

Årsrapport 2024

01.01.2024 – 31.12.2024

AIF-værdipapirfonden Accunia Invest

Store Regnegade 5, 1, 1110 Copenhagen K

CVR-nr.: 39 97 69 78

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.)

LEI-kode: 549300S3KKVUE0KWC359

FT-nr.: 24523

E-mail: contact@accunia.com

Hjemmeside: www.accunia.com

Bestyrelse

(forvaltningsselskabets bestyrelse)

Peter Aandahl, formand

Jørgen Clausen

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

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

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 tre afdelinger, hvoraf to 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

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	13212910	DK0061678372	24523-006-001

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder i 2024

Udlodninger

AIF-værdipapirfondens andelsklasser har i 2024 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
Absolute Return EUR	–	–	–	–	–
Dynamic Credit Strategies DKK	–	32 DKK	–	24 DKK	56 DKK
Dynamic Credit Strategies EUR	–	–	–	–	–
Kings Garden Akk. DKK	–	–	–	–	–

Markedsudvikling i 2024

2024 blev afkastmæssigt et godt år for Accunia's investeringsfonde, både absolut og relativt. De positive afkast har været drevet af faldende kreditspænd, specielt for vores CLO-fonde, samt stigende renter, da vores investeringer hovedsageligt er variabelt forrentet. Nedenfor ses afkast for 2024.

Afdeling/andelsklasse	Afkast 2024 (%)
Absolute Return DKK	18,25
Absolute Return EUR	17,70
Dynamic Credit Strategies DKK	6,53
Dynamic Credit Strategies EUR	6,46
Kings Garden DKK	27,41

Forventninger til 2025

Som kreditforvalter forbliver vi konstruktive på 2025. Geopolitisk lever vi i en tid med høj grad af usikkerhed, hvilket selvfølgelig kan medføre forøget markedsvolatilitet.

Det er vigtigt at understrege, at kortsigtet volatilitet ikke er vores primære risikomål. I stedet fokuserer vi på risikoen for misligholdelse (kreditrisiko). Vores aktuelle vurdering peger på, at misligholdelsesraten i 2025 forventes at blive i intervallet 2-3 pct., hvilket er på linje med vores tidligere estimer. Vi ser fortsat attraktive muligheder på tværs af kreditsegmenter og forbliver selektive i vores tilgang for at balancere afkast og risiko.

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 AIF-Værdipapirfonden modtager ikke et honorar. Den samlede lønomkostning for 2024 i ACM Forvaltning A/S var 22.029 t.DKK. Selskabet har 32 medarbejdere, der samlet set svarer til 18 fuldtidsmedarbejder.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2024.

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.

Bestyrelsens tillidshverv

Peter Aandahl, formand

Adm. direktør i:

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

Bestyrelsesformand i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

Aandahl A/S
United Cargo Handling ApS
Letinvest ApS

Carsten Krogh Gomard

Adm. direktør i:

Carsten Gomard Holding ApS
AG Credit Invest ApS

Bestyrelsesformand i:

Selma Diagnostics ApS
IT-Universitetet
7N A/S

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

Jørgen Clausen

Adm. direktør i:

Buresø Invest ApS

Bestyrelsesformand i:

Buresø Invest ApS
Bl. Acc. Invest ApS

Bestyrelsesmedlem i:

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

Henrik Hoffman

Bestyrelsesmedlem i:

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

Allan Gross-Nielsen

Adm. direktør i:

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

Bestyrelsesformand i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

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

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

Forvalters direktion**Henrik Nordby Christensen**

Adm. direktør i:

Accunia A/S

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

ACM Forvaltning A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Ejendomsselskabet Ryegade Kommanditaktieselskab

Core Bolig Vi Kommanditaktieselskab

Core Bolig Vi Investoraktieselskab Nr.1

Jacob Jensen

Direktør i:

ACM Forvaltning A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2024 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 2024 – 31. december 2024.

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 2. april 2025

Bestyrelse

Peter Aandahl
Bestyrelsesformand

Jørgen Clausen

Carsten Krogh Gomard

Allan Gross-Nielsen

Jens Nødskov Pedersen

Henrik Hoffmann

Direktion

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 2024, 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 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

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

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

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

Udtalelse om 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 2. april 2025
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Årsregnskab

Absolute Return

Resultatopgørelse

	1/1-31/12-2024	1/1-31/12-2023
Note	DKK'000	DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	15.548	17.452
2 Udbytter	4.885	1.884
I alt renter og udbytter	20.433	19.336
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	12.102	23.254
4 Kapitalandele	10.231	4.305
Valutakonti	1.054	(526)
5 Handelsomkostninger	3	(1)
I alt kursgevinster og -tab	23.390	27.032
I alt indtægter	43.823	46.368
6 Administrationsomkostninger	(5.508)	(3.077)
Resultat før skat	38.315	43.291
Skat	0	0
Årets nettoresultat	38.315	43.291
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	9.841	9.841
Overført til formue	28.474	33.450
I alt disponeret	38.315	43.291
Balance	2024	2023
Note	DKK'000	DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	44.783	37.194
Obligationer:		
7 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	64.015	138.673
7 Unoterede obligationer	7.308	0
Kapitalandele:		
7 Inv.beviser i danske investeringsforeninger	59.585	0
7 Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	59.714	39.684
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.174	2.884
Aktiver i alt	236.579	218.435
8 Investorernes formue	235.377	217.357
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.202	1.078
Passiver i alt	236.579	218.435

Absolute Return

Noter til resultatopgørelse og balance	31/12/2024 Formueværdi DKK'000	31/12/2023 Formueværdi DKK'000
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.886	15.922
Indestående i pengeinstitutter	1.662	1.530
I alt renteindtægter	15.548	17.452
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser	4.885	1.884
I alt udbytter	4.885	1.884
Note 3: Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	5.677	5.766
Urealiserede kursgevinster og -tab	6.425	17.488
I alt obligationer	12.102	23.254
Note 4: Kapitalandele		
Realiserede kursgevinster og -tab	0	0
Urealiserede kursgevinster og -tab	10.231	4.305
I alt kapitalandele	10.231	4.305
Note 5: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(3)	(1)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger	(3)	(1)
Note 6: Administrationsomkostninger		
Administration	(1.132)	(837)
Investeringsforvaltning	(4.308)	(2.038)
Distribution, markedsføring og formidling	(68)	(202)
I alt administrationsomkostninger	(5.508)	(3.077)
Note 7: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	48,8%	77,8%
Øvrige	51,2%	22,2%
I alt	100,0%	100,0%

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 20 mio. USD. Det resterende tilsagn udgjorde 13,5 mio. USD pr. 31. december 2024.

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

	31/12/2024	31/12/2023
	Formueværdi	Formueværdi
	DKK'000	DKK'000
Note 8: Investorernes formue		
Formue primo	217.357	183.908
Emissioner i året	0	0
Indløsninger i året	(10.587)	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	140	0
Overført fra resultatopgørelsen	28.467	33.449
Formue ultimo	235.377	217.357

Klasseregnskab

Absolute Return DKK

Note	1/1-31/12-2024 DKK'000	1/1-31/12-2023 DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.391	40.917
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(20)	0
Klassens resultat	36.371	40.917
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	9.841	9.841
Overført til formue	26.530	31.076
I alt disponeret	36.371	40.920

	2024 Antal andele	2024 Formueværdi DKK'000	2023 Antal andele	2023 Formueværdi DKK'000
Investorerne formue				
Formue primo	196.817	205.035	196.817	173.959
Emissioner i året	0	0	0	0
Indløsninger i året	(7.070)	(7.911)	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	79	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	26.530	0	31.076
Formue ultimo	189.747	223.733	196.817	205.035

Nøgletal	2024	2023	2022	2021*
Afkast (%)	18,25	23,52	(12,00)	0,42
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.179,11	1.041,75	883,86	1.004,25
Nettoresultat (DKK'000)	36.371	40.917	(23.783)	761
Udbytte (DKK pr. andel)	50	50	0	2,0
Omkostninger (%)**	2,38	1,51	1,27	0,43
Investorerne formue (DKK'000)	223.733	205.035	173.961	181.635
Antal andele, stk.	189.747	196.817	196.817	180.867
Styk størrelse i DKK	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	1/1–31/12-2024 EUR'000	1/1–31/12-2023 EUR'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	264	318
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(8)	0
Klassens resultat	256	318
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til formue	256	318
I alt disponeret	256	318

	2024 Antal andele	2024 Formueværdi EUR'000	2023 Antal andele	2023 Formueværdi EUR'000
Investorerne formue				
Formue primo	1.520	1.656	1.520	1.338
Emissioner i året	0	0	0	0
Indløsninger i året	(300)	(359)	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	8	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	256	0	318
Formue ultimo	1.220	1.561	1.520	1.656

Nøgletal	2024	2023	2022	2021*
Afkast (%)	17,70	23,51	(12,16)	0,19
Indre værdi (EUR pr. andel)	1.279,82	1.086,84	880,10	1.001,88
Nettoresultat (EUR'000)	259	318	(185)	2
Udbytte pr. andel	0	0	0	0
Omkostninger (%)**	2,38	1,51	1,27	0,26
Investorerne formue (EUR'000)	1.564	1.656	1.338	902
Antal andele, stk.	1.220	1.520	1.520	900
Styk størrelse i EUR	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	1/1-31/12-2024 DKK'000	1/1-31/12-2023 DKK'000
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	66.571	61.315
I alt renter og udbytter	66.571	61.315
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	10.364	91.926
Valutakonti	(5)	(4)
3 Handelsomkostninger	(1)	(3)
I alt kursgevinster og (tab)	10.358	91.920
I alt indtægter	76.929	153.235
4 Administrationsomkostninger	(14.415)	(12.211)
Resultat før skat	62.514	141.024
Skat	0	9
Årets nettoresultat	62.514	141.033
Resultatdisponering:		
Acontoudlodning	28.471	20.089
Foreslået udlodning	21.749	25.399
Overført til formue	12.294	95.545
I alt disponeret	62.514	141.033

Balance

Note	2024 DKK'000	2023 DKK'000
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	55.060	38.410
Obligationer:		
5 Not. obligationer fra udenlandske udstedere	772.310	962.603
5 Unoterede obligationer	202.907	0
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	822	1.263
Aktiver i alt	1.031.099	1.002.276
6 Investorernes formue	1.027.513	998.786
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	3.586	3.490
Passiver i alt	1.031.099	1.002.276

Dynamic Credit Strategies

Noter til resultatopgørelse og balance

	31/12/2024	31/12/2023
	Formueværdi	Formueværdi
	DKK'000	DKK'000
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	61.741	536
Indestående i pengeinstitutter	1.232	60.779
Unoterede obligationer	3.598	0
I alt renteindtægter	66.571	61.315
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Realiserede kursgevinster og -tab	(116)	433
Urealiserede kursgevinster og -tab	10.480	91.493
I alt obligationer	10.364	91.926
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	(2)	(3)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	0
I alt handelsomkostninger	(1)	(3)
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	(4.140)	(2.237)
Investeringsforvaltning	(9.999)	(9.592)
Distribution, markedsføring og formidling	(276)	(382)
I alt administrationsomkostninger	(14.415)	(12.211)
Note 5: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,2%	91,1%
Øvrige	20,8%	8,9%
I alt	100,0%	100,0%

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

Formue primo	998.786	894.589
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	(25.399)	(16.658)
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	(75)	(45)
Emissioner i året	73.975	17.916
Indløsninger i året	(54.456)	(18.119)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	639	159
Foreslået udlodning	21.749	25.399
Overført fra resultatopgørelsen	12.294	95.545
Formue ultimo	1.027.513	998.786

Klasseregnskab

Dynamic Credit Strategies DKK

Note	1/1–31/12-2024 DKK'000	1/1–31/12-2023 DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	58.419	131.167
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(42)	(31)
Klassens resultat	58.377	131.136
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	21.749	25.399
Acontoudlodning	28.471	20.089
Overført til formue	8.157	85.648
I alt disponeret	58.377	131.136

	2024 Antal andele	2024 Formueværdi DKK'000	2023 Antal andele	2023 Formueværdi DKK'000
Investorerne formue				
Formue primo	875.811	927.246	876.747	833.677
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	(25.399)	0	(16.658)
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	(75)	0	(45)
Emissioner i året	70.154	73.975	17.278	17.188
Indløsninger i året	(39.756)	(41.828)	(18.214)	(18.119)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	575	0	156
Foreslået udlodning	0	21.749	0	25.399
Overført fra resultatopgørelsen	0	8.157	0	85.648
Formue ultimo	906.209	964.400	875.811	927.246

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020*
Afkast (%)	6,53	16,14	(10,02)	3,64	2,49
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.064,21	1.058,73	950,88	1.056,77	1.024,9
Nettoresultat (DKK'000)	58.419	131.136	(74.206)	31.827	14.112
Udbytte (DKK pr. andel)	56	52	25	15	0
Omkostninger (%)	1,44	1,30	1,21	1,20	0,19
Investorerne formue (DKK'000)	964.400	927.246	833.677	874.769	607.288
Antal andele, stk.	906.209	875.811	876.747	827.777	592.184
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

*Omfatter perioden 06.11.2020 – 31.12.2020

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	1/1–31/12-2024 EUR'000	1/1–31/12-2023 EUR'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	554	1.329
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(2)	(2)
Klassens resultat	552	1.327
Resultatdisponering:		
Overført til formue	552	1.327
I alt disponeret	552	1.327

	2024 Antal andele	2024 Formueværdi EUR'000	2023 Antal andele	2023 Formueværdi EUR'000
Investorerne formue				
Formue primo	8.810	9.596	8.715	8.172
Emissioner i året	0	0	95	97
Indløsninger i året	(1.512)	(1.693)	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	0	8	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	552	0	1.327
Formue ultimo	7.298	8.463	8.810	9.596

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020*
Afkast (%)	6,46	15,88	(8,86)	3,51	0,21
Indre værdi (EUR pr. andel)	1.159,60	1.089,22	939,87	1.031,24	1.002,11
Nettoresultat (EUR'000)	552	1.327	(760)	336	2
Omkostninger (%)	1,44	1,30	1,21	1,22	0,10
Investorerne formue (EUR'000)	8.463	9.596	8.172	7.978	968
Antal andele, stk.	7.298	8.810	8.715	7.736	9.660
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

*Omfatter perioden 01.10.2020 – 31.12.2020

Resultatopgørelse

		1/1-31/12-2024	1/1-31/12-2023
Note		DKK'000	DKK'000
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter	72.512	34.016
	I alt renter og udbytter	72.512	34.016
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	37	32.003
	Valutakonti	(104)	31
3	Handelsomkostninger	2	(2)
	I alt kursgevinster og -tab	(65)	32.032
	I alt indtægter	72.447	66.048
4	Administrationsomkostninger	(4.875)	(2.720)
	Resultat før skat	67.572	63.328
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	67.572	63.328
	Resultatdisponering:		
	Foreslået udlodning	0	33.502
	Overført til formue	67.572	29.826
	I alt disponeret	67.572	63.328

Balance

		2024	2023
Note		DKK'000	DKK'000
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	86.284	49.556
	Obligationer:		
	Not. obligationer fra udenlandske udstedere	317.390	176.630
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	473	10
	Aktiver i alt	404.147	226.196
6	Investorerne formue	402.593	225.180
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	1.554	1.016
	Passiver i alt	404.147	226.196

Noter til resultatopgørelse og balance

	31/12/2024	31/12/2023
	Formueværdi	Formueværdi
	DKK'000	DKK'000
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	71.404	32.957
Indestående i pengeinstitutter	1.108	1.059
I alt renteindtægter	72.512	34.016
Note 2: Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	2.918	2
Urealiserede kursgevinster og -tab	(2.881)	32.001
I alt obligationer	37	32.003
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	7	(2)
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	(8)	0
I alt handelsomkostninger	(1)	(2)
Note 4: Administrationsomkostninger		
Administration	(1.385)	(593)
Investeringsforvaltning	(3.416)	(2.015)
Distribution, markedsføring og formidling	(74)	(112)
I alt administrationsomkostninger	(4.875)	(2.720)
Note 5: Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	100,0%
I alt	100,0%	100,0%
<i>En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på AIF-værdipapirfondens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til AIF-værdipapirfondens forvalter.</i>		
Note 6: Investorernes formue		
Formue primo	225.180	123.148
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	(33.502)	0
Emissioner i året	143.351	41.580
Indløsninger i året	0	(2.876)
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	(8)	0
Foreslået udlodning	0	33.502
Overført fra resultatopgørelsen	67.572	63.328
Formue ultimo	402.593	258.682

Klasseregnskab

Kings Garden DKK

Note	1/1–31/12-2024 DKK'000	1/1–31/12-2023 DKK'000
Andel af resultat af fællesporteføljen	67.588	63.346
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	(24)	(18)
Klassens resultat	67.564	63.328
Resultatdisponering:		
Foreslået udlodning	0	33.502
Overført til formue	67.564	29.826
I alt disponeret	67.564	63.328

	2024 Antal andele	2024 Formueværdi DKK'000	2023 Antal andele	2023 Formueværdi DKK'000
Investorerne formue				
Formue primo	167.508	225.180	131.037	123.148
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	(33.502)	0	0
Emissioner i året	106.571	143.351	39.531	41.580
Indløsninger i året	0	0	(3.060)	(2.876)
Foreslået udlodning	0	0	0	33.502
Overført fra resultatopgørelsen	0	67.564	0	29.826
Formue ultimo	274.079	402.593	167.508	225.180

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

*Omfatter perioden 03.03.2022 – 31.12.2022

Fælles noter

Administrationsomkostninger

	2024	2023
	DKK'000	DKK'000
AIF-værdipapirfondens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn		
Vederlag til bestyrelsen	0	0
Forvaltningsomkostninger til ACM Forvaltning A/S	20.893	16.565
Revisionshonorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	121	105
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	21	15

I 2024 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 2023.

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 »Investorerne formue«. Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet 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 nominel værdi og omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

Obligationer og kapitalandele

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

Obligationer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

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

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter, bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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.

Investorernes formue

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

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

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

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

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi.

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

Skyldige omkostninger udgør direkte administrationsomkostninger, som afregnes efter balancedagen.

Nøgletal

Indre værdi pr. andel

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

Afkast

Beregnes således:

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

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

Administrationsomkostninger i procent

Beregnes som Administrationsomkostninger / Investorernes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorernes 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 porteføljeforvaltning. Begge komponenter beregnes ud fra den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Satserne fremgår af dokumenterne med investeroplysninger, der kan findes på hjemmesiden accunia.com.

Aftale om udstedelse af andele

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

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

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, 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



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

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

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

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

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 90 % af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Restriktionslisten blev overholdt i perioden således at fonden havde 97,5 % aktiver, der fremmede M/S-karakteristika og dermed overholdt minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

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 serviceydelser	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

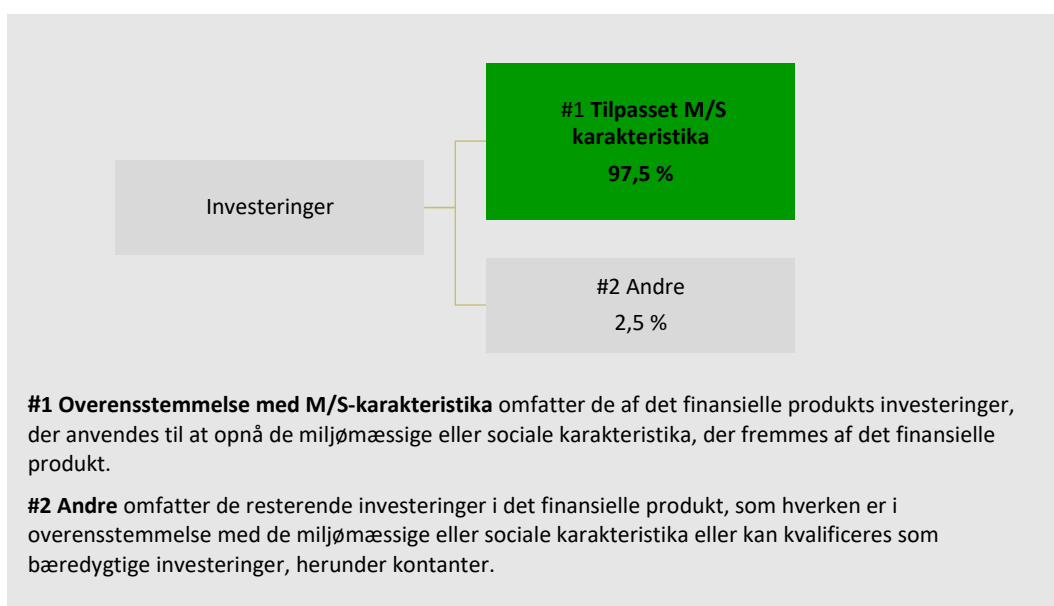
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

97,5 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika og er derfor karakteriseret som bæredygtighedsrelaterede investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen i perioden fremgår af figuren nedenfor. Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. 97,5 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 2,5 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Økonomiske sektorer	% aktiver
Kapitalmarkeder	31,20%
Husholdningsvarer	7,81%
Forretningsbanker	4,69%
Medicinalindustri	12,26%
Internetsoftware og -tjenester	5,64%
Diversificeret finansiell service	5,25%
Kemikalier	4,88%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	4,29%
Bygningsprodukter	4,18%
Kommercielle serviceleverandører	3,90%
Diversificeret telekom. og serviceydelser	3,82%
Hoteller, restauranter og underholdning	3,53%

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.

Byggematerialer	2,88%
Distributører	2,35%
Telekommunikationsservice	2,34%



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-klassificeringssystemet¹?

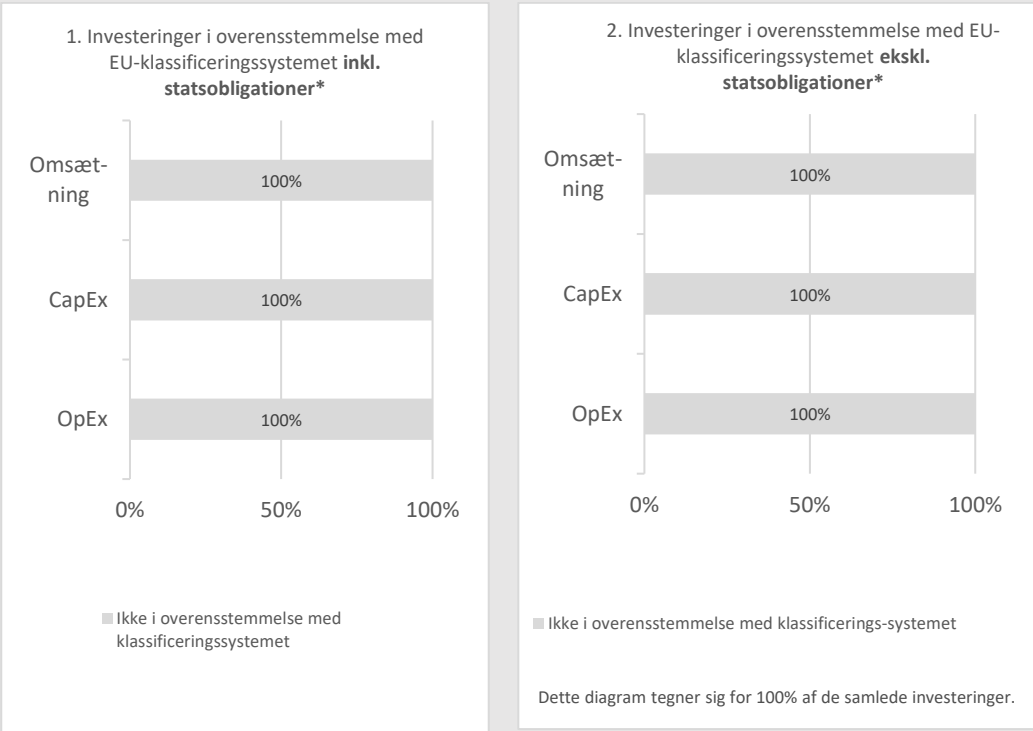
- ☐ Ja:
- ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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



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

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

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

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

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



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

Udregningen af M/S-andel tog udgangspunkt i en potentiel eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, som i sagens natur ikke var i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika eller kunne kvalificeres som bæredygtige investeringer. Selvom fonden reelt ikke havde en eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’, kunne M/S-andelen godt være lavere, fordi der potentielt kunne være investeringer med eksponering mod ‘de udelukkede aktiviteter’. Derudover bestod en del af fondens investeringer af kontanter til likviditetsstyring. Da kontanter ikke bidrog til at fremme fondens M/S-karakteristika, var maksimalt 10 % af fondens investeringer angivet som ‘andre’ i figuren vedrørende fondens planlagte aktivallokering.



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

Fonden investerede i europæisk kredit og opdelte 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 % fratrullet den laveste tærskelværdi mod ‘de udelukkede aktiviteter’ gældende for aktivet. Den laveste tærskelværdi for aktivet blev fundet ved at tage den laveste tærskelværdi (i) 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 højriskobrancher 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. I det omfang de ikke

overholdte restriktionerne i porteføljerne, blev de respektive forvaltere kontaktet med henblik på en kritisk dialog om eksponeringen.

I tilfælde af, at de kritiske dialoger med forvaltere om virksomheder med identificeret omsætning inden for 'de udelukkede aktiviteter' ikke resulterede i et tilfredsstillende resultat, bliver investeringen med det pågældende identificerede aktiv solgt, når det ikke var uhensigtsmæssigt for investorernes økonomiske interesse.

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

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 strukturer 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, Storbritannien 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 investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Fonden har en ESG-proces til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika, der skulle sikre, at eksponeringen mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak, inklusive kontanter, ikke oversteg 10 %. ESG-processen kombinerede due diligence, screening og engagement. Selvom processen lykkedes med at minimere eksponeringen mod sådanne

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

investeringer til 0,8 %, medførte en stor kontantandel på 18,1 % ved rapporteringstidspunktet, at den samlede eksponering inklusive kontanter oversteg 10 %.

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

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er anvendt til at vurdere, om investeringerne i fonden fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at overholde restriktionerne mod hver af de udelukkede aktiviteter. Bæredygtighedsindikatorer er således anvendt til at måle om minimum 90 % af fondens aktivallokering bestod af investeringer, der fremmede M/S-karakteristika. Fondens investeringer havde i sig selv en M/S andel på 99,2 %. Dog holdt fonden på målingstidspunktet i slutningen af 2024 en kontantbeholdning på 18,1 %. Dette betød, at fondens samlede M/S-andel kom under minimum-allokeringen til aktiver med M/S-karakteristika på 90 %. Årsagen var et stort kontantindskud i november 2014, som endnu ikke var færdiginvesteret på rapporteringstidspunktet. Når kontantdelen er nedbragt, vil M/S-andelen igen overstige minimum-allokeringen på 90 %.

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

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

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

I 2022 blev M/S-andelen vurderet som andelen af de investerede aktiver, så kontanter ikke talte med. I 2023 og 2024 blev kontanter talt med som "Andre" vedrørende fondens aktivallokering for at sikre fuld overensstemmelse med EU's retningslinjer. Metoden til udregning af M/S-andelen blev for 2024 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 2024 blev M/S-andelen vurderet på baggrund af en analyse af CLO-manageren og CLOens dokumentation (som i 2022 og 2023) samt en screening af fondens underliggende portefølje for at identificere potentielle eksponeringer i 'de udelukkede aktiviteter'.

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

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 - 2024

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
HÖMEVI 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

Største investeringer - 2024	Sektor	% aktiver	Land
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

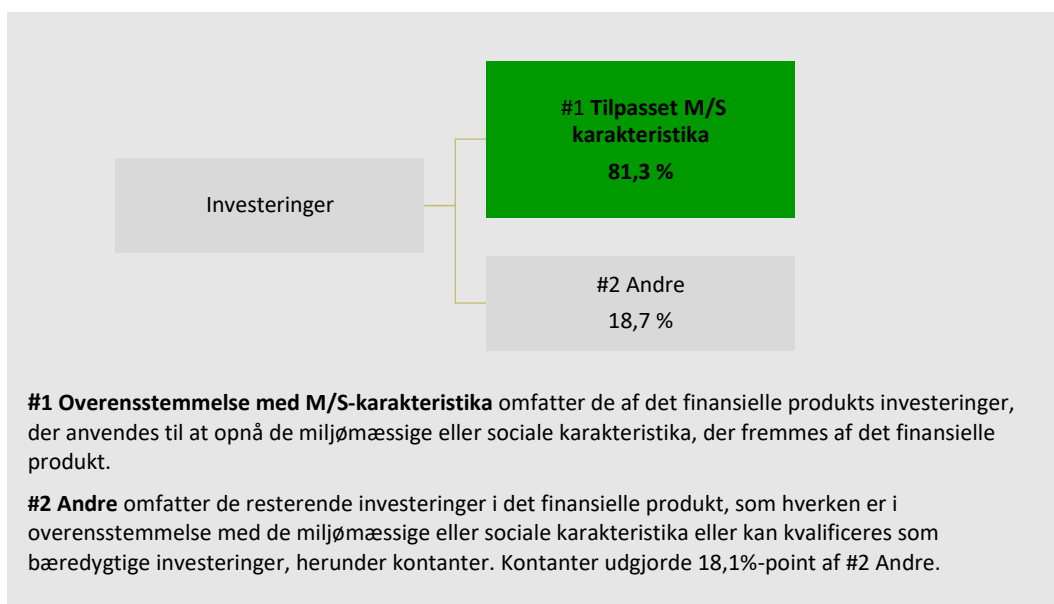
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

81,3 % 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. 81,3 % af fondens investeringer fremmede miljømæssige eller social karakteristika og er derfor angivet som 'Tilpasset M/S karakteristika'.

Derudover er 18,7 % af fondens investeringer angivet som 'Andre'.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Økonomiske sektorer	% aktiver
Medicinalindustri	16,66%
Diversificeret finansiell service	8,93%
Internetsoftware og -tjenester	7,67%
Kemikalier	7,04%
Bygningsprodukter	6,20%
Diversificeret telekom. og serviceydelser	5,70%
Detailhandel med føde- og forbrugsvarer	5,70%
Forretningsbanker	5,69%
Kommercielle serviceleverandører	5,67%
Hoteller, restauranter og underholdning	5,53%
Byggematerialer	4,68%
Distributører	3,66%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

Metal-, glas- og papiremballage	3,09%
Telekommunikationsservice	2,72%
Biler og motorcykler	2,13%



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-klassificeringssystemet¹?

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

☐

Inden for atomkraft

☒

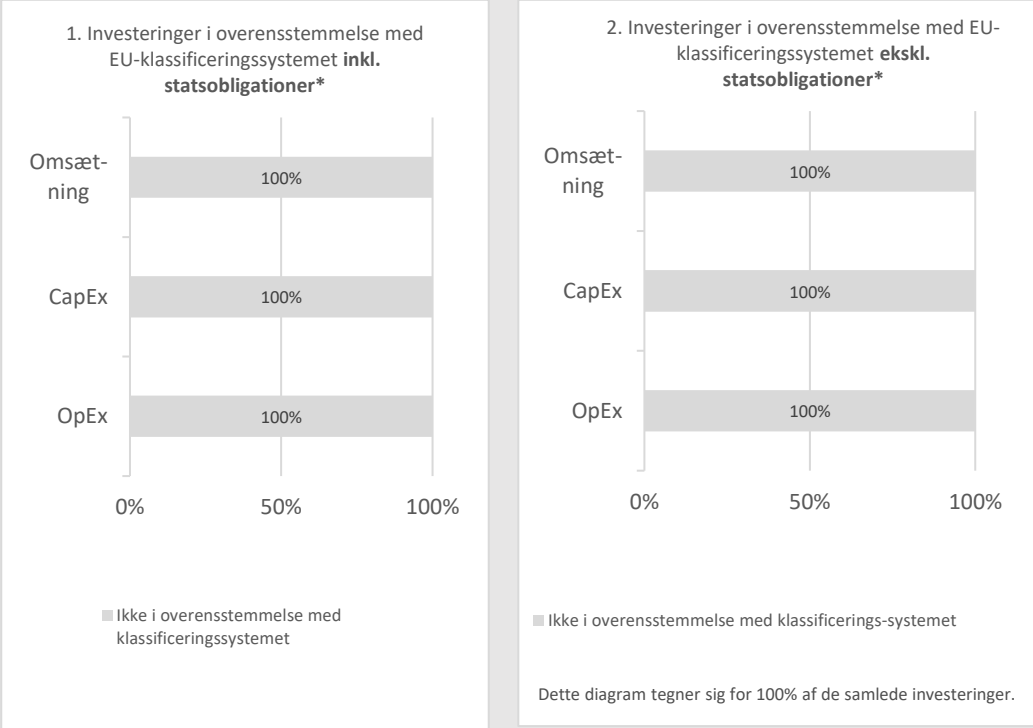
Nej

¹ 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-andel tog udgangspunkt i en potentiel eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter', som i sagens natur ikke var i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika eller kunne kvalificeres som bæredygtige investeringer. Selvom fonden reelt ikke havde en eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter', kunne M/S-andelen godt være lavere, fordi der potentielt kunne være investeringer med eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter'. Derudover bestod en del af fondens investeringer af kontanter til likviditetsstyring. Da kontanter ikke bidrog til at fremme fondens M/S-karakteristika, var 18,7 % af fondens investeringer angivet som 'andre' i figuren vedrørende fondens planlagte aktivallokering.



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

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

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

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

Herudover blev der foretaget en analyse af restriktionerne på fondens underliggende portefølje for at undersøge fondens potentielle eksponering mod kul, kontroversielle våben og tobak. Hvert underliggende aktiv i fondens CLO'er fik tildelt en M/S-andel mellem 0 og 100 %, svarende til 100 % fratrullet den laveste tærskelværdi mod 'de udelukkede aktiviteter' gældende for aktivet. Den laveste tærskelværdi for aktivet blev fundet ved at tage den laveste tærskelværdi (i) blandt de CLO'er, hvor det pågældende underliggende aktiv optrådte i, og (ii) den laveste tærskelværdi i investeringspolitikken for de CLO-managere, 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. M/S-andelen blev brugt til løbende porteføljestyring og til at sikre minimal eksponering mod 'de udelukkede aktiviteter'.

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. I det omfang de ikke overholdte restriktionerne i porteføljerne, blev de respektive CLO-managere kontaktet med henblik på en kritisk dialog om eksponeringen.

I tilfælde af, at de kritiske dialoger med CLO-managere om virksomheder med identificeret omsætning inden for 'de udelukkede aktiviteter' ikke resulterede i et tilfredsstillende resultat, bliver investeringen med det pågældende identificerede aktiv solgt, når det ikke var uhensigtsmæssigt for investorernes økonomiske interesse.

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, Storbritannien 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.