

# Årsrapport 2025

01.01.2025 – 31.12.2025

AIF-værdipapirfonden Accunia Invest

Store Regnegade 5, 1, 1110 København K

SE-nr.: 13 05 61 53



**ACCUNIA**  
CREDIT MANAGEMENT

## Foreningsoplysninger

### AIF-værdipapirfonden

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

CVR-nr.: 39 97 69 78  
(forvaltningsselskabets CVR-nr.)  
FT-nr.: 24523

E-mail: info@accunia.com  
Hjemmeside: www.accunia.com

### Bestyrelse

(forvaltningsselskabets bestyrelse)

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

### Forvaltningsselskab

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

Direktion: Henrik Nordby Christensen og Jacob Jensen

### Depositar

Danske Bank A/S  
Bernstorffsgade 40  
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 Accunia Invest har fire afdelinger, hvoraf alle fire afdelinger har to andelsklasser, som anført i nedenstående skema.

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.	LEI-kode
Absolute Return	13056161	–	24523-001	549300MTLESV63CAFK86
Dynamic Credit Strategies	13139822	–	24523-005	549300E2P2LID8FX5039
Kings Garden	13212864	–	24523-006	5493005XVJI21ZQZDP85
Marble Bridge	13481458	–	24523-008	64881F53K58W6V8PLM75

## Andelsklasser

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.
Absolute Return DKK	13175756	DK0061142452	24523-001-001
Absolute Return EUR	13175764	DK0061535341	24523-001-002
Dynamic Credit Strategies DKK	13139857	DK0061409398	24523-005-001
Dynamic Credit Strategies EUR	13139911	DK0061409471	24523-005-002
Kings Garden DKK X1	13212910	DK0061678372	24523-006-001
Kings Garden DKK X2	13212961	DK0063517867	24523-006-002
Marble Bridge DKK	13481466	DK0063968953	24523-008-001
Marble Bridge EUR	13513058	DK0064308217	24523-008-002

## Ledelsesberetning

### Væsentlige begivenheder i 2025

Følgende nye afdelinger og andelsklasser blev lanceret i 2025:

- Kings Garden DKK X2
- Marble Bridge
- Marble Bridge DKK
- Marble Bridge EUR

### Udlodninger

AIF-værdipapirfondens andelsklasser har i 2025 udloddet iht. skemaet herunder.

Afdeling/andelsklasse	DKK/EUR pr. andel (1.000)				I alt
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	
Absolute Return DKK	-	50 DKK	-	-	50 DKK
Dynamic Credit Strategies DKK	-	20 DKK	-	20 DKK	40 DKK
Kings Garden DKK X1	-	-	40 DKK	-	40 DKK
Kings Garden DKK X2	-	-	40 DKK	-	40 DKK

### Markedsudvikling i 2025

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

Afdeling/andelsklasse	Afkast 2025 (%)
Absolute Return DKK	-3,52
Absolute Return EUR	-3,74
Dynamic Credit Strategies DKK	5,51
Dynamic Credit Strategies EUR	5,33
Kings Garden DKK X1	-3,53
Kings Garden DKK X2	-0,62
Marble Bridge DKK	3,60
Marble Bridge EUR	3,53

### 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 noterede 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. Afdelingerne i AIF-værdipapirfonden Accunia Invest er omfattet af enten artikel 6 eller artikel 8.

Følgende gælder for afdelingerne, Absolute Return og King's Garden, der hører under artikel 8 i SFDR: Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssig bæredygtige økonomiske aktiviteter. For afdelinger under artikel 8 skal der oplyses, hvorvidt de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Den periodiske rapportering på den enkelte afdeling er vedlagt som supplerende beretning.

Følgende gælder for afdelingen Dynamic Credit Strategies, der hører under artikel 6 i SFDR: De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

For yderligere information om Accunias overordnede ESG-tiltag henvises til [www.accunia.com/esg](http://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 Accunia Invest.

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

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

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 Accunia Invest

### Konklusion

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

# Absolute Return

Resultatopgørelse		1/1-31/12-2025	1/1-31/12-2024
Note		DKK'000	DKK'000
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter	8.760	15.548
2	Udbytter	21.030	4.885
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>29.790</b>	<b>20.433</b>
	Kursgevinster og -tab:		
3	Obligationer	(1.211)	12.102
4	Kapitalandele	(28.522)	10.231
	Valutakonti	(4.536)	1.054
5	Handelsomkostninger	(3)	3
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>(34.272)</b>	<b>23.390</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>(4.482)</b>	<b>43.823</b>
6	Administrationsomkostninger	(2.936)	(5.508)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>(7.418)</b>	<b>38.315</b>
	Skat	(903)	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>(8.321)</b>	<b>38.315</b>
	Resultatdisponering:		
	Acontoudlodning	9.273	9.841
	Overført til formue	(17.594)	28.474
	<b>I alt disponeret</b>	<b>(8.321)</b>	<b>38.315</b>
<b>Balance</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Note</b>		<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	71.009	44.783
	Obligationer:		
7	Not. obligationer fra udenlandske udstedere	33.362	64.015
7	Unoterede obligationer	53.442	7.308
	Kapitalandele:		
7	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	55.751	59.585
7	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	0	59.714
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	573	1.174
	Andre tilgodehavender	134	0
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>214.271</b>	<b>236.579</b>
8	Investorerne formue	213.483	235.377
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	788	1.202
	<b>Passiver i alt</b>	<b>214.271</b>	<b>236.579</b>

## Absolute Return

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	6.343	13.886
Indestående i pengeinstitutter	1.572	1.662
Unoterede obligationer	845	0
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>8.760</b>	<b>15.548</b>
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser	21.030	4.885
<b>I alt udbytter</b>	<b>21.030</b>	<b>4.885</b>
Note 3: Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	(701)	5.677
Urealiserede kursgevinster og -tab	(510)	6.425
<b>I alt obligationer</b>	<b>(1.211)</b>	<b>12.102</b>
Note 4: Kapitalandele		
Realiserede kursgevinster og -tab	134	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	(28.656)	10.231
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>(28.522)</b>	<b>10.231</b>
Note 5: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(3)	(3)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>
Note 6: Administrationsomkostninger		
Administration	(966)	(1.132)
Investeringsforvaltning	(1.930)	(4.308)
Distribution, markedsføring og formidling	(40)	(68)
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>(2.936)</b>	<b>(5.508)</b>
Note 7: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	15,6%	48,8%
Øvrige	84,4%	51,2%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 20 mio. USD. Det resterende tilsagn udgjorde 14,3 mio. USD pr. 31. december 2025.

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

## Absolute Return

	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi	Formueværdi
	DKK'000	DKK'000
Note 8: Investorernes formue		
Formue primo	235.377	217.357
Emissioner i året	754	0
Indløsninger i året	(5.054)	(10.587)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	140
Overført fra resultatopgørelsen	(17.594)	28.467
<b>Formue ultimo</b>	<b>213.483</b>	<b>235.377</b>

## Klasseregnskab

## Absolute Return DKK

Note	1/1–31/12-2025	1/1–31/12-2024
	DKK'000	DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	(7.857)	36.391
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(19)	(20)
<b>Klassens resultat</b>	<b>(7.876)</b>	<b>36.371</b>
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	9.273	9.841
Overført til formue	(17.149)	26.530
<b>I alt disponeret</b>	<b>(7.876)</b>	<b>36.371</b>

	2025		2024	
	Antal andele	Formueværdi DKK'000	Antal andele	Formueværdi DKK'000
<b>Investorerne formue</b>				
Formue primo	189.747	223.733	196.817	205.035
Emissioner i året	0	0	0	0
Indløsninger i året	(4.285)	(5.054)	(7.070)	(7.911)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	0	0	79
Overført fra resultatopgørelsen	0	(17.149)	0	26.530
<b>Formue ultimo</b>	<b>185.462</b>	<b>201.530</b>	<b>189.747</b>	<b>223.733</b>

<b>Nøgletal</b>	2025	2024	2023	2022	2021*
Afkast (%)	(3,52)	18,25	23,52	(12,00)	0,42
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.086,64	1.179,11	1.041,75	883,86	1.004,25
Nettoresultat (DKK'000)	(7.876)	36.371	40.917	(23.783)	761
Udbytte (DKK pr. andel)	50	50	50	0	2,0
Omkostninger (%)**	1,34	2,38	1,51	1,27	0,43
Investorerne formue (DKK'000)	201.530	223.733	205.035	173.961	181.635
Antal andele, stk.	185.462	189.747	196.817	196.817	180.867
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

\*Omfatter perioden 16.07.2021 – 31.12.2021

\*\*Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## Klasseregnskab

## Absolute Return EUR

Andelsklassen Absolute Return EUR er denomineret i euro. Klassen viser alle regnskabstal i euro.

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

Note	1/1–31/12-2025	1/1–31/12-2024
	EUR'000	EUR'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	(60)	264
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(2)	(8)
<b>Klassens resultat</b>	<b>(62)</b>	<b>256</b>
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til formue	(62)	256
<b>I alt disponeret</b>	<b>(62)</b>	<b>256</b>

	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi EUR'000	Antal andele	Formueværdi EUR'000
<b>Investorerens formue</b>				
Formue primo	1.220	1.561	1.520	1.656
Emissioner i året	79	101	0	0
Indløsninger i året	0	0	(300)	(359)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	0	0	8
Overført fra resultatopgørelsen	0	(62)	0	256
<b>Formue ultimo</b>	<b>1.299</b>	<b>1.600</b>	<b>1.220</b>	<b>1.561</b>

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021*
Afkast (%)	(3,74)	17,70	23,51	(12,16)	0,19
Indre værdi (EUR pr. andel)	1.232,01	1.279,82	1.086,84	880,10	1.001,88
Nettoresultat (EUR'000)	(62)	259	318	(185)	2
Omkostninger (%)**	1,34	2,38	1,51	1,27	0,26
Investorerens formue (DKK'000)	1.600	1.561	1.656	1.338	902
Antal andele, stk.	1.299	1.220	1.520	1.520	900
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

\*Omfatter perioden 16.07.2021 – 31.12.2021

\*\*Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## Resultatopgørelse

Note	1/1-31/12-2025 DKK'000	1/1-31/12-2024 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	47.380	66.571
Renteudgifter	(3)	0
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>47.377</b>	<b>66.571</b>
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	24.052	10.364
Valutakonti	25	(5)
3 Handelsomkostninger	(6)	(1)
<b>I alt kursgevinster og (tab)</b>	<b>24.071</b>	<b>10.358</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>71.448</b>	<b>76.929</b>
4 Administrationsomkostninger	(14.893)	(14.415)
<b>Resultat før skat</b>	<b>56.555</b>	<b>62.514</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>56.555</b>	<b>62.514</b>
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	18.970	28.471
Foreslået udlodning	19.051	21.749
Overført til formue	18.533	12.294
<b>I alt disponeret</b>	<b>56.555</b>	<b>62.514</b>

## Balance

Note	2025 DKK'000	2024 DKK'000
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	30.840	55.060
Obligationer:		
5 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	1.004.780	772.310
5 Unoterede obligationer	57.694	202.907
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	184	822
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.093.498</b>	<b>1.031.099</b>
6 Investorernes formue	1.089.677	1.027.513
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	3.821	3.586
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.093.498</b>	<b>1.031.099</b>

## Dynamic Credit Strategies

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	41.568	61.741
Indestående i pengeinstitutter	980	1.232
Unoterede obligationer	4.832	3.598
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>47.380</b>	<b>66.571</b>
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Realiserede kursgevinster og -tab	6.390	(116)
Urealiserede kursgevinster og -tab	17.662	10.480
<b>I alt obligationer</b>	<b>24.052</b>	<b>10.364</b>
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(7)	(2)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	1
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>(6)</b>	<b>(1)</b>
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	(4.161)	(4.140)
Investeringsforvaltning	(10.589)	(9.999)
Distribution, markedsføring og formidling	(143)	(276)
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>(14.893)</b>	<b>(14.415)</b>
Note 5: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,7%	79,2%
Øvrige	5,3%	20,8%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

Note 6: Investorernes formue	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi DKK'000	Formueværdi DKK'000
Formue primo	1.027.513	998.786
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(21.749)	(25.399)
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	68	(75)
Emissioner i året	69.403	73.975
Indløsninger i året	(3.573)	(54.456)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	430	639
Foreslået udlodning	19.051	21.749
Overført fra resultatopgørelsen	18.533	12.294
<b>Formue ultimo</b>	<b>1.089.677</b>	<b>1.027.513</b>

## Klasseregnskab

## Dynamic Credit Strategies DKK

Note	1/1–31/12-2025	1/1–31/12-2024
	DKK'000	DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	53.203	58.419
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(53)	(42)
<b>Klassens resultat</b>	<b>53.150</b>	<b>58.377</b>
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	19.051	21.749
Acontoudlodning	18.970	28.471
Overført til formue	15.128	8.157
<b>I alt disponeret</b>	<b>53.150</b>	<b>58.377</b>

	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi DKK'000	Antal andele	Formueværdi DKK'000
<b>Investorerne formue</b>				
Formue primo	906.209	964.400	875.811	927.246
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	(21.681)	0	(25.399)
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	(75)
Emissioner i året	63.986	67.659	70.154	73.975
Indløsninger i året	(17.627)	(18.800)	(39.756)	(41.828)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	398	0	575
Foreslået udlodning	0	19.051	0	21.749
Overført fra resultatopgørelsen	0	15.128	0	8.157
<b>Formue ultimo</b>	<b>952.568</b>	<b>1.026.156</b>	<b>906.209</b>	<b>964.400</b>

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (%)	5,51	6,53	16,14	(10,02)	3,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.077,25	1.064,21	1.058,73	950,88	1.056,77
Nettoresultat (DKK'000)	53.150	58.419	131.136	(74.206)	31.827
Udbytte (DKK pr. andel)	40	56	52	25	15
Omkostninger (%)	1,41	1,44	1,30	1,21	1,20
Investorerne formue (DKK'000)	1.026.156	964.400	927.246	833.677	874.769
Antal andele, stk.	952.568	906.209	875.811	876.747	827.777
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

## Klasseregnskab

## Dynamic Credit Strategies EUR

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

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

Note	1/1–31/12-2025 EUR'000	1/1–31/12-2024 EUR'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	445	554
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(2)	(2)
<b>Klassens resultat</b>	<b>443</b>	<b>552</b>
Resultatdisponering:		
Overført til formue	443	552
<b>I alt disponeret</b>	<b>443</b>	<b>552</b>

Investorerne formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi EUR'000	Antal andele	Formueværdi EUR'000
Formue primo	7.298	8.463	8.810	9.596
Emissioner i året	200	233	0	0
Indløsninger i året	(535)	(639)	(1.512)	(1.693)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	4	0	8
Overført fra resultatopgørelsen	0	443	0	552
<b>Formue ultimo</b>	<b>6.963</b>	<b>8.504</b>	<b>7.298</b>	<b>8.463</b>

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (%)	5,33	6,46	15,88	(8,86)	3,51
Indre værdi (EUR pr. andel)	1.221,31	1.159,60	1.089,22	939,87	1.031,24
Nettoresultat (EUR'000)	443	552	1.327	(760)	336
Omkostninger (%)	1,41	1,44	1,30	1,21	1,20
Investorerne formue (EUR'000)	8.504	8.463	9.596	8.172	7.978
Antal andele, stk.	6.963	7.298	8.810	8.715	7.736
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

## Resultatopgørelse

	1/1-31/12-2025	1/1-31/12-2024
Note	DKK'000	DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	91.078	72.512
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>91.078</b>	<b>72.512</b>
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	(97.515)	37
Valutakonti	(102)	(104)
3 Handelsomkostninger	(11)	2
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>(97.628)</b>	<b>(65)</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>(6.550)</b>	<b>72.447</b>
4 Administrationsomkostninger	(7.346)	(4.875)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(13.896)</b>	<b>67.572</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>(13.896)</b>	<b>67.572</b>
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	12.531	0
Foreslået udlodning	0	0
Overført til formue	(26.427)	67.572
<b>I alt disponeret</b>	<b>(13.896)</b>	<b>67.572</b>

## Balance

	2025	2024
Note	DKK'000	DKK'000
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	12.798	86.284
Obligationer:		
5 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	409.380	317.390
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.953	473
<b>Aktiver i alt</b>	<b>425.131</b>	<b>404.147</b>
6 Investorenes formue	423.319	402.593
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.812	1.554
<b>Passiver i alt</b>	<b>425.131</b>	<b>404.147</b>

## 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	84.439	71.404
Indestående i pengeinstitutter	894	1.108
Unoterede obligationer	5.745	0
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>91.078</b>	<b>72.512</b>
Note 2: Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	(2.768)	2.918
Urealiserede kursgevinster og -tab	(94.747)	(2.881)
<b>I alt obligationer</b>	<b>(97.515)</b>	<b>37</b>
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(16)	7
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	(8)
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>(11)</b>	<b>(1)</b>
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	(1.940)	(1.385)
Investeringsforvaltning	(5.339)	(3.416)
Distribution, markedsføring og formidling	(67)	(74)
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>(7.346)</b>	<b>(4.875)</b>
Note 5: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

	31/12/2025	31/12/2024
	Formueværdi	Formueværdi
	DKK'000	DKK'000
Note 6: Investorernes formue		
Formue primo	402.593	225.180
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	(33.502)
Emissioner i året	48.786	143.351
Indløsninger i året	(1.627)	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	(6)	(8)
Foreslået udlodning	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	(26.427)	67.572
<b>Formue ultimo</b>	<b>423.319</b>	<b>402.593</b>

## Klasseregnskab

## Kings Garden DKK X1

Note	1/1–31/12-2025	1/1–31/12-2024
	DKK'000	DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	(13.780)	67.588
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(34)	(24)
<b>Klassens resultat</b>	<b>(13.814)</b>	<b>67.564</b>
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Acontoudlodning	11.731	0
Overført til formue	(25.545)	67.564
<b>I alt disponeret</b>	<b>(13.814)</b>	<b>67.564</b>

	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		DKK'000		DKK'000
<b>Investorerens formue</b>				
Formue primo	274.079	402.593	167.508	225.180
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0	0	(33.502)
Emissioner i året	20.295	28.786	106.571	143.351
Indløsninger i året	(1.109)	(1.627)	0	0
Foreslået udlodning	0	0	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	(25.545)	0	67.564
<b>Formue ultimo</b>	<b>293.265</b>	<b>404.207</b>	<b>274.079</b>	<b>402.593</b>

Nøgletal	2025	2024	2023	2022*
Afkast (%)	(3,53)	27,41	43,05	(6,02)
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.378,30	1.468,89	1.344,29	939,80
Nettoresultat (DKK'000)	(13.814)	67.564	63.328	(7.275)
Udbytte (DKK pr. andel)	40	0	200	0
Omkostninger (%)	1,66	1,71	1,62	1,26
Investorerens formue (DKK'000)	404.207	402.593	225.180	123.148
Antal andele, stk.	293.265	274.079	167.508	131.037
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000

\*Omfatter perioden 03.03.2022 – 31.12.2022

## Klasseregnskab

## Kings Garden DKK X2

18/3–31/12-2025

Note	DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	(7)
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	(81)
<b>Klassens resultat</b>	<b>(88)</b>
Resultatdisponering:	
Foreslået udlodning	0
Acontoudlodning	800
Overført til formue	(888)
<b>I alt disponeret</b>	<b>(88)</b>

	2025	2025
	Antal andele	Formueværdi
		DKK'000
<b>Investorerens formue</b>		
Formue primo	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0
Emissioner i året	20.000	20.000
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	(888)
<b>Formue ultimo</b>	<b>20.000</b>	<b>19.112</b>

Nøgletal	2025*
Afkast (%)	(0,62)
Indre værdi (DKK pr. andel)	955,60
Nettoresultat (DKK'000)	(88)
Udbytte (DKK pr. andel)	40
Omkostninger (%)	2,15
Investorerens formue (DKK'000)	19.112
Antal andele, stk.	20.000
Styk størrelse i DKK	1.000

\*Omfatter perioden 18.03.2025 – 31.12.2025

## Resultatopgørelse

6/10–31/12-2025

Note	DKK'000
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	1.670
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.670</b>
Kursgevinster og -tab:	
2 Obligationer	3.068
Valutakonti	(125)
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>2.943</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>4.613</b>
3 Administrationsomkostninger	(459)
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.154</b>
Skat	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>4.154</b>
Resultatdisponering:	
Overført til formue	4.154
<b>I alt disponeret</b>	<b>4.154</b>

## Balance

2025

Note	DKK'000
<b>Aktiver</b>	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	1.941
Obligationer:	
4 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	118.055
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>119.996</b>
5 Investorerens formue	119.581
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	415
<b>Passiver i alt</b>	<b>119.996</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

31/12/2025  
Formueværdi  
DKK'000

Note 1: Renteindtægter og -udgifter	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.569
Indestående i pengeinstitutter	101
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1.670</b>
Note 2: Kursgevinster og -tab	
Realiserede kursgevinster og -tab	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	3.068
<b>I alt obligationer</b>	<b>3.068</b>
Note 3: Administrationsomkostninger	
Administration	(176)
Investeringsforvaltning	(279)
Distribution, markedsføring og formidling	(4)
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>(459)</b>
Note 4: Finansielle instrumenter (%)	
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>

31/12/2025  
Formueværdi  
DKK'000

Note 5: Investorernes formue	
Formue primo	0
Emissioner i året	115.427
Indløsninger i året	0
Overført fra resultatopgørelsen	4.154
<b>Formue ultimo</b>	<b>119.581</b>

## Klasseregnskab

## Marble Bridge DKK

	6/10–31/12-2025
Note	DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.967
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
<b>Klassens resultat</b>	<b>3.967</b>
Resultatdisponering:	
Foreslået udlodning	0
Overført til formue	3.967
<b>I alt disponeret</b>	<b>3.967</b>

	2025	2025
	Antal andele	Formueværdi
		DKK'000
<b>Investorerne formue</b>		
Formue primo	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0
Emissioner i året	110.200	110.200
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	3.967
<b>Formue ultimo</b>	<b>110.200</b>	<b>114.167</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>2025*</b>
Afkast (%)	3,60
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.036,00
Nettoresultat (DKK'000)	3.967
Udbytte (DKK pr. andel)	0
Omkostninger (%)	0,39
Investorerne formue (DKK'000)	114.167
Antal andele, stk.	110.200
Styk størrelse i DKK	1.000

\*Omfatter perioden 06.10.2025 – 31.12.2025

## Klasseregnskab

## Marble Bridge EUR

	6/10–31/12-2025
Note	EUR'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	188
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	(1)
<b>Klassens resultat</b>	<b>187</b>
Resultatdisponering:	
Foreslået udlodning	0
Overført til formue	187
<b>I alt disponeret</b>	<b>187</b>

	2025	2025
	Antal andele	Formueværdi
Investorerne formue		EUR'000
Formue primo	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	0
Emissioner i året	5.227	5.227
Indløsninger i året	0	0
Foreslået udlodning	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	187
<b>Formue ultimo</b>	<b>5.227</b>	<b>5.414</b>

Nøgletal	2025*
Afkast (%)	3,53
Indre værdi (EUR pr. andel)	1.035,78
Nettoresultat (EUR'000)	187
Omkostninger (%)	0,39
Investorerne formue (EUR'000)	5.414
Antal andele, stk.	5.227
Styk størrelse i EUR	1.000

\*Omfatter perioden 06.10.2025 – 31.12.2025

## Fælles noter

### Administrationsomkostninger

	2025	2024
	DKK'000	DKK'000
<b>AIF-værdipapirfondens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn</b>		
Vederlag til bestyrelsen	0	0
Forvaltningsomkostninger til ACM Forvaltning A/S	25.152	20.893
Revisionshonorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	154	121
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	24	21

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., mens to afdelinger præsenteres i både EUR og DKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Resultatopgørelsen

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

### Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter renter på indestående i depotselskabet.

Udbytter omfatter årets deklarerede udbytter.

### Kursgevinster og -tab

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

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

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, proventuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlende 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 nominal værdi og omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

### Obligationer og kapitalandele

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

Obligationer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

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

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter, bestående af periodiserede renter på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### Investorenes formue

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

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

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

"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 investorenes 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  $\frac{\text{Administrationsomkostningerne}}{\text{Investorenes gennemsnitlige formue}} \times 100.$

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorenes 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 regnskabsføringstjenester, 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](http://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 Accunia Invest, Absolute Return  
**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300MTLESV63CAFK86

## 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.



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

### 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. Dette resulterer i en endelig eksponering på min. 90% mod aktiver, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika. ESG-processen kombinerede *due diligence, screening og engagement*.

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 (M/S) 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.

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

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

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

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

<b>Absolute Return</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	87,3%	100,0%	97,5 %	99,2%

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer - 2022	Sektor	% aktiver	Land
STANDARD PROFIL AUTOMOTI	Biler og motorcykler	24,29%	Tyskland
EAGLE INT GLO/RUYI US FI	Detailsalg	23,35%	Holland
Petershill IV Offshore SCSp	Kapitalmarkeder	16,92%	Anden
INEOS LIMITED	Kemikalier	0,88%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	0,68%	Holland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,57%	Frankrig
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,56%	Holland
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,43%	Frankrig
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	0,41%	Frankrig
3I GROUP PLC	Distributører	0,38%	Holland
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0,38%	Tyskland
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,37%	Sverige
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,34%	UK
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,32%	Frankrig
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,31%	Spanien

Største investeringer - 2023	Sektor	% aktiver	Land
Petershill IV Offshore SCSp	Kapitalmarkeder	21,92%	Anden
EAGLE INT GLO/RUYI US FI	Detailsalg	20,83%	Holland
STANDARD PROFIL AUTOMOTI	Biler og motorcykler	22,93%	Tyskland
DEMIRE REAL ESTATE AG	Forretningsbanker	3,33%	Tyskland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,72%	Frankrig
INEOS LIMITED	Kemikalier	0,68%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	0,62%	Holland
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,46%	Holland
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,40%	Frankrig
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	0,37%	Frankrig
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0,36%	Tyskland
3I GROUP PLC	Distributører	0,35%	Holland
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,35%	Sverige
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,30%	Frankrig
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,30%	UK

**Aktivallokering**  
beskriver  
andelen af  
investeringer i  
specifikke  
aktiver.

Største investeringer - 2024	Sektor	% aktiver	Land
Petershill IV Offshore SCSp	Kapitalmarkeder	31,20%	Anden
EAGLE INT GLO/RUYI US FI	Detailsalg	7,81%	Holland
DEMIRE REAL ESTATE AG	Forretningsbanker	9,22%	Tyskland
INEOS LIMITED	Kemikalier	14,75%	UK
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelse	11,10%	Frankrig
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	8,34%	Holland
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	2,89%	Sverige
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	2,87%	Frankrig
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	2,84%	Frankrig
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	2,77%	UK
3I GROUP PLC	Distributører	1,77%	Holland
ATHENA BIDCO GMBH	Forretningsbanker	1,20%	Frankrig
BELRON GROUP SCA	Biler og motorcykler	1,03%	USA
QUIMPER AB	Bygningsprodukter	0,81%	Sverige
FRONERI LUX TOPCO S.A.R.L.	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,35%	USA

Største investeringer - 2025	Sektor	% aktiver	Land
Petershill IV Offshore SCSp	Kapitalmarkeder	25.02%	Anden
INEOS LIMITED	Kemikalier	0.97%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	0.74%	Holland
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0.72%	UK
KANTAR GLOBAL HOLDINGS S.A R.L.	Diversificeret finansiel service	0.54%	USA
3I GROUP PLC	Distributører	0.49%	Holland
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0.48%	Holland
TACKLE GROUP S.A R.L.	Hoteller, restauranter og underholdning	0.47%	Luxembourg
BREITLING HOLDINGS S.A R.L.	Varige forbrugsgoder	0.47%	Luxembourg
LSF10 XL INVESTMENTS S.A R.L.	Bygningsprodukter	0.39%	Tyskland
CERVED GROUP S.P.A	Diversificeret finansiel service	0.37%	Italien
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0.37%	UK
PAX MIDCO SPAIN	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0.36%	Spanien
MEDIAN B.V.	Medicinalindustri	0.36%	Tyskland
ATHENA BIDCO GMBH	Forretningsbanker	0.36%	Tyskland

### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

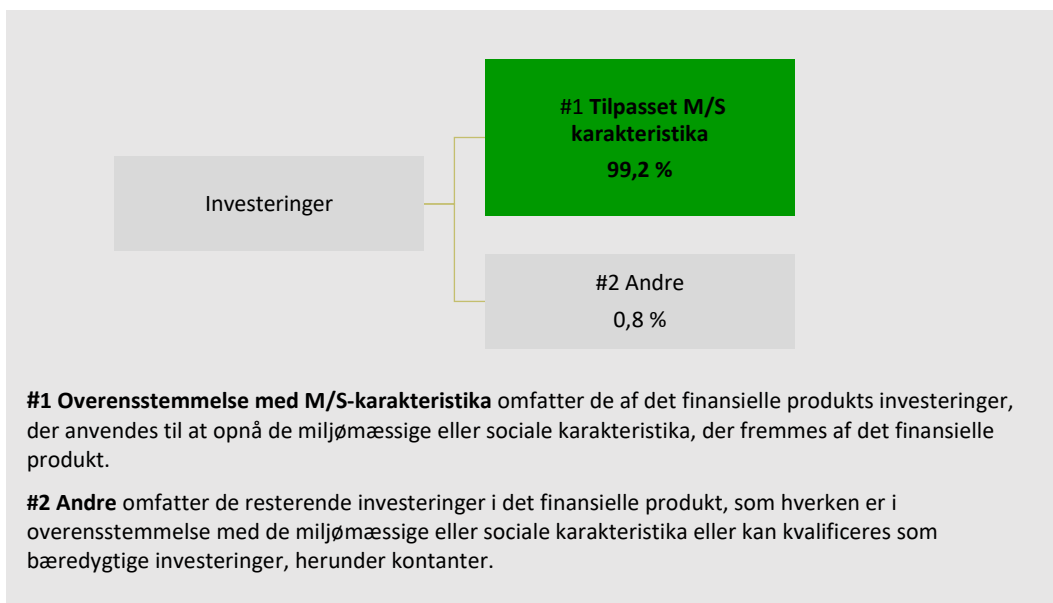
99.2% af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.



## ● **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. 99,2 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 0,8 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Kapitalmarkeder	25.02%
Medicinalindustri	4.87%
Diversificeret finansiell service	3.70%
Bygningsprodukter	3.12%
Forretningsbanker	2.95%
Internetsoftware og -tjenester	2.84%
Kemikalier	2.15%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	1.97%
Byggematerialer	1.81%
Telekommunikationsservice	1.77%
Kapitalmarkeder	25.02%
Medicinalindustri	4.87%



## **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.

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.

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

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

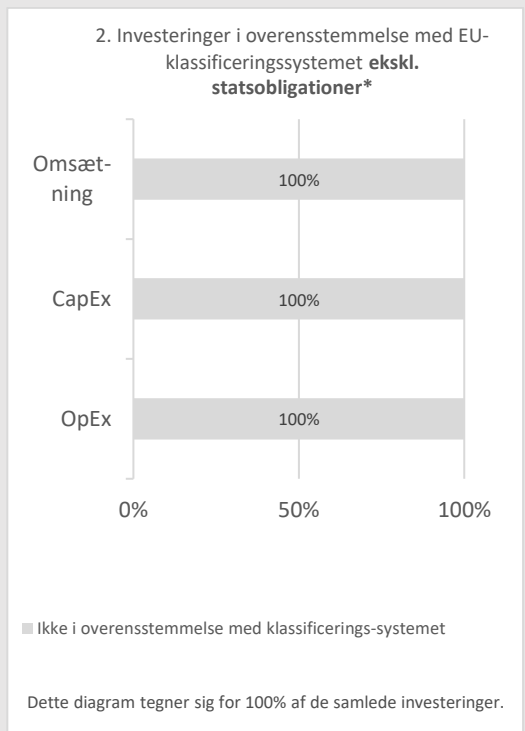
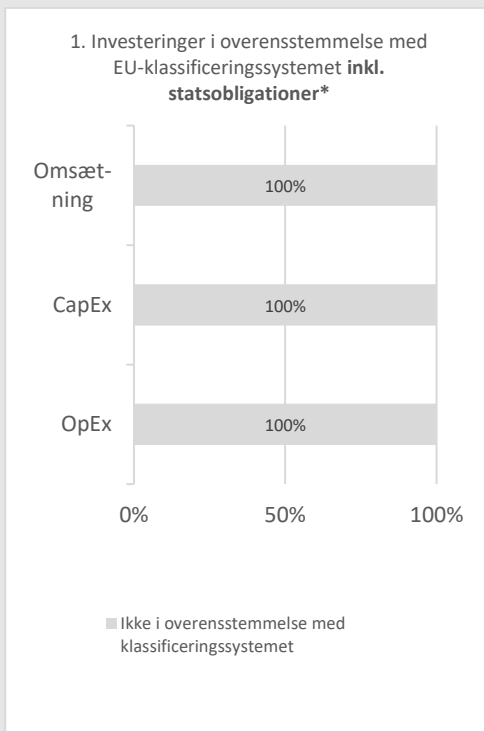
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.

- **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-klassificeringssystemet<sup>12</sup>?**

- 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?**

<sup>12</sup> 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.

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 0,8 % af fondens aktiver kategoriseret som 'andre'. Heraf udgjorde kontanter 0,1 %, mens de resterende 0,7 % 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 kredit og kreditlignende instrumenter i Europa og USA og har opdelt sine investeringer i direkte og indirekte investeringer.

Indirekte investeringer er kendetegnet ved at have en manager (herefter "manageren") eller lignende som træffer investeringsbeslutningerne ud fra dennes investeringsstrategi og den enkelte investerings investeringsrammer. Indirekte investeringer er eksempelvis investeringer i CLO'er (collateralised loan obligations).

I forbindelse med en indirekte 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 forvalterens investeringspolitik, i investeringens dokumentation eller begge steder. Desuden blev der løbende tjekket for ændringer i disse, gennem møder med forvaltere, spørgeskemaer og ved at søge efter børsmeddelelser for at sikre, at restriktionerne blev overholdt.

Herudover blev der foretaget en analyse af restriktionerne på fondens indirekte investeringer ved at undersøge den underliggende porteføljes potentielle eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak. Hvert underliggende aktiv i fondens indirekte investeringer 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 den laveste af (i) den laveste tærskelværdi i investeringspolitikken blandt de indirekte investeringer, hvor det pågældende underliggende aktiv optrådte i, og (ii) den laveste tærskelværdi i investeringspolitikken for de forvaltere, der havde investeret i aktivet. På baggrund af dette blev andelen af fondens aktiver, der fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika (M/S-andel) beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte underliggende aktivers M/S-andel, vægtet efter deres porteføljevægt i fonden. Udregningen af M/S-andelen for fondens indirekte investeringer 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 her vurderet, at eksponeringerne overholdt restriktionerne i porteføljerne.

Fonden foretog herudover direkte investeringer, såsom investeringer i virksomhedsobligationer. Inden en direkte investering blev foretaget, blev virksomheden bag obligationen screenet mod omsætning inden for 'de udelukkede aktiviteter'. Konkret skulle omsætningen være under 5% i de udelukkede aktiviteter. Screeningen var baseret på en branchescreening, hvor virksomheder i højrisiko brancher blev gennemgået detaljeret. Screeningen blev suppleret af Accunias egen negativliste over aktiver med en identificeret eksponering inden for 'de udelukkede aktiviteter'.

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

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

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

For indirekte investeringer, analyserede fondens forvalter derudover forvalteren af den indirekte investering, der sædvanligvis vil være en virksomhed under tilsyn i EU, UK eller USA. Analysen blev

foretaget ved at gennemgå investeringsrelateret materiale fra investeringens forvalter og tredjeparter, afholde møder med investeringens forvalter, samt udsende spørgeskemaer til investeringens forvalter. Analysen indbefattede investeringens forvalters tilgang til ESG, herunder governance såsom arbejdstagerforhold, skat, korruption og bestikkelse.

I forbindelse med screeningen af virksomheden bag obligationen blev det afdækket, om virksomheden udviste god ledelsespraksis. Dette omfattede blandt andet, om virksomheden havde solide ledelsesstrukturer og ordentlige arbejdstagerforhold, herunder hvorvidt aflønning af personale var rimelige, og om virksomheden havde overholdt skatteregler.

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

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

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

**Produktnavn:** AIF-værdipapirfonden Accunia Invest, King’s Garden  
**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 5493005XVJI21ZQZDP85

## 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 3,0 % 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 96,9 % 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 2022.

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

<b>King's Garden</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Andel af investeringer i overensstemmelse med M/S-karakteristika	77,2%	78,1%	81,3 %	96,9 %

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.



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer - 2022	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	2,04%	UK
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,87%	Frankrig
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,73%	Holland
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	1,21%	Sverige
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,06%	Spanien
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	1,03%	Tyskland
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,97%	Holland
3I GROUP PLC	Distributører	0,95%	Holland
POWER SOLUTIONS	Biler og motorcykler	0,83%	USA
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,83%	Frankrig
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	0,82%	Frankrig
BACH FINANCE LIMITED	Kommercielle serviceleverandører	0,78%	UK
ADRIA MIDCO B.V.	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,76%	Holland
GLOBAL UNIVERSITY SYSTEMS	Kommercielle serviceleverandører	0,75%	UK
HOMEVI S.A.S.	Medicinalindustri	0,73%	Frankrig

Største investeringer - 2023	Sektor	% aktiver	Land
INEOS LIMITED	Kemikalier	2,07%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,75%	Holland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,69%	Frankrig
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,17%	Spanien
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	1,15%	Sverige
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	1,03%	Tyskland
SIGMA HOLDCO BV	Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	0,90%	Holland
3I GROUP PLC	Distributører	0,83%	Holland

VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,81%	UK
WS AUDIOLOGY A/S	Medicinalindustri	0,76%	Danmark
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,74%	Frankrig
HOMEVI S.A.S.	Medicinalindustri	0,73%	Frankrig
CHROME HOLDCO	Medicinalindustri	0,72%	Frankrig
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,72%	Frankrig
WINTERFELL FINANCING S.A.R.L.	Bygningsprodukter	0,67%	Luxembourg

<b>Største investeringer - 2024</b>	<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>	<b>Land</b>
INEOS LIMITED	Kemikalier	2,09%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1,48%	Holland
ALTICE NV	Diversificeret telekom. og serviceydelser	1,30%	Frankrig
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0,97%	Spanien
VERISURE MIDHOLDING AB	Kommercielle serviceleverandører	0,87%	Sverige
3I GROUP PLC	Distributører	0,86%	Holland
CHROME TOPCO	Medicinalindustri	0,82%	Frankrig
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0,82%	Tyskland
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0,77%	UK
QUIMPER AB	Bygningsprodukter	0,76%	Sverige
FLAMINGO LUX II SCA	Forretningsbanker	0,75%	Frankrig
INOVIE GROUP	Medicinalindustri	0,74%	Frankrig
LABORATOIRE EIMER	Medicinalindustri	0,73%	Frankrig
HOMEVI S.A.S.	Medicinalindustri	0,70%	Frankrig
WINTERFELL FINANCING S.A.R.L.	Bygningsprodukter	0,65%	Luxembourg

<b>Største investeringer - 2025</b>	<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>	<b>Land</b>
INEOS LIMITED	Kemikalier	1.67%	UK
LIBERTY GLOBAL PLC	Telekommunikationsservice	1.36%	Holland
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A R.L.	Medicinalindustri	0.95%	Luxembourg
LORCA JVCO LIMITED	Diversificeret telekom. og serviceydelser	0.89%	Spanien
3I GROUP PLC	Distributører	0.89%	Holland
VMED O2 UK LIMITED	Telekommunikationsservice	0.77%	UK
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	Medicinalindustri	0.75%	Tyskland
QUIMPER AB	Bygningsprodukter	0.74%	Sverige
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	Medicinalindustri	0.69%	UK
TK ELEVATOR TOPCO GMBH	Byggematerialer	0.69%	Tyskland
ATHENA BIDCO GMBH	Forretningsbanker	0.67%	Tyskland
ION PLATFORM INVESTMENT GROUP	Internetsoftware og -tjenester	0.64%	USA
MEHILAINEN KONSERNI OY	Medicinalindustri	0.64%	Finland
NODE HOLDCO GMBH	Metal-, glas- og papiremballage	0.62%	Tyskland
CLARIOS INTERNATIONAL INC.	Biler og motorcykler	0.61%	USA

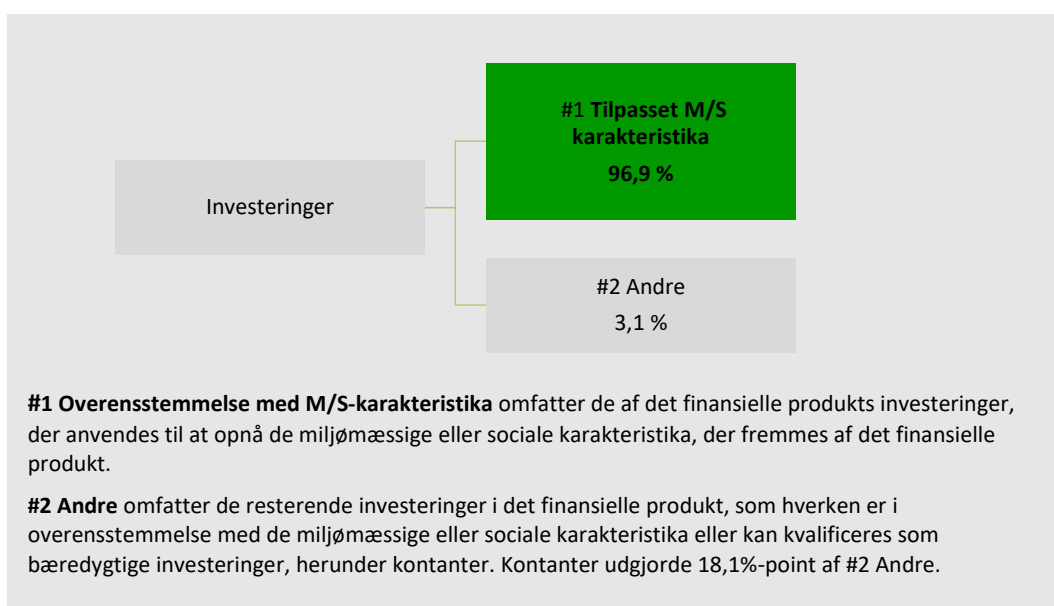
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

96,9 % 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. 96,9 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 3,1 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



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

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	13.08%
Diversificeret finansiell service	10.38%
Internetsoftware og -tjenester	6.68%
Kemikalier	5.94%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	5.70%
Bygningsprodukter	5.50%
Hoteller, restauranter og underholdning	4.74%
Kommercielle serviceleverandører	4.72%
Diversificeret telekom. og serviceydelser	4.66%
Byggematerialer	4.23%

**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-klassificeringssystemet<sup>12</sup>?**

Ja:

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

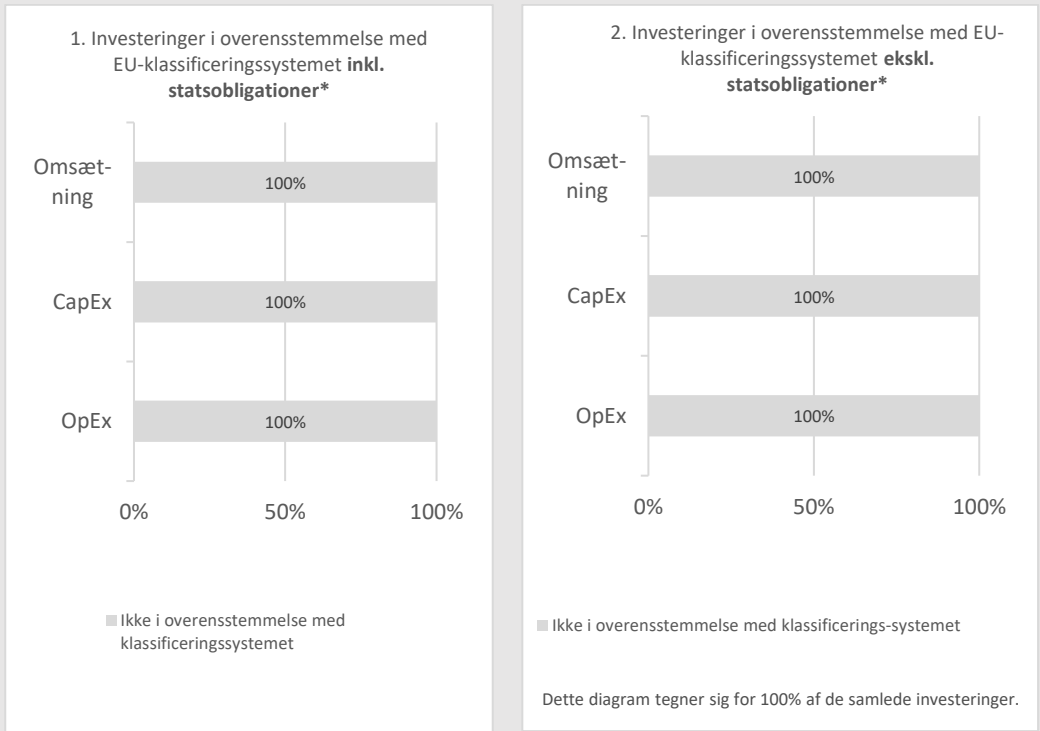
---

<sup>12</sup> 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 3,1 % af fondens aktiver kategoriseret som ‘andre’. Heraf udgjorde kontanter 3,0 %, 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.