

Årsrapport 2020

AIF-værdipapirfonden

Accunia Invest

Store Regnegade 5,1. 1110 København K
CVR-nr.: 39976978
SE-nr. 13056153

Foreningsoplysninger

AIF-værdipapirfonden

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

CVR-nr.: 39976978

(forvaltningsselskabets CVR-nr.)

LEI-kode: 549300S3KKVUE0KWC359

FT-nr.: 24523

E-mail: contact@accunia.com

Hjemmeside: www.accunia.com

Bestyrelse

(forvaltningsselskabets bestyrelse)

Henrik Nordby Christensen, formand

Jan Klæstrup Hinge

John Arthur Lind

Forvaltningsselskab

ACM Forvaltning A/S, forvalter af alternative investeringsfonde

St. Regnegade 5, 1.

1110 København K

CVR-nr.: 39976978

FT-nr.: 23155

Direktion: Caspar Møller

Depositær

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

CVR-nr.: 61126228

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 30700228

Afdelinger

AIF-værdipapirfonden Accunia Invest har to afdelinger, herunder én afdeling med to andelsklasser, som anført i nedenstående skema.

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.	LEI-kode
European CLO AAA/AA Akk (KL)	38505297	DK0061267747	24523-004	54930038I71Q4I557K43
Dynamic Credit Strategies Akk (KL)	40737081	–	24523-005	549300E2P2LID8FX5039

Andelsklasser

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.
Dynamic Credit Strategies Akk DKK	13175756	DK0061409398	24523-005-001
Dynamic Credit Strategies Akk EUR	13175764	DK0061409471	24523-005-002

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder i 2020

Afdeling European CLO AAA/AA Akk (KL) blev introduceret 7/1-2020.

Afdeling Dynamic Credit Strategies Akk (KL) blev introduceret 6/11-2020

Udlodninger

AIF-værdipapirfondens afdelinger og andelsklasser har i 2020 udloddet iht. skemaet herunder.

Afdeling/andelsklasse	DKK/EUR pr. andel (1.000)				I alt
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	
European CLO AAA/AA Akk (KL)	–	–	–	10 DKK	10 DKK
Dynamic Credit Strategies Akk DKK	–	–	–	–	–
Dynamic Credit Strategies Akk EUR	–	–	–	–	–

Markedsudvikling i 2020

Til trods for et turbulent 2020 starter det europæiske kredit-marked året 2021 på god fod. Kreditspænd både på investment grade- og high yield-virksomhedsobligationer, såvel som CLO'er, er tilbage på niveau med starten af 2020. Dette var svært at forestille sig i marts/april 2020 da nedlukninger blev en realitet som følge af COVID-19.

Nedlukningerne og den manglende vished om omfanget og effekterne deraf medførte stor volatilitet på finansmarkederne globalt. De Europæiske kreditmarkeder var ikke undtaget og der var således kursfald på 20% eller mere i high yield obligationer, seniorsikrede lån og CLO trancher. Kurserne rettede sig dog i løbet af 2. kvartal takket være finanspolitiske hjælpepakker og lempelig pengepolitik.

Gennem andet halvår af 2020 forbedredes markedsforholdene sig jævnt, og året blev sluttet stærkt af med nyheder om en effektiv vaccine mod COVID-19.

Til trods for økonomiske hjælpepakker havde nedlukningerne dog negative konsekvenser for mange virksomheder i Europa. Dette ses bl.a. i misligholdelsesraten på high yield obligationer der steg fra 2,5% i 2019 til 5,3% i 2020¹.

Accunia European CLO AAA/AA

Afdelingen leverede et afkast på -1,39% i 2020. Det negative afkast skyldes specielt, at afdelingen købte sine første aktiver i februar 2020, hvor markedet toppede inden covid-19-krisen. Vi er dog fortrøstningsfulde for at afdelingen vil levere et positivt afkast fremadrettet. Solvenstesten (alternativt "OC-testen") for afdelingens aktiver svækkedes under Corona-krisen som følge af faldende kurser blandt de underliggende lån i CLO'erne samt nedgradering af kreditrating til CCC-kategorien. Til trods for dette har afdelingens aktiver ikke været negativt berørt, og ingen CLO'er i afdelingen har brudt deres OC-test. OC-testene har desuden været svagt stigende i andet halvår.

Givet det lavere antal af refinansieringer i 2020, og med en yderligere normalisering af CLO-markedet forventer vi et højere antal af refinansieringer i 2021. Provenuet fra eventuelle refinansieringer vil vi reinvestere i CLO'er, der vil give en balanceret varighed på porteføljen. Desuden vil vi sprede vores eksponering ud på forskellige managers, som har vist de bedste evner til at operere under covid-19.

Dynamic Credit Strategies

Afdelingen blev lanceret 6/11-2020 og var fuldt investeret fra begyndelsen. Afdelingen havde et afkast på 2,49 % i 2020 (0,21 % i EUR-klassen der blev introduceret 3/12-2020). Ved årsskiftet bestod afdelingen af seks positioner, hvilket giver investorerne eksponering mod seks serier af iTraxx Main, tre serier af iTraxx Crossover og en række af erhvervs- og CLO-obligationer med investment grade-rating, der er sikkerhedsstillelse for de gearede positioner. Afdelingens investeringsstrategi er baseret på makroøkonomiske temaer, hvilket betyder, at der kan være længere tid mellem investeringsmulighederne, men når de opstår, er det risikostjærkede afkast typisk mere attraktivt.

¹ Kilde: S&P Global Ratings – EMEA speculative-grade corporate defaults

Ledelsesberetning (fortsat)

Når vi ser ind i 2021, vil den Europæiske Central Bank have den primære effekt på afdelingen. Både Accunia og store investeringsbanker forudser fortsat stærk, strukturel støtte fra ECB i det kommende år. Dette er positivt for afdelingen, og vi er positioneret til at drage fordel heraf.

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.

Bestyrelsen for AIF-værdipapirfonden modtager ikke et honorar. Den samlede lønomkostning for 2020 i ACM Forvaltning A/S var 4.680 tDKK, hvoraf lønsum udgjorde 493 tDKK (fast løn). Selskabet har 20 medarbejdere, der samlet set svarer til 4 fuldtidsmedarbejder.

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

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2020.

Bestyrelsens tillidshverv

Henrik Nordby Christensen, formand

Adm. direktør, cand. oecon.
Født 1961
Indvalgt i bestyrelsen i 2018

Adm. direktør i:

Accunia A/S

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesformand i:

ACM Forvaltning A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Ejendomsselskabet Ryesgade Kommanditaktieselskab

Core Bolig Vi Kommanditaktieselskab

Core Bolig Vi Investoraktieselskab Nr.1

Jan Klæstrup Hinge

Senior Sales Executive
Født 1974
Indvalgt i bestyrelsen i 2020

Bestyrelsesmedlem i:

ACM Forvaltning A/S

John Arthur Lind

Administrationschef
Født 1959
Indvalgt i bestyrelsen i 2018

Bestyrelsesmedlem i:

ACM Forvaltning A/S

Forvalters direktion

Caspar Møller

Adm. direktør, cand.merc.jur.
Født 1973

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2020 for AIF-værdipapirfonden Accunia Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 2020 – 31. december 2020.

Værdipapirfondens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger 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 .

København, den 31. marts 2021

Bestyrelse

[underskrevet digitalt]

Henrik Nordby Christensen
formand

[underskrevet digitalt]

Jan Klæstrup Hinge

[underskrevet digitalt]

John Arthur Lind

Direktion

[underskrevet digitalt]

Caspar Møller
adm. 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 2020, 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 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 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 foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne 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 ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne 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 ledelsesberetningerne.

København, den 31. marts 2021
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28

[underskrevet digitalt]

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor
mne28632

[underskrevet digitalt]

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

Note	6.1.-31.12.2020 1.000 DKK
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter og -udgifter	590
1 Renteudgifter	
I alt renter og udbytter	590
Kursgevinster og -tab:	
2 Obligationer	-694
Valutakonti	-31
3 Handelsomkostninger	-6
I alt kursgevinster og -tab	-731
I alt indtægter	-141
4 Administrationsomk.	-183
Resultat før skat	-324
Skat	0
Årets nettoresultat	-324
	31.12.2020
Note	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	2.510
Obligationer:	
6 Not. obl. fra udl. udstedere	105.081
Andre aktiver:	
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	282
Aktiver i alt	107.873
7 Investorernes formue	107.871
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	2
Passiver i alt	107.873

Noter til resultatopgørelse og balance

6.1-31.12.2020
1.000 DKK**Note 1: Renteindtægter og -udgifter**

Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	598
Indestående i depotselskab	-8
I alt renteindtægter og -udgifter	590

Note 2: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra udenlandske udstedere	-694
I alt fra obligationer	-694

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-6
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-6

6.1-31.12.2020
Samlede
omkostninger**Note 4: Administrationsomkostninger**

Rev.honorar til revisorer	-4
Distribution, markedsføring og formidling	-93
Investeringsforvaltning	-21
Administration	-2
Øvrige omkostninger	-63
I alt adm.omkostninger	-183

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Noter til resultatopgørelse og balance

	2020
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.	
Børsnoterede	97,7
Øvrige	2,3
I alt	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.

	2020 Antal andele 1.000 DKK	2020 Formueværdi 1.000 DKK
Note 6: Investorenes formue		
Investorenes formue primo	-	-
Udlodning fra sidste år	-	-
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-	-
Valutakursregulering ved omregning	-	-
Emissioner i året	109.766	108.462
Indløsninger i året	-376	-370
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	103
Overført til udlodning næste år	-	-
Frivillig udlodning	-	1.094
Overførsel af periodens resultat	-	-1.418
I alt investorenes formue	109.390	107.871

31.12.2020

Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på lande i pct.	
Holland	17,5
Irland	82,5
I alt	100,0

Nøgletal	2020*
Afkast (pct.)	-1,39
Indre værdi (DKK pr. andel)	986,11
Nettoresultat (t.DKK)	-324
Udbytte (DKK pr. andel)	15
Administrationsomkostninger (pct.)	0,40
ÅOP (pct.)	0,42
Omsætningshastighed (antal gange)	0
Investorenes formue (t.DKK)	107.871
Antal andele, stk.	1.093.900
Styk størrelse i DKK	1.000

*Omfatter perioden 07.01.2020 – 31.12.2020

Note	6.11-31.12.2020 1.000 DKK
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter og -udgifter	2.843
1 Renteudgifter	
I alt renter og udbytter	2.843
Kursgevinster og -tab:	
2 Obligationer	12.763
Valutakonti	-356
3 Handelsomkostninger	-12
I alt kursgevinster og -tab	12.395
I alt indtægter	15.238
4 Administrationsomk.	-1.113
Resultat før skat	14.125
Skat	0
Årets nettoresultat	14.125
	31.12.2020 1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	33.260
Obligationer:	
5,7 Not. obl. fra udl. udstedere	580.874
Andre aktiver:	
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	407
Aktiver i alt	614.541
6 Investorernes formue	614.492
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	49
Passiver i alt	614.541

Noter til resultatopgørelse og balance

6.11-31.12.2020

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Not. obl. fra udl. udstedere	2.878
Renteudgifter	-7
Indestående i depotselskab	-28
I alt renteindtægter og -udgifter	2.843

Note 2: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra danske udstedere	6
Not. obl. fra udenlandske udstedere	12.757
I alt fra obligationer	12.763

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-12
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-12

6.11-31.12.2020

Samlede
omkostninger**Note 4: Administrationsomkostninger**

Rev.honorar til revisorer	-28
IT-omkostninger	-48
Distribution, markedsføring og formidling	-35
Investeringsforvaltning	-867
Administration	-5
Øvrige omkostninger	-130
I alt adm.omkostninger	-1.113

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med investeringsforvalterselskabet.

Noter til resultatopgørelse og balance

	2020
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.	
Børsnoterede	94,6
Øvrige	5,4
I alt	100

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

	2020 Formueværdi 1.000 DKK
Note 6: Investorenes formue	
Valutakursregulering ved omregning	2
Emissioner i året	600.365
Overførsel af periodens resultat	14.125
I alt investorenes formue	614.492

	2020 (Pct.)
Note 7: Finansielle instrumenter fordeling på lande	
Holland	49,5
Irland	50,5
I alt	100

	6.11-31.12.2020
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	14.126
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger (distribution, markedsføring og formidling)	-14
Klassens resultat	14.112
Overført til formuen	14.112

	2020	2020
	Antal andele	Formueværdi 1.000DKK
Emissioner i året	592.184	593.176
Overførsel af periodens resultat		14.112
I alt investorernes formue	592.184	607.288

Nøgletal	2020*
Afkast (pct.)	2,49
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.024,9
Nettoresultat (tDKK)	14.112
ÅOP (pct.)	0,34
Administrationsomkostninger (pct.)	0,19
Omsætningshastighed (antal gange)	0,07
Investorerne formue (tDKK)	607.288
Antal andele, stk.	5.921.840
Styk størrelse i DKK	1.000

*Omfatter perioden 06.11.2020 – 31.12.2020

Andelsklassen Dynamic Credit Strategies Akk 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	6.11-31.12.2020 1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	2
Klassespecifikke transaktioner:	
Klassens resultat	2
Overført til formuen	2

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 EUR
Emissioner i året	966	966
Overførsel af periodens resultat		2
I alt Investorerne formue	966	968

Nøgletal	2020*
Afkast (pct.)	0,21
Indre værdi (EUR pr. andel)	1.002,11
Nettoresultat (t.EUR)	2
ÅOP (pct.)	0,25
Administrationsomkostninger (pct.)	0,10
Omsætningshastighed (antal gange)	0,07
Investorerne formue (t.EUR)	968
Antal andele, stk.	9.660
Styk størrelse i EUR	1.000

*Omfatter perioden 01.10.2020 – 31.12.2020

Fælles noter

Administrationsomkostninger

	2020
	DKK'000
<hr/>	
AIF-værdipapirfondens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn	
Vederlag til bestyrelsen	0
Forvaltningsomkostninger til ACM Forvaltning A/S	1.081
Revisionshonorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	31
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	4
<hr/>	

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.

Opstillingen af regnskabet er sket i overensstemmelse med bekendtgørelsen om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr., mens enkelte afdeling præsenteres i både EUR og DKK.

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

Renteudgifter omfatter renter på indestående i depotselskabet.

Udbytter omfatter årets deklarerede udbytter. Modtagne bruttoudbytter korrigeres for ikke-refunderbar udbytteskat.

Kursgevinster og -tab

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Omkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i spread, indregnes i det omfang, de er aftalt med tredjemand. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres dog til »Investorenes formue«. Den sidstnævnte

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlede handler.

Administrationsomkostninger

»Afdelingsdirekte omkostninger« består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. »Andel af fællesomkostninger« er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

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. Administrationshonoraret er opført som "Fast administrationshonorar". Managementhonoraret er opført som "investeringsforvaltning". Gebyrer til depotselskaber mv. er opført under "Distribution, markedsføring og formidling".

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 collateralized loan obligations (CLO)

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.

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.

Investorerne 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 indløsningsingen.

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi.

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

Skyldige omkostninger udgør direkte administrationsomkostninger, som afregnes efter balancedagen.

Indre værdi pr. andel

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

Nøgletal

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 pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorenes gennemsnitlige formue x 100.

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

ÅOP

Beregnes som summen af følgende fire elementer:

- Administrationsomkostninger i pct. omregnet til helårsniveau. For at opnå ensretning med ÅOP i Væsentlig Investorinformation anvendes fra og med 2012 de aktuelle satser i stedet for de realiserede omkostninger for de afdelinger, der i løbet af året har ændret satser. Sammenligningstal er ikke tilrettede.
- Direkte handelsomkostninger ved løbende drift opgjort i pct. af den gennemsnitlige formue omregnet til helårsniveau.
- 1/7 af det maksimale emissionstillæg som det fremgår af det gældende prospekt.
- 1/7 af det maksimale indløsningsfradrag som det fremgår af det gældende prospekt.

Omsætningshastighed i antal gange

Opgøres som $\frac{(\text{Værdi af køb} + \text{Værdi ved salg})/2}{\text{Investorenes gennemsnitlige formue}}$.

Værdi af køb og værdi af salg opgøres som ovennævnte »Kursværdi af køb og salg af værdipapirer« korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m., således at »(Værdi af køb + Værdi ved salg)/2« svarer til handel som følge af porteføljepleje.

Investorenes gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under »Administrationsomkostninger i pct.«

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning og forvaltning

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

Forvalter varetager AIF-værdipapirfondens juridiske - og regnskabsførings tjenester, investorforespørgsler, værdi- og prisfastsættelse, selvangivelser, kontrol med compliance, føring af ejerbog, udlodning af evt. udbytte, emission/indløsning af beviser, aftaleetablering, udstedelse af beviser og registrering heraf. AIF-værdipapirfondens forvalter kan under iagttagelse af særlige vilkår herfor i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. delegerede 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-invest.dk.

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.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Caspar Morillas Møller

Underskriver

Serienummer: PID:9802-2002-2-228432698479

IP: 212.237.xxx.xxx

2021-03-31 11:58:30Z

NEM ID 

John Arthur Lind

Underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-488480517139

IP: 212.237.xxx.xxx

2021-03-31 12:15:04Z

NEM ID 

Jan Klæstrup Hinge

Underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-695845399658

IP: 213.237.xxx.xxx

2021-03-31 12:30:46Z

NEM ID 

Lars Rhod Soendergaard

Underskriver

Serienummer: CVR:30700228-RID:1277382550577

IP: 93.164.xxx.xxx

2021-03-31 12:51:52Z

NEM ID 

Henrik Nordby Christensen

Underskriver

Serienummer: PID:9208-2002-2-907294034439

IP: 109.57.xxx.xxx

2021-03-31 14:00:07Z

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Underskriver

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 5.186.xxx.xxx

2021-03-31 17:35:39Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: GLSZW-Y7NXH-QZ7M0-TC26V-QAUDS-55EYH

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>