

Årsrapport 2025

01.01.2025 – 31.12.2025

AIF-værdipapirfonden New Harbour

Store Regnegade 5, 1, 1110 København K
SE-nr.: 13 29 49 17



ACCUNIA
CREDIT MANAGEMENT

Foreningsoplysninger

AIF-værdipapirfonden

AIF-værdipapirfonden New Harbour
c/o ACM Forvaltning A/S
Store Regnegade 5, 1.
1110 København K

CVR-nr.: 39 97 69 78

(forvaltningsselskabets CVR-nr.)

FT-nr.: 25449

E-mail: info@accunia.com

Hjemmeside: www.accunia.com

Bestyrelse

(forvaltningsselskabets 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

Depositær

Danske Bank A/S

Bernstorffsgade 40

1577 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

AIF-værdipapirfonden New Harbour har 12 afdelinger og fire andelsklasser anført i nedenstående skema.

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.	LEI-kode
Stable Income I	13294925	–	25449-001	636700IM1DJEI39FAN98
Stable Income II	13316767	–	25449-003	636700DQCQ4S7OUKIQ35
Stable Income III	13403562	–	25449-006	894500PKFTOQECLFG539
Stable Income IV	13403422	–	25449-007	894500PKQWS9OB96R985
High Dividend I	13316813	–	25449-002	6367005X77ZADEZYFY11
High Dividend II	13367019	–	25449-004	89450044KX832AYLX164
High Dividend III	13403368	–	25449-008	894500PMAC9Y24JZAT15
Credit Index Strategies I	13379165	–	25449-005	894500MA1JMCBBEAUT73
Credit Index Strategies II	13403252	–	25449-010	894500PLZ96ES5W7ZP69
Credit Index Strategies III	13452717	–	25449-013	64880S1WHFQ34046AA07
Credit Index Main I	13403260	–	25449-009	894500PM4SQ6F583N919
Credit Index Main II	13452911	–	25449-015	648833FL9P961RZC0A85

Andelsklasser

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.
Credit Index Main II DKK	13452865	DK0063629902	25449-015-001
Credit Index Strategies III DKK	13452768	DK0063629746	25449-013-001
Stable Income IV DKK	13513422	DK0062844502	25449-007-001
High Dividend III DKK	13513457	DK0062844346	25449-008-001

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder i 2025

Følgende nye afdelinger og andelsklasser blev lanceret i 2025:

- Credit Index Strategies III
- Credit Index Strategies III DKK
- Credit Index Main II
- Credit Index Main II DKK
- High Dividend III
- High Dividend III DKK
- Stable Income IV
- Stable Income IV DKK

Udlodninger

AIF-værdipapirfonden New Harbours afdelinger har i 2025 udloddet iht. skemaet herunder.

Afdeling	DKK pr. andel (1.000)				I alt
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	
Stable Income I	19 DKK	18 DKK	16 DKK	18 DKK	71 DKK
Stable Income II	16 DKK	14 DKK	12 DKK	21 DKK	63 DKK
Stable Income III	10 DKK	12 DKK	11 DKK	11 DKK	44 DKK
High Dividend I	20 DKK	19 DKK	18 DKK	20 DKK	77 DKK
High Dividend II	19 DKK	19 DKK	18 DKK	18 DKK	74 DKK
Credit Index Strategies I	21 DKK	19 DKK	19 DKK	19 DKK	78 DKK
Credit Index Strategies II	31 DKK	19 DKK	19 DKK	19 DKK	88 DKK
Credit Index Strategies III	-	-	16 DKK	12 DKK	28 DKK
Credit Index Main I	14 DKK	14 DKK	14 DKK	14 DKK	56 DKK
Credit Index Main II	-	25 DKK	18 DKK	19 DKK	62 DKK

Markedsudvikling i 2025

Afkastene i 2025 for Accunias fonde var tilfredsstillende og præget af stabilitet. Fondene leverede et positivt afkast, og afkastene var generelt i tråd med de forventninger, der var ved årets begyndelse.

Afdeling	Afkast 2025 (%)
Stable Income I	6,58
Stable Income II	7,00
Stable Income III	5,55
Stable Income IV	0,32
High Dividend I	5,81
High Dividend II	6,67
High Dividend III	0,37

Credit Index Strategies I	11,21
Credit Index Strategies II	12,26
Credit Index Strategies III	5,95
Credit Index Main I	7,50
Credit Index Main II	13,78

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.

Risici og usikkerhedsfaktorer

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

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 nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Usikkerhed ved indregning eller måling

De områder, der især er forbundet med usikkerhed, er måling af dagsværdi af unoterede finansielle aktiver og instrumenter.

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

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. Se supplerende bilag.

De finansielle produkter, dvs. afdelinger i AIF-Værdipapirfonden New Harbour, 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 miljømæssigt 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

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

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

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2025 for AIF-værdipapirfonden New Harbour.

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.

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

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

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 AIF-værdipapirfonden New Harbour

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i AIF-Værdipapirfonden New Harbour 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 bestemmelserne i årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

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

Udtalelse om 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 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.

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

Thomas Hjortkjær Petersen
 statsautoriseret revisor
 mne33748

Årsregnskab

Stable Income I

Resultatopgørelse

		1/1-31/12-2025	1/1-31/12-2024
Note		DKK'000	DKK'000
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter	6.742	8.898
	I alt renter og udbytter	6.742	8.898
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	1.436	816
	Valutakonti	(7)	(23)
	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	1.429	793
	I alt indtægter	8.171	9.691
3	Administrationsomkostninger	(880)	(935)
	Resultat før skat	7.291	8.756
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	7.291	8.756
	Resultatdisponering:		
	Acontoudlodning	5.518	6.872
	Foreslået udlodning	1.703	2.186
	Overført til formue	70	(302)
	I alt disponeret	7.291	8.756

Balance

		2025	2024
Note		DKK'000	DKK'000
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	4.036	5.420
	Obligationer:		
4	Not. obligationer fra udenlandske udstedere	90.078	98.345
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.250	1.628
	Øvrige aktiver	23	33
	Aktiver i alt	95.387	105.426
5	Investorerens formue	95.168	105.199
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	219	227
	Passiver i alt	95.387	105.426

Stable Income I

Noter til resultatopgørelse og balance	31/12/2025	31/12/2024	
	Formueværdi DKK'000	Formueværdi DKK'000	
Note 1: Renteindtægter			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.603	8.668	
Indestående i pengeinstitutter	139	230	
I alt renteindtægter	6.742	8.898	
Note 2: Kursgevinster og -tab			
Realiserede kursgevinster og -tab	580	(14)	
Urealiserede kursgevinster og -tab	856	830	
I alt obligationer	1.436	816	
Note 3: Administrationsomkostninger			
Administration	(257)	(278)	
Investeringsforvaltning	(623)	(656)	
Distribution, markedsføring og formidling	0	(1)	
I alt administrationsomkostninger	(880)	(935)	
Note 4: Finansielle instrumenter (%)			
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%	
I alt	100,0%	100,0%	
Note 5: Investorernes formue			
Formue primo	105.199	120.946	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(2.186)	(2.731)	
Emissioner i året	0	0	
Indløsninger i året	(9.618)	(14.900)	
Foreslået udlodning	1.703	2.186	
Overført fra resultatopgørelsen	70	(302)	
Formue ultimo	95.168	105.199	
Nøgletal	2025	2024	2023*
Afkast (%)	6,61	8,34	7,34
Indre værdi	1.006,06	1.010,42	1.018,49
Nettoresultat (t.DKK)	7.291	8.756	8.490
Udbytte (DKK pr. andel)	71	87	76
Omkostninger (%)	0,85	0,86	0,77
Investorernes formue (t.kr.)	95.168	105.199	120.946
Antal andele, stk.	94.594	104.114	118.750
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000

*Omfatter perioden 01/02/2023 – 31/12/2023

Årsregnskab

Stable Income II

Resultatopgørelse

Note	1/1-31/12-2025 DKK'000	1/1-31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	7.593	13.143
I alt renter og udbytter	7.593	13.143
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	1.267	1.889
Valutakonti	(69)	(70)
Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	1.198	1.819
I alt indtægter	8.791	14.962
3 Administrationsomkostninger	(1.022)	(1.375)
Resultat før skat	7.769	13.587
Skat	0	0
Årets nettoresultat	7.769	13.587
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	5.054	9.076
Foreslået udlodning	1.485	2.058
Overført til formue	1.230	2.453
I alt disponeret	7.769	13.587

Balance

Note	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.721	2.357
Obligationer:		
4 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	70.496	128.962
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	549	1.561
Øvrige aktiver	23	40
Aktiver i alt	73.789	132.920
5 Investorernes formue	73.582	132.610
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	207	310
Passiver i alt	73.789	132.920

Stable Income II

Noter til resultatopgørelse og balance	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi DKK'000	Formueværdi DKK'000
Note 1: Renteindtægter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.388	12.914
Indestående i pengeinstitutter	205	229
I alt renteindtægter	7.593	13.143
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Realiserede kursgevinster og -tab	629	1.261
Urealiserede kursgevinster og -tab	638	628
I alt obligationer	1.267	1.889
Note 3: Administrationsomkostninger		
Administration	(297)	(407)
Investeringsforvaltning	(725)	(966)
Distribution, markedsføring og formidling	0	(2)
I alt administrationsomkostninger	(1.022)	(1.375)
Note 4: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%
I alt	100,0%	100,0%
Note 5: Investorernes formue		
Formue primo	132.610	169.372
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(2.058)	(2.502)
Emissioner i året	0	0
Indløsninger i året	(59.685)	(38.771)
Foreslået udlodning	1.485	2.058
Overført fra resultatopgørelsen	1.230	2.453
Formue ultimo	73.582	132.610

Nøgletal	2025	2024	2023*
Afkast (%)	7,03	8,87	1,54
Indre værdi	1.040,49	1031,12	1.015,42
Nettoresultat (t.DKK)	7.593	13.587	2.572
Udbytte (DKK pr. andel)	63	72	15
Omkostninger (%)	0,85	0,85	0,26
Investorernes formue (t.kr.)	73.582	132.610	169.372
Antal andele, stk.	70.717	128.607	166.800
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000

*Omfatter perioden 29/09/2023 – 31/12/2023

Resultatopgørelse

Note	1/1-31/12-2025 DKK'000	16/12-31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	3.723	101
I alt renter og udbytter	3.723	101
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	76	(15)
Valutakonti	(35)	0
Handelsomkostninger	(2)	
I alt kursgevinster og -tab	39	(15)
I alt indtægter	3.762	86
3 Administrationsomkostninger	(607)	(27)
Resultat før skat	3.155	59
Skat	0	0
Årets nettoresultat	3.155	59
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	2.333	0
Foreslået udlodning	778	0
Overført til formue	44	59
I alt disponeret	3.155	59

Balance

Note	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	12.105	26.248
Obligationer:		
4 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	59.064	44.054
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	546	484
Øvrige aktiver	19	0
Aktiver i alt	71.734	70.786
5 Investorernes formue	71.581	70.759
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	153	27
Passiver i alt	71.734	70.786

Stable Income III

Noter til resultatopgørelse og balance

	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi	Formueværdi
	DKK'000	DKK'000
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.636	83
Indestående i pengeinstitutter	87	18
I alt renteindtægter	3.723	101
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Realiserede kursgevinster og -tab	7	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	69	(15)
I alt obligationer	76	(15)
Note 3: Administrationsomkostninger		
Administration	(250)	(10)
Investeringsforvaltning	(357)	(17)
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	(607)	(27)
Note 4: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%
I alt	100,0%	100,0%
Note 5: Investorerens formue		
Formue primo	70.759	0
Emissioner i året	0	70.700
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	778	0
Overført fra resultatopgørelsen	44	59
Formue ultimo	71.581	70.759
Nøgletal		
	2025	2024*
Afkast (%)	5,56	0,08
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.012,47	1.000,84
Nettoresultat (DKK'000)	3.155	59
Udbytte (DKK pr. andel)	44	0
Administrationsomkostninger (%)	0,85	0,04
Investorerens formue (DKK'000)	71.581	70.759
Antal andele, stk.	70.700	70.700
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000

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

Resultatopgørelse

24/10–31/12-2025

Note	DKK'000
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	386
I alt renter og udbytter	386
Kursgevinster og -tab:	
2 Obligationer	121
Valutakonti	(116)
Øvrige aktiver/passiver	(1)
Handelsomkostninger	(4)
I alt kursgevinster og -tab	0
I alt indtægter	386
3 Administrationsomkostninger	(85)
Resultat før skat	301
Skat	0
Årets nettoresultat	301
Resultatdisponering:	
Overført til formue	301
I alt disponeret	301

Balance

2025

Note	DKK'000
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	5.854
Obligationer:	
4 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	95.631
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	631
Øvrige aktiver	23
Aktiver i alt	102.139
5 Investorernes formue	96.451
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	85
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.603
Passiver i alt	102.139

Stable Income IV

Noter til resultatopgørelse og balance

31/12/2025
Formueværdi
DKK'000

Note 1: Renteindtægter	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	309
Indestående i pengeinstitutter	77
I alt renteindtægter	386
Note 2: Kursgevinster og -tab	
Realiserede kursgevinster og -tab	4
Urealiserede kursgevinster og -tab	117
I alt obligationer	121
Note 3: Administrationsomkostninger	
Administration	(40)
Investeringsforvaltning	(45)
Distribution, markedsføring og formidling	0
I alt administrationsomkostninger	(85)
Note 4: Finansielle instrumenter (%)	
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%
I alt	100,0%
Note 5: Investorernes formue	
Formue primo	0
Emissioner i året	96.150
Indløsninger i året	0
Overført fra resultatopgørelsen	301
Formue ultimo	96.451

Klasseregnskab

Stable Income IV DKK

24/10–31/12-2025

Note	DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	301
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
Klassens resultat	301
Resultatdisponering:	
Foreslået udlodning	0
Overført til formue	301
I alt disponeret	301

	2025	2025
	Antal andele	Formueværdi
Investorerne formue		DKK'000
Formue primo	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0
Emissioner i året	96.150	96.150
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	301
Formue ultimo	96.150	96.451

Nøgletal	2025*
Afkast (%)	0,31
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.003,15
Nettoresultat (DKK'000)	301
Udbytte (DKK pr. andel)	0
Omkostninger (%)	0,09
Investorerne formue (DKK'000)	96.451
Antal andele, stk.	96.150
Styk størrelse i DKK	1.000

*Omfatter perioden 24.10.2025 – 31.12.2025

Resultatopgørelse

Note	1/1-31/12-2025 DKK'000	1/1-31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	10.912	16.392
I alt renter og udbytter	10.912	16.392
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	(1.023)	9.857
Valutakonti	(25)	(40)
Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	(1.048)	9.817
I alt indtægter	9.864	26.209
3 Administrationsomkostninger	(1.588)	(1.856)
Resultat før skat	8.276	24.353
Skat	0	0
Årets nettoresultat	8.276	24.353
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	7.303	11.288
Foreslået udlodning	1.947	3.068
Overført til formue	(974)	9.997
I alt disponeret	8.276	24.353

Balance

Note	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	18.195	15.322
Obligationer:		
4 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	91.896	143.229
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.277	2.296
Øvrige aktiver	27	41
Aktiver i alt	111.395	160.888
5 Investorenes formue	111.011	160.414
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	384	474
Passiver i alt	111.395	160.888

High Dividend I

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	10.561	16.158	
Indestående i pengeinstitutter	351	234	
I alt renteindtægter	10.912	16.392	
Note 2: Kursgevinster og -tab			
Realiserede kursgevinster og -tab	(405)	214	
Urealiserede kursgevinster og -tab	(618)	9.643	
I alt obligationer	(1.023)	9.857	
Note 3: Administrationsomkostninger			
Administration	(492)	(595)	
Investeringsforvaltning	(1.096)	(1.259)	
Distribution, markedsføring og formidling	0	(2)	
I alt administrationsomkostninger	(1.588)	(1.856)	
Note 4: Finansielle instrumenter (%)			
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%	
I alt	100,0%	100,0%	
Note 5: Investorernes formue			
Formue primo	160.414	163.035	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(3.068)	(3.763)	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	0	
Emissioner i året	0	0	
Indløsninger i året	(47.308)	(11.923)	
Foreslået udlodning	1.947	3.068	
Overført fra resultatopgørelsen	(974)	9.997	
Formue ultimo	111.011	160.414	
Nøgletal	2025	2024	2023*
Afkast (%)	5,86	16,02	11,47
Indre værdi	1.140,23	1.150,02	1.083,29
Nettoresultat (DKK'000)	8.276	24.353	16.900
Udbytte (DKK pr. andel)	77	97	54
Omkostninger (%)	1,1	1,1	0,73
Investorernes formue (DKK'000)	111.011	160.414	163.035
Antal andele, stk.	97.358	139.488	150.500
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000

*Omfatter perioden 15/5/2023 – 31/12/2023

Resultatopgørelse

Note	1/1-31/12-2025 DKK'000	3/6-31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	12.331	7.180
I alt renter og udbytter	12.331	7.180
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	(251)	1.714
Valutakonti	(10)	(124)
3 Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	(261)	1.590
I alt indtægter	12.070	8.770
4 Administrationsomkostninger	(1.614)	(928)
Resultat før skat	10.456	7.842
Skat	0	0
Årets nettoresultat	10.456	7.842
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	8.011	3.004
Foreslået udlodning	2.575	3.147
Overført til formue	(130)	1.691
I alt disponeret	10.456	7.842

Balance

Note	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	6.284	1.674
Obligationer:		
5 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	139.276	143.259
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.010	3.324
Øvrige aktiver	18	32
Aktiver i alt	147.588	148.289
6 Investorenes formue	147.181	147.883
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	407	406
Passiver i alt	147.588	148.289

High Dividend II

Noter til resultatopgørelse og balance	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi DKK'000	Formueværdi DKK'000
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.266	6.725
Indestående i pengeinstitutter	65	455
I alt renteindtægter	12.331	7.180
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Realiserede kursgevinster og -tab	(1)	5
Urealiserede kursgevinster og -tab	(250)	1.709
I alt obligationer	(251)	1.714
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	0	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	(5)
I alt handelsomkostninger	0	0
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	(514)	(295)
Investeringsforvaltning	(1.100)	(633)
I alt administrationsomkostninger	(1.614)	(928)
Note 5: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%
I alt	100,0%	100,0%
Note 6: Investorernes formue		
Formue primo	147.883	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(3.147)	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	0
Emissioner i året	0	143.050
Indløsninger i året	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	(5)
Foreslået udlodning	2.575	3.147
Overført fra resultatopgørelsen	(130)	1.691
Formue ultimo	147.181	147.883
Nøgletal	2025	2024*
Afkast (%)	6,70	5,52
Indre værdi	1.028,88	1.033,79
Nettoresultat (DKK'000)	10.456	7.842
Udbytte (DKK pr. andel)	74	43
Omkostninger (%)	1,1	0,64
Investorernes formue (DKK'000)	147.181	147.883
Antal andele, stk.	143.050	143.050
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000

*Omfatter perioden 03/06/2025–31/12/2025

Resultatopgørelse

24/10–31/12-2025

Note	DKK'000
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	509
I alt renter og udbytter	509
Kursgevinster og -tab:	
2 Obligationer	363
Valutakonti	(171)
Øvrige aktiver/passiver	1
3 Handelsomkostninger	(6)
I alt kursgevinster og -tab	187
I alt indtægter	696
4 Administrationsomkostninger	(162)
Resultat før skat	534
Skat	0
Årets nettoresultat	534
Resultatdisponering:	
Acontoudlodning	0
Foreslået udlodning	0
Overført til formue	534
I alt disponeret	534

Balance

Note	2025 DKK'000
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	16.766
Obligationer:	
5 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	143.301
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.384
Øvrige aktiver	28
Aktiver i alt	161.479
6 Investorenes formue	144.884
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	162
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.433
Passiver i alt	161.479

High Dividend III

Noter til resultatopgørelse og balance

31/12/2025
Formueværdi
DKK'000

Note 1: Renteindtægter og -udgifter	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	393
Indestående i pengeinstitutter	116
I alt renteindtægter	509
Note 2: Kursgevinster og -tab	
Realiserede kursgevinster og -tab	6
Urealiserede kursgevinster og -tab	357
I alt obligationer	363
Note 3: Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	(6)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger	(6)
Note 4: Administrationsomkostninger	
Administration	(60)
Investeringsforvaltning	(102)
I alt administrationsomkostninger	(162)
Note 5: Finansielle instrumenter (%)	
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%
I alt	100,0%
Note 6: Investorernes formue	
Formue primo	0
Emissioner i året	144.350
Indløsninger i året	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0
Foreslået udlodning	0
Overført fra resultatopgørelsen	534
Formue ultimo	144.884

Klasseregnskab

High Dividend III DKK

24/10–31/12-2025

Note	DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	534
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
Klassens resultat	534
Resultatdisponering:	
Foreslået udlodning	0
Overført til formue	534
I alt disponeret	534

	2025	2025
	Antal andele	Formueværdi
Investorerne formue		DKK'000
Formue primo	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0
Emissioner i året	144.350	144.350
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	534
Formue ultimo	144.350	144.884

Nøgletal	2025*
Afkast (%)	0,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.003,70
Nettoresultat (DKK'000)	534
Udbytte (DKK pr. andel)	0
Omkostninger (%)	0,11
Investorerne formue (DKK'000)	144.884
Antal andele, stk.	144.350
Styk størrelse i DKK	1.000

*Omfatter perioden 24.10.2025 – 31.12.2025

Resultatopgørelse

Note	1/1–31/12-2025 DKK'000	21/2–31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	15.218	12.183
I alt renter og udbytter	15.218	12.183
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	7.082	10.241
Valutakonti	(11)	(148)
Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	7.071	10.093
I alt indtægter	22.289	22.276
3 Administrationsomkostninger	(2.450)	(1.977)
Resultat før skat	19.839	20.299
Skat	0	0
Årets nettoresultat	19.839	20.299
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	9.761	7.942
Foreslået udlodning	3.144	3.144
Overført til formue	6.934	9.213
I alt disponeret	19.839	20.299

Balance

Note	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.020	4.131
4 Obligationer:		
Not. obligationer fra udenlandske udstedere	181.323	0
Unoterede obligationer	0	174.242
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	0
Øvrige aktiver	29	40
Aktiver i alt	185.372	178.413
5 Investorernes formue	184.741	177.807
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	631	606
Passiver i alt	185.372	178.413

Credit Index Strategies I

Noter til resultatopgørelse og balance	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi DKK'000	Formueværdi DKK'000
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	0
Indestående i pengeinstitutter	30	251
Unoterede obligationer	15.188	11.932
I alt renteindtægter	15.218	12.183
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Realiserede kursgevinster og -tab	0	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	7.082	10.241
I alt obligationer	7.082	10.241
Note 3: Administrationsomkostninger		
Administration	(635)	(513)
Investeringsforvaltning	(1.815)	(1.464)
I alt administrationsomkostninger	(2.450)	(1.977)
Note 4: Finansielle instrumenter (%)		
Øvrige	0%	100,0%
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	0%
I alt	100,0%	100,0%
Note 5: Investorerens formue		
Formue primo	177.807	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(3.144)	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	0
Emissioner i året	0	165.450
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	3.144	3.144
Overført fra resultatopgørelsen	6.934	9.213
Formue ultimo	184.741	177.807
Nøgletal	2025	2024*
Afkast (%)	11,21	12,50
Indre værdi	1.116,60	1.074,69
Nettoresultat (DKK'000)	19.839	20.299
Udbytte (DKK pr. andel)	78	67
Omkostninger (%)	1,35	1,16
Investorerens formue (DKK'000)	184.741	177.807
Antal andele, stk.	165.450	165.450
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000

*Omfatter perioden 21/02/2024 – 31/12/2024

Resultatopgørelse

		1/1-31/12-2025	28/10-31/12-2024
Note		DKK'000	DKK'000
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter	10.583	1.523
	I alt renter og udbytter	10.583	1.523
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	10.477	205
	Valutakonti	(6)	(95)
	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	10.471	110
	I alt indtægter	21.054	1.633
3	Administrationsomkostninger	(1.714)	(289)
	Resultat før skat	19.340	1.344
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	19.340	1.344
	Resultatdisponering:		
	Acontoudlodning	8.242	0
	Foreslået udlodning	2.270	0
	Overført til formue	8.828	1.344
	I alt disponeret	19.340	1.344

Balance

		2025	2024
Note		DKK'000	DKK'000
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	2.699	833
	Obligationer:		
4	Not. obligationer fra udenlandske udstedere	129.292	118.815
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	323	1.406
	Øvrige aktiver	27	29
	Aktiver i alt	132.341	121.083
5	Investorenes formue	131.892	120.794
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	449	289
	Passiver i alt	132.341	121.083

Credit Index Strategies II

Noter til resultatopgørelse og balance	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi DKK'000	Formueværdi DKK'000
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.562	1.407
Indestående i pengeinstitutter	21	116
Unoterede obligationer	0	0
I alt renteindtægter	10.583	1.523
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Realiserede kursgevinster og -tab	0	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	10.477	205
I alt obligationer	10.477	205
Note 3: Administrationsomkostninger		
Administration	(444)	(75)
Investeringsforvaltning	(1.270)	(214)
I alt administrationsomkostninger	(1.714)	(289)
Note 4: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%
I alt	100,0%	100,0%
Note 5: Investorernes formue		
Formue primo	120.794	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0
Emissioner i året	0	119.450
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	2.270	0
Overført fra resultatopgørelsen	8.828	1.344
Formue ultimo	131.892	120.794
Nøgletal	2025	2024*
Afkast (%)	11,29	1,13
Indre værdi	1.104,16	1.011,26
Nettoresultat (DKK'000)	19.340	1.344
Udbytte (DKK pr. andel)	88	0
Omkostninger (%)	1,35	0,24
Investorerne formue (DKK'000)	131.892	120.794
Antal andele, stk.	119.450	119.450
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000

*Omfatter perioden 28/10/2025 – 31/12/2025

Resultatopgørelse

4/6-31/12-2025

Note	DKK'000
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	3.291
I alt renter og udbytter	3.291
Kursgevinster og -tab:	
2 Obligationer	2.716
Valutakonti	(125)
Handelsomkostninger	0
I alt kursgevinster og -tab	2.591
I alt indtægter	5.882
3 Administrationsomkostninger	(851)
Resultat før skat	5.031
Skat	0
Årets nettoresultat	5.031
Resultatdisponering:	
Acontoudlodning	1.708
Foreslået udlodning	1.281
Overført til formue	2.043
I alt disponeret	5.031

Balance

2025

Note	DKK'000
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	1.759
Obligationer:	
4 Unoterede obligationer	108.633
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0
Øvrige aktiver	27
Aktiver i alt	110.419
5 Investorenes formue	110.043
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	376
Passiver i alt	110.419

Credit Index Strategies III

Noter til resultatopgørelse og balance

31/12/2025
Formueværdi
DKK'000

Note 1: Renteindtægter og -udgifter	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0
Indestående i pengeinstitutter	61
Unoterede obligationer	3.230
I alt renteindtægter	3.291
Note 2: Kursgevinster og -tab	
Realiserede kursgevinster og -tab	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	2.716
I alt obligationer	2.716
Note 3: Administrationsomkostninger	
Administration	(220)
Investeringsforvaltning	(631)
I alt administrationsomkostninger	(851)
Note 4: Finansielle instrumenter (%)	
Øvrige	100,0%
I alt	100,0%
Note 5: Investorernes formue	
Formue primo	0
Emissioner i året	106.720
Indløsninger i året	0
Foreslået udlodning	1.281
Overført fra resultatopgørelsen	2.043
Formue ultimo	110.043

Klasseregnskab

Credit Index Strategies III DKK

	6/10–31/12-2025
Note	DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.031
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
Klassens resultat	5.031
Resultatdisponering:	
Foreslået udlodning	1.281
Acontoudlodning	1.708
Overført til formue	2.042
I alt disponeret	5.031

	2025	2025
	Antal andele	Formueværdi
		DKK'000
Investorerens formue		
Formue primo	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0
Emissioner i året	106.720	106.720
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	0	1.281
Overført fra resultatopgørelsen	0	2.043
Formue ultimo	106.720	110.043

Nøgletal	2025*
Afkast (%)	5,91
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.031,13
Nettoresultat (DKK'000)	5.030
Udbytte (DKK pr. andel)	28
Omkostninger (%)	0,78
Investorerens formue (DKK'000)	110.043
Antal andele, stk.	106.720
Styk størrelse i DKK	1.000

*Omfatter perioden 04.06.2025 – 31.12.2025

Resultatopgørelse

Note	1/1-31/12-2025 DKK'000	28/10-31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	6.777	2.891
I alt renter og udbytter	6.777	2.891
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	4.710	(433)
Valutakonti	(5)	(69)
Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	4.705	(502)
I alt indtægter	11.482	2.389
3 Administrationsomkostninger	(417)	(198)
Resultat før skat	11.065	2.191
Skat	0	0
Årets nettoresultat	11.065	2.191
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	4.916	0
Foreslået udlodning	1.639	3.746
Overført til formue	4.511	(1.555)
I alt disponeret	11.065	2.191

Balance

Note	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.778	4.075
Obligationer:		
4 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	119.946	115.236
Andre aktiver:		
Øvrige aktiver	27	35
Aktiver i alt	121.751	119.346
5 Investorernes formue	121.644	119.241
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	107	105
Passiver i alt	121.751	119.346

Credit Index Main I

Noter til resultatopgørelse og balance	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi DKK'000	Formueværdi DKK'000
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.758	2.687
Indestående i pengeinstitutter	19	204
Unoterede obligationer	0	0
I alt renteindtægter	6.777	2.891
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Realiserede kursgevinster og -tab	0	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	4.710	(433)
I alt obligationer	4.710	(433)
Note 3: Administrationsomkostninger		
Administration	(417)	(198)
Investeringsforvaltning	0	0
I alt administrationsomkostninger	(417)	(198)
Note 4: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%
I alt	100,0%	100,0%
Note 5: Investorerne formue		
Formue primo	119.241	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(3.746)	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	0
Emissioner i året	0	117.050
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	1.639	3.746
Overført fra resultatopgørelsen	4.511	(1.555)
Formue ultimo	121.644	119.241
Nøgletal	2025	2024*
Afkast (%)	7,50	1,97
Indre værdi	1.039,25	1.018,72
Nettoresultat (DKK'000)	11.065	2.191
Udbytte (DKK pr. andel)	56	30
Omkostninger (%)	0,35	0,18
Investorerne formue (DKK'000)	121.644	119.241
Antal andele, stk.	117.050	117.050
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000

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

Resultatopgørelse

6/2-31/12-2025

Note	DKK'000
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	13.422
I alt renter og udbytter	13.422
Kursgevinster og -tab:	
2 Obligationer	11.087
Valutakonti	(188)
3 Handelsomkostninger	0
I alt kursgevinster og -tab	10.899
I alt indtægter	24.321
4 Administrationsomkostninger	(1.758)
Resultat før skat	22.563
Skat	0
Årets nettoresultat	22.563
Resultatdisponering:	
Acontoudlodning	8.131
Foreslået udlodning	3.593
Overført til formue	10.839
I alt disponeret	22.563

Balance

2025

Note	DKK'000
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	4.441
Obligationer:	
5 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	199.094
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	472
Øvrige aktiver	32
Aktiver i alt	204.039
6 Investorernes formue	203.532
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	507
Passiver i alt	204.039

Credit Index Main II

Noter til resultatopgørelse og balance

31/12/2025
Formueværdi
DKK'000

Note 1: Renteindtægter og -udgifter	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.282
Indestående i pengeinstitutter	140
I alt renteindtægter	13.422
Note 2: Kursgevinster og -tab	
Realiserede kursgevinster og -tab	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	11.087
I alt obligationer	11.087
Note 3: Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger	0
Note 4: Administrationsomkostninger	
Administration	(615)
Investeringsforvaltning	(1.143)
Distribution, markedsføring og formidling	0
I alt administrationsomkostninger	(1.758)
Note 5: Finansielle instrumenter (%)	
Øvrige	
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%
I alt	100,0%
Note 6: Investorernes formue	
Formue primo	0
Emissioner i året	189.100
Indløsninger i året	0
Foreslået udlodning	3.593
Overført fra resultatopgørelsen	10.839
Formue ultimo	203.532

Klasseregnskab

Credit Index Main II DKK

	6/2–31/12-2025
Note	DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.563
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
Klassens resultat	22.563
Resultatdisponering:	
Foreslået udlodning	3.593
Acontoudlodning	8.131
Overført til formue	10.839
I alt disponeret	22.563

	2025	2025
	Antal andele	Formueværdi
		DKK'000
Investorerne formue		
Formue primo	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0
Emissioner i året	189.100	189.100
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	0	3.593
Overført fra resultatopgørelsen	0	10.839
Formue ultimo	189.100	203.532

Nøgletal	2025*
Afkast (%)	13,83
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.076,32
Nettoresultat (DKK'000)	22.563
Udbytte (DKK pr. andel)	62
Omkostninger (%)	0,90
Investorerne formue (DKK'000)	203.532
Antal andele, stk.	189.100
Styk størrelse i DKK	1.000

*Omfatter perioden 06.02.2025 – 31.12.2025

Fælles noter

Administrationsomkostninger

	2025	2024
AIF-værdipapirfondens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn	DKK'000	DKK'000
Vederlag til bestyrelsen	0	0
Forvaltningsomkostninger til ACM Forvaltning A/S	10.723	7.561
Revisionshonorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	286	197
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	20	13

I 2025 har AIF-værdipapirfonden 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. Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr.

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

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter renter på indestående i depotselskabet.

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.

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 samlede handler.

Administrationsomkostninger

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

AIF-værdipapirfondens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af AIF-værdipapirfonden samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af AIF-værdipapirfondens afdelinger består af et administrationshonorar og et managementhonorar.

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.

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

Skat

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

Balancen

Likvide midler

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

Obligationer og kapitalandele

Kapitalandele og obligationer, herunder CLO'er, måles til amortiseret kostpris i Stable Income I, II og III og til dagsværdi i øvrige afdelinger.

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

Amortiseret kost måles til den værdi hvilken et finansielt aktiv blev målt til ved første indregning med 1) fradrag af afdrag, 2) tillæg eller fradrag af den samlede afskrivning på forskellen mellem det oprindeligt indregnede beløb og det beløb, der forfalder ved udløb samt 3) fradrag af nedskrivninger.

Obligationer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter, bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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

Aktuelle skatteaktiver, bestående af renteskat tilbageholdt i udlandet.

Investorerens formue

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

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

Nøgletal

Indre værdi pr. andel

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

Afkast

Beregnes således:

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

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

Administrationsomkostninger i procent

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

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

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

Aftale om investeringsrådgivning og forvaltning

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

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

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

Aftale om udstedelse af andele

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

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

Produktnavn: AIF-værdipapirfonden New Harbour, Stable Income I
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700IM1DJEI39FAN98

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**

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.



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 4,0 % 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 95,9 % 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 2023.

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 CLO'ens dokumentation (som i 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.

Stable Income I	2023	2024	2025
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	94,5 %	94,7 %	95,9 %



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: 2023 - 2025

Største investeringer - 2023	Sektor	% aktiver	Land
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	2,46%	Frankrig
INEOS LIMITED	Kemikalier	2,21%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,79%	Holland
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,47%	Spanien
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	1,27%	Frankrig
WS AUDIOLOGY A/S	Medicinalindustri	1,20%	Danmark
VEDICI PARTICIPATIONS	Medicinalindustri	1,18%	Frankrig
3I GROUP PLC	Distributører	1,15%	Holland
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	1,09%	Sverige
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	1,08%	UK
ADRIA MIDCO B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,04%	Holland
HNVR MIDCO LIMITED	Hoteller, restauranter og underholdning	1,03%	UK
BOXER PARENT COMPANY INC. (BMC)	Internetsoftware og -tjenester	1,02%	USA
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,98%	Holland
PLATIN2025 ACQUISITION S.A R.L.	Byggematerialer	0,94%	Tyskland

Største investeringer - 2024	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	21,95%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	16,36%	Holland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	13,09%	Frankrig
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	10,57%	Spanien
CHROME TOPCO	Medicinalindustri	9,11%	Frankrig
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	6,94%	UK
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	6,03%	Frankrig
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	3,85%	Frankrig
3I GROUP PLC	Distributører	3,06%	Holland
PLATIN2025 ACQUISITION S.A R.L.	Byggematerialer	2,05%	Tyskland
WS AUDIOLOGY A/S	Medicinalindustri	1,03%	Danmark

VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	1,02%	Sverige
PIOLIN II S.A.R.L	Hoteller, restauranter og underholdning	1,01%	Spanien
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,01%	Holland
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0,99%	UK

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 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.



Største investeringer - 2025

	Sektor	% aktiver	Land
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	2.42%	Holland
INEOS LIMITED	Kemikalier	2.38%	UK
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1.37%	Spanien
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1.31%	Holland
PLATIN2025 ACQUISITION S.A R.L.	Byggematerialer	1.22%	Tyskland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1.22%	Frankrig
WSA A/S	Medicinalindustri	1.11%	Luxembourg
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	1.06%	Frankrig
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	1.06%	UK
COOPER CONSUMER HEALTH S.A.S.	Transport	1.05%	Frankrig
EPHIOS SUBCO 3 S.A R.L.	Medicinalindustri	1.05%	Tyskland
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A R.L.	Medicinalindustri	1.04%	Luxembourg
SANDY HOLDCO B.V.	Diversificerede forbrugertjenester	0.97%	Holland
GIRALDA HOLDING CONEXION, S.L.U.	Diversificeret finansiel service	0.95%	Spanien
WINTERFELL FINANCING S.A.R.L.	Bygningsprodukter	0.93%	Luxembourg

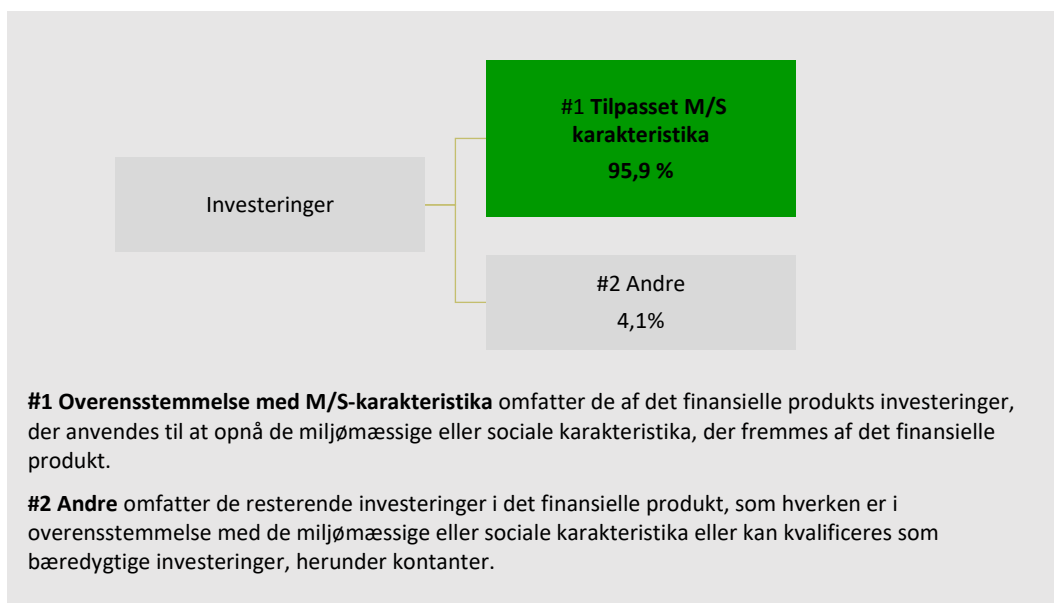
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

95,9 % 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. 95,9 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 4,1 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	10.27%
Diversificeret telekom. og serviceydelser	8.45%
Kemikalier	5.38%
Internetsoftware og -tjenester	3.93%
Hoteller, restauranter og underholdning	3.88%
Diversificeret finansiell service	3.77%
Byggematerialer	3.44%
Handel og distributører	2.87%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	2.85%
Varige forbrugsgoder	2.70%



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?**

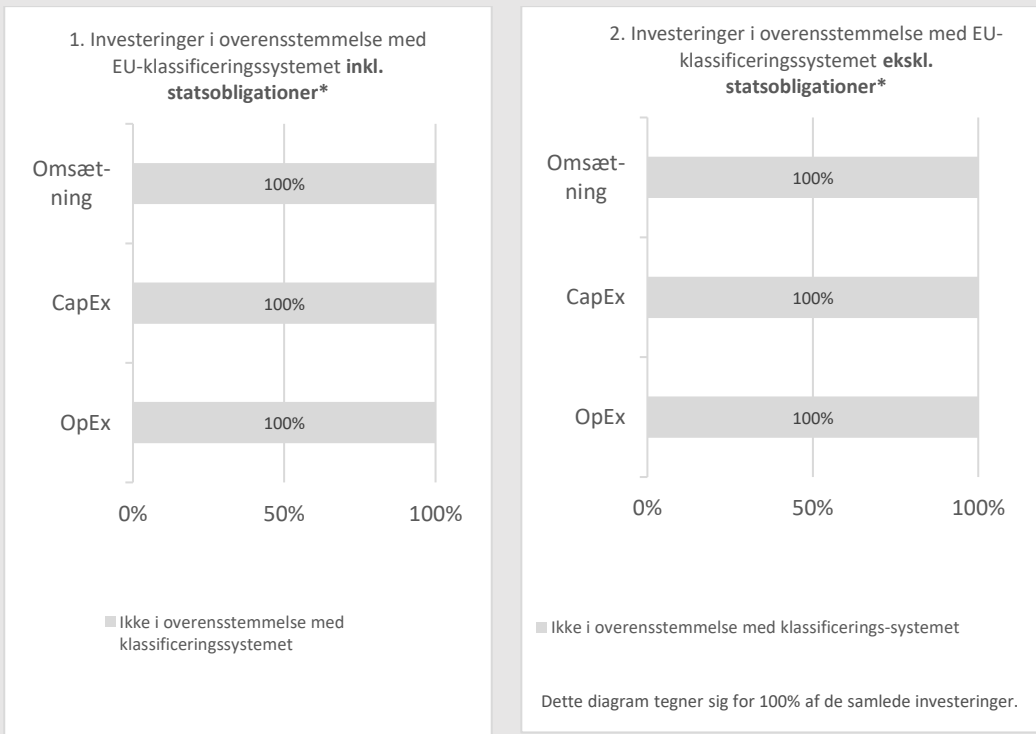
¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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.

- 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.

● **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 indværende

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 4,1 % af fondens aktiver kategoriseret som 'andre'. Heraf udgjorde kontanter 4,0 %, 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-managers 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 børsmeldelser 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 % fratrukket 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. Føromtalte proces mundede 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

Produktnavn: AIF-værdipapirfonden New Harbour, Stable Income II
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700DQCQ4S7OUKQ35

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**

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.



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 3,4 % 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 96,5 % 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 2023.

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 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.

Stable income II	2023	2024	2025
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,0 %	96,6 %	96,5 %



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 - 2023

	Sektor	% aktiver	Land
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,81%	Holland
INEOS LIMITED	Kemikalier	1,76%	UK
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,55%	Frankrig
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,19%	Spanien
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	1,04%	Sverige
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	0,92%	Frankrig
3I GROUP PLC	Distributører	0,87%	Holland
ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED	Internetsoftware og -tjenester	0,86%	Luxembourg
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,82%	Holland
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,81%	Frankrig
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,77%	UK
TTD HOLDING III GMBH	Diversificeret finansiel service	0,75%	Tyskland
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0,74%	UK
CTEC I GMBH	Medicinalindustri	0,70%	Tyskland
LSF10 XL INVESTMENTS S.A R.L.	Bygningsprodukter	0,67%	Tyskland

Største investeringer - 2024

	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	1,99%	UK
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,69%	Frankrig
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,12%	Holland
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,07%	Spanien
3I GROUP PLC	Distributører	1,00%	Holland
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,93%	UK
ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED	Internetsoftware og -tjenester	0,86%	Luxembourg
HOMEVI S.A.S.	Medicinalindustri	0,84%	Frankrig
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,84%	Sverige
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,82%	Frankrig
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,81%	Holland

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023 - 2025

CD&R FIREFLY 4 LIMITED	Distributører	0,80%	#N/A
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0,79%	UK
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,78%	Frankrig
CHROME TOPCO	Medicinalindustri	0,78%	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 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.



Største investeringer - 2025

	Sektor	% aktiver	Land
LIBERTY GLOBAL PLC	Media: Broadcasting & Subscription	1.86%	Netherlands
INEOS LIMITED	Chemicals, Plastics, & Rubber	1.74%	United
VMED O2 UK LIMITED	Media: Broadcasting & Subscription	1.20%	United
LORCA JVCO LIMITED	Telecommunications	1.11%	Spain
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A R.L.	Healthcare & Pharmaceuticals	1.02%	Luxembourg
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	Telecommunications	0.99%	Netherlands
CD&R FIREFLY 4 LIMITED	Retail	0.89%	United
ION PLATFORM INVESTMENT GROUP	High Tech Industries	0.89%	United
LABORATOIRE EIMER	Healthcare & Pharmaceuticals	0.87%	France
3I GROUP PLC	Retail	0.86%	Netherlands
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0.86%	UK
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelse	0.83%	Frankrig
ZEGONA HOLDCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelse	0.81%	UK
CLAUDIUS FINANCE PARENT S.A.R.L.	Internetsoftware og -tjenester	0.81%	Frankrig
INOVIE GROUP	Medicinalindustri	0.72%	Frankrig

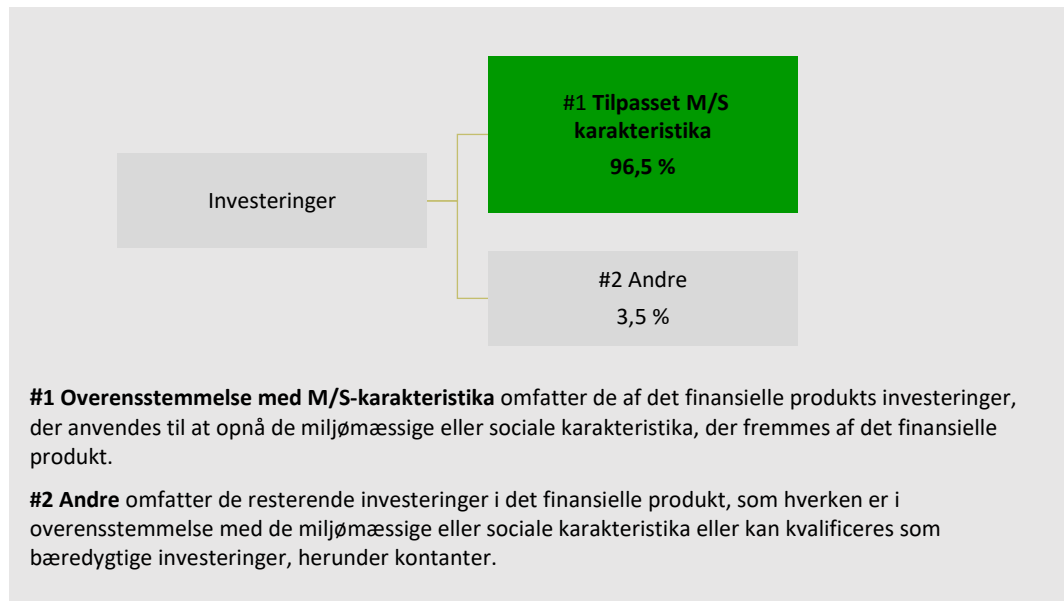
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

96,5 % 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. 96,5 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 3,5 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	17.60%
Diversificeret finansiell service	10.84%
Internetsoftware og -tjenester	8.72%
Diversificeret telekom. og serviceydelse	8.20%
Kemikalier	6.35%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	5.89%
Bygningsprodukter	4.97%
Kommercielle serviceleverandører	4.91%
Byggematerialer	3.91%
Distributører	3.74%



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?**

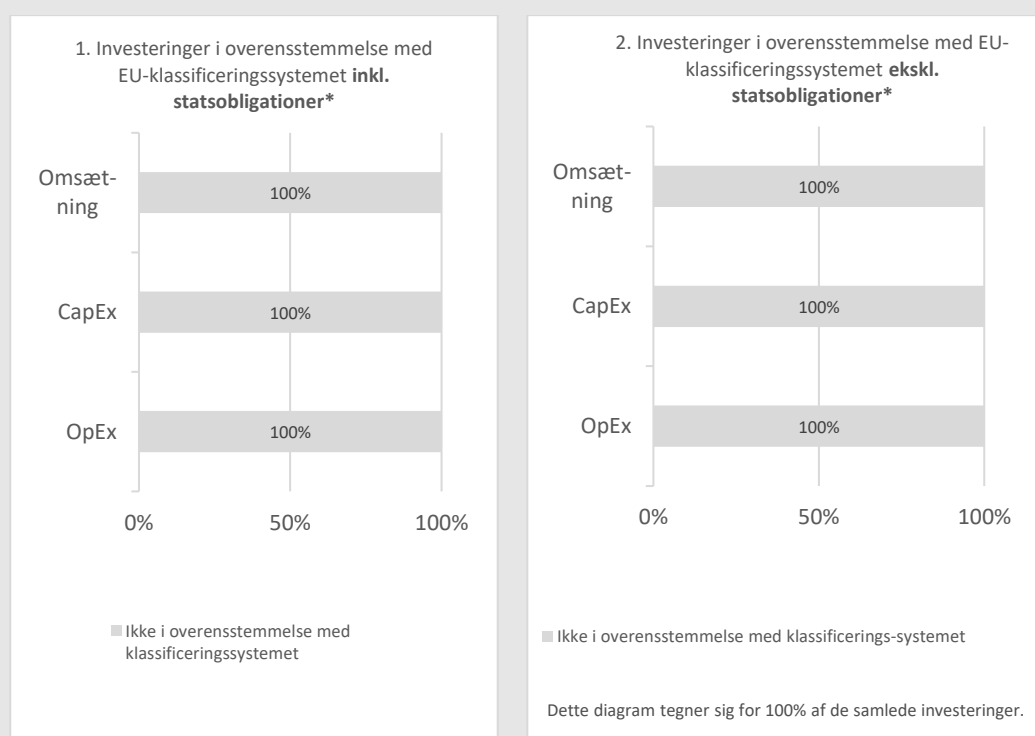
¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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.

- 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.

● **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 3,5 % af fondens aktiver kategoriseret som 'andre'. Heraf udgjorde kontanter 3,4 %, 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 børsmeldelser 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 % fratrukket 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. Føromtalt proces mundede 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

Produktnavn: AIF-værdipapirfonden New Harbour, Stable Income III
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 894500PKFTOQECLFG539

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**

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.



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*. Selvom processen lykkedes med at minimere eksponeringen mod

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

sådanne investeringer til 0,1 %, medførte en stor kontantandel på 17,0% ved rapporteringstidspunktet, at den samlede eksponering inklusive kontanter oversteg 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. Andelen af aktiver, der fremmede M/S-karakteristika, udgjorde imidlertid 82,9 %, og som følge af en høj kontantandel opfyldte fonden dermed ikke den fastsatte minimumsallokering 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.

Stable income III	2024	2025
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	62,0 %	82,9 %

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
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,99%	Frankrig
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	1,69%	Frankrig
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	1,12%	Sverige
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	1,07%	Holland
ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED	Internetsoftware og -tjenester	1,00%	Luxembourg
TACKLE GROUP S.A R.L.	Hoteller, restauranter og underholdning	0,93%	Tyskland
INEOS LIMITED	Kemikalier	0,86%	UK
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0,84%	Tyskland
HNVR MIDCO LIMITED	Hoteller, restauranter og underholdning	0,84%	UK
HOMEVI S.A.S.	Medicinalindustri	0,82%	Frankrig
I-LOGIC TECHNOLOGIES UK LIMITED	Diversificeret finansiell service	0,81%	USA
DEDALUS S.P.A.	Internetsoftware og -tjenester	0,80%	Tyskland
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0,79%	UK
EAGLE MIDCO LIMITED	Medicinalindustri	0,78%	UK
ALBEA GROUP S.A.S.	Metal-, glas- og papiremballage	0,78%	Frankrig

Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	1.64%	UK
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	1.20%	Holland
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	1.13%	Frankrig
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1.08%	Holland
TACKLE GROUP S.A R.L.	Hoteller, restauranter og underholdning	1.02%	Luxembourg
ALBEA GROUP S.A.S.	Metal-, glas- og papiremballage	0.91%	Frankrig
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0.89%	Frankrig
LSF10 XL INVESTMENTS S.A R.L.	Bygningsprodukter	0.89%	Tyskland
HOUSE OF HR GROUP B.V.	Diversificeret finansiell service	0.84%	Holland
CHEPLAPHARM SE	Medicinalindustri	0.84%	Tyskland
CEDACRI MERGECO S.P.A.	Internetsoftware og -tjenester	0.84%	Italien
HOMEVI S.A.S.	Medicinalindustri	0.80%	Frankrig
BCP V MODULAR SERVICES HOLDINGS	Bygningsprodukter	0.74%	UK
RAMUDDEN GLOBAL AB	Diversificeret finansiell service	0.74%	Tyskland
TK ELEVATOR TOPCO GMBH	Byggematerialer	0.71%	Tyskland

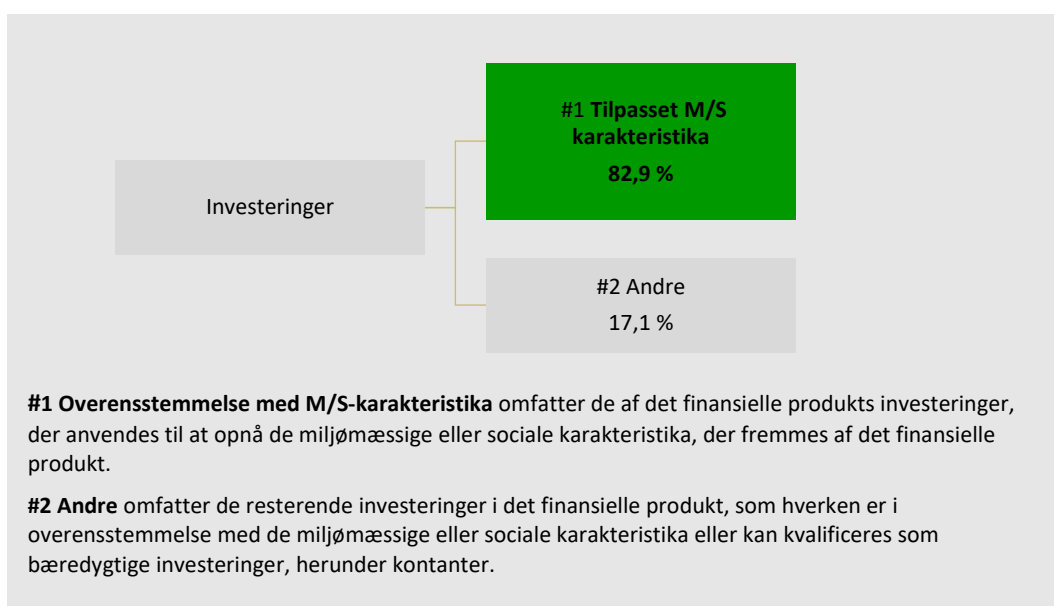
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

82,9 % 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. 82,9 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 17,1 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	12.10%
Diversificeret finansiell service	9.51%
Internetsoftware og -tjenester	6.97%
Kemikalier	6.03%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	5.85%
Kommercielle serviceleverandører	4.93%
Forretningsbanker	4.74%
Bygningsprodukter	4.05%
Hoteller, restauranter og underholdning	3.95%
Diversificeret telekom. og serviceydelse	3.35%

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

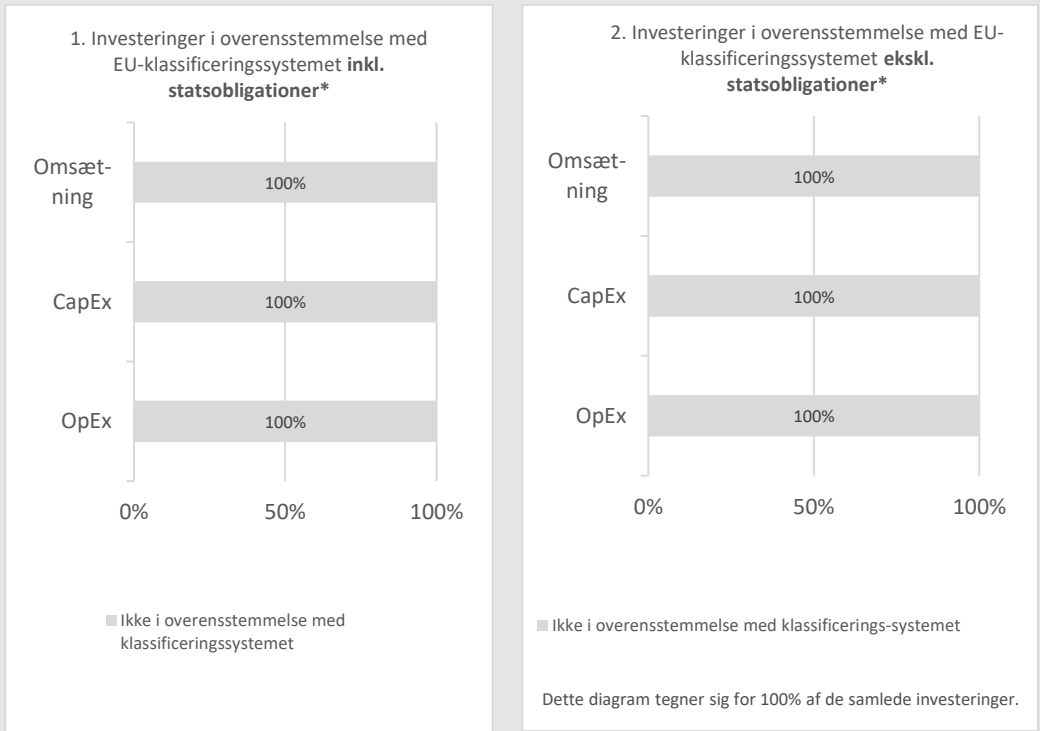
Nej

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 17,1 % af fondens aktiver kategoriseret som ‘andre’. Heraf udgjorde kontanter 17,0 %, 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 % fratrukket 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.

Produkt navn: AIF-værdipapirfonden New Harbour, Stable Income IV
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 894500PKQWS9OB96R985

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/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investeringsmål, 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 0,0 %. Da kontantandelen var på 0,2 % 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 99,8 % 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?**

Da dette er første rapporteringsår, er der ingen referenceperiode at sammenligne med.

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.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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?

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 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.



Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	2.29%	UK
ION PLATFORM INVESTMENT	Internetsoftware og -tjenester	1.13%	USA
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	0.99%	Holland
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0.93%	UK
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A	Medicinalindustri	0.91%	Luxembou
NODE HOLDCO GMBH	Metal-, glas- og papiremballage	0.89%	Tyskland
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0.87%	Frankrig
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0.85%	Tyskland
KANTAR GLOBAL HOLDINGS S.A	Diversificeret finansiel service	0.84%	USA
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og	0.82%	Holland
CIRCET HOLDING SAS	Diversificeret telekom. og	0.81%	Frankrig
3I GROUP PLC	Distributører	0.80%	Holland
COOPER CONSUMER HEALTH S.A.S.	Medicinalindustri	0.77%	Frankrig
INOVIE GROUP	Medicinalindustri	0.76%	Frankrig

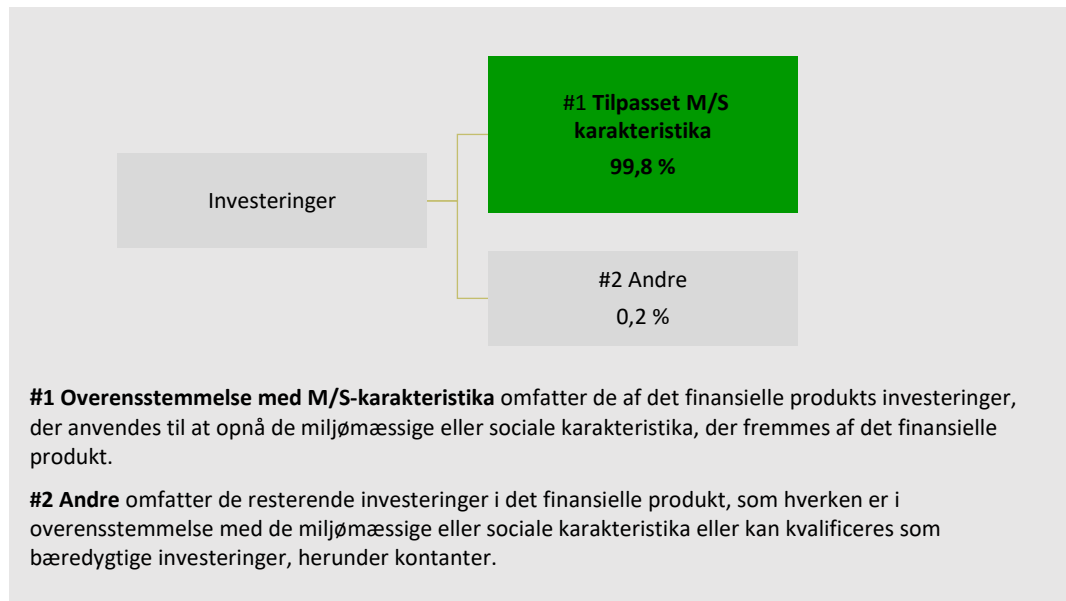
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

99,8 % 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. 99,8 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 0,2 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	15.38%
Diversificeret finansiell service	12.39%
Kemikalier	8.44%
Internetsoftware og -tjenester	7.28%
Bygningsprodukter	5.64%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	5.31%
Byggematerialer	4.55%
Kommercielle serviceleverandører	4.53%
Diversificeret telekom. og serviceydelser	4.45%
Hoteller, restauranter og underholdning	3.60%



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.

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

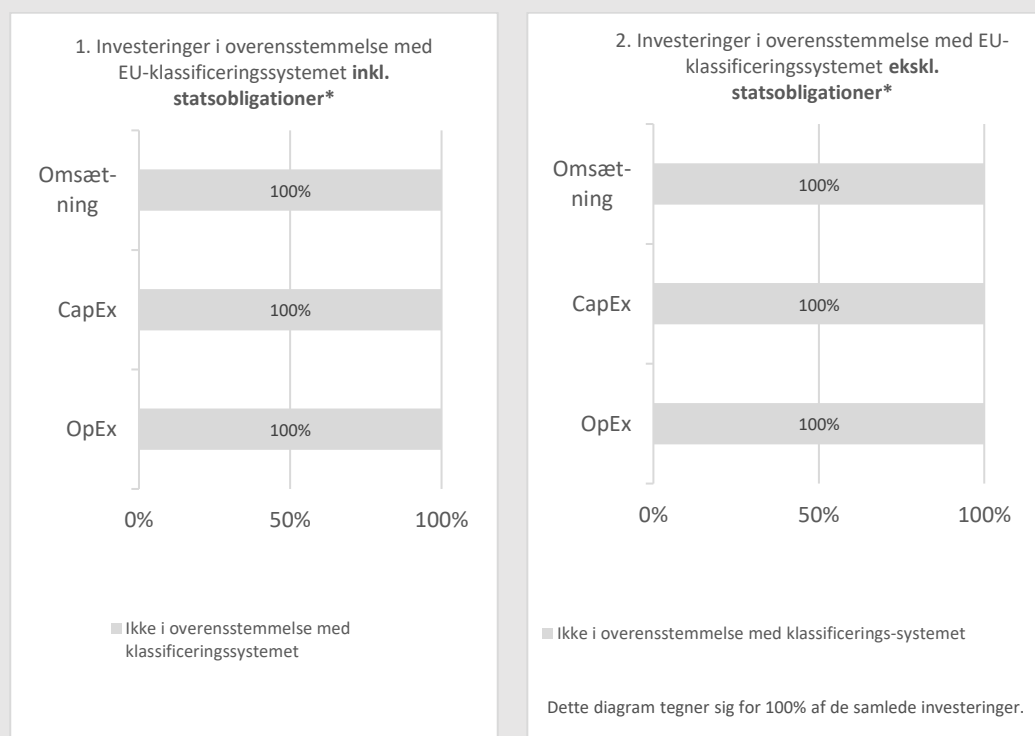
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter (OpEx)** der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

● **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.

● **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 0,2 % af fondens aktiver kategoriseret som 'andre'. Heraf udgjorde kontanter 0,2 %.



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 % fratrukket 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. Førømtalte proces mundede 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 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. 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: AIF-værdipapirfonden New Harbour, High Dividend I
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 6367005X77ZADEZYFY11

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 skulle sikre, at eksponeringen mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak, inklusive kontanter, ikke oversteg 10 %. ESG-processen kombinerede due diligence, screening og engagement. Selvom processen lykkedes med at minimere eksponeringen mod sådanne

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

investeringer til 0,1 %, medførte en stor kontantandel på 16,4 % ved rapporteringstidspunktet, at den samlede eksponering inklusive kontanter oversteg 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. På rapporteringstidspunktet udgjorde M/S-investeringer 83,5 % af fondens samlede investeringer, idet fonden havde en kontantandel på 16,5 %. Fondens høje kontantandel skyldes førtidsindfrielse af underliggende aktiver. Da fonden er closed-end vil kontantandelen blive reduceret ved at tilbagekøbe og indløse certifikater i 2025.

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 2023.

I 2023, 2024 og 2025 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 vurderet på baggrund af en analyse af CLO-manageren og CLO'ens dokumentation (som i 2023 og 2024) samt en screening af fondens underliggende portefølje for at identificere potentielle eksponeringer i 'de udelukkede aktiviteter'.

High Dividend I	2023	2024	2025
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	98,4 %	89,7 %	83,5 %

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: 2023-2025

Største investeringer - 2023	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	2,46%	UK
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	2,21%	Frankrig
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,79%	Holland
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,47%	Spanien
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	1,27%	Sverige
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	1,20%	Frankrig
3I GROUP PLC	Distributører	1,18%	Holland
INOVIE GROUP	Medicinalindustri	1,15%	Frankrig
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	1,09%	Tyskland
CHEPLAPHARM AG	Medicinalindustri	1,08%	Tyskland
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	1,04%	Frankrig
CIRCET HOLDING SAS	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,03%	Frankrig
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	1,02%	Frankrig
ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED	Internetsoftware og -tjenester	0,98%	Luxembourg
ATLAS ONTARIO LP	Diversificeret finansiell service	0,94%	USA

Største investeringer - 2024	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	1,89%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,40%	Holland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,08%	Frankrig
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,06%	Spanien
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	1,00%	Sverige
3I GROUP PLC	Distributører	0,85%	Holland
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,82%	Frankrig
INOVIE GROUP	Medicinalindustri	0,80%	Frankrig
CIRCET HOLDING SAS	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,77%	Frankrig
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,74%	Frankrig
CHEPLAPHARM SE	Medicinalindustri	0,73%	Tyskland
ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED	Internetsoftware og -tjenester	0,72%	Luxembourg
INSPIRED EDUCATION HOLDINGS	Kommercielle serviceleverandører	0,70%	UK
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0,64%	Tyskland
CHROME TOPCO	Medicinalindustri	0,64%	Frankrig

Største investeringer - 2025

	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	1.40%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1.30%	Holland
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A R.L.	Medicinalindustri	1.05%	Luxembourg
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelse	0.93%	Spanien
3I GROUP PLC	Distributører	0.90%	Holland
ION PLATFORM INVESTMENT GROUP	Internetsoftware og -tjenester	0.80%	USA
CLAUDIUS FINANCE PARENT S.A.R.L.	Internetsoftware og -tjenester	0.77%	Frankrig
INSPIRED EDUCATION HOLDINGS	Kommercielle serviceleverandører	0.77%	UK
BELRON GROUP SCA	Biler og motorcykler	0.75%	USA
TACKLE GROUP S.A R.L.	Hoteller, restauranter og underholdning	0.75%	Luxembourg
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0.74%	Frankrig
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelse	0.69%	Holland
COOPER CONSUMER HEALTH S.A.S.	Medicinalindustri	0.68%	Frankrig
CLARIOS INTERNATIONAL INC.	Biler og motorcykler	0.67%	USA
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0.66%	UK

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 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.

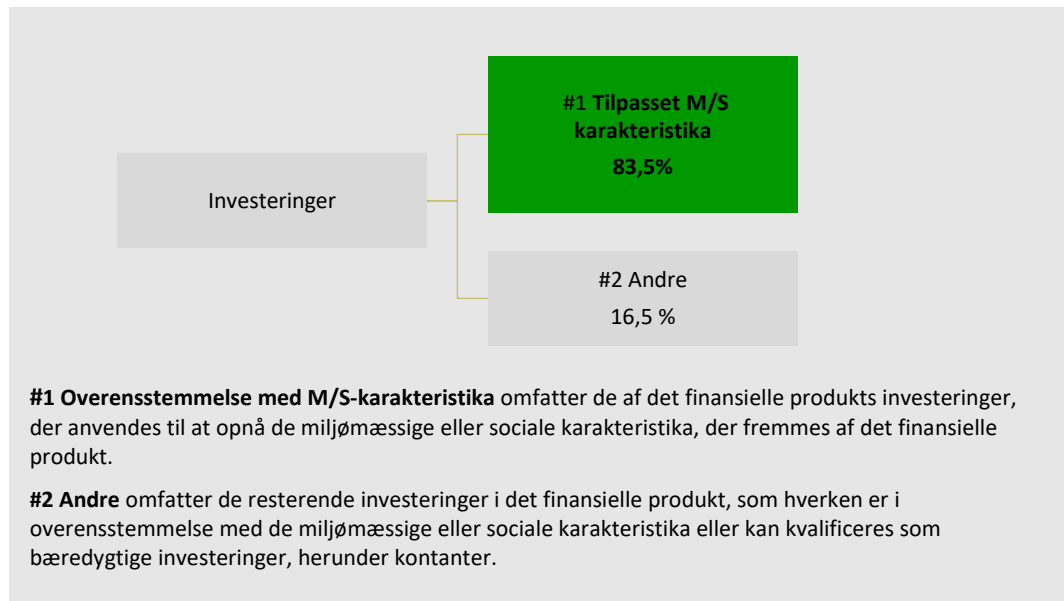
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

83,5 % 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. 83,5 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'. Som følge af en relativt høj kontantandel i perioden opfyldte fonden dermed ikke sit fastsatte minimum for investeringer med M/S-karakteristika..

Derudover er 16,5 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	15.14%
Diversificeret finansiell service	9.80%
Internetsoftware og -tjenester	7.90%
Diversificeret telekom. og serviceydelse	6.06%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	5.00%
Kommercielle serviceleverandører	4.77%
Kemikalier	4.69%
Byggematerialer	4.55%
Bygningsprodukter	4.30%
Hoteller, restauranter og underholdning	3.38%



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?**

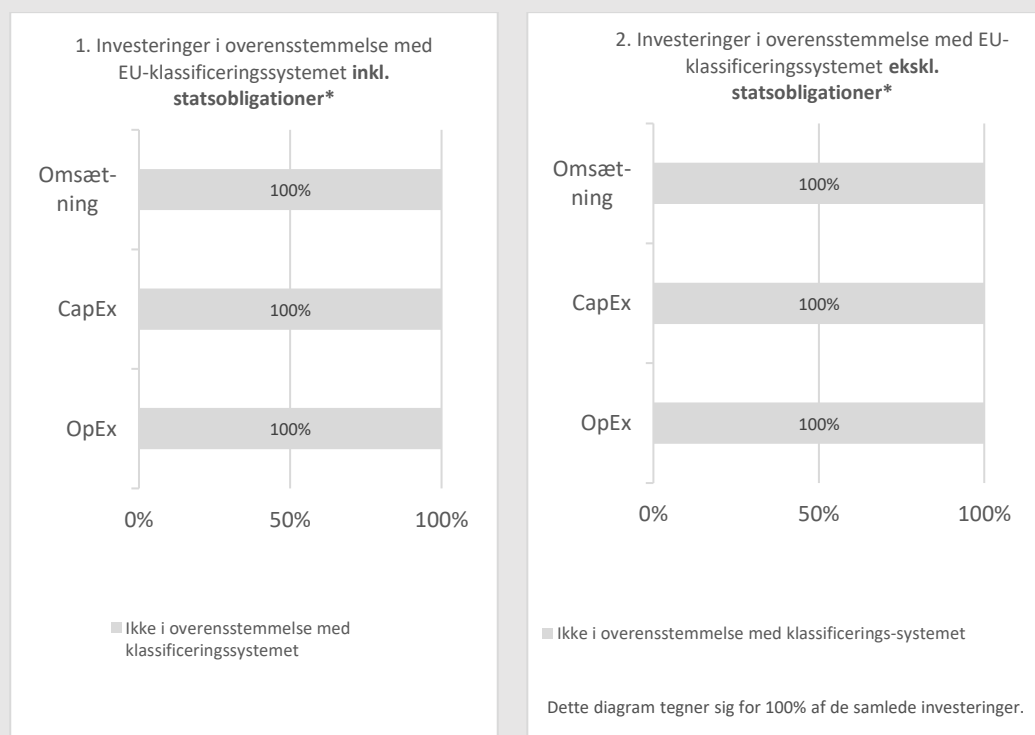
¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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.

- 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.

● **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 indværende

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 16,5 % af fondens aktiver kategoriseret som 'andre'. Heraf udgjorde kontanter 16,4 %, 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 børsmeldelser 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 % fratrukket 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. Føromtalt proces mundede 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

Produktnavn: AIF-værdipapirfonden New Harbour, High Dividend II
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 89450044KX832AYLX164

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/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investeringsmål, 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**

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



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

Fonden har 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

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

udelukkede aktiviteter til 0,1 %. Da kontantandelen var på 4,3 % 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 95,6 % 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 2024.

High Dividend II	2024	2025
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	98,6 %	95,6 %

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	1,88%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,37%	Holland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,13%	Frankrig
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	1,03%	Tyskland
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,03%	Spanien
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	1,00%	UK
3I GROUP PLC	Distributører	0,99%	Holland
MEHILAINEN KONSERNI OY	Medicinalindustri	0,88%	Finland
WS AUDIOLOGY A/S	Medicinalindustri	0,82%	Danmark
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,81%	Sverige
TK ELEVATOR TOPCO GMBH	Byggematerialer	0,78%	Tyskland
ION TRADING TECHNOLOGIES LIMITED	Internetsoftware og -tjenester	0,78%	Luxembourg
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0,77%	UK
CD&R FIREFLY 4 LIMITED	Distributører	0,74%	UK
KANTAR GLOBAL HOLDINGS S.A R.L.	Diversificeret finansiell service	0,71%	USA

Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	1.92%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1.40%	Holland
3I GROUP PLC	Distributører	1.16%	Holland
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1.08%	Spanien
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	1.06%	Tyskland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0.89%	Frankrig
MEHILAINEN KONSERNI OY	Medicinalindustri	0.86%	Finland
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A R.L.	Medicinalindustri	0.85%	Luxembourg
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0.82%	UK
TK ELEVATOR TOPCO GMBH	Byggematerialer	0.78%	Tyskland
CD&R FIREFLY 4 LIMITED	Distributører	0.78%	UK
WSA A/S	Medicinalindustri	0.77%	Luxembourg
QUIMPER AB	Bygningsprodukter	0.76%	Sverige
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0.76%	UK
NODE HOLDCO GMBH	Metal-, glas- og papiremballage	0.75%	Tyskland

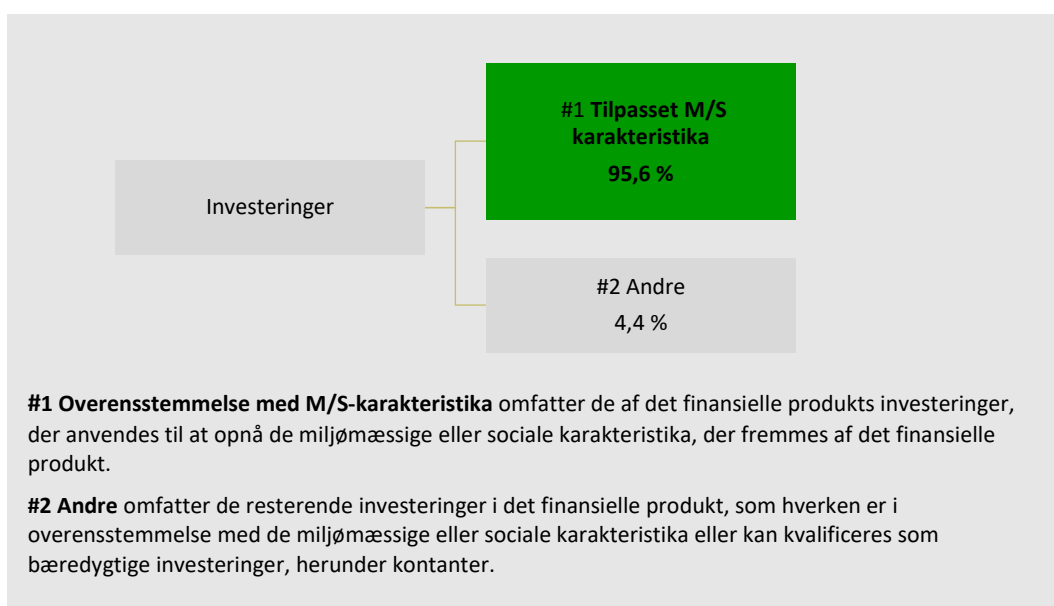
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

95,6 % 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. Fondens fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 95,6 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

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



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	13.40%
Diversificeret finansiel service	8.71%
Internetsoftware og -tjenester	6.69%
Diversificeret telekom. og serviceydelse	5.65%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	5.65%
Kemikalier	5.59%
Kommercielle serviceleverandører	4.23%
Byggematerialer	4.11%
Bygningsprodukter	4.05%
Hoteller, restauranter og underholdning	3.68%

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 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

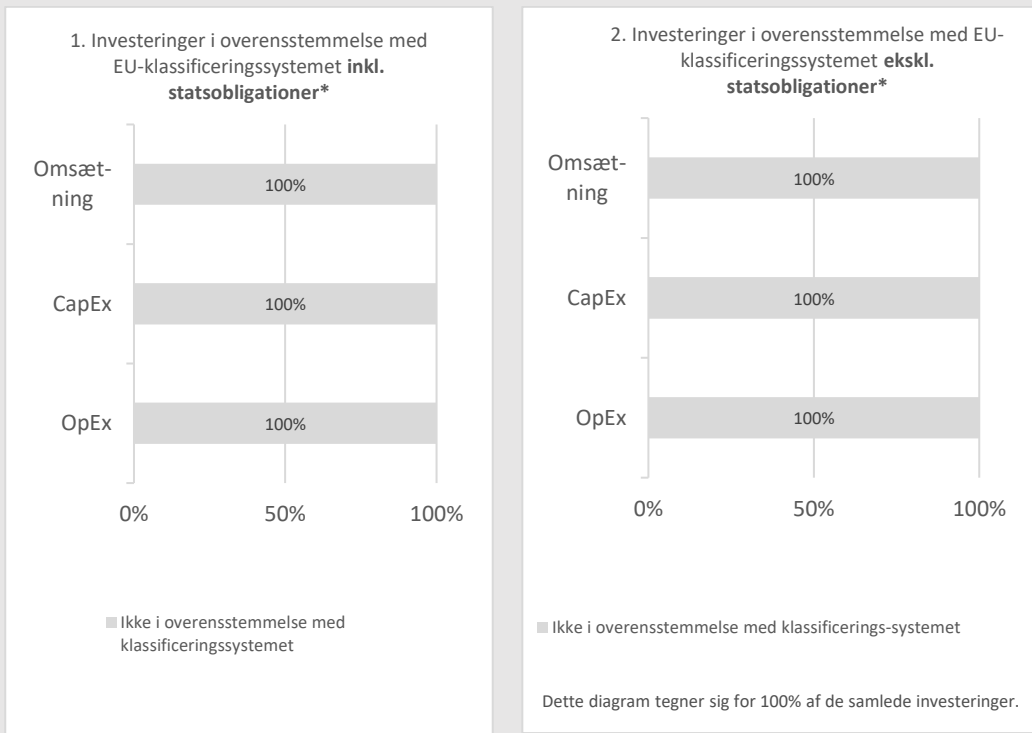
Nej

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 4,4 % af fondens aktiver kategoriseret som ‘andre’. Heraf udgjorde kontanter 4,3 %, 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 % fratrukket 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: AIF-værdipapirfonden New Harbour, High Dividend III
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 894500PMAC9Y24JZAT15

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 investeringsmål, 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 0,2 % 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 99,7 % 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?**

Da dette er første rapporteringsår, er der ingen referenceperiode at sammenligne med

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.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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 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-

Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
ION PLATFORM INVESTMENT GROUP	Internetsoftware og -tjenester	1.12%	USA
3I GROUP PLC	Distributører	1.01%	Holland
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	0.85%	Holland
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelse	0.85%	Spanien
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A R.L.	Medicinalindustri	0.83%	Luxembourg
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0.80%	Holland
INOVIE GROUP	Medicinalindustri	0.78%	Frankrig
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0.78%	Frankrig
QUIMPER AB	Bygningsprodukter	0.76%	Sverige
INEOS LIMITED	Kemikalier	0.72%	UK
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0.72%	UK
NODE HOLDCO GMBH	Metal-, glas- og papiremballage	0.72%	Tyskland
CIRCET HOLDING SAS	Diversificeret telekom. og serviceydelse	0.69%	Frankrig
INSPIRED EDUCATION HOLDINGS	Kommercielle serviceleverandører	0.66%	UK
MEHILAINEN KONSERNI OY	Medicinalindustri	0.66%	Finland

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

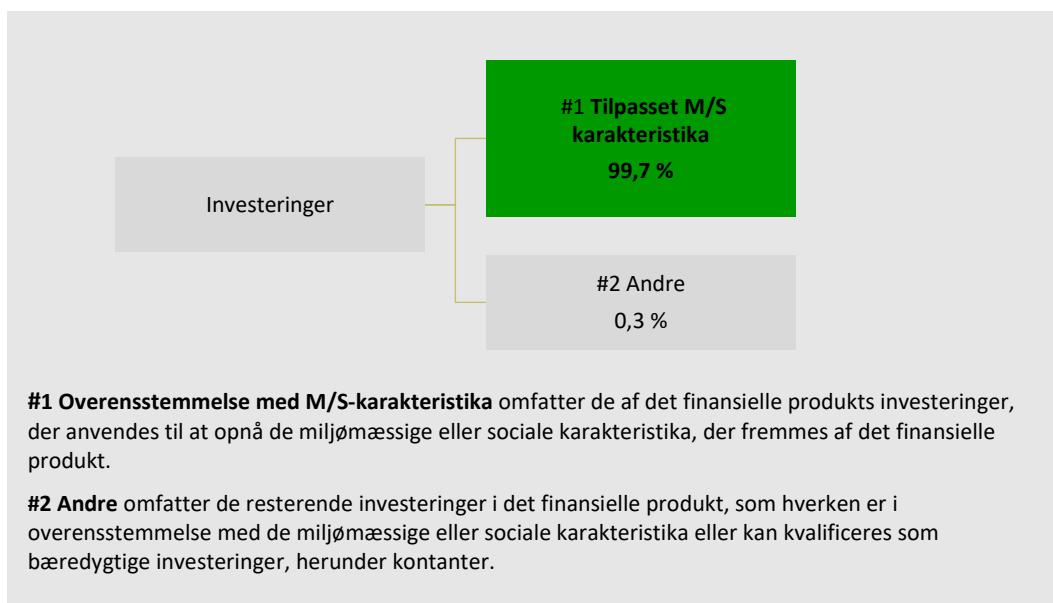
99,7 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

● **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. 99,7 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.



Derudover er 0,3 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	13.44%
Diversificeret finansiel service	12.36%
Internetsoftware og -tjenester	8.82%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	6.63%
Hoteller, restauranter og underholdning	5.99%
Kommercielle serviceleverandører	5.97%
Diversificeret telekom. og serviceydelse	5.63%
Byggematerialer	5.18%
Forretningsbanker	4.79%
Bygningsprodukter	3.89%



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?**

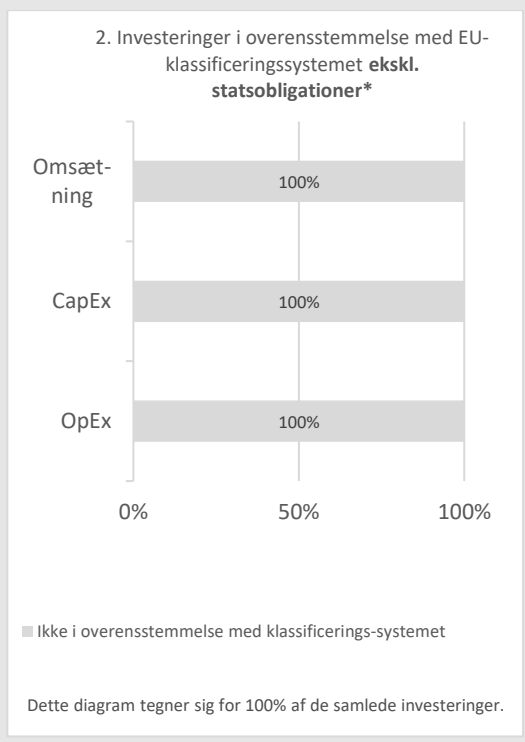
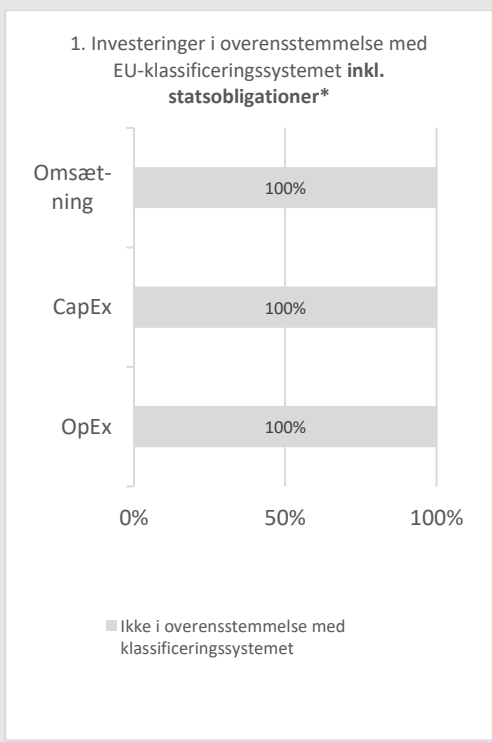
¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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.

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.

● **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 0,3 % af fondens aktiver kategoriseret som 'andre'. Heraf udgjorde kontanter 0,2 %, 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 % fratrukket 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.