

Årsrapport 2025

01.01.2025 – 31.12.2025

Kapitalforeningen Accunia Invest

Store Regnegade 5, 1, 1110 København K

CVR-nr.: 38 47 18 13



ACCUNIA
CREDIT MANAGEMENT

Foreningsoplysninger

Foreningen

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

CVR-nr.: 38 47 18 13

FT-nr.: 24318

E-mail: info@accunia.com

Hjemmeside: accunia.com

Bestyrelse

Peter Aandahl, bestyrelsesformand
Carsten Krogh Gomard
Allan Gross-Nielsen
Henrik Hoffmann
Jens Nødskov Pedersen

Forvaltningsselskab

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

Direktion: Henrik Nordby Christensen og Jacob Jensen

Depositar

Danske Bank A/S
Bernstorffsgade 40, 1
577 København V
CVR-nr.: 61 12 62 28

Revision

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

Afdelinger

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

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.	LEI-kode
European CLO Investment Grade	38505270		24318-001	549300PNQLRLYSQMWH68
European CLO Opportunity	38505297		24318-002	549300ICES7RP3WB9Q95
High Yield Strategies	40737081		24318-003	5493005W8UYPJ8PHY422
European CLO AAA/AA	41863056		24318-004	549300G669GRNWY1GZ23
ACM Hybrid	42858161		24318-005	549300YES8X48PZ50442
US CLO Investment Grade	44506440		24318-006	894500PV2LRP9PX56D31

Andelsklasser

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.	LEI-kode
European CLO Investment Grade DKK	35458360	DK0060804136	24318-001-001	–
European CLO Investment Grade EUR	38729667	DK0060878767	24318-001-002	–
European CLO Opportunity DKK	44090775	DK0060804052	24318-002-001	–
European CLO Opportunity EUR	38729667	DK0060878767	24318-002-002	–
High Yield Strategies DKK	41998431	DK0061149036	24318-003-001	–
High Yield Strategies EUR	41998474	DK0061535267	24318-003-002	–
European CLO AAA/AA DKK	41997923	DK0061267747	24318-004-001	–
ACM Hybrid DKK	42861197	DK0061682648	24318-005-004	–
US CLO Investment Grade DKK	44926261	DK0062728192	24318-006-001	–

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder i 2025

Ingen væsentlige begivenheder i 2025.

Udlodninger

Foreningens afdelinger og andelsklasser har i 2025 udloddet iht. skemaet herunder.

Afdeling/andelsklasse	DKK pr. andel (1.000)				I alt
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	
European CLO Opportunity DKK	18 DKK	18 DKK	18 DKK	19 DKK	73 DKK
European CLO Investment Grade DKK	12 DKK	11 DKK	12 DKK	11 DKK	46 DKK
High Yield Strategies DKK	–	24 DKK	–	24 DKK	48 DKK
European CLO AAA/AA DKK	–	–	–	29 DKK	29 DKK

Markedsudvikling i 2025

Afkastene i 2025 for Accunias fonde var tilfredsstillende og præget af stabilitet. Størstedelen af fondene leverede et positivt afkast, og afkastene var generelt i tråd med de forventninger, der var ved årets begyndelse. Afkastet for US CLO Investment Grade DKK var negativt, hvilket kan henføres til udviklingen i USD over for DKK.

Afdeling/andelsklasse	Afkast 2025 (%)
European CLO Opportunity DKK	7,58
European CLO Opportunity EUR	7,38
European CLO Investment Grade DKK	5,07
European CLO Investment Grade EUR	4,85
High Yield Strategies DKK	5,70
High Yield Strategies EUR	5,48
European CLO AAA/AA DKK	3,83
ACM Hybrid DKK	6,29
US CLO Investment Grade DKK	-6,44

Forventninger til 2026

Der forventes fortsat usikkerhed i de finansielle markeder, hvilket kan medføre øget volatilitet. Misligholdelsesraten på bagvedliggende lån (European Leveraged Loan Index) og high yield-udstedelser forventes i 2026 at ligge i intervallet 2-3 pct., på niveau med 2025 og i tråd med tidligere estimater.

Lønoplysninger

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

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

Bestyrelsen for foreningen modtager ikke et honorar. Den samlede lønomkostning for 2025 i ACM Forvaltning A/S var T.DKK 25.976. Selskabet har 35 medarbejdere, der samlet set svarer til 21 fuldtidsmedarbejder.

Der udbetales ikke præferenceafkast til ansatte eller ledelsen hos forvalteren fra den forvaltede kapitalforening.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Risici

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

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2025.

Oplysninger i henhold til SFDR

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

De finansielle produkter, dvs. afdelinger i Kapitalforeningen Accunia Invest, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssig bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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

Bestyrelsens tillidshverv

Peter Aandahl, formand

Adm. direktør i:

Aandahl A/S
United Cargo Handling ApS
Kamhusene ApS
PMHN AA ApS
AG Credit Invest Aps
Selecta Ejendomme ApS
PAA 001 ApS

Bestyrelsesformand i:

Accunia A/S
Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S
Kapitalforeningen Accunia Invest

Bestyrelsesmedlem i:

Aandahl A/S
United Cargo Handling ApS
Letinvest ApS

Carsten Krogh Gomard

Adm. direktør i:

Carsten Gomard Holding ApS
AG Credit Invest ApS

Bestyrelsesformand i:

Selma Diagnostics ApS
IT-Universitetet
7N A/S
Globeteam A/S
Globeteam Products & Services A/S
Globeteam HoldCo ApS
Globeteam Invest ApS
Gaia HoldCo A/S
Gaia BidCo A/S
Safewhere A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia A/S
Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S
Brown Guy ApS
HØIBERG P/S
HØIBERG International ApS
EET Group Holdings ApS
OmegaPoint ApS
Kapitalforeningen Accunia Invest

Jens Nødskov Pedersen

Adm. direktør i:

CFO support ApS

Bestyrelsesformand i:

Investeringsforeningen SEBINVEST
Investeringsforeningen WEALTHINVEST

Bestyrelsesmedlem i:

Wealth Fund Partners A/S
ACM Forvaltning A/S
Kapitalforeningen Accunia Invest

Henrik Hoffman

Bestyrelsesmedlem i:

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

Allan Gross-Nielsen

Adm. direktør i:

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

Bestyrelsesformand i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

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

Forvalters direktion

Henrik Nordby Christensen

Adm. direktør i:

Accunia A/S
Accunia Fondsmæglerselskab A/S
ACM Forvaltning A/S
ACCU SACH ApS

Bestyrelsesmedlem i:

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

Jacob Jensen

Direktør i:

ACM Forvaltning A/S
Recovery Rate Holding ApS

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Kapitalforeningen Accunia Invest.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar 2025 – 31. december 2025.

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

Endvidere giver de supplerende beretninger for de enkelte afdelingers opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. marts 2026

Bestyrelse

Peter Aandahl
Bestyrelsesformand

Henrik Hoffmann

Carsten Krogh Gomard

Allan Gross-Nielsen

Jens Nødskov Pedersen

Forvalters direktion
ACM Forvaltning A/S

Henrik Nordby Christensen
Administrerende Direktør

Jacob Jensen
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Accunia Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Accunia Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen Accunia Invest den 10. februar 2017 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 9 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

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

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

Vores revisionshandling er rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for

ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol

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

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

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

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

København, den 24. marts 2026
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Årsregnskab

European CLO Investment Grade

Resultatopgørelse

		1/1-31/12-2025	1/1-31/12-2024
Note		DKK'000	DKK'000
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter	97.621	102.121
	Renteudgifter	(1)	(3)
	I alt renter og udbytter	97.620	102.118
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	6.149	50.903
	Kapitalandele	223	0
	Valutakonti	(527)	(262)
	Øvrige aktiver/passiver	1	0
3	Handelsomkostninger	(28)	(5)
	I alt kursgevinster og -tab	5.818	50.636
	I alt indtægter	103.438	152.754
4	Administrationsomkostninger	(14.507)	(12.108)
	Resultat før skat	88.931	140.646
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	88.931	140.646
	Resultatdisponering:		
	Acontoudlodning	63.224	67.471
	Foreslået udlodning	24.237	22.206
	Overført til formue	1.469	50.969
	I alt disponeret	88.931	140.646

Balance

		2025	2024
Note		DKK'000	DKK'000
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	177.803	85.066
	Obligationer:		
5	Not. obligationer fra udenlandske udstedere	2.022.239	1.516.687
5	Kapitalandele:		
	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	52.881	0
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	20.193	19.490

Andre tilgodehavender	50	0
Aktiver i alt	2.273.166	1.621.243
6 Investorerne formue	2.235.113	1.618.087
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	4.067	3.156
Mellemværende vedr. handelsafvikling	33.986	0
Passiver i alt	2.273.166	1.621.243

European CLO Investment Grade

Noter til resultatopgørelse og balance

	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi	Formueværdi
	DKK'000	DKK'000
Note 1: Renteindtægter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	95.556	98.879
Indestående i pengeinstitutter	2.065	3.242
I alt renteindtægter	97.621	102.121
Note 2: Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	517	6.845
Urealiserede kursgevinster og -tab	5.632	44.058
I alt obligationer	6.149	50.903
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(29)	(11)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	6
I alt handelsomkostninger	(28)	(5)
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	(7.733)	(6.472)
Investeringsforvaltning	(6.422)	(5.240)
Distribution, markedsføring og formidling	(352)	(396)
I alt administrationsomkostninger	(14.507)	(12.108)
Note 5: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6%	100,0%
Øvrig	2,4%	0%
I alt	100,0%	100,0%

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

	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi	Formueværdi
	DKK'000	DKK'000
Note 6: Investorerne formue		
Formue primo	1.618.087	1.294.077
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(22.206)	(20.839)
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	(448)
Emissioner i året	618.296	343.137
Indløsninger i året	(6.542)	(72.405)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.771	1.390
Foreslået udlodning	24.237	22.206

Overført fra resultatoppørelsen	1.469	50.969
Formue ultimo	2.235.113	1.618.087

Klasseregnskab

European CLO Investment Grade DKK

	1/1–31/12-2025 DKK'000	1/1–31/12-2024 DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	86.938	136.453
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(224)	(225)
Klassens resultat	86.714	136.228
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	24.237	22.206
Acontoudlodning	63.224	67.471
Overført til formue	(748)	46.551
I alt disponeret	86.714	136.228

	2025 Antal andele	2025 Formueværdi DKK'000	2024 Antal andele	2024 Formueværdi DKK'000
Investorerne formue				
Formue primo	1.586.112	1.575.217	1.302.424	1.248.236
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	(22.206)	0	(20.839)
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	(448)
Emissioner i året	621.273	613.436	349.061	342.930
Indløsninger i året	(4.000)	(3.915)	(65.373)	(64.787)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	1.740	0	1.368
Foreslået udlodning	0	24.237	0	22.206
Overført fra resultatopgørelsen	0	(748)	0	46.551
Formue ultimo	2.203.385	2.187.762	1.586.112	1.575.217

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (%)	5,07	10,27	15,64	(7,92)	2,44
Indre værdi	992,91	993,13	958,39	880,53	984,47
Nettoresultat (DKK'000)	86.714	136.228	153.483	(80.050)	21.809
Udbytte (DKK pr. andel)	46	59	55	27	27
Omkostninger (%)	0,79	0,81	0,68	0,59	0,59
Investorerne formue (DKK'000)	2.187.762	1.575.217	1.248.236	988.566	1.034.693
Antal andele, stk.	2.203.385	1.586.112	1.302.424	1.122.696	1.051.010
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Klasseregnskab

European CLO Investment Grade EUR

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

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

	1/1–31/12-2025 EUR'000	1/1–31/12-2024 EUR'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	292	595
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(4)	(7)
Klassens resultat	288	588
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	0	0
Overført til formue	288	588
I alt disponeret	288	588

	2025 Antal andele	2025 Formueværdi EUR'000	2024 Antal andele	2024 Formueværdi EUR'000
Investorerne formue				
Formue primo	5.412	5.748	6.375	6.149
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	0
Emissioner i året	604	651	28	28
Indløsninger i året	(324)	(352)	(991)	(1.021)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	4	0	4
Overført fra resultatopgørelsen	0	288	0	588
Formue ultimo	5.692	6.339	5.412	5.748

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (%)	4,85	10,12	14,97	(7,83)	2,50
Indre værdi	1.113,71	1.062,17	964,55	886,16	990,70
Nettoresultat (EUR'000)	288	588	742	(412)	77
Udbytte (EUR pr. andel)	0	0	39	27	28
Omkostninger (%)	0,79	0,81	0,68	0,59	0,56
Investorerne formue (EUR'000)	6.339	5.748	6.149	4.600	5.527
Antal andele, stk.	5.692	5.412	6.375	5.192	5.579
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Resultatopgørelse

		1/1-31/12-2025	1/1-31/12-2024
Note		DKK'000	DKK'000
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter	173.389	190.609
2	Renteudgifter	(65)	(4)
	I alt renter og udbytter	173.324	190.605
	Kursgevinster og -tab:		
3	Obligationer	2.375	132.462
4	Kapitalandele	143	0
	Afledte finansielle instrumenter	0	(36)
	Valutakonti	(318)	(342)
5	Øvrige aktiver/passiver	(3)	5
6	Handelsomkostninger	(30)	(19)
	I alt kursgevinster og -tab	2.167	132.070
	I alt indtægter	175.491	322.675
7	Administrationsomkostninger	(26.414)	(23.857)
	Resultat før skat	149.077	298.818
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	149.077	298.818
	Resultatdisponering:		
	Acontoudlodning	93.779	113.966
	Foreslået udlodning	37.556	31.222
	Overført til formue	17.742	153.630
	I alt disponeret	149.077	298.818

European CLO Opportunity

Balance		2025	2024
Note		DKK'000	DKK'000
Aktiver			
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	138.374	125.664
	Kapitalandele:		
8	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	19.848	0
	Obligationer:		
8	Not. obligationer fra udenlandske udstedere	2.046.624	1.852.468
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	33.553	32.648
	Andre tilgodehavender	35	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.994	0
Aktiver i alt		2.241.428	2.010.780
9	Investorerne formue	2.216.156	1.941.557
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	6.822	8.442
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	18.450	60.781
Passiver i alt		2.241.428	2.010.780

European CLO Opportunity

Noter til resultatopgørelse og balance	31/12/2025 Formueværdi DKK'000	31/12/2024 Formueværdi DKK'000
Note 1: Renteindtægter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	170.755	187.719
Indestående i pengeinstitutter	2.634	2.890
I alt renteindtægter	173.389	190.609
Note 2: Renteudgifter		
Renteudgifter	(65)	(4)
I alt renteudgifter	(65)	(4)
Note 3: Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	3.109	24.928
Urealiserede kursgevinster og -tab	(734)	107.498
I alt obligationer	2.375	132.426
Note 4: Kapitalandele		
Realiserede kursgevinster og -tab	71	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	72	0
I alt kapitalandele	143	0
Note 5: Øvrige aktiver/passiver		
Realiserede kursgevinster og -tab	(5)	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	2	5
I alt øvrige aktiver/passiver	(3)	5
Note 6: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(32)	(24)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	5
I alt handelsomkostninger	(30)	(19)
Note 7: Administrationsomkostninger		
Administration	(8.979)	(8.146)
Investeringsforvaltning	(17.027)	(15.213)
Distribution, markedsføring og formidling	(408)	(498)
I alt administrationsomkostninger	(26.414)	(23.857)
Note 8: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1%	100,0%
Øvrige	0,9%	0%
I alt	100,0%	100,0%

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

	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi	Formueværdi
Note 9: Investorernes formue	DKK'000	DKK'000
Formue primo	1.941.557	1.783.191
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(31.222)	(42.657)
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	(1.985)
Emissioner i året	514.713	931.745
Indløsninger i året	(268.971)	(920.371)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	4.781	6.782
Foreslået udlodning	37.556	31.222
Overført fra resultatopgørelsen	17.742	153.630
Formue ultimo	2.216.156	1.941.557

Klasseregnskab

European CLO Opportunity DKK

	1/1–31/12-2025 DKK'000	1/1–31/12-2024 DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	125.461	269.834
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(207)	(196)
Klassens resultat	125.254	269.638
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	37.556	31.222
Acontoudlodning	93.780	113.966
Overført til formue	(6.082)	124.450
I alt disponeret	125.254	269.638

	2025 Antal andele	2025 Formueværdi DKK'000	2024 Antal andele	2024 Formueværdi DKK'000
Investorerne formue				
Formue primo	1.561.101	1.600.146	1.854.642	1.783.191
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0	0	(42.657)
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	(31.221)	0	(2.024)
Emissioner i året	415.524	423.653	394.733	394.292
Indløsninger i året	0	0	(688.274)	(693.081)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	2.502	0	4.753
Foreslået udlodning	0	37.556	0	31.222
Overført fra resultatopgørelsen	0	(6.082)	0	124.450
Formue ultimo	1.976.625	2.026.554	1.561.101	1.600.146

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (%)	7,58	17,53	26,84	(12,67)	6,97
Indre værdi	1.025,26	1.025,01	961,47	821,98	996,17
Nettoresultat (DKK'000)	125.254	269.638	299.782	(113.412)	53.304
Udbytte (DKK pr. andel)	73	87	89,6	50	50
Omkostninger (%)	1,24	1,25	1,15	1,04	1,03
Investorerne formue (DKK'000)	2.026.554	1.600.146	1.783.191	804.991	891.871
Antal andele, stk.	1.976.625	1.561.101	1.854.642	979.334	895.299
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Klasseregnskab

European CLO Opportunity EUR

Andelsklassen European CLO Opportunity 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.

	1/1–31/12-2025 EUR'000	18/4–31/12-2024 EUR'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.121	3.913
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(3)	(1)
Klassens resultat	3.118	3.912
Resultatdisponering:		
Overført til formue	3.118	3.912
I alt disponeret	3.118	3.912

	2025 Antal andele	2025 Formueværdi EUR'000	2024 Antal andele	2024 Formueværdi EUR'000
Investorerne formue				
Formue primo	41.790	45.780	0	0
Emissioner i året	10.958	12.191	71.582	72.067
Indløsninger i året	(31.161)	(36.010)	(29.792)	(30.477)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	305	0	278
Overført fra resultatopgørelsen	0	3.118	0	3.912
Formue ultimo	21.587	25.384	41.790	45.780

Nøgletal	2025	2024*
Afkast (%)	7,38	9,57
Indre værdi	1.175,99	1.096,13
Nettoresultat (EUR'000)	3.118	3.912
Omkostninger (%)	1,24	1,25
Investorerne formue (EUR'000)	25.384	45.780
Antal andele, stk.	21.587	41.790
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000

*Omfatter perioden 18/04/2024–31/12/2024

Resultatopgørelse

Note	1/1-31/12-2025 DKK'000	1/1-31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	47.222	45.379
Renteudgifter	(239)	0
2 Udbytter	2.767	3.108
I alt renter og udbytter	49.750	48.487
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	7.570	7.189
4 Kapitalandele	(1.016)	270
5 Afledte finansielle instrumenter	214	(281)
Valutakonti	(286)	(56)
6 Handelsomkostninger	(104)	(25)
I alt kursgevinster og -tab	6.378	7.097
I alt indtægter	56.128	55.584
7 Administrationsomkostninger	(9.172)	(7.853)
Resultat før skat	46.956	47.731
8 Skat	0	(84)
Årets nettoresultat	46.956	47.647
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	19.629	20.730
Foreslået udlodning	20.302	19.167
Overført til formue	7.025	7.750
I alt disponeret	46.956	47.647

High Yield Strategies

Balance

		2025	2024
	Note	DKK'000	DKK'000
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	28.903	27.661
Obligationer:			
9	Not. obligationer fra udenlandske udstedere	737.817	632.875
9	Unoterede obligationer	72.442	51.886
Kapitalandele:			
9	Noterede udenlandske kapitalandele	69.830	72.769
Andre aktiver:			
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5.039	6.904
	Andre tilgodehavender	0	93
Aktiver i alt		914.031	792.188
10	Investorerne formue	911.614	789.570
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	2.417	1.966
Afledte instrumenter:			
	Unoterede afledte instrumenter	0	652
Passiver i alt		914.031	792.188

High Yield Strategies

Noter til resultatopgørelse og balance

	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi	Formueværdi
	DKK'000	DKK'000
Note 1: Renteindtægter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	41.660	42.222
Indestående i pengeinstitutter	962	1.954
Unoterede obligationer	4.600	1.203
I alt renteindtægter	47.222	45.379
Note 2: Udbytter		
Noterede udenlandske kapitalandele	2.767	3.108
I alt udbytter	2.767	3.108
Note 3: Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	(6.058)	9.950
Urealiserede kursgevinster og -tab	13.628	(2.761)
I alt obligationer	7.570	7.189
Note 4: Kapitalandele		
Realiserede kursgevinster og -tab	(1.482)	19
Urealiserede kursgevinster og -tab	466	251
I alt kapitalandele	(1.016)	270
Note 5: Afledte finansielle instrumenter		
Realiserede kursgevinster og -tab	214	371
Urealiserede kursgevinster og -tab	0	(652)
I alt afledte finansielle instrumenter	214	(281)
Note 6: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(108)	(34)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	9
I alt handelsomkostninger	(104)	(25)
Note 7: Administrationsomkostninger		
Administration	(3.593)	(3.087)
Investeringsforvaltning	(5.184)	(4.432)
Distribution, markedsføring og formidling	(395)	(334)
I alt administrationsomkostninger	(9.172)	(7.853)

High Yield Strategies

	31/12/2025	31/12/2024
	DKK'000	DKK'000
Note 8: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	(84)
I alt skatteomkostninger	0	(84)

Note 9: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,1%	93,1%
Øvrige	7,9%	6,9%
I alt	100,0%	100,0%

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

	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi	Formueværdi
	DKK'000	DKK'000
Note 10: Investorernes formue		
Formue primo	789.570	685.446
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(19.167)	(20.680)
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	(338)	(80)
Valutakursregulering ved omregning	0	0
Emissioner i året	115.054	104.586
Indløsninger i året	(1.680)	(7.151)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	848	532
Foreslået udlodning	20.302	19.167
Overført fra resultatopgørelsen	7.025	7.750
Formue ultimo	911.614	789.570

Klasseregnskab

High Yield Strategies DKK

	1/1–31/12-2025 DKK'000	1/1–31/12-2024 DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	45.714	46.476
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(126)	(147)
Klassens resultat	45.588	46.329
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	20.302	19.167
Acontoudlodning	19.629	20.730
Overført til formue	5.657	6.432
I alt disponeret	45.588	46.329

	2025 Antal andele	2025 Formueværdi DKK'000	2024 Antal andele	2024 Formueværdi DKK'000
Investorerne formue				
Formue primo	737.185	765.810	646.242	667.410
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	(19.505)	0	(20.680)
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	(80)
Emissioner i året	108.731	112.074	94.943	97.201
Indløsninger i året	0	0	(4.000)	(4.129)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	812	0	489
Foreslået udlodning	0	20.302	0	19.167
Overført fra resultatopgørelsen	0	5.657	0	6.432
Formue ultimo	845.916	885.150	737.185	765.810

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (%)	5,70	6,81	9,51	(6,42)	7,65
Indre værdi	1.046,38	1.038,83	1.032,76	996,88	1.095,61
Nettoresultat (DKK'000)	45.588	46.329	47.534	(23.211)	15.582
Udbytte (DKK pr. andel)	48	56	61	41	43
Omkostninger (%)	1,06	1,06	0,92	0,87	0,93
Investorerne formue (DKK'000)	885.150	765.810	667.410	360.102	342.631
Antal andele, stk.	845.916	737.185	646.242	361.228	312.731
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Klasseregnskab

High Yield Strategies EUR

Andelsklassen High Yield Strategies 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.

	1/1–31/12-2025 EUR'000	1/1–31/12-2024 EUR'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	180	178
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(2)	(2)
Klassens resultat	178	176
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til formue	178	176
I alt disponeret	178	176

	2025 Antal andele	2025 Formueværdi EUR'000	2024 Antal andele	2024 Formueværdi EUR'000
Investorerens formue				
Formue primo	2.853	3.186	2.313	2.418
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	0
Emissioner i året	351	399	911	990
Indløsninger i året	(196)	(225)	(371)	(405)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	5	0	7
Foreslået udlodning	0	0	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	178	0	176
Formue ultimo	3.008	3.543	2.853	3.186

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021*
Afkast (%)	5,48	6,77	9,21	(6,42)	2,32
Indre værdi	1.177,90	1.116,69	1.045,40	957,48	1.023,21
Nettoresultat (EUR'000)	178	176	187	(111)	12
Udbytte (EUR pr. andel)	0	0	0	0	60
Omkostninger (%)	1,06	1,06	0,92	0,87	0,42
Investorerens formue (EUR'000)	3.543	3.186	2.418	1.666	1.686
Antal andele, stk.	3.008	2.853	2.313	1.741	1.648
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

*Omfatter perioden 19.02.2021-31.12.2021

Resultatopgørelse

Note	1/1-31/12-2025 DKK'000	1/1-31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	9.281	12.090
I alt renter og udbytter	9.282	12.090
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	1.827	4.819
Valutakonti	(78)	(29)
Øvrige aktiver/passiver	(4)	0
3 Handelsomkostninger	(11)	(2)
I alt kursgevinster og -tab	1.734	4.788
I alt indtægter	11.016	16.878
4 Administrationsomkostninger	(1.598)	(1.680)
Resultat før skat	9.418	15.198
Skat	0	0
Årets nettoresultat	9.418	15.198
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	6.835	10.162
Overført til formue	2.583	5.036
I alt disponeret	9.418	15.198

Balance

Note	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.242	10.206
5 Obligationer:		
Not. obligationer fra udenlandske udstedere	237.438	235.678
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.164	1.852
Aktiver i alt	243.844	247.736
6 Investorernes formue	239.870	247.252
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	418	484
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.556	0
Passiver i alt	243.844	247.736

Noter til resultatopgørelse og balance

	31/12/2025 Formueværdi DKK'000	31/12/2024 Formueværdi DKK'000
Note 1: Renteindtægter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.679	11.685
Indestående i pengeinstitutter	416	405
Unoterede obligationer	187	0
I alt renteindtægter	9.282	12.090
Note 2: Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	875	3.044
Urealiserede kursgevinster og -tab	952	1.775
I alt obligationer	1.827	4.819
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(11)	(3)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	1
I alt handelsomkostninger	(11)	(2)
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	(1.224)	(1.296)
Investeringsforvaltning	(328)	(320)
Distribution, markedsføring og formidling	(46)	(64)
I alt administrationsomkostninger	(1.598)	(1.680)
Note 5: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%
I alt	100,0%	100,0%

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

	31/12/2025 Formueværdi DKK'000	31/12/2024 Formueværdi DKK'000
Note 6: Investorernes formue		
Formue primo	247.252	241.443
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(10.162)	(8.492)
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	(279)
Valutakursregulering ved omregning	0	0
Emissioner i året	21.165	8.826
Indløsninger i året	(27.914)	(9.486)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	111	42
Foreslået udlodning	6.835	10.162
Overført fra resultatopgørelsen	2.583	5.036
Formue ultimo	239.870	247.252

Klasseregnskab

European CLO AAA/AA DKK

	1/1–31/12-2025 DKK'000	1/1–31/12-2024 DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.419	15.197
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(1)	0
Klassens resultat	9.418	15.197
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	6.835	10.162
Overført til formue	2.583	5.035
I alt disponeret	9.418	15.197

	2025 Antal andele	2025 Formueværdi DKK'000	2024 Antal andele	2024 Formueværdi DKK'000
Investorerne formue				
Formue primo	241.941	247.252	242.618	241.443
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	(10.162)	0	(8.492)
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	(279)
Emissioner i året	21.255	21.165	8.823	8.826
Indløsninger i året	(27.500)	(27.914)	(9.500)	(9.486)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	111	0	43
Foreslået udlodning	0	6.835	0	10.162
Overført fra resultatopgørelsen	0	2.583	0	5.035
Formue ultimo	235.696	239.870	241.941	247.252

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (%)	3,83	6,40	7,40	(3,98)	0,49
Indre værdi	1.017,71	1.021,95	995,16	936,18	980,91
Nettoresultat (DKK'000)	9.418	15.197	15.093	(6.292)	468
Udbytte (DKK pr. andel)	29	42	35	10	6
Omkostninger (%)	0,63	0,68	0,58	0,45	0,38
Investorerne formue (DKK'000)	239.870	247.252	241.443	175.241	203.838
Antal andele, stk.	235.696	241.941	242.618	187.188	207.805
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Resultatopgørelse

Note	1/1-31/12-2025 DKK'000	1/1-31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	1	1
2 Udbytter	537	385
I alt renter og udbytter	538	386
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	551	1.249
Valutakonti	(4)	(5)
4 Handelsomkostninger	(4)	0
I alt kursgevinster og -tab	543	1.244
Andre driftsindtægter	174	45
I alt indtægter	1.255	1.720
5 Administrationsomkostninger	(174)	(45)
Resultat før skat	1.081	1.630
Skat	0	0
Årets nettoresultat	1.081	1.630
Resultatdisponering:		
Overført til formue	1.081	1.630
I alt disponeret	1.081	1.630

Balance

Note	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	148	48
Kapitalandele:		
6 Inv.beviser i danske investeringsforeninger	9.881	7.827
6 Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	9.339	7.685
Andre aktiver:		
Øvrige aktiver	19	24
Aktiver i alt	19.387	15.584
7 Investorernes formue	19.387	15.584
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	0
Passiver i alt	19.387	15.584

ACM Hybrid

Noter til resultatopgørelse og balance	31/12/2025 Formueværdi DKK'000	31/12/2024 Formueværdi DKK'000
Note 1: Renteindtægter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	0
Indestående i pengeinstitutter	1	1
I alt renteindtægter	1	1
Note 2: Udbytter		
Udenlandske investeringsbeviser	58	47
Danske investeringsbeviser	479	338
I alt udbytter	537	385
Note 3: Kapitalandele		
Noterede danske investeringsbeviser	10	223
Noterede udenlandske investeringsbeviser	541	1.026
I alt kapitalandele	551	1.249
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(4)	17
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	(17)
I alt handelsomkostninger	(4)	0
Note 5: Administrationsomkostninger		
Administration	(174)	(45)
Investeringsforvaltning	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	(174)	(45)
Note 6: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%
I alt	100,0%	100,0%

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

	31/12/2025 Formueværdi DKK'000	31/12/2024 Formueværdi DKK'000
Note 7: Investorernes formue		
Formue primo	15.584	6.892
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0
Emissioner i året	3.736	9.742
Indløsninger i året	(1.038)	(2.725)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	24	45
Overført fra resultatopgørelsen	1.081	1.630
Formue ultimo	19.387	15.584

Klasseregnskab

ACM Hybrid DKK

	1/1–31/12-2025 DKK'000	1/1–31/12-2024 DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.081	1.630
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	0	0
Klassens resultat	1.081	1.630
Resultatdisponering:		
Overført til formue	1.081	1.630
I alt disponeret	1.081	1.630

	2025 Antal andele	2025 Formueværdi DKK'000	2024 Antal andele	2024 Formueværdi DKK'000
Investorerne formue				
Formue primo	12.331	15.584	6.435	6.892
Emissioner i året	2.910	3.736	8.212	9.742
Indløsninger i året	(809)	(1.038)	(2.316)	(2.725)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	24	0	45
Overført fra resultatopgørelsen	0	1.081	0	1.630
Formue ultimo	14.432	19.387	12.331	15.584

Nøgletal	2025	2024	2023	2022*
Afkast (%)	6,29	18,00	17,69	(9,04)
Indre værdi	1.343,26	1.263,78	1.071,02	909,60
Nettoresultat (DKK'000)	1.081	1.630	702	(198)
Udbytte (DKK pr. andel)	0	0	0	0
Omkostninger (%)	0,90	0,42	0,39	0,28
Investorerne formue (DKK'000)	19.387	15.584	6.892	3.397
Antal andele, stk.	14.432	12.331	6.435	3.735
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000

*Omfatter perioden 17.03.2022-31.12.2022

Resultatopgørelse

Note	1/1–31/12-2025 DKK'000	28/6–31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	4.595	1.690
I alt renter og udbytter	4.595	1.690
2 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	(7.846)	3.258
Valutakonti	(496)	(318)
Øvrige aktiver/passiver	52	(51)
3 Handelsomkostninger	(1)	(2)
I alt kursgevinster og -tab	(8.291)	2.887
I alt indtægter	(3.696)	4.577
4 Administrationsomkostninger	(803)	(325)
Resultat før skat	(4.499)	4.252
Skat	0	0
Årets nettoresultat	(4.499)	4.252
Resultatdisponering:		
Overført til formue	(4.499)	4.252
I alt disponeret	(4.499)	4.252

Balance

Note	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.136	11.015
Obligationer:		
5 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	0	14.829
5 Unoterede obligationer	63.647	50.563
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	859	931
Aktiver i alt	65.642	77.338
6 Investorernes formue	65.450	69.949
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	192	186
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	7.203
Passiver i alt	65.642	77.338

US CLO Investment Grade

Noter til resultatopgørelse og balance

	31/12/2025 Formueværdi DKK'000	31/12/2024 Formueværdi DKK'000
Note 1: Renteindtægter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	842	478
Indestående i pengeinstitutter	239	364
Unoterede obligationer	3.514	848
I alt renteindtægter	4.595	1.690
Note 2: Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	(1.500)	2
Urealiserede kursgevinster og -tab	(6.346)	3.256
I alt obligationer	(7.846)	3.258
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(1)	(2)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger	(1)	(2)
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	(395)	(169)
Investeringsforvaltning	(396)	(148)
Distribution, markedsføring og formidling	(12)	(8)
I alt administrationsomkostninger	(803)	(325)
Note 5: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	2,8%	22,67%
Øvrige	97,2%	77,33%
I alt	100,0%	100,0%

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

	31/12/2025 Formueværdi DKK'000	31/12/2024 Formueværdi DKK'000
Note 6: Investorernes formue		
Formue primo	69.949	0
Emissioner i året	0	65.653
Indløsninger i året	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	44
Overført fra resultatopgørelsen	(4.499)	4.252
Formue ultimo	65.450	69.949

Årsregnskab

US CLO Investment Grade DKK

	1/1–31/12-2025	28/6–31/12-2024
	DKK'000	DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	(4.486)	4.261
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(15)	(7)
Klassens resultat	(4.501)	4.254
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til formue	(4.501)	4.254
I alt disponeret	(4.501)	4.254

	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		DKK'000		DKK'000
Investorerne formue				
Formue primo	65.257	69.951	0	0
Emissioner i året	0	0	65.257	65.653
Indløsninger i året	0	0	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	0	0	44
Overført fra resultatopgørelsen	0	(4.501)	0	4.252
Formue ultimo	65.257	65.450	65.257	69.949

Nøgletal	2025	2024*
Afkast (%)	(6,44)	6,89
Indre værdi	1.002,95	1.071,93
Nettoresultat (DKK'000)	(4.501)	4.254
Udbytte (DKK pr. andel)	0	0
Omkostninger (%)	1,22	0,67
Investorerne formue (DKK'000)	65.450	69.949
Antal andele, stk.	65.257	65.257
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000

*Omfatter perioden 28/06/2024–31/12-2024

Fælles noter

Administrationsomkostninger

	DKK'000	
	2025	2024
Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn		
Vederlag til bestyrelsen:	0	0
Forvaltningsomkostninger til ACM Forvaltning A/S	47.055	40.781
Revisionshonorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	197	200
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	74	60

I 2025 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

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.

Opstilling af resultatopgørelser, balancer og noter er tilpasset foreningens særlige karakteristika i overensstemmelse med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelsen

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

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter renter på indestående i depotselskabet.

Udbytter omfatter årets deklarerede udbytter.

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 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 »Investorenes formue«. Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlende handler.

Andre driftsindtægter

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling.

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

Administrationsomkostninger er opdelt i følgende områder:

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

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

Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Foreningens samlede udgifter til bestyrelse og revision oplyses under fællesnoter.

Skat

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

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

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

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

Obligationer

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

Obligationer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

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.

Investorernes formue

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

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

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

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

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi.

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

Skyldige omkostninger udgør direkte administrationsomkostninger, som afregnes efter balancedagen.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning

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

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

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

Nøgletal

Afkast

Beregnes således: $\frac{((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}) / \text{Indre værdi primo året}) - 1}{1} \times 100$.

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

Administrationsomkostninger i procent

Beregnes som $\frac{\text{Administrationsomkostningerne}}{\text{Investorerens gennemsnitlig formue}} \times 100$.

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

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning og forvaltning

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

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

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

Aftale om market making

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

Aftale om udstedelse af andele

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

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

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

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

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

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Fonden har en ESG-proces til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika, der sikrede at eksponeringen mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak var minimal dog maksimalt 10 % af fonden inklusive kontanter. ESG-processen kombinerede *due diligence*, *screening* og *engagement*. Processen lykkedes med at minimere eksponeringen mod de

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

udelukkede aktiviteter til 0,1 %. Da kontantandelen var på 5,9 % ved rapporteringstidspunktet, oversteg den samlede eksponering mod de udelukkede aktiviteter inklusive kontanter ikke 10 %. Specifikt havde fonden restriktioner mod virksomheder, der skabte deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

Specifikt havde fonden restriktioner mod virksomheder, der skabte deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

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

Da hver af 'de udelukkede aktiviteter' dækkede over sundheds- og/eller miljøskadelige produkter eller aktiviteter, mente forvalteren, at minimering og screening mod sådanne eksponeringer, fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Der var ikke udpeget et referencebenchmark.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 90 % af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 94,0 % aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdt minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

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

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

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Første periodiske rapportering var i 2022.

I 2022 blev M/S-andelen vurderet som andelen af de investerede aktiver, så kontanter ikke talte med. I 2023, 2024 og 2025 blev kontanter talt med som "Andre" vedrørende fondens aktivallokering for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Metoden til udregning af M/S-andelen blev fra 2024 og frem ændret i forhold til tidligere år, hvilket i sig selv førte til en højere M/S-andel. Se historiske rapporter for tidligere fremgangsmåde til udregning af M/S-andel. I 2025 blev M/S-andelen vurderet på baggrund af en analyse af CLO-manageren og CLOens dokumentation (som i 2022, 2023 og 2024) samt en screening af fondens underliggende portefølje for at identificere potentielle eksponeringer i 'de udelukkede aktiviteter'.

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

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

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

European CLO Investment Grade	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	77,9%	89,0%	93,9 %	94,0 %



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2022 - 2025

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

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

IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0,67%	UK
HOMEVI S.A.S.	Medicinalindustri	0,65%	Frankrig

Største investeringer - 2024	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	1,81%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,51%	Holland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,45%	Frankrig
3I GROUP PLC	Distributører	1,03%	Holland
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,94%	UK
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,88%	Spanien
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,85%	Sverige
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,81%	Frankrig
CHROME TOPCO	Medicinalindustri	0,72%	Frankrig
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,72%	Frankrig
ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED	Internetsoftware og -tjenester	0,70%	Luxembourg
VEDICI PARTICIPATIONS	Medicinalindustri	0,67%	Frankrig
LSF10 XL INVESTMENTS S.A R.L.	Bygningsprodukter	0,67%	Tyskland
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0,66%	UK
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0,66%	Tyskland

Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	1.56%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1.34%	Holland
3I GROUP PLC	Distributører	0.95%	Holland
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0.92%	Spanien
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A R.L.	Medicinalindustri	0.92%	Luxembourg
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0.80%	UK
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0.76%	Holland
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0.71%	UK
ION PLATFORM INVESTMENT GROUP	Internetsoftware og -tjenester	0.69%	USA
QUIMPER AB	Bygningsprodukter	0.66%	Sverige
COOPER CONSUMER HEALTH S.A.S.	Medicinalindustri	0.65%	Frankrig
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0.65%	Tyskland
ATHENA BIDCO GMBH	Forretningsbanker	0.62%	Tyskland
NODE HOLDCO GMBH	Metal-, glas- og papiremballage	0.59%	Tyskland
INSPIRED EDUCATION HOLDINGS	Kommercielle serviceleverandører	0.59%	UK

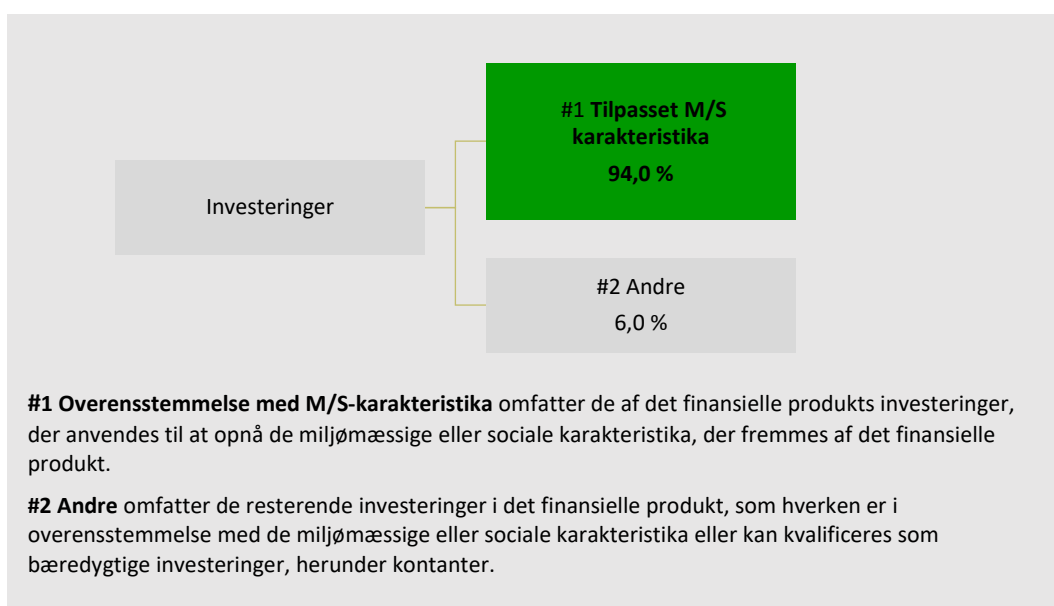
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

94,0 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 93,5 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 6,5 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	12.52%
Diversificeret finansiell service	9.15%
Internetsoftware og -tjenester	6.60%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	5.23%
Kemikalier	5.06%
Diversificeret telekom. og serviceydelser	4.72%
Kommercielle serviceleverandører	4.70%
Bygningsprodukter	4.08%
Hoteller, restauranter og underholdning	4.01%
Byggematerialer	3.84%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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



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

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

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

☐

Inden for atomkraft

☒

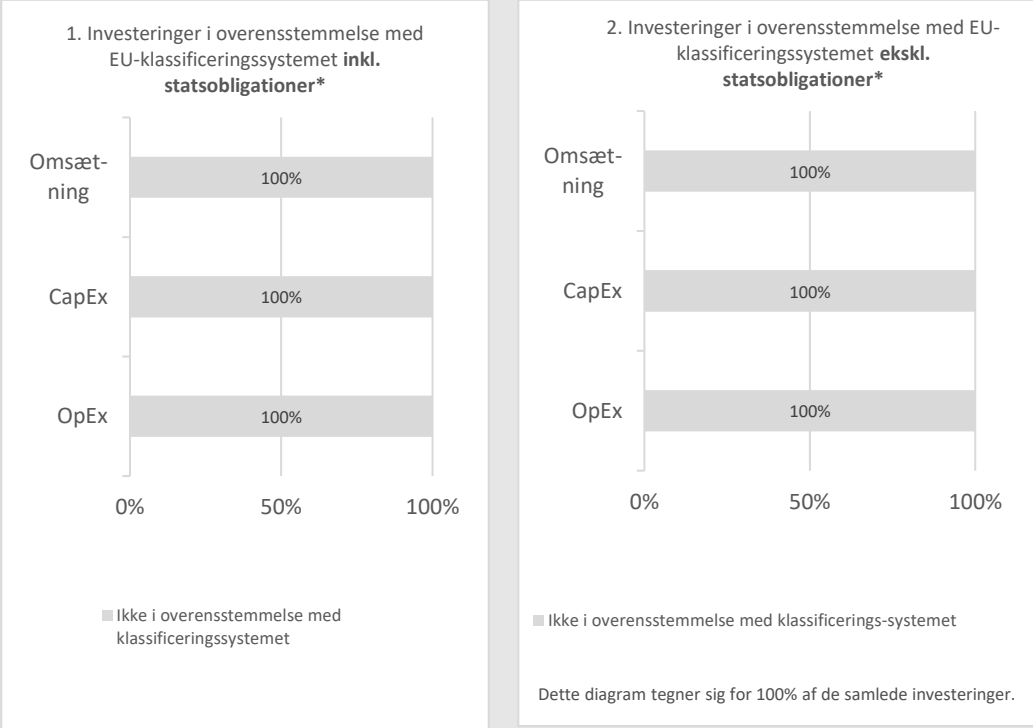
Nej

¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.

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

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

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

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



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

Udregningen af M/S-andelen tog udgangspunkt i en vurdering af den potentielle eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, som i sagens natur ikke er i overensstemmelse med fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika og derfor ikke kan indgå i M/S-andelen. Opgørelsen blev foretaget således, at aktiver, hvor der på baggrund af foranstaltningerne beskrevet nedenfor ikke med sikkerhed kunne udelukkes en potentiel eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, ikke blev medregnet i M/S-andelen. Dette indebærer ikke, at fonden havde en faktisk eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, men afspejler en konservativ tilgang til opgørelsen. Derudover bestod en del af fondens aktiver af kontanter til likviditetsstyring. Kontanter indgår ikke i opgørelsen af M/S-andelen og kategoriseres derfor som ‘andre’ i figuren vedrørende fondens planlagte aktivallokering. I alt blev 6,0 % af fondens aktiver kategoriseret som ‘andre’. Heraf udgjorde kontanter 5,9 %, mens de resterende 0,1 % vedrører aktiver, der som følge af den konservative opgørelsesmetode ikke blev medregnet i M/S-andelen, selv om der ikke blev identificeret faktisk eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’.



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

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

ESG-processen sikrede, at fonden fremmede M/S-karakteristika gennem minimering af dens eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak.

I forbindelse med hver investering, sikrede Accunia, at der var restriktioner på plads mod investeringer i virksomheder med omsætning inden for kontroversielle våben, tobak og kul ('de udelukkede aktiviteter'). Her blev det sikret, at restriktionerne i de 'udelukkede aktiviteter' var på plads enten i CLO-managerens investeringspolitik, i CLO'ens dokumentation eller begge steder. Desuden blev der løbende tjekket for ændringer i disse, gennem møder med CLO-manageren, spørgeskemaer og ved at søge efter børsmeddelelser for at sikre, at restriktionerne blev overholdt.

Herudover blev der foretaget en analyse af restriktionerne på fondens underliggende portefølje for at undersøge fondens potentielle eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak. Hvert underliggende aktiv i fondens CLO'er fik tildelt en M/S-andel mellem 0 og 100 %, svarende til 100 % fratrasket den laveste tærskelværdi mod 'de udelukkede aktiviteter' gældende for aktivet. Den laveste tærskelværdi for aktivet blev fundet ved at tage det laveste af (i) den laveste tærskelværdi blandt de CLO'er, hvor det pågældende underliggende aktiv optræder i og (ii) den laveste tærskelværdi i investeringspolitikken for de CLO-managere, der har investeret i aktivet. Førmtalte proces mandede ud i en M/S-andel på aktivniveau. På baggrund af de enkelte aktivers M/S-andel blev andelen af fondens aktiver, der fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika (M/S-andel) beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte underliggende aktivers M/S-andel, vægtet efter deres porteføljevægt i fonden.

Udregningen af M/S-andelen blev suppleret med screeninger af de underliggende aktiver i fonden. Først en screening mod Accunias negativliste over aktiver med en identificeret eksponering inden for 'de udelukkede aktiviteter'. Herefter en branchebaseret screening, baseret på en inddeling i

hhv. brancher med høj og lav risiko for omsætning i 'de udelukkede aktiviteter'. Aktiver inden for højrisikobrancher blev undersøgt nærmere og eventuelle eksponeringer mod 'de udelukkede aktiviteter' blev identificeret.

Alle eksponeringer med identificeret omsætning inden for 'de udelukkede aktiviteter' blev gennemgået og målt mod restriktionerne i de porteføljer, de optrådte i. Det blev vurderet, at eksponeringerne overholdt restriktionerne i porteføljerne.

Overstående analyse blev suppleret af en vurdering af, om investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis. De underliggende virksomheder i CLO'erne er typisk hjemmehørende i lande, der er karakteriseret af et højt niveau af governance (EU, UK og USA).

Som institutionel investor i sekuritiseringer, er fondens forvalter forpligtet til at foretage en due diligence af investeringen. Denne due diligence var med til at sikre, at investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis.

For CLO'er er der etableret en formaliseret struktur med CLO-manager, *trustee*, *collateral administrator* og ekstern revisor. CLO-manageren er omfattet af en "standard of care", hvor denne forpligter sig til at handle i overensstemmelse med god praksis i forvaltningen af CLO'en. Den standardiserede struktur omkring CLO'er bidrog til at sikre en investering karakteriseret af god ledelsespraksis.

Derudover analyserede fondens forvalter selve CLO-manageren, der sædvanligvis vil være en virksomhed under tilsyn i EU, UK eller USA. Analysen blev foretaget ved at gennemgå investeringsrelateret materiale fra CLO-manageren og tredjeparter, afholde møder med CLO-manageren, samt udsende spørgeskemaer til CLO-manageren. Analysen indbefattede CLO-managerens tilgang til ESG, herunder governance såsom arbejdstagerforhold, skat, korruption og bestikkelse.

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

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

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

Produktnavn: Kapitalforeningen Accunia Invest, European CLO Opportunity
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ICES7RP3WB9Q95

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ____%

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Fonden har en ESG-proces til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika, der sikrede at eksponeringen mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak var minimal dog maksimalt 10 % af fonden inklusive kontanter. ESG-processen kombinerede *due diligence*,

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

screening og management. Processen lykkedes med at minimere eksponeringen mod de udelukkede aktiviteter til 0,1 %. Da kontantandelen var på 5,5 % ved rapporteringstidspunktet, oversteg den samlede eksponering mod de udelukkede aktiviteter inklusive kontanter ikke 10 %. Specifikt havde fonden restriktioner mod virksomheder, der skabte deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

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

Da hver af 'de udelukkede aktiviteter' dækkede over sundheds- og/eller miljøskadelige produkter eller aktiviteter, mente forvalteren, at minimering og screening mod sådanne eksponeringer, fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Der var ikke udpeget et referencebenchmark.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 90 % af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 94,4 % aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdt minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

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

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

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Første periodiske rapportering var i 2022.

I 2022 blev M/S-andelen vurderet som andelen af de investerede aktiver, så kontanter ikke talte med. I 2023, 2024 og 2025 blev kontanter talt med som "Andre" vedrørende fondens aktivallokering for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Metoden til udregning af M/S-andelen blev fra 2024 og frem ændret i forhold til tidligere år, hvilket i sig selv førte til en højere M/S-andel. Se historiske rapporter for tidligere fremgangsmåde til udregning af M/S-andel. I 2025 blev M/S-andelen vurderet på baggrund af en analyse af CLO-manageren og CLOens dokumentation (som i 2022, 2023 og 2024) samt en screening af fondens underliggende portefølje for at identificere potentielle eksponeringer i 'de udelukkede aktiviteter'.

European CLO Opportunity	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	75,4 %	86,6 %	96,0 %	94,4 %

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2022 - 2025

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

Største investeringer - 2023	Sektor	% aktiver	Land
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,88%	Holland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,84%	Frankrig
INEOS LIMITED	Kemikalier	1,83%	UK
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,13%	Spanien
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	1,09%	Sverige
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	1,06%	Tyskland
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,86%	UK
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	0,83%	Frankrig

3I GROUP PLC	Distributører	0,77%	Holland
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,75%	Holland
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,75%	Frankrig
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,71%	Frankrig
HOMEVI S.A.S.	Medicinalindustri	0,69%	Frankrig
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,67%	Holland
ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED	Internetsoftware og -tjenester	0,65%	Luxembourg

Største investeringer - 2024	Sektor	% aktiver	Land
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,70%	Holland
INEOS LIMITED	Kemikalier	1,67%	UK
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,29%	Frankrig
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,97%	Spanien
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,94%	UK
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,87%	Sverige
3I GROUP PLC	Distributører	0,86%	Holland
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0,75%	Tyskland
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,70%	Frankrig
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,67%	Holland
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,67%	Frankrig
CHROME TOPCO	Medicinalindustri	0,67%	Frankrig
HOMEVI S.A.S.	Medicinalindustri	0,63%	Frankrig
ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED	Internetsoftware og -tjenester	0,62%	Luxembourg
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,60%	Holland

Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	1.65%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1.63%	Holland
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0.97%	Spanien
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0.95%	UK
3I GROUP PLC	Distributører	0.92%	Holland
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A R.L.	Medicinalindustri	0.84%	Luxembourg
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0.72%	Tyskland
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0.71%	Holland
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0.66%	Holland
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0.65%	UK
TK ELEVATOR TOPCO GMBH	Byggematerialer	0.65%	Tyskland
QUIMPER AB	Bygningsprodukter	0.64%	Sverige
TACKLE GROUP S.A R.L.	Diversificerede forbrugertjenester	0.64%	Luxembourg
ION PLATFORM INVESTMENT GROUP	Internetsoftware og -tjenester	0.63%	USA
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0.61%	Frankrig

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

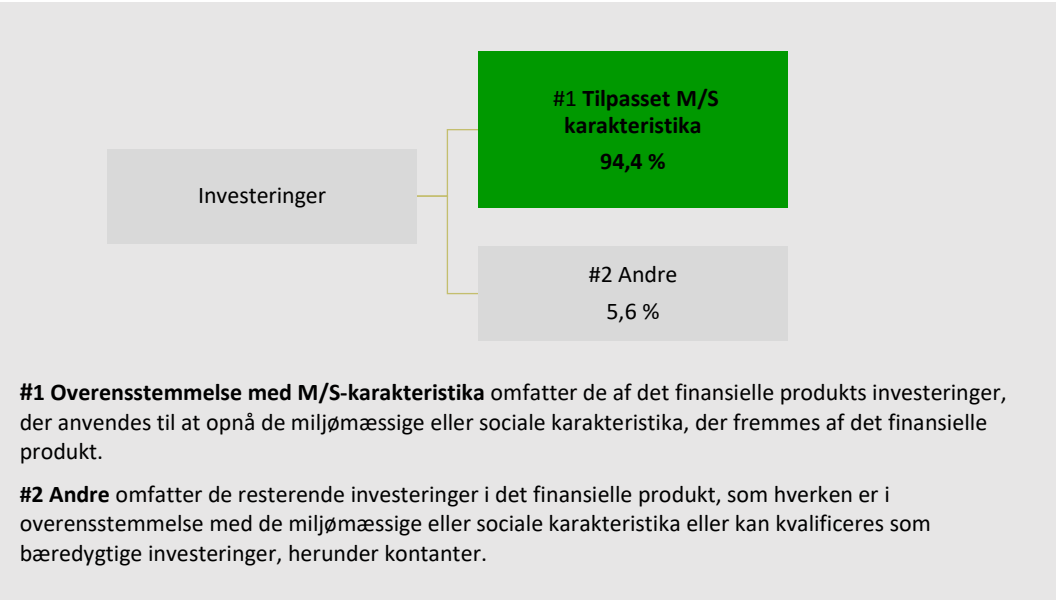
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

94,4 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 94,4 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som ‘Tilpasset M/S karakteristika’.

Derudover er 5,6 % af fondens investeringer angivet som ‘Andre’.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	13.22%
Diversificeret finansiel service	8.91%
Internetsoftware og -tjenester	6.88%
Kemikalier	5.42%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	5.31%
Diversificeret telekom. og serviceydelser	5.13%
Bygningsprodukter	4.63%
Kommercielle serviceleverandører	4.39%
Hoteller, restauranter og underholdning	4.07%



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

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

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

☐

Inden for atomkraft

☒

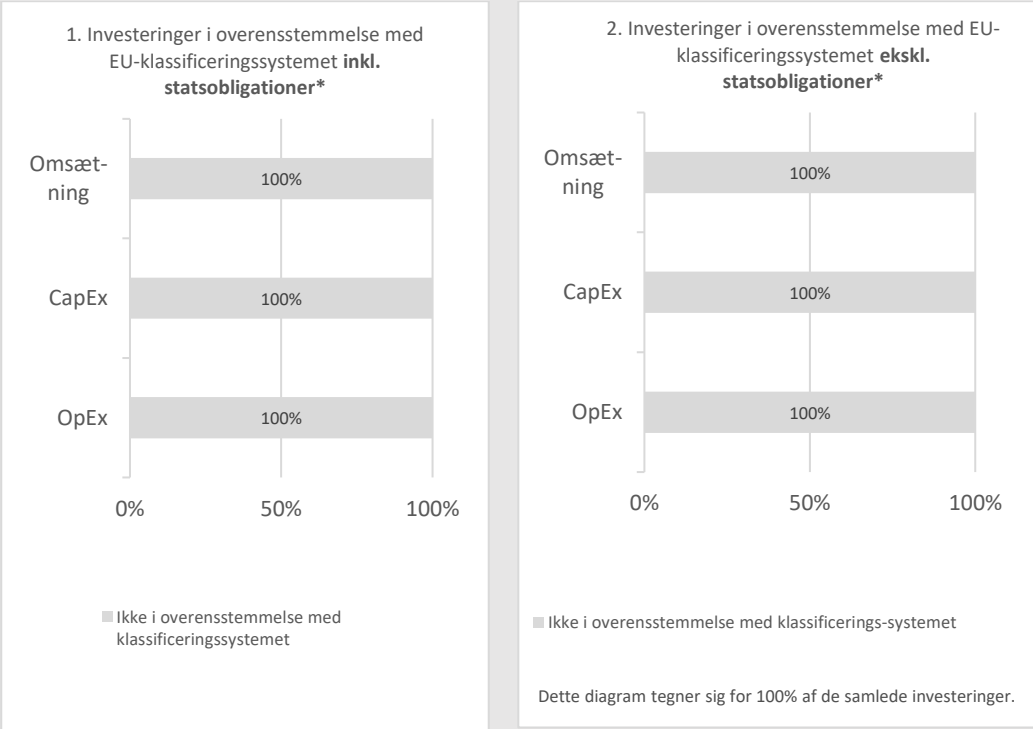
Nej

¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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



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

Udregningen af M/S-andelen tog udgangspunkt i en vurdering af den potentielle eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter', som i sagens natur ikke er i overensstemmelse med fondens

miljømæssige og/eller sociale karakteristika og derfor ikke kan indgå i M/S-andelen. Opgørelsen blev foretaget således, at aktiver, hvor der på baggrund af foranstaltningerne beskrevet nedenfor ikke med sikkerhed kunne udelukkes en potentiel eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter', ikke blev medregnet i M/S-andelen. Dette indebærer ikke, at fonden havde en faktisk eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter', men afspejler en konservativ tilgang til opgørelsen. Derudover bestod en del af fondens aktiver af kontanter til likviditetsstyring. Kontanter indgår ikke i opgørelsen af M/S-andelen og kategoriseres derfor som 'andre' i figuren vedrørende fondens planlagte aktivallokering. I alt blev 5,6 % af fondens aktiver kategoriseret som 'andre'. Heraf udgjorde kontanter 5,5 %, mens de resterende 0,1 % vedrører aktiver, der som følge af den konservative opgørelsesmetode ikke blev medregnet i M/S-andelen, selv om der ikke blev identificeret faktisk eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter'.



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

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

ESG-processen sikrede, at fonden fremmede M/S-karakteristika gennem minimering af dens eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak.

I forbindelse med hver investering, sikrede Accunia, at der var restriktioner på plads mod investeringer i virksomheder med omsætning inden for kontroversielle våben, tobak og kul ('de udelukkede aktiviteter'). Her blev det sikret, at restriktionerne i de 'udelukkede aktiviteter' var på plads enten i CLO-managerens investeringspolitik, i CLO'ens dokumentation eller begge steder. Desuden blev der løbende tjekket for ændringer i disse, gennem møder med CLO-manageren, spørgeskemaer og ved at søge efter børsmeddelelser for at sikre, at restriktionerne blev overholdt.

Herudover blev der foretaget en analyse af restriktionerne på fondens underliggende portefølje for at undersøge fondens potentielle eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak. Hvert underliggende aktiv i fondens CLO'er fik tildelt en M/S-andel mellem 0 og 100 %, svarende til 100 % fratrullet den laveste tærskelværdi mod 'de udelukkede aktiviteter' gældende for aktivet. Den laveste tærskelværdi for aktivet blev fundet ved at tage det laveste af (i) den laveste tærskelværdi blandt de CLO'er, hvor det pågældende underliggende aktiv optræder i og (ii) den laveste tærskelværdi i investeringspolitikken for de CLO-managere, der har investeret i aktivet. Førmtalte proces munded ud i en M/S-andel på aktivniveau. På baggrund af de enkelte aktivers M/S-andel blev andelen af fondens aktiver, der fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika (M/S-andel) beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte underliggende aktivers M/S-andel, vægtet efter deres porteføljevægt i fonden.

Udregningen af M/S-andelen blev suppleret med screeninger af de underliggende aktiver i fonden. Først en screening mod Accunias negativliste over aktiver med en identificeret eksponering inden for 'de udelukkede aktiviteter'. Herefter en branchebaseret screening, baseret på en inddeling i hhv. brancher med høj og lav risiko for omsætning i 'de udelukkede aktiviteter'. Aktiver inden for højrisikobrancher blev undersøgt nærmere og eventuelle eksponeringer mod 'de udelukkede aktiviteter' blev identificeret.

Alle eksponeringer med identificeret omsætning inden for 'de udelukkede aktiviteter' blev gennemgået og målt mod restriktionerne i de porteføljer, de optrådte i. Det blev vurderet, at eksponeringerne overholdt restriktionerne i porteføljerne.

Overstående analyse blev suppleret af en vurdering af, om investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis. De underliggende virksomheder i CLO'erne er typisk hjemmehørende i lande, der er karakteriseret af et højt niveau af governance (EU, UK og USA).

Som institutionel investor i sekuritiseringer, er fondens forvalter forpligtet til at foretage en due diligence af investeringen. Denne due diligence var med til at sikre, at investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis.

For CLO'er er der etableret en formaliseret struktur med CLO-manager, *trustee*, *collateral administrator* og ekstern revisor. CLO-manageren er omfattet af en "standard of care", hvor denne forpligter sig til at handle i overensstemmelse med god praksis i forvaltningen af CLO'en. Den standardiserede struktur omkring CLO'er bidrog til at sikre en investering karakteriseret af god ledelsespraksis.

Derudover analyserede fondens forvalter selve CLO-manageren, der sædvanligvis vil være en virksomhed under tilsyn i EU, UK eller USA. Analysen blev foretaget ved at gennemgå investeringsrelateret materiale fra CLO-manageren og tredjeparter, afholde møder med CLO-manageren, samt udsende spørgeskemaer til CLO-manageren. Analysen indbefattede CLO-managerens tilgang til ESG, herunder governance såsom arbejdstagerforhold, skat, korruption og bestikkelse.

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

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

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

Produktnavn: Kapitalforeningen Accunia Invest, High Yield Strategies
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005W8UYPJ8PHY422

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ____%

☒ ☐ ☒ **Nej**

☐ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Fonden har en ESG-proces til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika, der sikrede at eksponeringen mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak var minimal dog maksimalt 10 % af fonden inklusive kontanter. ESG-processen kombinerede due diligence, screening og engagement.

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

Specifikt havde fonden restriktioner mod virksomheder, der skabte deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

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

Da hver af 'de udelukkede aktiviteter' dækkede over sundheds- og/eller miljøskadelige produkter eller aktiviteter, mente forvalteren, at minimering og screening mod sådanne eksponeringer, fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Der var ikke udpeget et referencebenchmark.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 90 % af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 96,7 % aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdt minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

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

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

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Første periodiske rapportering var i 2022.

I 2022 blev M/S-andelen vurderet som andelen af de investerede aktiver, så kontanter ikke talte med. I 2023 og 2024 blev kontanter talt med som "Andre" vedrørende fondens aktivallokering for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Se historiske rapporter for tidligere fremgangsmåde til udregning af M/S-andel. I 2025 blev M/S-andelen udregnet ved en gennemgang af de underliggende aktivers omsætning inden for de udelukkede aktiviteter.

High Yield Strategies	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	96,3 %	84,9 %	96,4 %	96,7 %

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2022 - 2024

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

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

Største investeringer - 2024	Sektor	% aktiver	Land
iShares Plc	Kapitalmarkeder	9,53 %	UK
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Kapitalmarkeder	6,79 %	UK
B2 IMPACT ASA	Forretningsbanker	3,72 %	Norge
Nykredit Realkredit A/S	Kapitalmarkeder	3,12 %	Danmark
SGL GROUP APS	Transport	3,09 %	Danmark
AHLSTROM HOLDING 3 OY	Papir- og træprodukter	3,06 %	Finland
TECHEM	Diversificeret finansiel service	3,03 %	Tyskland
BNP PARIBAS ISSUANCE BV	Kapitalmarkeder	2,97 %	Holland
GCL HOLDINGS S.C.A.	Metal-, glas- og papiremballage	2,96 %	Italien
DEUCE HOLDCO LIMITED	Hoteller, restauranter og underholdning	2,67 %	UK
ACCORINVEST GROUP S.A.	Hoteller, restauranter og underholdning	2,61 %	Luxembourg
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	Medicinalindustri	2,51 %	USA
MOTION JVCO LIMITED	Hoteller, restauranter og underholdning	2,49 %	Luxembourg
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	2,48 %	Frankrig
NOBIAN FINANCE B.V.	Kemikalier	2,46 %	Holland

Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
ISHARES EURO HY CORP	Andre	7.66%	Irland
CREDIT IND ET COMMERCIAL	Kapitalmarkeder	7.33%	Frankrig
JP MORGAN STRUCTURED PRO	Kapitalmarkeder	7.11%	Holland
MEDIOBANCA INTL LUX SA	Kapitalmarkeder	6.67%	Luxembourg
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Kapitalmarkeder	5.90%	USA
BNP PARIBAS ISSUANCE BV	Kapitalmarkeder	5.37%	Holland
B2 IMPACT ASA	Forretningsbanker	3.13%	Norge
AHLSTROM HLDG 3 OY	Papir- og træprodukter	2.57%	Finland
EIRCOM FINANCE DAC	Diversificeret telekom. og serviceydelser	2.51%	Irland
GUALA CLOSURES SPA	Metal-, glas- og papiremballage	2.49%	Italien
FRESSNAPF HOLDING SE	Distributører	2.47%	Tyskland
AXACTOR SE	Forretningsbanker	2.38%	Sverige
NYKREDIT REALKREDIT A/S	Kapitalmarkeder	2.31%	Danmark
TEVA PHARM FNC NL II	Medicinalindustri	2.18%	Holland
ESSENDI SA	Diversificerede forbrugertjenester	2.16%	Luxembourg

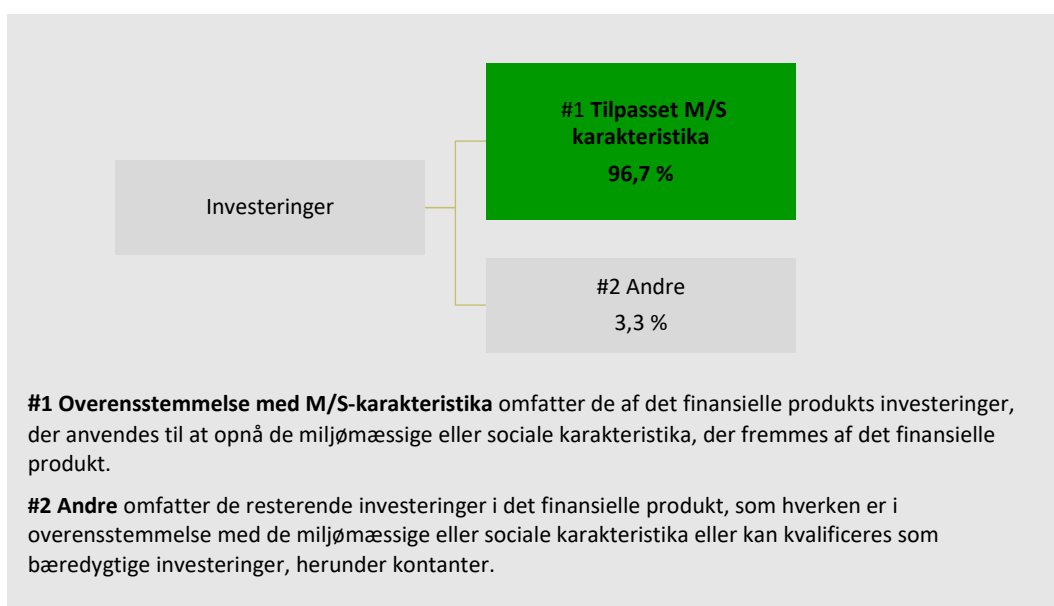
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

96,7 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 96,7 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 3,3 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Økonomiske sektorer	% aktiver
Kapitalmarkeder	36.16%
Medicinalindustri	9.04%
Andre	7.66%
Forretningsbanker	7.50%
Diversificeret telekom. og serviceydelser	6.42%
Papir- og træprodukter	4.91%
Distributører	4.60%
Transport infrastruktur	3.58%
Diversificerede forbrugertjenester	2.92%
Metal-, glas- og papiremballage	2.49%

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

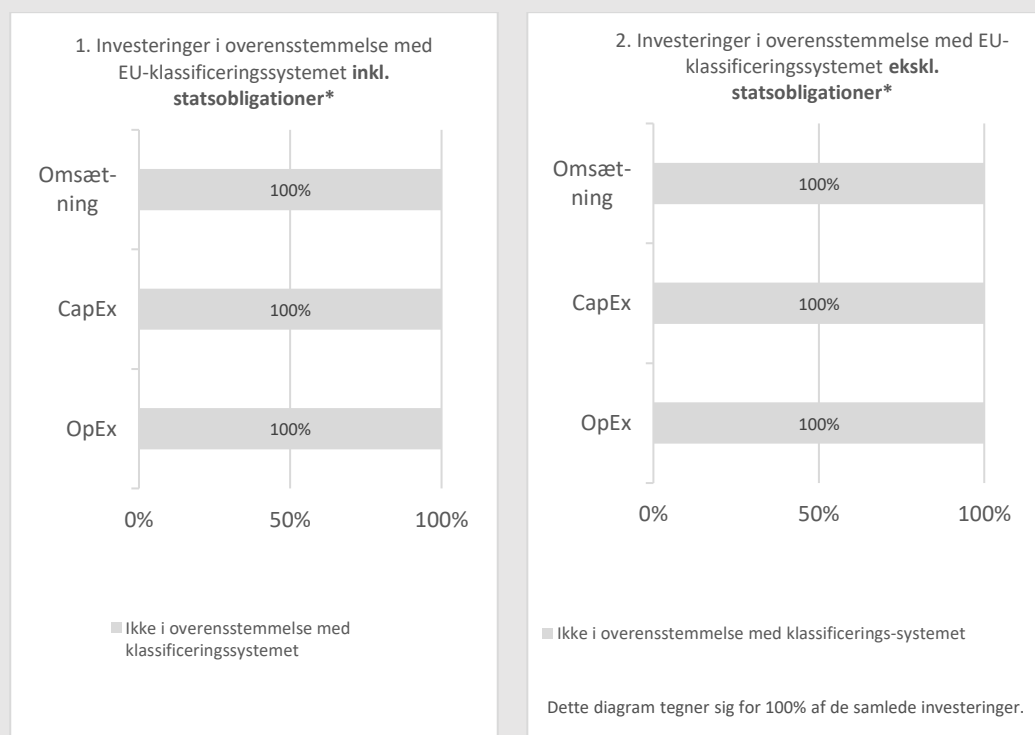


Fonden foretog ikke bæredygtige investeringer og tog ikke EU-klassificeringssystemet i betragtning.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?**

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

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



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.

¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

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

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



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

Udregningen af M/S-andel tog udgangspunkt i en identificeret eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter'. Der blev ikke identificeret udelukkede aktiviteter blandt fondens aktiver. Kategorien andre består derfor udelukkende af kontanter som udgjorde 3,3 % af fonden.



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

Fonden investerede i high yield-virksomhedsobligationer direkte i markedet, samt Credit Linked Notes (CLN) med pant i en bank. Virksomhedsobligationerne og pantet i CLNer gennemgik samme proces og beskrives i dokumentet samlet som 'obligationer'.

ESG-processen sikrede, at fonden fremmede M/S-karakteristika gennem minimering af dens eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak.

I forbindelse med hver investering, sikrede Accunia, at der var restriktioner på plads mod investeringer i virksomheder med omsætning inden for kontroversielle våben, tobak og kul ('de udelukkede aktiviteter').

Herudover blev der foretaget en analyse af restriktionerne på fondens underliggende portefølje for at undersøge fondens potentielle eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak. Hvert underliggende aktiv i fonden fik tildelt en M/S-andel mellem 0 og 100 %, svarende til 100 % fratrasket aktivets identificerede omsætning mod 'de udelukkede aktiviteter'. På baggrund af dette blev andelen af fondens aktiver, der fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika

(M/S-andel) beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte underliggende aktivers M/S-andel, vægtet efter deres porteføljevægt i fonden.

Ovenstående analyse blev suppleret af en vurdering af, om investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis. De underliggende virksomheder er typisk hjemmehørende i lande, der er karakteriseret af et højt niveau af governance (EU, UK og USA).

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

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ____%

☒ ☐ ☒ **Nej**

☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Fonden har en ESG-proces til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika, der sikrede at eksponeringen mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak var minimal dog maksimalt 10 % af fonden inklusive kontanter. ESG-processen kombinerede *due diligence*, *screening* og *management*. Processen lykkedes med at minimere eksponeringen mod de

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

udelukkede aktiviteter til 0,1 %. Da kontantandelen var på 0,3 % ved rapporteringstidspunktet, oversteg den samlede eksponering mod de udelukkede aktiviteter inklusive kontanter ikke 10 %. Specifikt havde fonden restriktioner mod virksomheder, der skabte deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

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

Da hver af 'de udelukkede aktiviteter' dækkede over sundheds- og/eller miljøskadelige produkter eller aktiviteter, mente forvalteren, at minimering og screening mod sådanne eksponeringer, fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Der var ikke udpeget et referencebenchmark.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 90 % af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 99,6 % aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdt minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

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

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

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Første periodiske rapportering var i 2022.

I 2022 blev M/S-andelen vurderet som andelen af de investerede aktiver, så kontanter ikke talte med. I 2023, 2024 og 2025 blev kontanter talt med som "Andre" vedrørende fondens aktivallokering for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Metoden til udregning af M/S-andelen blev fra 2024 og frem ændret i forhold til tidligere år, hvilket i sig selv førte til en højere M/S-andel. Se historiske rapporter for tidligere fremgangsmåde til udregning af M/S-andel. I 2025 blev M/S-andelen vurderet på baggrund af en analyse af CLO-manageren og CLOens dokumentation (som i 2022, 2023 og 2024) samt en screening af fondens underliggende portefølje for at identificere potentielle eksponeringer i 'de udelukkede aktiviteter'.

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

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

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



European CLO AAA/AA

2022

2023

2024

2025

Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika

79,5%

90,2%

95,2 %

99,6 %

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer - 2022

Sektor

% aktiver

Land

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

Største investeringer - 2023

Sektor

% aktiver

Land

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2022 - 2025

Største investeringer - 2024	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	1,73%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,53%	Holland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,27%	Frankrig
3I GROUP PLC	Distributører	1,06%	Holland
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,92%	Frankrig
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,90%	UK
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,89%	Sverige
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,88%	Spanien
CHROME TOPCO	Medicinalindustri	0,86%	Frankrig
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,83%	Frankrig
QUIMPER AB	Bygningsprodukter	0,78%	Sverige
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0,70%	UK
COOPER CONSUMER HEALTH S.A.S.	Medicinalindustri	0,69%	Frankrig
VEDICI PARTICIPATIONS	Medicinalindustri	0,68%	Frankrig
BME GROUP HOLDING B.V.	Bygningsprodukter	0,64%	Tyskland

Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1.22%	Holland
INEOS LIMITED	Kemikalier	1.20%	UK
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A R.L.	Medicinalindustri	0.96%	Luxembourg
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0.95%	Spanien
3I GROUP PLC	Distributører	0.95%	Holland
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0.89%	UK
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0.78%	UK
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0.73%	Tyskland
COOPER CONSUMER HEALTH S.A.S.	Medicinalindustri	0.70%	Frankrig
ATHENA BIDCO GMBH	Forretningsbanker	0.70%	Tyskland
NODE HOLDCO GMBH	Metal-, glas- og papiremballage	0.69%	Tyskland
QUIMPER AB	Bygningsprodukter	0.65%	Sverige
WSA A/S	Medicinalindustri	0.64%	Luxembourg
EG MIDCO 1 LIMITED	Distributører	0.62%	UK
INSPIRED EDUCATION HOLDINGS	Kommercielle serviceleverandører	0.61%	UK

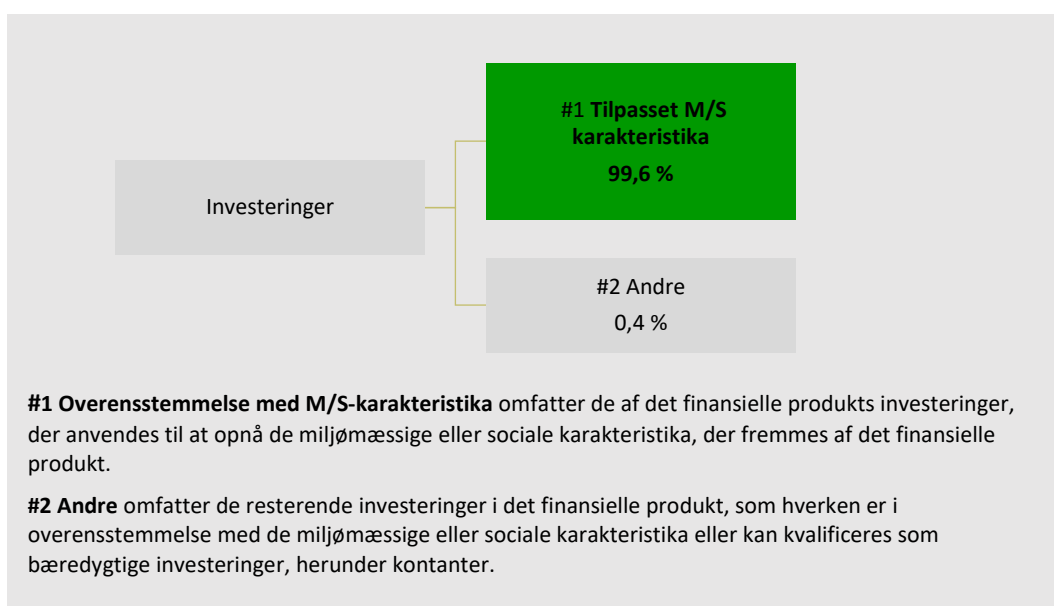
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

99,6 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 99,6 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 0,4 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	11.61%
Diversificeret finansiell service	8.03%
Internetsoftware og -tjenester	5.74%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	5.58%
Diversificeret telekom. og serviceydelser	4.91%
Kommercielle serviceleverandører	4.80%
Hoteller, restauranter og underholdning	4.26%
Kemikalier	3.90%
Byggematerialer	3.49%
Forretningsbanker	3.47%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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



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

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

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

☐

Inden for atomkraft

☒

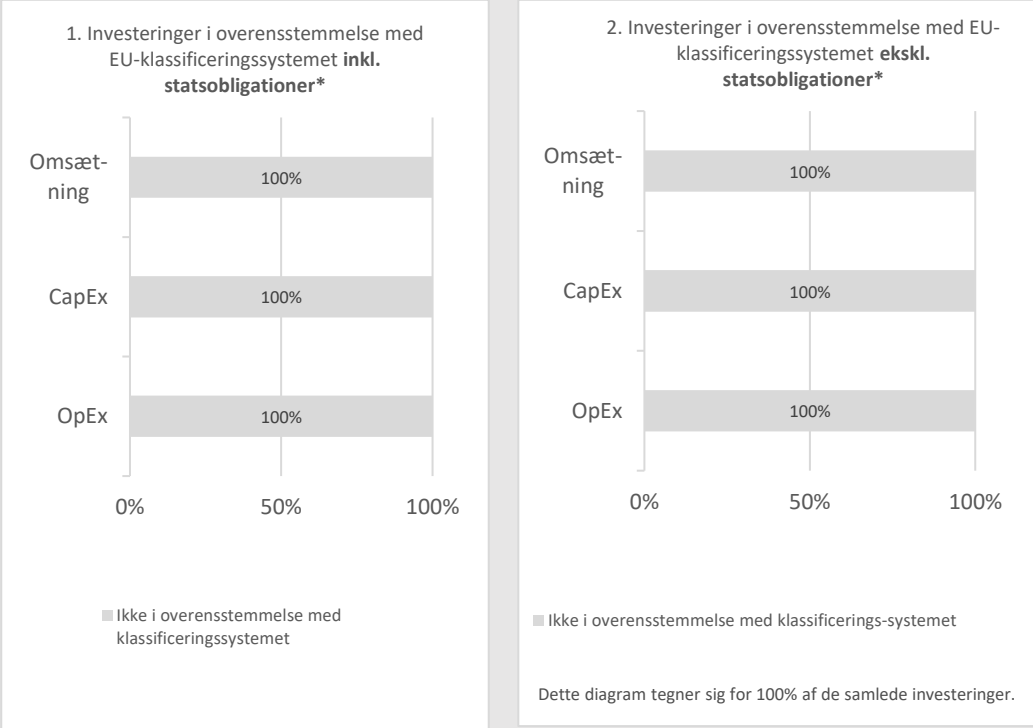
Nej

¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.

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

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

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

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



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

Udregningen af M/S-andelen tog udgangspunkt i en vurdering af den potentielle eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, som i sagens natur ikke er i overensstemmelse med fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika og derfor ikke kan indgå i M/S-andelen. Opgørelsen blev foretaget således, at aktiver, hvor der på baggrund af foranstaltningerne beskrevet nedenfor ikke med sikkerhed kunne udelukkes en potentiel eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, ikke blev medregnet i M/S-andelen. Dette indebærer ikke, at fonden havde en faktisk eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, men afspejler en konservativ tilgang til opgørelsen. Derudover bestod en del af fondens aktiver af kontanter til likviditetsstyring. Kontanter indgår ikke i opgørelsen af M/S-andelen og kategoriseres derfor som ‘andre’ i figuren vedrørende fondens planlagte aktivallokering. I alt blev 0,4 % af fondens aktiver kategoriseret som ‘andre’. Heraf udgjorde kontanter 0,3 %, mens de resterende 0,1 % vedrører aktiver, der som følge af den konservative opgørelsesmetode ikke blev medregnet i M/S-andelen, selv om der ikke blev identificeret faktisk eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’.



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

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

ESG-processen sikrede, at fonden fremmede M/S-karakteristika gennem minimering af dens eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak.

I forbindelse med hver investering, sikrede Accunia, at der var restriktioner på plads mod investeringer i virksomheder med omsætning inden for kontroversielle våben, tobak og kul ('de udelukkede aktiviteter'). Her blev det sikret, at restriktionerne i de 'udelukkede aktiviteter' var på plads enten i CLO-managerens investeringspolitik, i CLO'ens dokumentation eller begge steder. Desuden blev der løbende tjekket for ændringer i disse, gennem møder med CLO-manageren, spørgeskemaer og ved at søge efter børsmeddelelser for at sikre, at restriktionerne blev overholdt.

Herudover blev der foretaget en analyse af restriktionerne på fondens underliggende portefølje for at undersøge fondens potentielle eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak. Hvert underliggende aktiv i fondens CLO'er fik tildelt en M/S-andel mellem 0 og 100 %, svarende til 100 % fratrasket den laveste tærskelværdi mod 'de udelukkede aktiviteter' gældende for aktivet. Den laveste tærskelværdi for aktivet blev fundet ved at tage det laveste af (i) den laveste tærskelværdi blandt de CLO'er, hvor det pågældende underliggende aktiv optræder i og (ii) den laveste tærskelværdi i investeringspolitikken for de CLO-managere, der har investeret i aktivet. Førmtalte proces mandede ud i en M/S-andel på aktivniveau. På baggrund af de enkelte aktivers M/S-andel blev andelen af fondens aktiver, der fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika (M/S-andel) beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte underliggende aktivers M/S-andel, vægtet efter deres porteføljevægt i fonden.

Udregningen af M/S-andelen blev suppleret med screeninger af de underliggende aktiver i fonden. Først en screening mod Accunias negativliste over aktiver med en identificeret eksponering inden for 'de udelukkede aktiviteter'. Herefter en branchebaseret screening, baseret på en inddeling i

hhv. brancher med høj og lav risiko for omsætning i 'de udelukkede aktiviteter'. Aktiver inden for højrisikobrancher blev undersøgt nærmere og eventuelle eksponeringer mod 'de udelukkede aktiviteter' blev identificeret.

Alle eksponeringer med identificeret omsætning inden for 'de udelukkede aktiviteter' blev gennemgået og målt mod restriktionerne i de porteføljer, de optrådte i. Det blev vurderet, at eksponeringerne overholdt restriktionerne i porteføljerne.

Overstående analyse blev suppleret af en vurdering af, om investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis. De underliggende virksomheder i CLO'erne er typisk hjemmehørende i lande, der er karakteriseret af et højt niveau af governance (EU, UK og USA).

Som institutionel investor i sekuritiseringer, er fondens forvalter forpligtet til at foretage en due diligence af investeringen. Denne due diligence var med til at sikre, at investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis.

For CLO'er er der etableret en formaliseret struktur med CLO-manager, *trustee*, *collateral administrator* og ekstern revisor. CLO-manageren er omfattet af en "standard of care", hvor denne forpligter sig til at handle i overensstemmelse med god praksis i forvaltningen af CLO'en. Den standardiserede struktur omkring CLO'er bidrog til at sikre en investering karakteriseret af god ledelsespraksis.

Derudover analyserede fondens forvalter selve CLO-manageren, der sædvanligvis vil være en virksomhed under tilsyn i EU, UK eller USA. Analysen blev foretaget ved at gennemgå investeringsrelateret materiale fra CLO-manageren og tredjeparter, afholde møder med CLO-manageren, samt udsende spørgeskemaer til CLO-manageren. Analysen indbefattede CLO-managerens tilgang til ESG, herunder governance såsom arbejdstagerforhold, skat, korruption og bestikkelse.

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

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

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

Produktnavn: Kapitalforeningen Accunia Invest, ACM Hybrid
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300YES8X48PZ50442

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ____%

☒ ☐ ☒ **Nej**

☐ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Fonden har en ESG-proces til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika, der sikrede at eksponeringen mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak var minimal dog maksimalt 10 % af fonden inklusive kontanter. ESG-processen kombinerede due diligence, screening og engagement.

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

Specifikt havde fonden restriktioner mod virksomheder, der skabte deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

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

Da hver af 'de udelukkede aktiviteter' dækkede over sundheds- og/eller miljøskadelige produkter eller aktiviteter, mente forvalteren, at minimering og screening mod sådanne eksponeringer, fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Der var ikke udpeget et referencebenchmark.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 90 % af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 96,7 % aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdt minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

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

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

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Første periodiske rapportering var i 2022.

I 2022 blev M/S-andelen vurderet som andelen af de investerede aktiver, så kontanter ikke talte med. I 2023, 2024 og 2025 blev kontanter talt med som "Andre" vedrørende fondens aktivallokering for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Metoden til udregning af M/S-andelen blev for 2024 og 2025 ændret i forhold til tidligere år. Se historiske rapporter for tidligere fremgangsmåde til udregning af M/S-andel. I 2024 og 2025 blev M/S-andelen vurderet på baggrund af en analyse af forvalteren og investeringens dokumentation (som i 2022 og 2023) samt en screening af fondens underliggende portefølje for at identificere potentielle eksponeringer i 'de udelukkede aktiviteter'.

ACM Hybrid	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	90,6%	94,1%	97,4 %	96,7 %

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2022 - 2025

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

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

Største investeringer - 2024	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	Internetsoftware og -tjenester	2,51%	USA
NVIDIA Corp	Internetsoftware og -tjenester	2,28%	USA
Microsoft Corp	Internetsoftware og -tjenester	2,02%	USA
ISHARES EURO HY CORP	Kapitalmarkeder	1,62%	Anden
Amazon.com Inc	Distributører	1,37%	USA
Alphabet Inc	Medier	1,28%	USA
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Kapitalmarkeder	1,22%	UK
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,78%	Sverige
Tesla Inc	Biler og motorcykler	0,76%	USA
Meta Platforms Inc	Internetsoftware og -tjenester	0,75%	USA
Broadcom Inc	Internetsoftware og -tjenester	0,68%	USA
INEOS LIMITED	Kemikalier	0,58%	UK
VZ SECURED FINANCING BV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,58%	Holland
BORMIOLI PHARMA SPA	Metal-, glas- og papiremballage	0,57%	Italien
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	0,54%	Holland

Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
NVIDIA Corp	Internetsoftware og -tjenester	3,82%	USA
Apple Inc	Internetsoftware og -tjenester	3,33%	USA
Alphabet Inc	Internetsoftware og -tjenester	2,83%	USA
Microsoft Corp	Internetsoftware og -tjenester	2,72%	USA
Amazon.com Inc	Distributører	1,84%	USA
Broadcom Inc	Internetsoftware og -tjenester	1,35%	USA
Meta Platforms Inc	Internetsoftware og -tjenester	1,09%	USA
Tesla Inc	Biler og motorcykler	1,05%	USA
JPMorgan	Forretningsbanker	0,94%	USA
JPMorgan Chase & Co	Forretningsbanker	0,79%	USA
Johnson & Johnson	Medicinalindustri	0,72%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinalindustri	0,70%	USA
Visa Inc	Kapitalmarkeder	0,65%	USA
SGL GROUP APS	Transport	0,61%	Danmark
Mastercard Inc	Kapitalmarkeder	0,57%	USA

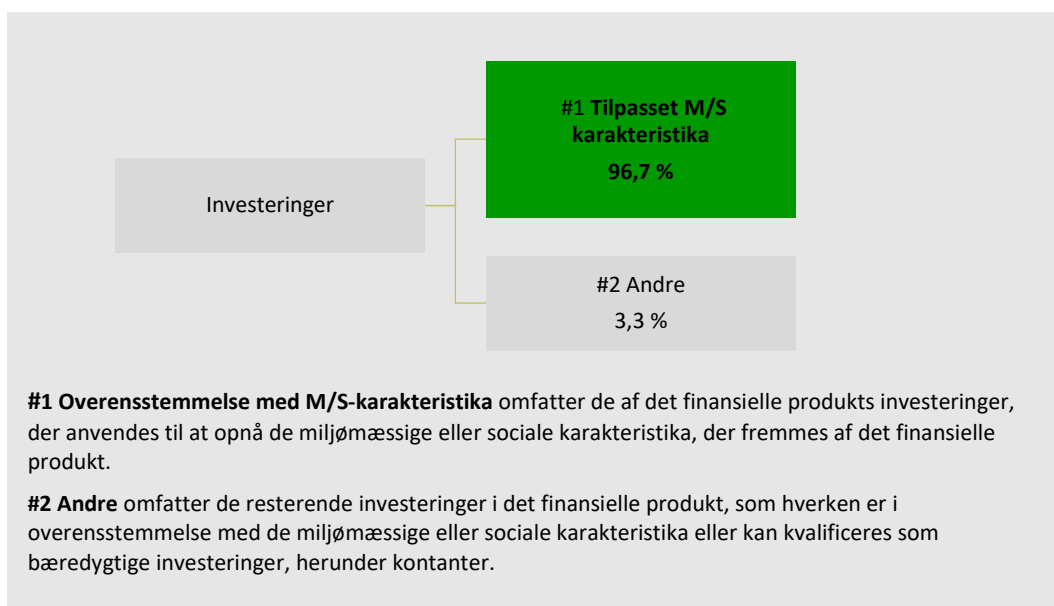
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

96,7 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 96,7 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 3,3 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Internetsoftware og -tjenester	23,85%
Forretningsbanker	13,59%
Distributører	10,02%
Sundhedsartikler	6,39%
Life Sciences Tools & Services	5,96%
Flyindustri og forsvar	5,84%
Bygningsprodukter	4,59%
Kemikalier	4,12%
Konsumentfinansiering	3,34%
Kommunikationsudstyr	3,19%
Drikkevarer	2,74%
Andre	2,56%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

Underholdning	2,39%
Kommercielle serviceleverandører	2,05%
Diversificerede forbrugertjenester	2,04%



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

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

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

☐

Inden for atomkraft

☒

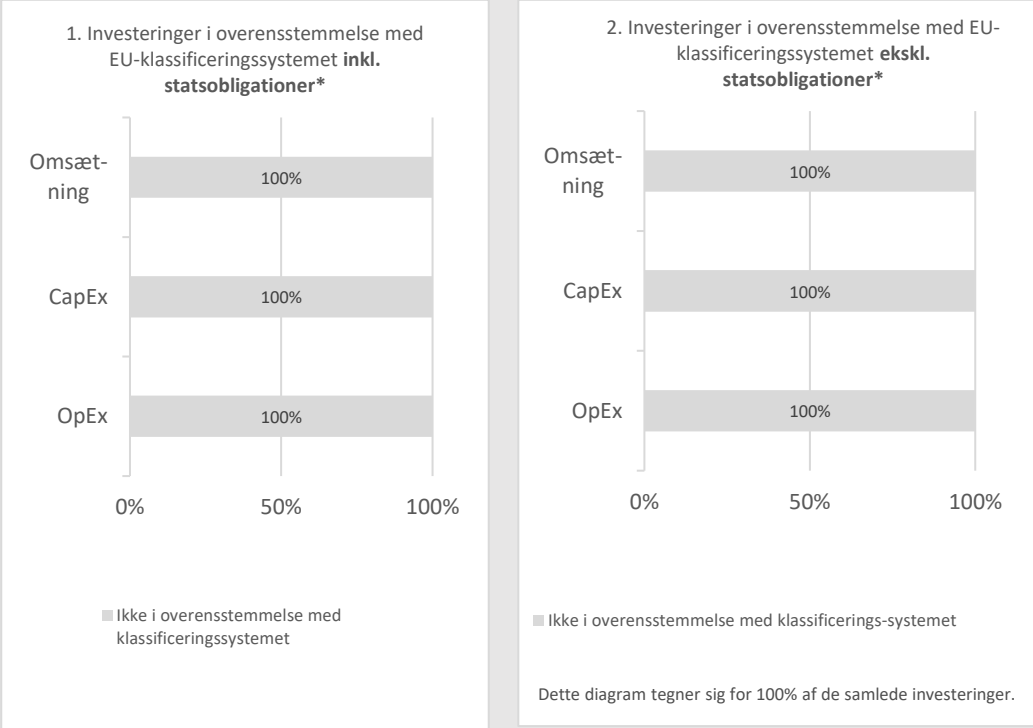
Nej

¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.

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

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

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

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



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

Udregningen af M/S-andelen tog udgangspunkt i en vurdering af den potentielle eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, som i sagens natur ikke er i overensstemmelse med fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika og derfor ikke kan indgå i M/S-andelen. Opgørelsen blev foretaget således, at aktiver, hvor der på baggrund af foranstaltningerne beskrevet nedenfor ikke med sikkerhed kunne udelukkes en potentiel eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, ikke blev medregnet i M/S-andelen. Dette indebærer ikke, at fonden havde en faktisk eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, men afspejler en konservativ tilgang til opgørelsen. Derudover bestod en del af fondens aktiver af kontanter til likviditetsstyring. Kontanter indgår ikke i opgørelsen af M/S-andelen og kategoriseres derfor som ‘andre’ i figuren vedrørende fondens planlagte aktivallokering. I alt blev 3,3 % af fondens aktiver kategoriseret som ‘andre’. Heraf udgjorde kontanter 2,7 %, mens de resterende 0,6 % vedrører aktiver, der som følge af den konservative opgørelsesmetode ikke blev medregnet i M/S-andelen, selv om der ikke blev identificeret faktisk eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’.



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

Fonden investerede dels i globale aktier, forvaltet passivt med visse restriktioner, dels i en aktivt forvaltet portefølje bestående af virksomhedsobligationer, CLO'er samt Credit Linked Notes (CLN) med pant i en bank. Virksomhedsobligationerne og pantet i CLN'er gennemgik samme proces og beskrives i dokumentet samlet som ‘obligationer’.

Fondens investeringer i globale aktier blev foretaget gennem passivt forvaltede fonde (‘ETF’er). ETF’erne er kategoriseret som artikel 8 jf. SFDR og har restriktioner, der som minimum svarer til restriktionerne mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. Som artikel 8-fonde under SFDR stiller ETF’erne krav til, at de underliggende virksomheder overholder god ledelsespraksis. De underliggende virksomheder screenes blandt andet for overtrædelser af United Nations Global Compact.

For investeringer i CLO'er blev det sikret, at der var restriktioner på plads mod investeringer i virksomheder med omsætning inden for kontroversielle våben, tobak og kul (‘de udelukkede aktiviteter’). Her blev det sikret, at restriktionerne i de ‘udelukkede aktiviteter’ var på plads enten i CLO'ens dokumentation, i investeringspolitikken hos CLO-manageren eller begge steder. Desuden blev der løbende fulgt op på disse gennem møder med forvaltere, spørgeskemaer og ved at søge efter børsmeddelelser for at sikre, at restriktionerne blev overholdt.

Herudover blev der foretaget en analyse af restriktionerne i fondens CLO-investeringer ved at undersøge den underliggende porteføljes potentielle eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak. Hvert underliggende aktiv i fondens CLO-investeringer fik tildelt en M/S-andel mellem 0 og 100 %, svarende til 100 % fratrullet den laveste tærskelværdi mod ‘de udelukkede aktiviteter’ gældende for aktivet. Den laveste tærskelværdi for aktivet blev fundet ved at tage den laveste af (i) den laveste tærskelværdi i CLO'ens dokumentation, hvor det pågældende underliggende aktiv optrådte, og (ii) den laveste tærskelværdi i investeringspolitikken for de forvaltere, der havde investeret i aktivet. På baggrund af dette blev andelen af fondens aktiver, der fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika (M/S-andel) beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte underliggende aktivers M/S-andel, vægtet efter deres porteføljevægt i fonden.

Udregningen af M/S-andelen for fondens CLO'er blev suppleret med screening af de underliggende aktiver i fonden. Først en screening mod Accunias negativliste over aktiver med en identificeret eksponering inden for 'de udelukkede aktiviteter'. Herefter en branchebaseret screening, baseret på en inddeling i hhv. brancher med høj og lav risiko for omsætning i 'de udelukkede aktiviteter'. Aktiver inden for højrisikobrancher blev undersøgt nærmere og eventuelle eksponeringer mod 'de udelukkede aktiviteter' blev identificeret.

Alle eksponeringer med identificeret omsætning inden for 'de udelukkede aktiviteter' blev gennemgået og målt mod restriktionerne i de porteføljer, de optrådte i. På baggrund af dette blev det vurderet, at eksponeringerne overholdte restriktionerne i porteføljerne.

Fonden investerede herudover i obligationer. Inden en investering blev virksomheden screenet mod omsætning inden for 'de udelukkede aktiviteter'. Screeningen var baseret på en branchescreening, hvor virksomheder i høj-risiko brancher blev gennemgået detaljeret. Screening blev suppleret af Accunias egen negativliste over aktiver med en identificeret eksponering inden for 'de udelukkede aktiviteter'. Accunia investerede ikke i virksomheder med en betydelig identificeret eksponering inden for 'de udelukkede aktiviteter', dog maksimalt 5% af omsætningen.

Ovenstående analyser blev suppleret af en vurdering af, om investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis. For virksomheder i CLO-porteføljer er de underliggende virksomheder typisk hjemmehørende i lande, der er karakteriseret af et højt niveau af governance (EU, UK og USA).

Som institutionel investor i sekuritiseringer, er fondens forvalter forpligtet til at foretage en due diligence af investeringen. Denne due diligence var med til at sikre, at investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis.

For CLO'er er der etableret en formaliseret struktur med CLO-manager, *trustee*, *collateral administrator* og ekstern revisor. CLO-manageren er omfattet af en "standard of care", hvor denne forpligter sig til at handle i overensstemmelse med god praksis i forvaltningen af CLO'en. Den standardiserede struktur omkring CLO'er bidrog til at sikre en investering karakteriseret af god ledelsespraksis.

Fondens forvalter analyserede derudover forvalteren af de relevante investeringer, der sædvanligvis vil være en virksomhed under tilsyn i EU, UK eller USA. Analysen blev foretaget ved at gennemgå investeringsrelateret materiale fra investeringens forvalter og tredjeparter, afholde møder med investeringens forvalter samt udsende spørgeskemaer til investeringens forvalter. Analysen indbefattede investeringens forvalters tilgang til ESG, herunder governance såsom arbejdstagerforhold, skat, korruption og bestikkelse

For obligationer blev det afdækket, om virksomheden udviste god ledelsespraksis. Dette omfattede blandt andet, om virksomheden havde solide ledelsesstrukturer og ordentlige arbejdstagerforhold, herunder hvorvidt aflønning af personale var rimelige, og om virksomheden havde overholdt skatteregler.

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

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

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

Produktnavn: Kapitalforeningen Accunia Invest, US CLO Investment Grade
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 894500PV2LRP9PX56D31

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ____%

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Fonden har en ESG-proces til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika, der sikrede at eksponeringen mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak var minimal dog maksimalt 10 % af fonden inklusive kontanter. ESG-processen kombinerede due diligence, screening og engagement.

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

Specifikt havde fonden restriktioner mod virksomheder, der skabte deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

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

Da hver af 'de udelukkede aktiviteter' dækkede over sundheds- og/eller miljøskadelige produkter eller aktiviteter, mente forvalteren, at minimering og screening mod sådanne eksponeringer, fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Der var ikke udpeget et referencebenchmark.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 90 % af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 97,4 % aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdt minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

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

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

Nedenstående tabel viser, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig historisk baseret på tidligere periodiske rapporter. Første periodiske rapportering var i 2024.

US CLO Investment Grade	2024	2025
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	90,4 %	97,4 %

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024-2025

Største investeringer - 2024	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	0,75%	UK
Asurion Group, Inc.	Forretningsbanker	0,73%	USA
PERATON CORP.	Flyindustri og forsvar	0,59%	USA
BLACKSTONE MORTGAGE TRUST,	Forretningsbanker	0,59%	USA
CENTRAL PARENT LLC	Internetsoftware og -tjenester	0,59%	USA
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,57%	UK
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	Telekommunikationsservice	0,55%	USA
MCAFEE CORP.	Internetsoftware og -tjenester	0,53%	USA
TRANSDIGM GROUP	Flyindustri og forsvar	0,51%	USA
MEDLINE BORROWER, LP	Medicinalindustri	0,47%	USA
ATHENAHEALTH GROUP INC.	Medicinalindustri	0,46%	USA
MITCHELL INTERNATIONAL, INC.	Diversificeret finansiell service	0,46%	USA
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	0,45%	Holland
CHG HEALTHCARE SERVICES, INC.	Medicinalindustri	0,44%	USA
ASP PRINCE INTERMEDIATE	Kemikalier	0,44%	USA

Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
TRANSDIGM GROUP	Flyindustri og forsvar	0.66%	USA
COTIVITI, INC.	Medicinalindustri	0.57%	USA
Asurion Group, Inc.	Forretningsbanker	0.52%	USA
INEOS LIMITED	Kemikalier	0.51%	UK
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	Telekommunikationsservice	0.50%	USA
MCAFEE CORP.	Internetsoftware og -tjenester	0.48%	USA
UKG INC.	Internetsoftware og -tjenester	0.45%	USA
MITCHELL TOPCO HOLDINGS, INC.	Diversificeret finansiell service	0.44%	USA
KENAN ADVANTAGE GROUP, INC.	Luftfragt og kurerer	0.43%	USA
QUIKRETE HOLDINGS, INC.	Bygningsprodukter	0.43%	USA
ZELIS HOLDINGS, L.P.	Healthcare & Pharmaceuticals	0.43%	United
DAWN BIDCO, LLC	High Tech Industries	0.43%	United
ATHENAHEALTH GROUP INC.	Healthcare & Pharmaceuticals	0.42%	United
ELECTRON MIDCO INC.	Healthcare & Pharmaceuticals	0.41%	United
ACRISURE, LLC	FIRE: Banking, Finance, Insurance &	0.41%	United

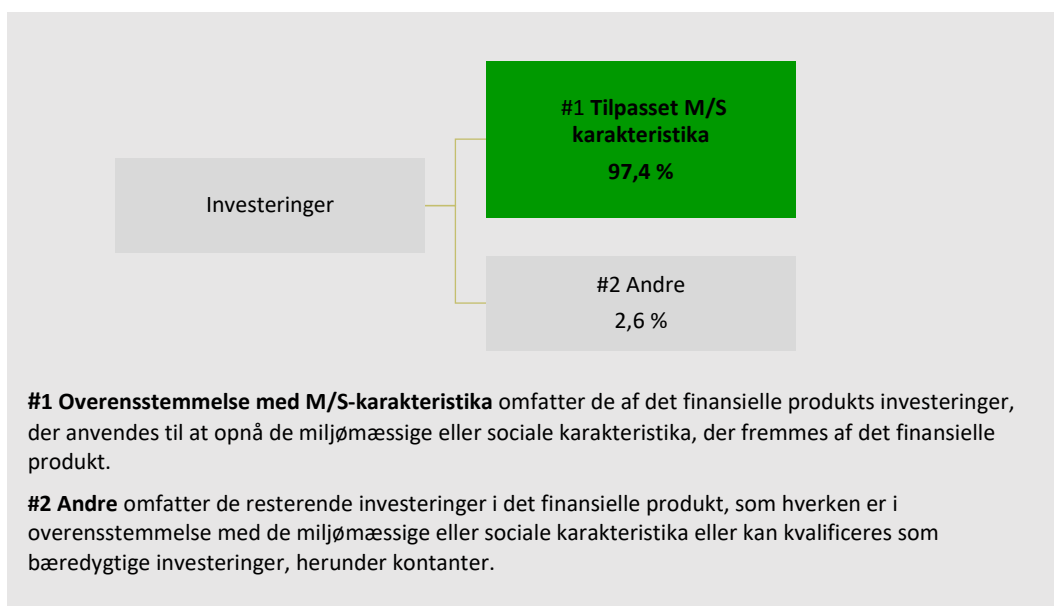
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

97,4 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 97,4 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 2,6 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Internetsoftware og -tjenester	12.38%
Diversificeret finansiell service	11.86%
Forretningsbanker	9.90%
Medicinalindustri	9.09%
Hoteller, restauranter og underholdning	3.96%
Flyindustri og forsvar	3.92%
Kommercielle serviceleverandører	3.91%
Kemikalier	3.58%
Bygningsprodukter	3.56%
Byggematerialer	3.27%



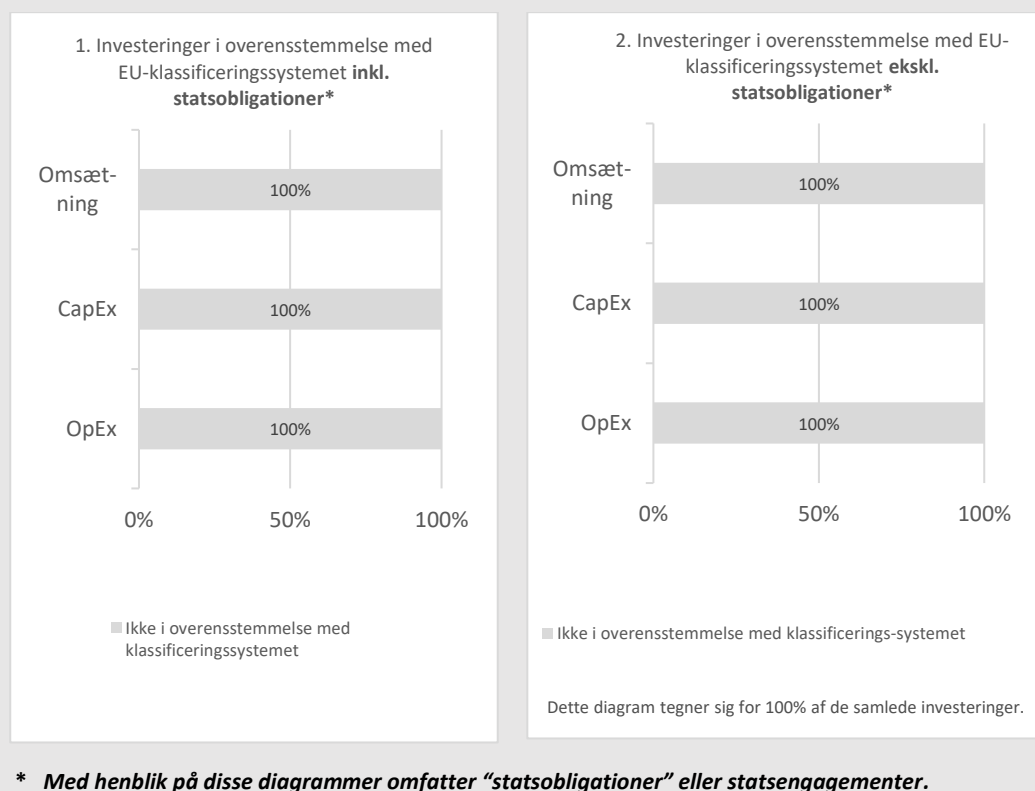
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?**

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

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



¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

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

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



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

Udregningen af M/S-andelen tog udgangspunkt i en vurdering af den potentielle eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter', som i sagens natur ikke er i overensstemmelse med fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika og derfor ikke kan indgå i M/S-andelen. Opgørelsen blev foretaget således, at aktiver, hvor der på baggrund af foranstaltningerne beskrevet nedenfor ikke med sikkerhed kunne udelukkes en potentiel eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter', ikke blev medregnet i M/S-andelen. Dette indebærer ikke, at fonden havde en faktisk eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter', men afspejler en konservativ tilgang til opgørelsen. Derudover bestod en del af fondens aktiver af kontanter til likviditetsstyring. Kontanter indgår ikke i opgørelsen af M/S-andelen og kategoriseres derfor som 'andre' i figuren vedrørende fondens planlagte aktivallokering. I alt blev 2,6 % af fondens aktiver kategoriseret som 'andre'. Heraf udgjorde kontanter 1,7 %, mens de resterende 0,9 % vedrører aktiver, der som følge af den konservative opgørelsesmetode ikke blev medregnet i M/S-andelen, selv om der ikke blev identificeret faktisk eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter'.



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

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

ESG-processen sikrede, at fonden fremmede M/S-karakteristika gennem minimering af dens eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak.

I forbindelse med hver investering, sikrede Accunia, at der var restriktioner på plads mod investeringer i virksomheder med omsætning inden for kontroversielle våben, tobak og kul ('de udelukkede aktiviteter'). Her blev det sikret, at restriktionerne i de 'udelukkede aktiviteter' var på plads enten i CLO-managerens investeringspolitik, i CLO'ens dokumentation eller begge steder. Desuden blev der løbende tjekket for ændringer i disse, gennem møder med CLO-manageren, spørgeskemaer og ved at søge efter børsmeddelelser for at sikre, at restriktionerne blev overholdt.

Herudover blev der foretaget en analyse af restriktionerne på fondens underliggende portefølje for at undersøge fondens potentielle eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak. Hvert underliggende aktiv i fondens CLO'er fik tildelt en M/S-andel mellem 0 og 100 %, svarende til 100 % fratrullet den laveste tærskelværdi mod 'de udelukkede aktiviteter' gældende for aktivet. Den laveste tærskelværdi for aktivet blev fundet ved at tage det laveste af (i) den laveste tærskelværdi blandt de CLO'er, hvor det pågældende underliggende aktiv optræder i og (ii) den laveste tærskelværdi i investeringspolitikken for de CLO-managere, der har investeret i aktivet. Selskaber med positive tærskelniveauer blev undersøgt nærmere, med henblik på at fastslå den faktiske eksponering til udelukkede aktiviteter. Denne undersøgelse tog udgangspunkt i tilgængelig data som eksempelvis årsregnskaber og branchetilhørsforhold. Førromtalte proces mandede ud i en M/S-andel på aktivniveau. På baggrund af de enkelte aktivers M/S-andel blev andelen af fondens aktiver, der fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika (M/S-andel) beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte underliggende aktivers M/S-andel, vægtet efter deres porteføljevægt i fonden.

Udregningen af M/S-andelen blev suppleret med screeninger af de underliggende aktiver i fonden. Først en screening mod Accunias negativliste over aktiver med en identificeret eksponering inden for 'de udelukkede aktiviteter'. Herefter en branchebaseret screening, baseret på en inddeling i hhv. brancher med høj og lav risiko for omsætning i 'de udelukkede aktiviteter'. Aktiver inden for højrisikobrancher blev undersøgt nærmere og eventuelle eksponeringer mod 'de udelukkede aktiviteter' blev identificeret.

Alle eksponeringer med identificeret omsætning inden for 'de udelukkede aktiviteter' blev gennemgået og målt mod restriktionerne i de porteføljer, de optrådte i. Det blev vurderet, at eksponeringerne overholdt restriktionerne i porteføljerne.

Overstående analyse blev suppleret af en vurdering af, om investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis. De underliggende virksomheder i CLO'erne er typisk hjemmehørende i lande, der er karakteriseret af et højt niveau af governance (EU, UK og USA).

Som institutionel investor i sekuritiseringer, er fondens forvalter forpligtet til at foretage en due diligence af investeringen. Denne due diligence var med til at sikre, at investeringen var karakteriseret af god ledelsespraksis.

For CLO'er er der etableret en formaliseret struktur med CLO-manager, *trustee*, *collateral administrator* og ekstern revisor. CLO-manageren er omfattet af en "standard of care", hvor denne forpligter sig til at handle i overensstemmelse med god praksis i forvaltningen af CLO'en. Den standardiserede strukturer omkring CLO'er bidrog til at sikre en investering karakteriseret af god ledelsespraksis.

Derudover analyserede fondens forvalter selve CLO-manageren, der sædvanligvis vil være en virksomhed under tilsyn i EU, UK eller USA. Analysen blev foretaget ved at gennemgå investeringsrelateret materiale fra CLO-manageren og tredjeparter, afholde møder med CLO-manageren, samt udsende spørgeskemaer til CLO-manageren. Analysen indbefattede CLO-

managerens tilgang til ESG, herunder governance såsom arbejdstagerforhold, skat, korruption og bestikkelse.