 gennemsnitlige 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.

ÅOP

Beregnes som summen af følgende fire elementer:

- Administrationsomkostninger i pct. omregnet til helårsniveau. For at opnå ensretning med ÅOP i Væsentlig Investorinformation anvendes fra og med 2012 de aktuelle satser i stedet for de realiserede omkostninger for de afdelinger, der i løbet af året har ændret satser. Sammenligningstal er ikke tilrettede.
- Direkte handelsomkostninger ved løbende drift opgjort i pct. af den gennemsnitlige formue omregnet til helårsniveau.
- 1/7 af det maksimale emissionstillæg som det fremgår af det gældende prospekt.
- 1/7 af det maksimale indløsningsfradrag som det fremgår af det gældende prospekt.

Omsætningshastighed i antal gange

Opgøres som $\frac{(\text{Værdi af køb} + \text{Værdi ved salg})/2}{\text{Investorenes gennemsnitlige formue}}$.

Værdi af køb og værdi af salg opgøres som ovennævnte »Kursværdi af køb og salg af værdipapirer« korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m., således at $\frac{(\text{Værdi af køb} + \text{Værdi ved salg})/2}$ svarer til handel som følge af porteføljepleje.

Investorenes gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under »Administrationsomkostninger i pct.«

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning og forvaltning

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

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

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

Aftale om udstedelse af andele

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

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Allan Gross-Nielsen

Underskriver

Serial number: PID:9208-2002-2-118214585013

IP: 77.221.xxx.xxx

2022-03-25 19:14:36 UTC

NEM ID 

Jørgen Clausen

Underskriver

Serial number: PID:9208-2002-2-393685182870

IP: 87.60.xxx.xxx

2022-03-26 07:07:55 UTC

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Underskriver

Serial number: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2022-03-26 11:40:25 UTC

NEM ID 

Niels-Ulrik Mousten

Underskriver

Serial number: PID:9208-2002-2-926797744317

IP: 2.104.xxx.xxx

2022-03-26 16:01:40 UTC

NEM ID 

Henrik Hoffmann

Underskriver

Serial number: PID:9208-2002-2-079179638653

IP: 80.197.xxx.xxx

2022-03-27 09:22:06 UTC

NEM ID 

Carsten Krogh Gomard

Underskriver

Serial number: PID:9208-2002-2-211367429736

IP: 80.162.xxx.xxx

2022-03-27 18:31:31 UTC

NEM ID 

Peter Aandahl

Underskriver

Serial number: PID:9208-2002-2-433414445505

IP: 188.177.xxx.xxx

2022-03-27 18:36:17 UTC

NEM ID 

Lars Rhod Soendergaard

Underskriver

Serial number: CVR:30700228-RID:1277382550577

IP: 93.164.xxx.xxx

2022-03-28 04:58:30 UTC

NEM ID 

Penneo document key: UC70A-CP3MD-HDF4J-ZKPXG-WLVFW-M61DQ

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>

Penneo

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Henrik Nordby Christensen

Underskriver

Serial number: PID:9208-2002-2-907294034439

IP: 62.198.xxx.xxx

2022-03-29 18:17:36 UTC

NEM ID 

Penneo document key: UC70A-CP3MD-HDF4J-ZKPY6-WLVFW-M61DQ

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>