

# Halvårsrapport 2019

Kapitalforeningen  
Accunia Invest

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

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

CVR-nr.: 38 47 18 13  
LEI-kode: 5493007V7FR631IH1F70  
FT-nr.: 24318

E-mail: info@accunia-invest.dk  
Hjemmeside: accunia-invest.dk

## Bestyrelse

Henrik Nordby Christensen, formand  
Pia Mariann Glavind  
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

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuhs Vej 4  
2000 Frederiksberg  
CVR-nr.: 30700228

## Afdelinger

Kapitalforeningen 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 Investment Grade KL	38505270	–	24318-001	549300PNQLRLYSQMWH68
European CLO Opportunity KL	38505297	DK0060804052	24318-002	549300ICES7RP3WB9Q95

## Andelsklasser

Navn	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.	LEI-kode
European CLO Investment Grade DKK	35458360	DK0060804136	24318-001-001	–
European CLO Investment Grade EUR	38729667	DK0060878767	24318-001-002	–

# Ledelsesberetning

## Udviklingen i første halvår 2019

### Markedsudviklingen

Kapitalforeningens afdelinger og andelsklasser har opnået positive afkast i første halvår. Under afdeling European CLO Investment Grade KL har andelsklassen i danske kroner opnået et afkast på 2,66 % og andelsklassen i euro et afkast på 2,64 %. Afdeling European CLO Opportunity KL har opnået et afkast på 4,77 %. Alle afkast er opgjort efter omkostninger. Vi anser afkastene for tilfredsstillende. De er primært er drevet af kuponudbetalinger fra investeringer i CLO-obligationer og i langt mindre grad af positiv prisudvikling som følge af indsnævring af kreditspænd, som det har været tilfældet for erhvervsobligationer i samme periode.

Første halvår 2019 har været præget af markante indsnævring af kreditspænd på erhvervsobligationer, faldende rente på statsobligationer og stigende aktiekurser. For CLO-obligationer har indsnævringen af kreditspændet været langt mindre. Årsagen til dette er, at der er blevet udstedt en relativt stor mængde CLO'er i forhold til tidligere år, hvilket har holdt kreditspændene nogenlunde stabile. Der blev i første halvår af 2019 udstedt 34 europæiske CLO'er sammenlignet med 32 i samme periode sidste år. Mængden af udstedelser i både 2018 og 2019 er på det højeste niveau siden finanskrisen i 2007-2009, hvilket indikerer, at det europæiske CLO-marked udvikler sig positivt med en voksende investorbase. Vi forventer, at den samlede mængde CLO-udstedelser i 2019 bliver mindre end i 2018. Det skyldes, at markedsforholdene for securitisering af CLO'er var bedre for et år siden, end de er i dag. Indfries disse forventninger, kan det være med til at indsnævre kreditspændet på CLO-obligationer gennem lavere udbud.

Historisk set har der været et merafkast på CLO-obligationer sammenlignet med erhvervsobligationer med tilsvarende rating. Det skyldes, at CLO-markedet er præget af en specialiseret institutionel investorbase kombineret med, at CLO-udstedelser er mindre likvide end erhvervsobligationer. Dette merafkast er steget i første halvår af 2019, idet kreditspændet på erhvervsobligationer har indsnævret sig betydeligt mere end på CLO-obligationer. Det betyder, at den relative værdi i CLO-obligationer er forbedret fra et allerede højt absolut niveau, og vi mener fortsat, at CLO-markedet tilbyder et af de mest attraktive afkast i et marked, der er kendetegnet af negative renter.

Generelt er foreningens afdelinger primært fokuseret på absolut afkast, og i investeringsprocessen fokuserer vi på at investere afdelingernes midler til attraktive priser under pari og herefter lade tiden arbejde og modtage kuponbetalinger samt blive indfriet til pari. Dette er kombineret med en aktiv forvaltningsstil, hvor vi kontinuerligt afvejer det risikostyret afkast for at investere afdelingernes midler optimalt på tværs af kreditkurven.

### Formueudvikling og nettosalg

Formuen i kapitalforeningen var 969 mio. kr. pr. 30. juni 2019 mod en formue på 731 mio. kr. ultimo 2018. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i første halvår 2019 til 225 mio. kr., hvilket udgør en stigning på 31 %, og halvårets resultat blev 34 mio. kr. Der blev i første halvår 2019 udbetalt udbytter for 20 mio. kr.

### Produktudvikling

Kapitalforeningen oprettede på en ekstraordinær generalforsamling den 29/4-2019 en ny afdeling 'European High Yield'. Samtidig vedtog foreningen at ændre regnskabsprincipper til at rapportere efter årsregnskabsloven (klasse a). Sidstnævnte ændring træder i kraft, når foreningen aflægger årsrapport for 2019.

Afdeling European CLO Investment Grade KL ændrede pr. 27/3-2019 sine risikorammer. Den tidligere begrænsning på maksimalt 50 % CLO-obligationer med en rating fra BBB+ til BBB- blev fjernet.

### Acontoudbytter

Foreningens afdelinger og andelsklasser har i første halvår 2019 iht. skemaet herunder.

	DKK/EUR pr. andel (1.000)		
	European CLO Investment Grade DKK	European CLO Investment Grade EUR	European CLO Opportunity KL
23. januar 2019*	11 DKK	11 EUR	22 DKK
26. april 2019	4 DKK	4 EUR	10 DKK
26. juli 2019	5 DKK	5 EUR	13 DKK

---

I alt vedr. 2019	20 DKK	20 EUR	45 DKK
------------------	--------	--------	--------

---

\*Minimumsudlodning iht. ligningslovens 16 C af renter og realiserede kursgevinster. Optjent i 2018.

## Samfundsansvar

Foreningen ser det som sit primære ansvar at optimere investorenes afkast bedst muligt. Foreningen tager samfundsansvar i forbindelse med investeringer, hvilket indebærer, at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG) indgår i investeringsbeslutningerne. I arbejdet med ESG fokuseres bl.a. på miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorrupsion.

Der er risici forbundet med investeringer i relation til arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder, klima og miljø samt korrupsion og bestikkelse. Foreningens bestyrelse har derfor fastlagt retningslinjer for udøvelse af samfundsansvar med udgangspunkt i United Nations Global Compact og investerer ikke i virksomheder, hvis forretnings vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korrupsion.

## Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

# Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2019.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

København, den 29. august 2019

## Bestyrelse

[underskrevet digitalt]

Henrik Nordby Christensen  
formand

[underskrevet digitalt]

Pia Mariann Glavind

[underskrevet digitalt]

John Arthur Lind

## Direktion

[underskrevet digitalt]

Caspar Møller  
adm. direktør

**Investeringsområde**

Afdelingen investerer udelukkende i CLO-obligationer (collateralised loan obligations) med kreditvurderinger fra »AAA« til »BBB-« (investment grade), som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder inden for EU samt børser, der er medlem af World Federation of Exchanges. Obligationerne skal være denomineret i EUR.

Afdelingens profil		Nøgletal		Ratingfordeling pr. 30/6-2019	
Børsnoteret*	Ja	Std. afvigelse****	-	AAA	0,0 %
Skat. status	Udbyttebetalende	- på benchmark	-	AA	0,0 %
Introduceret**	20. juli 2017	Sharpe Ratio****	-	A	40,36 %
Risikoindek. (1-7)	2	- på benchmark	-	BBB	59,08 %
Benchmark***	ICE BofAML Euro Corp. Index (DKK)	Tracking Error****	-	BB	0,0 %
		Info. Ratio****	-	B	0,0 %
Fondskode	DK0060804136	Oms. hast.	0,05	Lavere end B	0,0 %
Valuta	DKK/EUR	Omk. pct.*****	0,64	Ikke rated	0,0 %
Rådgiver	Accunia Fondsmæglerselskab A/S	ÅOP (pct.)*****	0,71	Kontanter	0,56 %
		Indir. hand.omk.	0,05		

\*Gælder udelukkende andelsklassen European CLO Investment Grade DKK. \*\*Introduktion og første emission i andelsklassen European CLO Investment Grade DKK skete 15. september 2017, hvor andelsklassen blev optaget til handel på Nasdaq Copenhagens marked for AIF'er. \*\*\*Benchmark blev ændret 1. september 2019. Tidligere benchmark var Bloomberg Barclays Series-E DK Govt 1-3 Yr Bond Index. \*\*\*\*Risikonøgletal beregnes på 60 måneder. Afdelingen har endnu ikke så lang en historik. \*\*\*\*\*Annualiseret.

**Andelsklasser**

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- European CLO Investment Grade DKK
- European CLO Investment Grade EUR

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

## Konsolideret årsregnskab

Resultatopgørelse		
Note	1/1-30/6-2019 1.000 DKK	1/1-30/6-2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.841	2.789
Kursgevinster og -tab	5.526	(1.398)
Administrationsomk.	(1.033)	(874)
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.334</b>	<b>517</b>
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>8.334</b>	<b>517</b>

Balance		
Note	1/1-30/6-2019 1.000 DKK	1/1-30/6-2018 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	2.534	3.423
Obligationer	345.981	273.806
Andre aktiver	2.046	1.259
<b>Aktiver i alt</b>	<b>350.561</b>	<b>278.488</b>
7 Investorerne formue	350.103	278.488
Anden gæld	458	0
<b>Passiver i alt</b>	<b>350.561</b>	<b>278.488</b>



## Noter til resultatopgørelse og balance

	2019 Formueværdi 1.000 DKK	2018 Formueværdi 1.000 DKK
<b>Note 1: Investorernes formue</b>		
Investorerens formue primo	278.488	301.481
Udlodning fra sidste år	(3.129)	(1.764)
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	5	(16)
Valutakursregulering ved omregning	0	200
Emissioner i året	70.772	101.363
Indløsninger i året	(3.165)	(114.659)
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	177	528
Reg. af udlodning vedr. emis. / indl. i perioden	0	0
Overført til udlodning næste år	0	30
Acontoudloddet	1.380	(2.731)
Foreslået udlodning	0	3.129
Overførsel af periodens resultat	8.334	(9.073)
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>350.103</b>	<b>278.488</b>
	<b>30/6-2019</b>	<b>31/12-2018</b>
	<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<b>Note 2: Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede	100,00%	100,00%
Øvrige	0,00%	0,00%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

Note	1/1-30/6-2019 1.000 DKK	1/1-30/6-2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	8.033	274
Klassepecifikke transaktioner:	0	0
<b>Klassens resultat</b>	<b>8.033</b>	<b>274</b>

	2019 Antal andele	2019 Formueværdi 1.000DKK	2018 Antal andele	2018 Formueværdi 1.000DKK
Investorerne formue primo	272.983	267.270	176.938	180.354
Udlodning fra sidste år		(1.056)		(1.056)
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		5		(15)
Emissioner i året	72.307	70.773	101.077	101.363
Indløsninger i året	(3.226)	(3.165)	(5.032)	(5.055)
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		177		261
Reg. af udl. vedr. emis. /indl. i perioden		0		0
Overført til udlodning næste år		0		25
Acontoudlodning		(1.334)		(2.570)
Foreslået udlodning		0		3.003
Overførsel af periodens resultat		8.033		(9.040)
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>342.064</b>	<b>338.757</b>	<b>272.983</b>	<b>267.270</b>

Nøgletal	30/6-2019	31/12-2018
Afkast (pct.)	2,66	-2,15
Benchmark afkast (pct.)	5,35	-1,01
Indre værdi (DKK pr. andel)	990,33	979,07
Adminstitutionsomkostninger (pct)	0,32	0,66
Investorerne formue (t.DKK)	338.757	267.270
Antal andele, stk.	342.064	272.983
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000

Andelsklassen European CLO Investment Grade 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	1/1-30/6-2019 1.000 EUR	1/1-30/6-2018 1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	40	1
Klassepecifikke transaktioner:	0	0
<b>Klassens resultat</b>	<b>40</b>	<b>1</b>

	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 EUR	2018 Antal andele	2018 Formue- værdi 1.000 EUR
Investorerens formue primo	1.532	1.503	15.889	16.269
Udlodning fra sidste år		(95)		(95)
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0		0
Emissioner i året	0	0	0	0
Indløsninger i året	0	0	(14.357)	(14.687)
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		37
Reg. af udl. vedr. emis. /indl. i perioden		0		0
Overført til udlodning næste år		0		1
Acontoudloddet		0		(22)
Foreslået udlodning		0		17
Overførsel af periodens resultat		40		(17)
<b>I alt Investorerens formue</b>	<b>1532</b>	<b>1.520</b>	<b>1.532</b>	<b>1.503</b>

Nøgletal for 1. halvår	30/6-2019	31/12-2018
Afkast (pct.)	2,64	-2,39
Benchmark afkast (pct.)	5,35	-1,12
Indre værdi (EUR pr. andel)	992,41	981,09
Adm-omk. (pct.)	0,32	0,66
Investorerens formue (t.EUR)	1.520	1.503
Antal andele, stk.	1.532	1.532
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000

**Investeringsområde**

Afdelingen investerer i CLO-obligationer (collateralised loan obligations) med kreditvurderinger fra »BB+« til »B-« (sub-investment grade), som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder inden for EU samt børser, der er medlem af World Federation of Exchanges samt CLO-equity-trancher og unoterede sub-notes, der forventes konverteret til børsnoterede CLO-equity-trancher. Obligationerne skal være denomineret i EUR.

Afdelingens profil		Nøgletal for risiko		Ratingfordeling pr. 30/6-2019	
Børsnoteret	Ja	Std. afvigelse*	-	AAA	0,0 %
Skat. status	Udbyttebetalende	- på benchmark	-	AA	0,0 %
Introduceret	15. september 2017	Sharpe Ratio*	-	A	0,0 %
Risikoindek. (1-7)	4	- på benchmark	-	BBB	0,0 %
Benchmark	S&P European Leveraged Loan Index (ELLI) omregnet til DKK	Tracking Error*	-	BB	63,72 %
		Info. Ratio****	-	B	34,67 %
Fondskode	DK0060804052	Oms. hast.	0,05	Lavere end B	0,0 %
Valuta	DKK	Omk. pct.**	1,03	Ikke rated	0,0 %
Rådgiver	Accunia Fondsmæglerselskab A/S	ÅOP (pct.)**	1,17	Konterter	1,63 %
		Indir, hand.omk.	0,03		

\*Risikonøgletal beregnes på 60 måneder. Afdelingen har endnu ikke så lang en historik. \*\*Annualiseret.

<b>Resultatopgørelse</b>		
Note	1/1-30/6-2019 1.000 DKK	1/1-30/6-2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	15.576	8.516
Kursgevinster og -tab	12.934	(1.960)
Andre indtægter	110	0
Administrationsomk.	(2.839)	(1.829)
<b>Resultat før skat</b>	<b>25.781</b>	<b>4.727</b>
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>25.781</b>	<b>4.727</b>
<b>Balance</b>		
Note	1/1-30/6-2019 1.000 DKK	1/1-30/6-2018 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	11.644	7.707
Obligationer	601.817	438.213
Andre aktiver	7.474	6.547
<b>Aktiver i alt</b>	<b>620.935</b>	<b>452.467</b>
7 Investorerne formue	619.482	452.467
Anden gæld	1.453	0
<b>Passiver i alt</b>	<b>620.935</b>	<b>452.467</b>

	2019 Antal andele	2019 Formueværdi 1.000DKK	2018 Antal andele	2018 Formueværdi 1.000DKK
<b>Note 1: Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	461.830	452.467	304.404	314.255
Udlodning fra sidste år		(10.160)		(3.348)
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		(49)		(69)
Emissioner i året	164.736	159.307	161.748	164.813
Indløsninger i året	(2.791)	(2.732)	(4.322)	(4.368)
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		780		808
Reg. af udl. vedr. emis. /indl. i perioden		0		0
Overført til udlodning næste år		0		223
Acontoudlodning		(5.912)		(12.217)
Foreslået udlodning		0		10.160
Overførsel af periodens resultat		825.781		(17.790)
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>623.775</b>	<b>619.482</b>	<b>461.830</b>	<b>452.467</b>
		<b>30/6-2019</b>	<b>31/12-2018</b>	
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>	

<b>Note 2: Finansielle instrumenter i pct.</b>			
Børsnoterede		100,00%	100,00%
Øvrige		0,00%	0,00%
<b>I alt</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

<b>Nøgletal</b>	<b>30/6-2019</b>	<b>31/12-2018</b>
Afkast (pct.)	4,77	-1,01
Benchmark afkast (pct.)	2,74	1,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	993,12	979,73
Adm-omk. (pct.)	0,51	1,03
Investorenes formue (t.DKK)	619.482	452.467
Antal andele, stk.	623.775	461.830
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000

## Anvendt regnskabspraksis

Denne halvårsrapport er i overensstemmelse med gældende praksis ikke revideret af foreningens revisor. Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper.

Anvendt regnskabspraksis i halvårsrapporten er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for årsrapporten for 2018. Specifikationen af de børsnoterede finansielle instrumenter er udeladt i halvårsrapporten, idet specifikationen kan findes på [accunia-invest.dk](http://accunia-invest.dk) eller kan bestilles ved at kontakte:

ACM Forvaltning A/S  
St. Regnegade 5,1  
1110 København K

Nøgletallene "afkast", "benchmarkafkast" og "administrationsomkostninger i pct." er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med tilsvarende nøgletal i årsrapporterne, hvor tallene er opgjort på årsbasis.

"Administrationsomkostninger i pct." omregnes til halvårsbasis for afdelinger/andelsklasser startet i løbet af første halvår 2019.

## Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP-nøgletallet estimerer de samlede årlige direkte omkostninger, som en investor betaler i en investeringsfond. Ifølge en brancheaftale om skal foreningen tillige oplyse om indirekte handelsomkostninger alle steder, hvor ÅOP oplyses, herunder i halvårsrapporten.

Indirekte handelsomkostninger svarer til kurspændet i markedet ved køb og salg af værdipapirer i investeringsfondens portefølje, korrigeret for hvor ofte fonden handler, og indgår ikke i beregningen af ÅOP. De indirekte handelsomkostninger synliggør, hvad de årlige indirekte handelsomkostninger estimeres at beløbe sig til for de enkelte afdelinger.

# 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

### Adm. direktør

På vegne af: ACM Forvaltning A/S

Serienummer: CVR:39976978-RID:24906508

IP: 212.237.xxx.xxx

2019-08-29 11:15:24Z

NEM ID 

## Pia Mariann Glavind

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen Accunia Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-445350036901

IP: 212.237.xxx.xxx

2019-08-29 14:08:54Z

NEM ID 

## John Arthur Lind

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen Accunia Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-488480517139

IP: 212.237.xxx.xxx

2019-08-30 08:22:37Z

NEM ID 

## Henrik Nordby Christensen

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Kapitalforeningen Accunia Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-907294034439

IP: 212.237.xxx.xxx

2019-08-30 11:31:01Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: K543V1JZ7N-4HODU-TYUZZ-00VZG-WQGFN

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](mailto: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>