

## Dekomponering af effektiv rente på børsnoterede fonde

| <b>30/09/2025</b>                                      | <b>AAA/AA</b> | <b>Investment Grade</b> | <b>Opportunity</b> |
|--------------------------------------------------------|---------------|-------------------------|--------------------|
| Renter, fast komponent <sup>(1)</sup>                  | 1,9%          | 3,1%                    | 6,2%               |
| Renter, variabel komponent <sup>(2)</sup>              | 2,3%          | 2,2%                    | 2,4%               |
| Kurs 100 effekt <sup>(3)</sup>                         | 0,1%          | 0,0%                    | 0,0%               |
| <i>Difference</i> <sup>(4)</sup>                       | <i>-0,1%</i>  | <i>0,0%</i>             | <i>-0,1%</i>       |
| <b>Effektiv rente før omkostninger<sup>(5)</sup></b>   | <b>4,2%</b>   | <b>5,3%</b>             | <b>8,5%</b>        |
| <i>Løbende omkostninger<sup>(5)</sup></i>              | <i>0,72%</i>  | <i>0,83%</i>            | <i>1,26%</i>       |
| <b>Effektiv rente efter omkostninger<sup>(5)</sup></b> | <b>3,5%</b>   | <b>4,5%</b>             | <b>7,2%</b>        |

Note: <sup>(1)</sup>Rente, fast komponent: angiver porteføljens gennemsnitlige vægtede kuponrente. <sup>(2)</sup>Rente, variabel komponent: angiver swap rentekurven vægtet med den variabelt forrentede del af obligationens del af porteføljen. <sup>(3)</sup>Kurs 100 effekt: angiver forventede kursstigninger mod kurs 100.

<sup>(4)</sup>Ved en opdeling af den forventede rente i delkomponenter er det ikke muligt for komponenterne at summere præcist til den effektive rente. Komponenterne skal derfor ses som approksimative og som beskrivelse af, hvad der generer fondens forventede afkast. <sup>(5)</sup>Se forklaring nedenfor.

Kilde: Accunia



## Afkast generelt

Accunia bestræber sig på at oplyse afkastet på den mest retvisende måde i den konkrete sammenhæng. EU-lovgivningen fastsætter på visse områder en standardiseret metode at oplyse afkast på, som kan afvige fra Accunias forventede afkast. Kontakt Accunia, hvis du ønsker yderligere information om vores afkast og afkastberegninger.

## Før eller efter omkostninger

Accunia angiver som udgangspunkt afkast før omkostninger. Det kan måske virke misvisende, men det gør vi, fordi det er markedsstandard og det er vigtigt, at vi bliver sammenlignet med andre forvaltere på lige vilkår. Desuden er det ikke helt uproblematisk at trække omkostninger fra, da investeringsspecifikke forhold – eksempelvis hvor længe investeringen holdes – påvirker omkostningerne. Konkret trækker vi de løbende omkostninger fra afkastet for at nå frem til afkast **efter** omkostninger. Vi forsøger at angive det mest meningsfulde afkast i den specifikke sammenhæng, samt at angive om der er tale om afkast før eller efter omkostninger.

## Effektiv rente på investeringsfonde og i kunderapporter

Accunia investerer primært i rentebærende obligationer, hvorfor Accunia altovervejende benytter afkastbegrebet effektiv rente til at udregne investeringens forventede afkast. Den effektive rente beregnes ud fra den pågældende kurs på tidspunktet for beregning og ud fra Accunias forventninger om fremtidige forhold. Det forventede afkast beregnes hver måned, normalt den første dag i pågældende måned.

Det forventede afkast tager altid udgangspunkt i en konkret betalingsrække bestående af fremtidige forventede betalinger og datoer. De konkrete betalinger og datoer indsættes i en formel for effektiv rente. Formlen tager betalinger og dato til en ukendt rente og sætter dem lig nul. Den effektive rente er den rente, der får betalingsrækken til at have en (nutids-)værdi på nul. Den første betaling er negativ og angiver "købet" af investeringen. Investeringen "købes" til en markeds- eller rapporteringskurs og den effektive rente vil alt andet lige være højere ved en lavere kurs. Derfor stiger den forventede rente hvis kursen falder, og omvendt falder den effektive rente, hvis kursen stiger. Efter købet vil der typisk være en række kuponbetalinger (renter) og i sidste periode en udløbsdato, hvor obligationen normalt får hovedstolen tilbage til kurs 100.

For variabelt forrentede obligationer vil kuponbetalingerne afhænge af den forventede rentekurve. Accunia bruger så vidt muligt markedets forventninger til renteutviklingen til at bestemme rentekurven for kuponbetalingerne.

Almindelige erhvervsobligationer betaler normalt hovedstolen tilbage til kurs 100 på udløbsdatoen. Nogle obligationer har mulighed for at blive indfriet før udløb eller amortisere gradvist. I disse tilfælde modellerer Accunia tilbagebetalingerne under vores forventninger til den konkrete investering og eventuelt forventningerne til den makro-økonomiske udvikling.

Særligt for obligationer, der ikke har fastsatte kuponer, vil Accunia fastsætte en betalingsrække ud fra en model, der bygger på vores antagelser til den konkrete investering og eventuelt forventningerne til den makro-økonomiske udvikling.

## **Hvorfor afviger afkastet i scenarierne i fondens *dokument med væsentlig investorinformation* fra det angivne forventede afkast på investeringsfonden og i månedsrapporter?**

I dokumentet *Væsentlig Investorinformation* er de forventede afkastscenarier beregnet på historiske afkast. Scenarierne tager derfor *ikke* højde for forventningerne til udviklingen af de økonomiske nøgletal, såsom renteutvikling og kreditspænd. Du kan læse mere om rammerne fra EU i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1286/2014.