INVESTOROPLYSNINGER

i henhold til § 62 i lov om alternative investeringsfonde m.v.

Kapitalforeningen Accunia Invest

Forvalters erklæring

Som forvalter for kapitalforeningen erklæres herved, at oplysningerne i dokumentet os bekendt er rigtige og indeholder enhver væsentlig oplysning, som ifølge § 62 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. skal stilles til rådighed for foreningens investorer.

Quenti Asset Management A/S

31. august 2018

Caspar Møller
administrerende direktør

Torben Rossberg
bestyrelsesformand

1. Generelt

Dette dokument ("INVESTOROPLYSNINGER") er udarbejdet med henblik på at efterleve § 62 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

INVESTOROPLYSNINGER er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer, herunder detailinvestorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler om kapitalforeninger og afdelinger med tilladelse til markedsføring til detailinvestorer og EU-lovgivning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Dokumentet er tilgængeligt på hjemmesiden accunia-invest.dk.

INVESTOROPLYSNINGER er ikke et tilbud om køb eller salg eller en opfordring til at gøre tilbud. Oplysninger i dokumentet kan ikke betragtes som rådgivning om investerings- eller skattemæssige forhold, og investorer opfordres til at søge individuel rådgivning hos egne rådgivere.

Ethvert forhold omtalt i INVESTOROPLYSNINGER, herunder investeringsstrategi og risikorammer, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af foreningens bestyrelse og forvalter.

2. Kapitalforeningen

2.1. Foreningens navn og adresse

Kapitalforeningen Accunia Invest
c/o Quenti Asset Management A/S
Amaliegade 6
1256 København K
T: 8880 6000
M: info@accunia-invest.dk
CVR-nr.: 38471813
FT-nr.: 24318
LEI-kode: 5493007V7FR631IH1F70

2.2. Stiftelse

Kapitalforeningen er stiftet den 10. februar 2017 og er en kapitalforening i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., jf. kapitel 23.

Afdelingerne *European CLO Investment Grade KL* og *European CLO Opportunity KL* er begge stiftet den 10. februar 2017.

Andelsklasserne *European CLO Investment Grade DKK og European CLO Investment Grade EUR* er besluttet af foreningens bestyrelse den 20. juni 2017.

Oplysninger om foreningen, herunder foreningens vedtægter, er at finde på accunia-invest.dk.

2.3. Foreningens formål

Kapitalforeningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom for en eller flere investorer at skabe et afkast til disse ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiel virksomhed.

2.4. Foreningens afdelinger

Kapitalforeningen har følgende afdelinger:

	European CLO Investment Grade KL	European CLO Opportunity KL
SE-nummer	38505270	38505297
ISIN-kode	*Ikke relevant*	DK0060804052
Bloomberg	*Ikke relevant*	ACCUOPP DC
FT-nr.	24318-001	24318-002
LEI-kode	549300PNQLRLYSQMWH68	549300ICES7RP3WB9Q95
Stykstørrelse	*Ikke relevant*	1.000
Børsnoteret	*Ikke relevant*	Ja
Skattemæssig status	Udloddende	Udloddende

2.5. Foreningens andelsklasser

Såfremt en afdeling har betegnelsen KL tilføjet i den sidste del af navnet, angiver dette, jf. vedtægterne, at bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om etablering af andelsklasser.

Såfremt der etableres nye andelsklasser, offentliggøres dette via Nasdaq. Det vil samtidig fremgå af foreningens hjemmeside samt blive oplyst i dette dokument ved førstkommende revision.

Afdeling European CLO Investment Grade KL udbydes i to andelsklasser, jf. tabellen herunder.

Andelsklasser	European CLO Investment Grade EUR	European CLO Investment Grade DKK
SE-nummer	38 72 96 67	35 45 83 60
ISIN-kode	DK0060878767	DK0060804136
Bloomberg	ACCUIG2 DC	ACCUIG1 DC
FT-nr.	24318-001-001	24318-001-002
Denominering	EUR	DKK
Stykstørrelse	1.000	1.000
Børsnoteret	Nej	Ja
Oprettet	21/6-2017	21/6-2017
Markedsføring til detailinvestorer	Nej	Ja
Skattemæssig status	Udloddende	Udloddende

Begge andelsklasser følger investeringsstrategien for afdeling European CLO Investment Grade KL. Den eneste forskel er den valuta, andelsklassernes andele udstedes i (hhv. DKK og EUR).

2.6. Markedsføring til detailinvestorer

Kapitalforeningens afdeling European CLO Opportunity KL og andelsklasse European CLO Investment Grade DKK kan markedsføres til detailinvestorer.

2.7. Offentliggørelse af oplysninger

Foreningen offentliggør oplysninger via Nasdaq, på sin hjemmeside: accunia-invest.dk samt i sine årsrapporter.

2.8. Foreningens bestyrelse

Kapitalforeningens bestyrelse består af:

Henrik Nordby Christensen (formand) er adm. direktør i Accunia Fondsmæglerselskab A/S. Han har tidligere været adm. direktør for SEB Wealth Mangement i Danmark (2001 – 2015). Henrik var en del af et lille hold af pionerer, som løftede SEB Wealth Management fra en nystartet operation til at være Danmarks 3. største kapitalforvalter. Henrik har derudover bl.a. været afdelingsdirektør i Danske Bank koncernen inden for realkredit og Private Banking.

Pia Mariann Glavind er ansat i Accunia Fondsmæglerselskab A/S, hvor hun har ansvaret for en større række institutionelle investorer samt kapitalforvaltningskunder. Hun har i en længere årrække arbejdet som porteføljeforvalter i blandt andet Carnegie, BG Bank og Danske Bank, hvor hun har haft ansvar for valuta- og puljeinvesteringer, asset allokering og aktieinvesteringer. Efter dette var Pia ansat i Nykredit Portefølje Bank og Dexia Asset Management, senest som

salgsdirektør for institutionelt salg i Danmark. Pia har tidligere arbejdet og studeret i USA og Singapore.

John Arthur Lind er administrationschef i Accunia Fondsmæglerselskab A/S. John var i perioden 1999 – 2017 chef for middle office i Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark (SEB). John var en del af teamet, som startede SEB Fondsmæglerselskab op inkl. administrationen af SEB's investeringsforeninger. I løbet af årene blev selskabet en af de største kapitalforvaltere i Danmark. Tidligere var John ansat i Codan Bank som regnskabschef.

Interessekonflikter

Bestyrelsesmedlemmerne er ansat i Accunia-koncern (Accunia Fondsmæglerselskab A/S), hvortil foreningens forvalter har delegeret porteføljepleje og markedsføring. Bestyrelsesmedlemmerne er ikke involveret i opgaver i koncernen, der potentielt kan stride imod foreningens egne, forvalterens eller foreningens investorers interesser.

Det gælder bl.a. situationer, hvor der kan være sammenfaldende interesse i aktiver, hvor porteføljeforvalter som led i porteføljepleje skal sælge et aktiv og samtidig har interesse i at købe aktivet til en anden kunde eller forening. I tilfælde af, at der måtte være modstridende interesser, vil de pågældende interessekonflikter være påvist, styret, overvåget samt oplyst over for investorerne i porteføljeforvalterens interessekonfliktspolitik.

3. Investeringsstrategi og risikorammer

Investeringsstrategi og risikorammer er fastlagt i kapitalforeningens vedtægter for hver enkelt afdelings vedkommende.

Kapitalforeningens bestyrelse fastsætter inden for rammerne af vedtægterne yderligere rammer for afdelingernes investeringsstrategier og risici. Disse restriktioner tiltrædes af foreningens forvalters bestyrelse og indgår som et bilag til aftalen med foreningens forvalter.

På baggrund af forvalteraftalen har foreningens forvalter ansvaret for at varetage porteføljepleje og risikostyring. Forvalteren er endvidere ansvarlig for at stille oplysninger samt eventuelle væsentlige ændringer i disse til rådighed for investorerne vedrørende afdelingernes investeringsstrategi, risikorammer og typer af aktiver, afdelingerne kan investere i m.v.

Afdelingernes aktuelle investeringsstrategier og risikorammer skal besluttes af kapitalforeningens bestyrelse og tiltrædes af foreningens forvalters bestyrelse.

Alle væsentlige ændringer og øvrige forhold – herunder ændringer i risikorammer og overskridelser af disse – offentliggøres hurtigst muligt via Nasdaq.

Senest 8 hverdage efter, at der er truffet beslutning om ændring i en afdelings/andelsklasses risikorammer, skal kapitalforeningens forvalter underrette de navnenoterede investorer om ændringerne via foreningens hjemmeside. Ændringerne kan tidligst træde i kraft, efter fondens eller afdelingens investorer har haft mulighed for at få indløst deres andele.

Ligeledes skal kapitalforeningens forvalter senest 8 hverdage efter, at en eventuel overskridelse af en afdelings/andelsklasses risikorammer er konstateret, offentliggøre overskridelsen på foreningens hjemmeside. Offentliggørelse vil tillige ske i dette dokument ved førstkommende ajourføring.

3.1. Generelt om kreditvurderingsbureauernes rating-skala

Obligationer har som værdipapir en kreditrisiko tilknyttet. Denne type risiko er et udtryk for, dels om obligationerne modsvarer reelle værdier, dels om udsteder kan få forringet sin kreditrating, og dels hvorvidt udstederen af obligationerne vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser. Risikoen kan fastsættes med kreditvurdering fra et eller flere kreditvurderingsbureauer. Overordnet kan ratingen deles op i to hovedkategorier: "*Investment grade*" (høj kreditkvalitet) og "*Non-investment grade*" (lav kreditkvalitet), hvor obligationer med rating i kategorien "*Non-investment grade*" (lavere end »BBB-«/»Baa3«) er forbundet med en reel risiko for, at udstederen ikke vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser.

I tabellen herunder ses en oversigt over de forskellige kreditvurderinger og kategorier.

Standard & Poors	Moody's	Fitch	Kreditkvalitet	Investment/speculative
AAA	Aaa	AAA	Højeste kreditkvalitet	Investment grade (høj kreditkvalitet)
AA+	Aa1	AA+	Meget høj kreditkvalitet	
AA	Aa2	AA		
AA−	Aa3	AA−		
A+	A1	A+	Høj kreditkvalitet	
A	A2	A		
A−	A3	A−		
BBB+	Baa1	BBB+	God kreditkvalitet	
BBB	Baa2	BBB		
BBB−	Baa3	BBB−		
BB+	Ba1	BB+	Spekulativ	Non-investment grade (lav kreditkvalitet)
BB	Ba2	BB		
BB−	Ba3	BB−		
B+	B1	B+	Højt spekulativ	
B	B2	B		
B−	B3	B−		
CCC+	Caa1	CCC+	Høj udfaldsrisiko	
CCC	Caa2	CCC		
CCC−	Caa3	CCC−		
CC	Ca	CC		
C		C		
D	/	D	Betalingsstandsning/misligholdt	

Kapitalforeningens afdelinger har forskellige risikoprofiler, alt efter hvilken kreditkvalitet de investerer i. Afdelinger, der investerer i investment grade-kategorien (dvs. rating fra »AAA« til »BBB«), har generelt en lav risiko, og afdelinger, der investerer i non-investment grade-kategorien (dvs. rating fra »BB« til »D«), har generelt en højere risiko.

3.2. Afdelingsprofiler

	European CLO Investment Grade KL	European CLO Opportunity KL
Mål og investeringsstrategi	Afdelingens målsætning er at give det bedst mulige afkast til den laveste risiko under hensyntagen til afdelingens investeringsstrategi og benchmark. Afdelingen lægger ligeligt vægt på at maksimere afkastet og begrænse risikoen.	Afdelingens målsætning er at give det bedst mulige afkast til den laveste risiko under hensyntagen til afdelingens investeringsstrategi og benchmark. Afdelingen lægger ligeligt vægt på at maksimere afkastet og begrænse risikoen.
	Afdelingen investerer i obligationer – såkaldte »Collateralised Loan Obligations« (CLO) – udstedt af et »Special Purpose Vehicle« (SPV). Disse investerer i puljer af lån til større europæiske selskaber udbudt på det institutionelle lånemarked. De bagvedliggende lån er hovedsageligt seniorlån, der typisk har en kreditvurdering mellem »BB« og »B«.	Afdelingen investerer i obligationer – såkaldte »Collateralised Loan Obligations« (CLO) – udstedt af et »Special Purpose Vehicle« (SPV). Disse investerer i puljer af lån til større europæiske selskaber udbudt på det institutionelle lånemarked. De bagvedliggende lån er hovedsageligt seniorlån, der typisk har en kreditvurdering mellem »BB« og »B«.
	CLO'erne skal have en kreditvurdering fra »AAA« til »BBB« (Investment Grade), hvor max 50 % må investeres fra »BBB+« til »BBB-«. Jo højere kreditvurdering - desto mere sikre vurderes obligationerne at være. »AAA« er den højeste vurdering.	CLO'erne skal have en kreditvurdering fra »BB+« til »B-« (Sub-Investment Grade). Jo højere kreditvurdering - desto mere sikre vurderes obligationerne at være, hvor »BB+« er den højeste vurdering inden for afdelingens investeringsstrategi.
	Investeringerne skal være i overensstemmelse med risikospredningsreglen i § 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed (lovbekendtgørelse nr. 1140 af 26/09/2017).	Investeringerne skal være i overensstemmelse med risikospredningsreglen i § 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed (lovbekendtgørelse nr. 1140 af 26/09/2017).
	CLO-trancherne er typisk noterede på Irish Stock Exchange.	CLO-trancherne er typisk noterede på Irish Stock Exchange.
Denominering	DKK/EUR	DKK
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate Index*	Standard & Poors European Leveraged Loan Index (ELLI) omregnet til DKK
Andelsklasser	Afdelingen har to andelsklasser: • European CLO Investment Grade DKK • European CLO Investment Grade EUR	Ingen.
Typiske investor	Afdelingen henvender sig til offentligheden, dog primært til formuende investorer, der har erfaring med og indsigt i værdipapirhandel, som kan acceptere investering med lav risiko.	Afdelingen henvender sig til offentligheden, dog primært til formuende investorer, der har erfaring med og indsigt i værdipapirhandel, som kan acceptere investering med en mellem til høj risiko.
	Afdelingen er et kompliceret finansielt produkt og investering heri er ikke hensigtsmæssig eller egnet for alle investorer. Afdelingen er velegnet til investorer, der forud for investering enten selv besidder den fornødne ekspertise eller har indhentet konkret rådgivning baseret på investors egne forhold.	Afdelingen er et kompliceret finansielt produkt og investering heri er ikke hensigtsmæssig eller egnet for alle investorer. Afdelingen er velegnet til investorer, der forud for investering enten selv besidder den fornødne ekspertise eller har indhentet konkret rådgivning baseret på investors egne forhold.
	En investering i afdelingen bør ske med en investeringshorisont på minimum tre år.	En investering i afdelingen bør ske med en investeringshorisont på minimum fem år.

** Omregnet til EUR for andelsklassen European CLO Investment Grade EUR. Ændret per 1. september 2018.*

3.3. Historisk udvikling i benchmark

I tabellerne nedenfor fremgår det historiske afkast for afdelingernes benchmark. Der gøres opmærksom på, at historiske afkast og kursudvikling ikke kan betragtes som en garanti for fremtidig kursudvikling og afkast, da investeringsbevisernes værdi enten kan stige eller falde.

ICE BofAML Euro Corporate Index

	2018 (30/6)	2017	2016	2015	2014	2013
DKK	-0,50 %	2,56 %	4,37 %	-0,21 %	8,05 %	2,38 %
EUR	-0,57 %	2,42 %	4,75 %	-0,43 %	8,25 %	2,39 %

Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1-3 Yr Bond Index

	2018 (30/6)	2017	2016	2015	2014	2013
DKK	-0,11 %	-0,40 %	0,20 %	0,28 %	0,48 %	-0,34 %
EUR	-0,04 %	-0,26 %	-0,16 %	0,50 %	0,29 %	-0,35 %

Standard & Poors European Leveraged Loan Index (ELLI)

	2018 (30/6)	2017	2016	2015	2014	2013
DKK	0,87 %	3,50 %	3,79 %	5,50 %	4,47 %	8,59 %
EUR	0,94 %	3,64 %	3,41 %	5,73 %	4,27 %	8,58 %

4. Typer af aktiver som foreningens afdelinger/andelsklasser kan investere i

Investeringerne foretages i overensstemmelse med afdelingernes mål og investeringsstrategi og i henhold til vedtægterne. Midlerne kan anbringes i følgende instrumenter:

	European CLO Investment Grade KL	European CLO Opportunity KL
Instrument-typer	Børsnoterede CLO-obligationer med kreditvurderinger fra »AAA« til »BBB-«*.	Børsnoterede CLO-obligationer med kreditvurderinger fra »BB+« til »B-«.
	Likvide midler i accessorisk omfang.	CLO-equity-trancher (max 10 %).**
		Unoterede sub-notes, der forventes konverteret til børsnoterede CLO-equity-trancher (max 5 %).**
		Afledte finansielle instrumenter mht. risikoafdækning.
		Likvide midler i accessorisk omfang.

* Restriktioner på kreditvurderinger gælder på investeringstidspunktet. Vurderingerne kan ændre sig over tid.
** Samlet max 10 % af porteføljen.

5. Investeringsproces

5.1. Begreber

Investeringskomité: Investeringskomiteen består af afdelingernes 2 porteføljeforvaltere, herunder Accunias CIO, samt selskabets investeringsansvarlige for "diskretionære kreditporteføljer".

5.2. Investeringsprocessen

Overordnet formål ved porteføljeforvalterens arbejde er at levere risikojusterede afkast, der er mere attraktive end sammenlignelige aktivklasser. Nedenstående investeringsproces er med til at sikre dette:

1. Initial analyse
   a. Test af relativ værdi af investeringsmulighed
   b. Initial top-down fundamental kreditanalyse
   c. Modellering af forventede tabsjusterede afkast baseret på konservative forudsætninger
   d. Evaluering af strukturen og iboende kreditbeskyttelse
2. Fundamental kreditanalyse
   a. Dybdegående kreditanalyse af halerisici, hvad angår lande-, industri- og selskabseksponering samt strukturen
   b. Analyse af den enkelte CLO-manager, der står for udvælgelsen af de erhvervslån, der ligger bag den enkelte CLO-obligation (jf. afsnit 6.1 nedenfor).
   c. Detaljeret kvantitativ analyse
   d. Detaljeret cash-flow analyse herunder stress test, hvor halerisici indgår baseret på den fundamentale kreditanalyse
   e. Detaljeret analyse af dokumentation
3. Godkendelse af køb
   a. Udarbejdelse af indstilling til køb
   f. Investeringskomitéen skal godkende investeringsbeslutninger med 100% enighed
4. Monitorering af investeringer
   a. Kapitalforvalter overvåger porteføljens performance løbende samt har ad hoc møder/telefonkonferencer med manager
   b. Løbende evaluering af relativ værdi ved den enkelte investering

5.3. Risici ved investeringsprocessen

Processen med at udvælge CLO-trancher er den væsentligste risikofaktor.

Investeringsprocessen i foreningens afdelinger er aktivt styret. Enhver investeringsbeslutning er baseret på porteføljeforvalterens analyse af afkastniveauet ift. den risikofrie rente (stater) og renten på tilsvarende CLO-udstedelser. Porteføljeforvalteren forsøger at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger forvalteren CLO-trancher. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

6. Securitisering

6.1. Begreber

CLO-manager: CLO-manageren står for udvælgelsen af de bagvedliggende lån, der indgår i CLO-obligationerne. Han analyserer de enkelte virksomheders kreditkvalitet. Efterfølgende bliver lånene bundlet i CLO-obligationer, der opdeles i trancher med forskellige kreditvurderinger, jf. afsnit 3.1 ovenfor, og sælges til investorer. Efterfølgende håndterer CLO-manageren betalingsstrømmene, der sikrer, at trancher med højere kreditvurderinger bliver betalt før trancher med lavere kreditvurderinger (den såkaldte "vandfaldsstruktur"). CLO-manageren skal altid beholde mindst 5 % af risikoen i en CLO-risiko, jf. afsnit 6.2 nedenfor.

6.2. Generelt om securitisering

Kapitalforeningens afdelinger investerer i trancher i europæiske CLO-obligationer (Collateralized Loan Obligations). CLO'er er standardiserede obligationer, der giver investor mulighed for at investere i en bred vifte af erhvervslån. En CLO består normalt af 90-100 underliggende lån til en samlet værdi af EUR 4-500 mio. De underliggende lån er typisk seniorlån givet til »B« og »BB«-ratede virksomheder. Lånene er oftest sikrede banklån, hvorfor den forventede dividende (*recovery*) i tilfælde af misligholdelse er væsentligt højere end ved andre typer af erhvervslån som fx erhvervsobligationer.

Finansieringen af lånene fremskaffes ved at udstede en række trancher (obligationer), hvoriblandt den væsentligste forskel er deres stilling i prioritetsrækkefølgen. Det vil sige, at de forskellige trancher har forskellige niveauer af sikkerhed set i forhold til fordelingen af potentielle tab på den underliggende pulje af lån. De mest sikre trancher har en rating på »AAA«, mens den mest risikofyldte tranche ikke har nogen rating ("equity-tranchen").

Securitiseringer kan indebære større risici end andre finansielle instrumenter. Foreningen er underlagt krav om due diligence, før den investerer i securitiseringer. Kravene følger af Afdeling 5 i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) Nr. 231/2013 ("Forordningen").

Der er først og fremmest et krav om, at CLO-manageren i en securitisering beholder 5 % af risikoen for de securitiserede instrumenter (også kaldet tilbageholdelseskravet eller risk retention). Tilbageholdelseskravet har til formål at sikre, at både CLO-manageren på en CLO-obligation og investor har en sammenfaldende interesse i de underliggende låns kvalitet, således at der foretages den nødvendige kreditvurdering.

Kapitalforeningens afdelinger må således kun investere i securitiseringer (trancher i CLO-obligationer), såfremt CLO-manageren i udbudsmaterialet udtrykkeligt erklærer, at denne tilbageholder en væsentlig nettokapitalandel på ikke under 5 % (*risk retention*). Derudover er der en række kvalitative krav, som CLO-manageren skal leve op til. Disse følger af artikel 52 i Forordningen. Det er blandt andet krav til, hvordan CLO-manageren er organiseret, samt at denne løbende skal give adgang til oplysninger om kreditkvalitet og performance på de underliggende lån, cash flows, sikkerhedsstillelse og stresstest.

Kapitalforeningens forvalter overvåger, at Forordningens krav løbende er opfyldt.

7. Risici

7.1. Generelt om risici

Investering er forbundet med risiko. Risikoen for tab stiger i takt med muligheden for et højere afkast. Der er ingen garanti for, at foreningens afdelinger kan realisere målsætningen for et positivt afkast. Ligeledes er historisk præsterede afkast ingen garanti for fremtidige afkast. I værste fald kan de investerede penge tabes. Risikofaktorerne er anderledes for en kapitalforening end for investeringsforeninger, blandt andet som følge af friere placeringsregler.

7.2. Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning (rød/gul/grøn)

Ifølge Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er foreningens afdelinger risikoklassificeret med farven gul, da afdelingerne investerer i henhold til investeringsbegrænsningerne i medfør af §§ 157 a og 157 b i lov om finansiel virksomhed.

Kategorisering som »Gul« betyder ifølge bekendtgørelsen:

- at der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist
- at produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue

Ud over den gule kategori findes en grøn og en rød kategori.

7.3. Bekendtgørelse om Væsentlig Investorinformation (risikoskala)

I dokumentet med "Væsentlig Investorinformation", jf. Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om form og indhold af dokumenter indeholdende væsentlig investorinformation for alternative investeringsfonde, risikoklassificeres foreningens afdelinger ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Ved risikoklassificeringen placeres standardafvigelsen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko og dermed et formentligt lavt afkast, og 7 er høj risiko og dermed et formentligt højt afkast. På tidspunktet for offentliggørelse af dette dokument risikoklassificeres afdelingerne, som følger af nedenstående tabel:

European CLO Investment Grade KL						
1	**2**	3	4	5	6	7
Lav risiko						Høj risiko
Typisk lavere afkast						Typisk højere afkast

European CLO Opportunity KL						
1	2	3	**4**	5	6	7
Lav risiko						Høj risiko
Typisk lavere afkast						Typisk højere afkast

Da afdelingerne endnu ikke har eksisteret i 5 år, er der suppleret med afkastudsving fra sammenligningsgrundlag i bestemmelsen af placeringen på risikoskalaen. Afdelingens placering på risikoskalaen kan ændre sig over tid. De historiske data, der ligger til grund for placeringen, vil ikke nødvendigvis give et pålideligt billede af den fremtidige risikoprofil. En opdateret risikoklassificering for afdelingerne kan til enhver tid findes i dokumenterne "Væsentlig Investorinformation" på foreningens hjemmeside accunia-invest.dk.

7.4. Markedsrisiko

Ved en afdelings markedsrisiko forstås risici, der er relateret til ændringer i renteniveau, kreditspænd, valutakurser samt økonomiske forhold hos udstedere af de underliggende lån, herunder rating.

Afdelingernes individuelle markedsrisiko fremgår af skemaet i afsnit 7.3 (baseret på skalaen på 1-7 vedr. volatilitet).

Risikovurdering – markedsrisiko	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL		X	
European CLO Opportunity KL			X

7.5. Kreditrisiko

Ved en afdelings/andelsklasses kreditrisiko forstås risici, der er relateret til, at udstedere af de bagvedliggende lån ikke kan indfri deres forpligtigelser med hensyn til at forrente og afdrage deres lån og i værste fald gå konkurs. Kreditrisikoen omfatter også, at udstedere kan få forringet sin rating, hvilket typisk vil øge kreditspændet. Kreditspændet er renteforskellen mellem det bagvedliggende lån og sikre statsobligationer med samme løbetid og valuta, og er den præmie,

investor får for at påtage sig kreditrisikoen. Alt efter opbygningen af den enkelte CLO vil kreditrisikoen afspejle sig i de enkelte CLO-trancher samt kunne medføre tab på den enkelte CLO-tranche.

Afdelingernes kreditrisici er forskellige. Det skyldes, at afdeling European CLO Investment Grade KL udelukkende investerer i værdipapirer med såkaldt *investment grade*-rating, jf. afsnit 3.1 ovenfor, som har lavere kreditrisiko i forhold til afdeling European CLO Opportunity KL.

Afdelingernes individuelle kreditrisiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering – kreditrisiko	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL		X	
European CLO Opportunity KL			X

7.6. Renterisiko

Ved en afdelings/andelsklasses renterisiko forstås risikoen for kursfald/-stigninger som følge af ændringer i renteniveauet. Det er generelt forbundet med en begrænset renterisiko at investere i rentebærende CLO-obligationer, da obligationerne er variabelt forrentede.

De bagvedliggende lån samt selve CLO-tranchen kan have tilknyttet et derivat. Der kan eksempelvis være mulighed for at indfri obligationen før tid eller et rentegulv. Det vil påvirke renterisikoen på CLO-tranchen og i nogle tilfælde resultere i negativ varighed. Negativ varighed betyder, at afkastet vil falde med faldende renter og vice versa. Der vil også kunne opstå en renterisiko som følge af mismatch mellem rentebetalingerne på CLO-trancherne og de bagvedliggende lån. CLO-manageren kan afdække denne risiko, men vil nødvendigvis ikke være forpligtiget til det. Til tider vil det også være vanskeligt at afdække denne risiko fuldt ud alt efter strukturen i den enkelte CLO-obligation samt markedsvilkår.

Afdelingernes individuelle renterisiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering – renterisiko	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL	X		
European CLO Opportunity KL	X		

7.7. Valutarisiko

Afdelingerne investerer hovedsageligt i CLO-trancher denomineret i euro. Valutarisikoen i euro i forhold til danske kroner betragtes som minimal. De bagvedliggende lån kan være denomineret i andre valutaer end euro, hvorfor betalingerne fra lånene kan blive påvirket af kursudsving i mellem disse valutaer og euro. Dette kan i sidste instans påvirke betalingerne i euro på CLO-trancherne. CLO-manageren kan vælge at afdække denne risiko, men vil ikke nødvendigvis være forpligtiget til det. Til tider vil det også være vanskeligt at afdække denne risiko fuldt ud alt efter strukturen i den enkelte CLO-obligation samt markedsvilkår.

Afdeling European CLO Opportunity KL har endvidere mulighed for at afdække valutakursrisiko med afledte finansielle instrumenter, såfremt det vurderes opportunt.

Afdelingernes individuelle valutarisiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering - valutarisiko	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL	X		
European CLO Opportunity KL	X		

7.8. Risiko for førtidig indfrielse eller reprisning

CLO-trancher kan blive afdraget tidligere end ventet på baggrund af konvertering af de bagvedliggende lån samt mulighed for indfrielse af CLO-trancher, ligesom manglende betaling af renter til seniordelen (»AAA«- og »AA«-rating) kan udløse acceleration af afdrag eller likvidation. Refinansieringen vil indbefatte, at trancherne vil blive indfriet samtidig med, at der udstedes nye med lavere rentespænd. Nogle CLO-obligationer vil også have mulighed for reprisning af eksisterende CLO-trancher i stedet for at skulle gennemgå processen med at udstede nye trancer med lavere rentespænd. Der er en *no-call*-periode på typisk de første to år af obligationens løbetid.

Afdelingernes risiko for førtidig indfrielse eller reprisning varierer med de generelle markedsforhold, herunder kreditspænd. Denne type risiko varierer over tid.

Afdelingernes individuelle risiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering - indfrielse eller reprisning	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL	←	variabel	→
European CLO Opportunity KL	←	variabel	→

7.9. Geninvesteringsrisiko

Geninvesteringsrisikoen opstår, når CLO-obligationens struktur tillader geninvestering af for eksempel førtidig indfrielse af et bagvedliggende lån. Der er risiko for, at CLO-manageren ikke kan finde egnede investeringer at genplacere midlerne i, eller at midlerne investeres til en lavere rente, som blandt andet kan skyldes et generelt fald i kreditspænd.

Afdelingernes geninvesteringsrisiko varierer med de generelle markedsforhold, herunder kreditspænd og markedslikviditet. Denne type risiko varierer over tid.

Afdelingernes individuelle risiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering - geninvestering	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL	←	variabel	→
European CLO Opportunity KL	←	variabel	→

7.10. Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisikoen er et udtryk for spredningen af investeringerne. Jo færre obligationer, der er investeret i, jo højere koncentrationsrisiko. Denne risiko kan være højere end for en afdeling i en investeringsforening, som er underlagt lovgivningsmæssige krav til spredning.

Det er dog værd at bemærke, at der er krav til spredningen på de underliggende lån i de enkelte CLO-obligationer, herunder i forhold til fx sektor og geografisk spredning. Den underliggende portefølje udgøres typisk af 100 erhvervslån eller flere.

Afdelingernes individuelle koncentrationsrisiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering – koncentrationsrisiko	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL		X	
European CLO Opportunity KL		X	

7.11. Likviditetsrisiko

Ved en afdelings/andelsklasses likviditetsrisici forstås risiko for, at afdelingen ikke kan sælge værdipapirer eller kun kan sælge til en lavere kurs end kursen anvendt til beregning af afdelingens indre værdi. Ultimativt kan det resultere i, at afdelingen ikke kan fremskaffe den fornødne likviditet til at sikre investorernes ret til indløsning, eller at afdelingen ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser, herunder betaling af omkostninger, grundet manglende likviditet.

Det sekundære marked for CLO-trancher kan også være mindre likvidt end det sekundære marked for stats- og virksomhedsobligationer.

Afdeling European CLO Investment Grade KL investerer udelukkende i værdipapirer med en *investment grade*-rating, hvor likviditeten kan være højere end for værdipapirer med lavere rating, som det er tilfældet i afdeling European CLO Opportunity KL.

Afdelingernes individuelle likviditetsrisiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering – likviditetsrisiko	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL	X		
European CLO Opportunity KL		X	

7.12. Modpartsrisiko

Ved en afdelings/andelsklasses modpartsrisiko forstås eksponering imod en enkelt modpart, hvor der er risiko for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale. Eksempelvis kan der være modpartsrisiko, når CLO-manageren handler afledte instrumenter for at afdække rente- og valutarisiko på de bagvedliggende lån i forhold til CLO-trancherne. Foreningens afdelinger har også selv mulighed for at afdække valutarisikoen mellem euro og danske kroner, hvilket tillige kan medføre en modpartsrisiko. Endeligt kan placering af afdelingens kontantbeholdning medføre en modpartsrisiko mod pengeinstituttet.

Afdelingernes individuelle modpartsrisiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering – modpartsrisiko	Lav	Middel	Høj

European CLO Investment Grade KL	X		
European CLO Opportunity KL	X		

7.13. Afviklingsrisiko

Afviklingsrisikoen er risikoen for at lide tab, fordi modparten går konkurs mellem tidspunktet for en værdipapirhandels indgåelse og afvikling, hvorved handlen ikke kan gennemføres. En køber af et værdipapir vil miste en kursgevinst, hvis markedsprisen på værdipapiret er steget siden handlens indgåelse. Tilsvarende vil en sælger af et værdipapir lide et tab, hvis markedsprisen er faldet.

Afdelingernes individuelle afviklingsrisiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering – modpartsrisiko	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL	X		
European CLO Opportunity KL	X		

7.14. CLO-managerrisiko

CLO-managerrisiko kan udtrykkes ved, at CLO-managerens ekspertise og evne til at forvalte porteføljen med de bagvedliggende lån uløseligt hænger sammen med CLO-obligationernes performance.

Afdelingernes individuelle managerrisiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering – CLO-managerrisiko	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL	X		
European CLO Opportunity KL		X	

7.15. Værdiansættelsesrisiko

CLO-obligationer er typisk noterede, men ikke handlet, på det primære marked (dvs. reguleret marked / børs). Obligationerne handles på det sekundære marked, som det også er praksis for mange andre obligationer. Det betyder, at der ikke vil være observerbare børskurser tilgængelige. Værdiansættelse af CLO-trancherne leveres i stedet af tredjepartsdistributøren PricingDirect Inc. (J. P. Morgan), 383 Madison Ave, New York, NY 10179, USA. Værdiansættelsen bygger på kvantitative modeller, hvorfor der er risiko for, at handlede kurser afviger markant fra de beregnede kurser. Årsagen til dette kan være størrelsen på handlerne eller markedsuro, der ikke kan indregnes i de beregnede kurser.

Afdelingernes individuelle værdiansættelsesrisiko fremgår af skemaet nedenfor.

Risikovurdering – værdiansættelsesrisiko	Lav	Middel	Høj
European CLO Investment Grade KL		X	
European CLO Opportunity KL		X	

8. Gældende investeringsstrategi og risikorammer

Afdelingernes aktuelle investeringsstrategier og risikorammer, som skal besluttes af kapitalforeningens bestyrelse og tiltrædes af foreningens forvalters bestyrelse og fremgå af skemaerne nedenfor.

8.1. Definitioner

Pre-trade-kontrol:	Kontrol af en planlagt handel (/handler), før handlen eksekveres. Opgøres på baggrund af aktuelle oplysninger (kurser, rating osv.). Dvs. porteføljen før/efter en planlagt handel.
Post-trade-kontrol:	Daglig (eller oftere efter behov) kontrol af porteføljen. Opgøres på baggrund af aktuelle oplysninger (kurser, rating osv.). Markedsbevægelser, corporate actions m.v. tages i betragtning her.
Aktiv overskridelse:	En overskridelse hvor pre-trade-kontrollen har vist en overskridelse.
Passiv overskridelse:	En overskridelse hvor post-trade-kontrollen har vist en overskridelse. Handles på plads inden for 8 bankdage (medmindre markedsbevægelser har gjort, at overskridelsen ikke længere er tilstede)

8.2. Afdeling European CLO Investment Grade KL

Afdelingens risikorammer er indsat i bilag A til dette dokument.

8.3. Afdeling European CLO Opportunity KL

Afdelingens risikorammer er indsat i bilag A til dette dokument.

8.4. Midlertidige afvigelser af risikorammer

De numeriske risikorammer i tabellerne ovenfor må afviges i forbindelse med større emissioner eller indløsninger. Afvigelser må maksimalt forekomme i en periode på 8 bankdage efter emissions- eller indløsningsdatoen (tilpasningsperioden). Afdelingerne må ikke aktivt påtage sig yderligere risiko i tilpasningsperioden, end den risiko indløsningen eller emissionen har foranlediget. Tilpasningsperioden sikrer, at afdelingernes investeringsaktivitet ikke påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med investorernes øjne. Dette opfattes ikke som en overskridelse af afdelingernes samlede risikoramme. Afvigelserne tillades af hensyn til investorerne, da en kortere tilpasningsperiode kan betyde, at en afdelings/andelsklasses investeringsaktivitet påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med investorernes øjne.

9. Genanvendelse af aktiver og sikkerhed stillet af foreningen

Kapitalforeningens værdipapirer kan p.t. ikke benyttes til værdipapirudlån, repo-forretninger eller lignende dispositioner.

10. Ændringer i investeringsstrategi og risikorammer

Afdelingernes overordnede investeringsstrategi og risikorammer fremgår af vedtægterne og kan derfor kun ændres ved at følge proceduren for en vedtægtsændring.

Gennemførelsen af øvrige væsentlige ændringer i investeringsstrategi og risikorammer skal besluttes af kapitalforeningens bestyrelse og tiltrædes af foreningens forvalters bestyrelse.

Ved planlagte væsentlige ændringer er foreningens forvalter forpligtet til at underrette Finanstilsynet snarest muligt og som udgangspunkt 1 måned før, ændringerne gennemføres. Ved uforudsete væsentlige ændringer skal Finanstilsynet orienteres straks efter, at ændringen er sket.

Alle ændringer offentliggøres via Nasdaq Copenhagen hurtigst muligt, jf. foreningens oplysningsforpligtelser.

11. Retlige konsekvenser af at investere i foreningen samt jurisdiktion og lovvalg

De retlige konsekvenser af, at en investor investerer i en eller flere andele i en afdeling i foreningen, svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i et ordinært værdipapir.

Investor bliver ved registrering af andelene ejer af den forholdsmæssige andel af foreningen, som investeringen modsvarer.

Det fremgår af foreningens vedtægter om investors hæftelse, at foreningens investorer alene hæfter med deres indskud og derudover ingen hæftelse har for foreningens forpligtelser. Andelene er frit omsættelige og negotiable. Ingen andele har særlige rettigheder. Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Enhver investor i foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når investor senest fem bankdage forinden har afhentet eller fået tilsendt adgangskort mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele. Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst en uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommendes navn i foreningens bøger. Andelene navnenoteres via depotførende bank.

På en investors forlangende skal foreningen indløse investors andel af en afdelings formue. Foreningen kan udsætte indløsningen, når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af andelene.

Kapitalforeningen er etableret i Danmark og underlagt dansk ret. Det er derfor en effekt heraf, i det omfang det er muligt, at investorforholdet er underlagt et lovvalg af lovgivningen i Danmark. Ethvert køb eller salg af andele i foreningens afdelinger vil således være underlagt dansk ret og værneting. Det betyder, at en retssag skal indbringes for en dansk domstol i henhold til danske retsplejeregler.

Om sikringsakter gælder der i dansk ret alene den betingelse, at retmæssig ejerregistrering af andelene som ethvert andet værdipapir skal ske ind eller ud af foreningens værdipapirdepot(er) til eller fra et ejerdepot. Depotføring antages at være i et dansk depotførende kreditinstitut.

Der er ikke andre særlige sikringsakter tilknyttet.

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investerings- og skattemæssige forhold.

12. Kapitalforeningens forvalter, depositar, revisor og andre leverandører af tjenesteydelser

12.1. Forvalter

Quenti Asset Management A/S
Amaliegade 6
1256 København K
CVR-nr.: 36958677

Kapitalforeningens forvalter er ansvarlig for porteføljeplejen og risikostyringen i foreningen. Endvidere er foreningens forvalter ansvarlig for administration af foreningen herunder foreningens 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.

Kapitalforeningens forvalter kan under iagttagelse af særlige vilkår herfor i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. delegere funktion/opgaver til tredjemand, som foreningens forvalter er ansvarlig for. Forvalterens ansvar over for foreningen, og dennes investorer påvirkes ikke af, at foreningens forvalter videredelegerer opgaver til tredjemand.

Pt. har foreningens forvalter indgået aftaler på følgende områder med tredjemand:

- Porteføljepleje og distribution (beskrevet nedenfor)

Forvaltningsaftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i investorernes interesse, dog således at foreningen ved kortere opsigelsesvarsel end seks måneder skal betale forskellen mellem seks måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske opsigelsesperiode.

Aftalen kan af foreningens forvalter opsiges med 6 måneders varsel.

12.2. Depositar

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
CVR-nr.: 61126228

Kapitalforeningens aktiver skal holdes adskilt fra foreningens forvalter og opbevares hos en depositar, som opfylder betingelserne herfor i medfør af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Kapitalforeningen har i henhold til aftale med Danske Bank A/S og i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. udpeget banken som depositar for foreningen. Depositarfunktionen er i Danske Bank A/S funktionsmæssigt og organisatorisk adskilt fra bankens øvrige kundevendte aktiviteter.

Med aftalen påtager depositaren sig ansvaret for at opbevare og overvåge foreningens finansielle aktiver, overvåge investeringsgrænser og gearingslofter herunder kontrollere foreningens betalingsstrømme og sikre at disse bogføres korrekt på foreningens konti f.eks. i forbindelse med investorers emission og indløsninger i foreningen. Depositaren skal endvidere sikre;

- at salg, udstedelse, tilbagekøb, indløsning og annullering af beviser i foreningen sker i overensstemmelse med lovgivningen og foreningens vedtægter.
- at beregning af indre værdi og procedurerne herfor sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter.
- at modydelsen i forbindelse med transaktioner, som foreningen indgår, leveres til foreningen inden for sædvanlige tidsfrister.
- at foreningens indtægter anvendes i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter.

Depositaren er ansvarlig over for foreningen eller dennes investorer for tab af finansielle instrumenter opbevaret i depot, og som er forårsaget af depositarens eller tredjemand, til hvem opgaven er delegeret, jf. herom nedenfor. Depositaren er dog ikke ansvarlig for tab af instrumenter, såfremt det kan bevises, at tabet skyldes en ekstern hændelse, som depositaren ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selv om depositaren havde truffet alle rimelige forholdsregler.

Depositaren er endvidere ansvarlig for ethvert andet tab som følge af depositarens uagtsomme eller forsætlige misligholdelse af sine forpligtelser jf. ovenfor.

Depositaren kan under iagttagelse af vilkårene herfor i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. delegere opbevaringen af foreningens finansielle instrumenter, som opbevares i depot (værdipapirer) til en tredjemand (sub-custodian). Depositarens (Danske Banks) ansvar over for foreningen og foreningens investorer påvirkes som altovervejende udgangspunkt ikke af en eventuel delegation. I særlige tilfælde kan depositaren efter aftale med den pågældende tredjemand og foreningen træffe foranstaltninger med henblik på at overføre ansvaret fra depositaren til den pågældende tredjemand. Der er ikke truffet foranstaltninger med henblik på at overføre depositarens ansvar til disse sub-custodians.

Kapitalforeningens udenlandske værdipapirer opbevares i depot i udlandet hos anerkendte internationale finansielle virksomheder. Depotaftalen mellem foreningen og depositaren kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder.

12.3. Revisor

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

Revisor skal ud fra de oplysninger, der er lagt til grund for det udførte arbejde, afgive konklusioner og oplysninger om foreningen og revidere foreningens årsrapport. foreningens investorer vælger foreningens revisor på generalforsamlingen.

12.4. Porteføljeforvalter og distributør

Accunia Fondsmæglerselskab A/S
Store Regnegade 5

1110 København K
CVR-nr.: 31419859

Kapitalforeningens forvalter har indgået aftale med Accunia Fondsmæglerselskab A/S ("Accunia") om porteføljepleje, markedsføring og distribution. Ifølge aftalen skal Accunia løbende følge afdelingernes porteføljer med henblik på aktivt at foretage en tilpasning af porteføljernes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventninger til det opnåelige afkast på baggrund af sine analyser og forventninger. Porteføljeplejen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse og forvalter har fastlagt for afdelingerne.

Aftalen om markedsføring og distribution er indgået for at styrke rådgivning af investorerne samt at opnå en effektiv markedsføring af Foreningen. I henhold til aftalen forpligter Accunia sig til at distribuere Foreningens afdelinger samt at sikre sig, at selskabets medarbejdere har en uddannelse, samt de nødvendige certificeringer, der berettiger dem til at udføre dette på kvalificeret vis. Accunia honoreres ikke særskilt for markedsføring og distribution.

Aftalen kan af foreningens forvalter opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i investorernes interesse, dog således at forvalter ved kortere opsigelsesvarsel end seks måneder skal betale forskellen mellem seks måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske opsigelsesperiode.

Aftalen kan af Accunia opsiges med 3 måneders varsel.

12.5. Prime Broker

Kapitalforeningen har ikke indgået nogen aftale med en prime broker med henblik på sidstnævntes adgang til mod vederlag at benytte foreningens værdipapirer til værdipapirudlån, repoforretninger eller lignende dispositioner.

12.6. Kursdata

Kapitalforeningen har indgået aftale med PricingDirect Inc., 383 Madison Avenue, New York, NY 10179, USA, om levering af priser på afdelingernes værdipapirer.

PricingDirect Inc. beregner dagligt kurser på CLO'erne baseret på matematiske modeller og stiller dem til rådighed for foreningen med henblik på at beregne indre værdi.

Aftalen kan opsiges af begge parter med et varsel på 3 måneder.

13. Kapitaldækningskrav, forsikring og formue

Foreningens forvalter har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som er passende for forvalterens størrelse og som overstiger:

- Startkapitalkravet i § 16, stk. 1, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. på 125.000 euro
- Kapitalgrundlagskravet i § 16, stk. 4, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. om mindst en fjerdedel af det foregående års faste omkostninger. Forvalterens faste omkostninger i 2017 udgjorde 8,290 mio. kr. og kapitalkravet udgør 2,072 mio. kr.
- Kravet i § 16, stk. 2, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. om at forøge sit kapitalgrundlag med 0,02 % af den del af de forvaltede alternative investeringsfondsporteføljer, der overstiger 250 mio. euro. Forvalteren har en solid kapitalbuffer med henblik på at være tilstrækkeligt kapitaldækket til at opfylde kravet i § 16, stk. 2, såfremt formuen i de forvaltede alternative investeringsfondsporteføljer overstiger 250 mio. Euro.

Foreningens forvalter har valgt at indrette sin virksomhed i henhold til § 16, stk. 5, nr. 1, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ved at forøge sit kapitalgrundlag ud over de øvrige kapitalgrundlagskrav, således at det er passende til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse. Forvalteren har gjort dette ved at have en kapitaloverdækning på ca. 0,7 mio. kr.

Forvalteren overvåger kapitalgrundlaget løbende og kan få tilført ny kapital, såfremt det bliver nødvendigt. Der er stor stabilitet i forvalterens parametre for opgørelse af kapitalgrundlagskrav hvilket giver minimale udsving i ændringer af kapitalbehov.

14. Delegation af opgaver

Foreningens forvalter har på kapitalforeningens vegne uddelegeret opgaver vedrørende porteføljepleje, jf. afsnit 12.4 ovenfor. Foreningens forvalter har delegeret andre opgaver, men det er fælles opgaver, som forvalter udfører på vegne af samtlige foreninger under administration, og som ikke er omhandlet her.

Kapitalforeningens depositar har ikke videredelegeret opgaver fra foreningen.

15. Værdi- og prisansættelse

Som det gælder for andre typer obligationer (eksempelvis high yield-obligationer), handles CLO-trancher typisk OTC (dvs. uden for de regulerede markeder og børser), hvorfor der ikke løbende vil være observerbare kurser tilgængelige. Værdiansættelse af CLO-trancherne bliver derfor leveret af tredjepartsdistributør, som prissætter obligationerne på baggrund af kvantitative modeller, hvor f.eks. forventede cash flows og '*option adjusted spread*' (OAS) modelleres. Relevante observerbare kurser fra det primære og sekundære marked vil også bruges i værdiansættelsen. Foreningens forvalter har valgt "PricingDirect", jf. afsnit ovenfor, som tredjepartsdistributør af kursdata. PricingDirect er en J.P. Morgan-franchise og en af de ledende aktører på markedet for værdiansættelse af '*fixed income*'-produkter og derivater.

Det fremgår af foreningens vedtægter, at værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og forordning nr. 231/2013/EU. Den indre værdi for en afdeling beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1, med antal tegnede andele i foreningens afdelinger.

Foreningens forvalter beregner og offentliggør indre værdi én gang dagligt senest kl. 9:40. Oplysningerne gøres tilgængelige via Nasdaq samt på hjemmesiden accunia-invest.dk.

16. Emission og indløsning

Beviserne udbydes i løbende emission på alle bankdage uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs.

Foreningen er åben for løbende indløsning på alle bankdage. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 12, stk. 3, udsætte indløsning:

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Den indre værdi beregnes ved at dividere investorernes formues værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede beviser.

Emissions- og indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.) som afdelingens indre værdi med tillæg/fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen/indløsningen.

Det angivne maksimale emissionstillæg hhv. indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte omkostninger. Såfremt denne situation opstår, vil foreningen oplyse om dette via sin hjemmeside: accunia-invest.dk og ved offentliggørelse via Nasdaq Copenhagen A/S. Når markedsforholdene er normaliserede, således at det maksimale indløsningsfradrag ikke længere overskrides, vil foreningen ligeledes oplyse om dette via sin hjemmeside: accunia-invest.dk og ved offentliggørelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i det nedenfor angivne satser. Ved store emissioner forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af finansielle instrumenter, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingerne.

Ingen investor er forpligtet til at lade sine beviser indløse helt eller delvist indløse, med mindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

Foreningen har indgået udstederaftale med Danske Bank A/S, og banken gennemfører emissions- og indløsningsordrerne de pågældende dage.

I henhold til aftalen varetager Danske Bank funktionen som udstedende institut i VP Securities A/S (VP), dvs.:

- Oprettelse og ajourføring af oplysninger om foreningen og dens fondskoder
- Indberetning af udbytteoplysninger
- Indberetning om udvidelse og nedskrivning af kapitalen, ændringer af skostørrelser m.v.

Aftalen kan opsiges af begge parter med 1 måneds varsel.

17. Optaget til handel (børsnotering)

Kapitalforeningens afdeling European CLO Opportunity KL og andelsklasse European CLO Investment Grade DKK er optaget til handel på Nasdaq Copenhagens AIF-marked. Foreningen er dermed underlagt Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af alternative investeringsfondsandele (AIF'ere). Det betyder bl.a., at foreningen offentliggør al relevant information via Nasdaq med henblik på at opfylde sine oplysningsforpligtelser over for investorerne.

Foreningens forvalter offentliggør dagligt indre værdi. Afdelingen/andelsklassen kan frit handles på AIF-markedet på alle dage, hvor markedet er åbent.

Handelsordrer kan lægges ud i løbet af markedets åbningstid via investors egen depotbank. Kursen afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som er kutyme på Nasdaq Copenhagen A/S.

Hvis det ikke er muligt at beregne indre værdi på grundlag af aktuelle priser, kan foreningen anmode Nasdaq Copenhagen A/S om at suspendere handler med en afdelings/andelsklasses andele, indtil foreningen igen uden væsentlig tvivl kan fastsætte værdien af afdelingens formue.

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om market making af de af foreningens beviser, der er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Formålet med market making eller prisstillelse er at sikre likviditeten og kontinuerlige købs- og salgspriser på basis af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Som honorar for ydelserne betaler foreningen Danske Bank A/S 85.000 kr. pr. afdeling pr. år. Aftalen med Danske Bank A/S kan opsiges uden varsel af begge parter.

18. Styring af likviditetsrisici og investorernes ret til at blive indløst

Ved likviditet forstås et aktivs evne til at blive konverteret til kontanter med en begrænset kursrabat i forhold til, hvad aktivet er optaget til i en afdelings/andelsklasses indre værdi. Nærmere beskrevet er et aktivs likviditet en funktion af, hvor hurtigt og omkostningseffektivt det kan konverteres til kontanter under forskellige markedsvilkår.

Formålet med at have en risikostyringsramme for likviditet er todelt:

1. At overvåge afdelingernes likviditet for at sikre, at likviditetsniveauet afspejler investerings- og likviditetsprofilen. Likviditetsniveauet afspejler den forventede afgang under normale omstændigheder.
2. At give mulighed for at realisere de likviditetspræmier for investorerne, som er en del af værditilførslen i en forening, uden risiko for foreningens overordnede likviditet.

Likviditetsstyringen indgår som en del af den generelle risikostyring. I forbindelse med likviditetsstyringen anvendes en model, hvor afdelingernes aktiver inddeles i grupper med baggrund i, hvor likvide de enkelte aktiver er. Ved inddelingen tages der hensyn til, hvor stor den daglige omsætning i aktivet er, eller hvor stor forskellen mellem købs- og salgsprisen er. Med baggrund i opgørelsen af hvor likvid den samlede portefølje er, vurderes det, hvorvidt foreningens afdelinger er i stand til at imødekomme investorernes indløsningsanmodninger og øvrige betalingsforpligtelser.

Alle investorer har lige ret til at blive indløst. Under særlige omstændigheder kan indløsning dog blive midlertidigt suspenderet, jf. afsnittet ovenfor.

19. Gebyrer og omkostninger

19.1. Administrationsomkostninger

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed fordeles mellem afdelingerne i forhold til den enkelte afdelings formue. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne. Ved fællesomkostninger forstås de udgifter, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Såfremt foreningens afdelinger investerer en andel af formuen i afdelinger under samme ledelse eller administrationsselskab, gøres der fradrag i administrationsomkostningerne med den forholdsmæssige andel.

19.2. Forvalterhonorar (inkl. porteføljepleje)

Honorar til foreningens forvalter udgør hhv. 0,5 % for afdeling European CLO Investment Grade KL og 0,95 % p.a. for afdeling European CLO Opportunity KL, som beregnes af afdelingens gennemsnitlige formue.

19.3. Honorar for porteføljepleje

Foreningens forvalter har indgået en porteføljeplejeaftale med Accunia Fondsmæglerselskab A/S på foreningens afdelinger. Forvalter betaler et honorar på hhv. 0,35 % p.a. for afdeling European CLO Investment Grade KL og 0,8 % for afdeling European CLO Opportunity KL. Honoraret betales ud af forvalterhonoraret og beregnes på baggrund af en afdelings/andelsklasses gennemsnitlige formue.

19.4. Depotgebyr og depositargebyr

Som honorar for opbevaring af værdipapirer betaler foreningen et årligt et depotgebyr på 0,0175 % p.a. til Danske Bank A/S. Depotgebyret beregnes af den gennemsnitlige kursværdi af værdipapirer opbevaret i depot hos Depositaren. Som honorar for depositarfunktionen betaler foreningen årligt et fast basisgebyr pr. afdeling på 50 t.kr. + moms til Danske Bank A/S. Ligeledes betales årligt at formueafhængigt depositargebyr på 0,004 % p.a. til Danske Bank A/S.

19.5. Bestyrelse, revision og myndigheder

Vederlag til bestyrelsen er 0 t.kr. for 2018.

Vederlag til Finanstilsynet var 20 t.kr. for 2017.

Vederlag for revisor var 31 t.kr. for 2017.

19.6. Emissions- og indløsningsomkostninger

Foreningens afdelingers maksimale emissions- og indløsningsomkostninger fremgår af nedenstående tabel. De viste emissionstillæg og indløsningsfradrag er de maksimale procentvise satser. De aktuelle satser afhænger af markedssituationen (udbud og efterspørgsel). Det betyder, at investor vil kunne komme ud for at betale lavere satser, når denne køber og sælger.

Afdeling	A*	B*
European CLO Investment Grade KL	0,25 %	0,25 %
European CLO Opportunity KL	0,50 %	0,50 %

A: Emissionstillæg (i procent af indre værdi) B: Indløsningsfradrag (i procent af indre værdi) *De angivne maksimale indløsningsfradrag hhv. emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer og valuta i afdelingernes porteføljer. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete indløsningsfradrag i en selskabsmeddelelse via Nasdaq samt på accunia-invest.dk. Det vil på samme vis blive offentliggjort, når emissions- og indløsningsomkostningerne normaliseres igen. Foreningen vil desuagtet offentliggøre meddelelse til markedet, såfremt der opstår perioder med usædvanlige markedsforhold.

Emissionstillægget og indløsningsfradraget sikrer, at investorer, der træder ind eller ud af en afdeling/andelsklasse (dvs. køber eller sælger beviser), selv betaler afdelingens omkostninger i den forbindelse. Herved sikres, at de eksisterende investorer ikke har udgifter, når andre investorer køber og sælger. Tillægget/fradraget dækker således afdelingens handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer og valuta samt omkostninger til afvikling heraf.

Der indgår ikke tegningsprovision eller andre gebyrer til foreningens forvalter eller øvrige samarbejdspartnere i tillægget/fradraget. Investors egne handelsomkostninger - kurtage og lign. - indgår heller ikke i emissionstillægget.

19.7. Omkostningsprocent og ÅOP

Omkostningsprocenten er et udtryk for en afdelings/andelsklasses omkostninger i forhold til den gennemsnitlige formue. I det omfang foreningens afdelinger investerer i andre fonde, er omkostningerne i disse fonde medregnet.

ÅOP er et branchetal for de samlede årlige omkostninger ved at eje beviser i foreningens afdelinger.

De aktuelle tal for omkostningsprocent og ÅOP findes på foreningens hjemmeside: www.accunia-invest.dk.

20. Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

Hvis en eller flere investorer opnår fortrinsbehandling eller retten til fortrinsbehandling, skal fortrinsbehandlingen, typen af investorer, der kan opnå en sådan behandling, og, hvis det er relevant, den eller disses juridiske eller økonomiske tilknytning til kapitalforeningen eller foreningens forvalter, beskrives.

Foreningens forvalter understøtter en retfærdig behandling af investorerne i foreningens afdelinger. Som udgangspunkt vil alle investorer have de samme rettigheder, for så vidt angår de forhold, som vedrører alle investorerne i foreningen. For så vidt angår forhold, som alene vedrører investorer i en enkelt afdeling, vil alle investorer i foreningens afdelinger have de samme rettigheder. Dette udgangspunkt kan alene fraviges som følge af etablering af andelsklasser, udstedelse af andele uden ret til udbytte og fastsættelse af regler om stemmeretsbegrænsning. En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre investorer og skal fremgå enten af foreningens vedtægter eller INVESTOROPLYSNINGER.

I forbindelse med ordrehåndtering sikrer forretningsgange, at alle afdelinger i foreningen behandles ensartet og retfærdigt. Handler i samme værdipapirer afgives således på samme tidspunkt for alle afdelinger, såfremt investeringsbeslutningen er truffet samtidig. Ved delafregninger fordeles handlede beløb som udgangspunkt forholdsmæssigt mellem afdelingerne, såfremt mindste stykstørrelse kan overholdes. I specielle situationer, hvor det skyldes forhold, som foreningens forvalter ikke har indflydelse på, kan der opstå situationer, hvor alle afdelinger ikke handler samtidigt.

Ingen andele har særlige rettigheder. Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse, dog undtagen i tilfælde af en afdelings/andelsklasses ophør ved fusion eller afvikling.

21. Den seneste årsrapport som omhandlet i § 61.

Foreningens regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.

Der aflægges regnskab ifølge vedtægterne hvert halvår og hele år efter principperne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS m.v. foreningens regnskabsår følger kalenderåret.

Den seneste halvårsrapport og reviderede årsrapport offentliggøres via Nasdaq samt gøres tilgængelig på accunia-invest.dk.

22. Proceduren og betingelserne for udstedelse og salg af andele.

22.1. Andelenes registrering og størrelse

Andelene er omsættelige og negotiable og registreres i værdipapircentralen VP Securities A/S i stk. a:

	Andelsklasse European CLO Investment Grade DKK	Andelsklasse European CLO Investment Grade EUR	Afdeling European CLO Opportunity KL
Stykstørrelse	1.000	1.000	1.000
Denominering	DKK	EUR	DKK
VP-registreret	Ja	Ja	Ja
Navnenoteret	Ja	Ja	Ja

Kapitalforeningens afdelinger afholder samtlige afdelingsrelaterede omkostninger ved registrering i værdipapircentralen. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for investorens andel af foreningens formue.

22.2. Tegningssted

For

Accunia Fondsmæglerselskab A/S, tlf. 33 32 70 70, info@accunia-invest.dk kan ekspedere ordrer.

Danske Bank A/S, Corporate Actions, tlf.: +45 45 14 36 94 er market maker på foreningen.

Danske Bank A/S er kontoførende institut i VP Securities for foreningen.

22.3. Betaling

Betaling erlægges på valørdagen mod registrering i VP Securities A/S.

22.4. Notering på investors navn

Foreningens beviser skal lyde på navn og noteres på navn i foreningens register over investorer, der føres af foreningens forvalter.

23. Offentliggørelse af indre værdi

Kapitalforeningen oplyser indre værdi dagligt senest kl. 9:40 via Nasdaq. Oplysninger om kurser kan desuden findes på accunia-invest.dk.

24. Historiske resultater

Afkast	2017	2016	2015	2014	2013
European CLO Investment Grade DKK	2,70 %*	‡	‡	‡	‡
Benchmark: Bloomberg Barclays Series-E DK Govt 1-3 Yr Bond Index	-0,23 %*	‡	‡	‡	‡
European CLO Opportunity KL	3,74 %*	‡	‡	‡	‡
Benchmark: S&P European Leveraged Loan Index (ELLI) omregnet til DKK	0,59 %*	‡	‡	‡	‡

*Opgjort fra første emission den 15/9-2017 til 31/12-2017. ‡ Foreningen er stiftet i 2017 og har derfor ikke historik for perioden.

25. Hvordan og hvornår oplysningerne omfattet af §§ 64 og 65 offentliggøres

Kapitalforeningens forvalter skal i henhold til § 62, nr. 25, § 64 og § 65 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. regelmæssigt stille oplysninger, der er nævnt i dette afsnit, samt eventuelle væsentlige ændringer af disse til rådighed for foreningens investorer.

25.1. Løbende information til investorerne

Foreningens forvalter offentliggør løbende oplysninger som nævnt nedenfor. Oplysningerne offentliggøres via Nasdaq samt på foreningens hjemmeside.

Frekvens	Oplysninger
Dagligt	▪ Indre værdi
Årligt	▪ Årsrapport og halvårsrapport
Løbende (hvis relevant)	▪ Ajourføring af dette dokument ▪ Ændringer og overskridelser af investeringsstrategi eller risikorammer. ▪ Andele i procent af aktiverne i kapitalforeningen, som på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger. ▪ Alle nye ordninger til styring af kapitalforeningens likviditet. ▪ Kapitalforeningens aktuelle risikoprofil og de risikostyringssystemer, som foreningens forvalter benytter til at styre foreningens risici.

26. Beskatning

Dette afsnit indeholder kort gennemgang af de skatteforhold, der ved offentliggørelsen af dette dokument er gældende for forskellige investortyper. Oplysningerne er af generel karakter, hvorfor særregler og detaljer ikke omtales. Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig fremover som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold.

Investorer anbefales at rådføre sig med egen skatterådgiver (f.eks. revisor eller advokat) med hensyn til de individuelle skattemæssige konsekvenser ved køb, salg og ejerskab af andele.

26.1. Afdelingernes skattemæssige forhold

Kapitalforeningens afdelinger/andelsklasser er investeringsinstitutter med minimumsbeskatning (IMB). De er udloddende og 100 procent obligationsbaserede. Det betyder, at afdelingerne ikke er selvstændigt skattepligtige. De kan dog blive pålagt renteskat på udenlandske investeringer. Afdelingerne opgør et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen, og acontoudloddes som udgangspunkt hvert kvartal.

Udbetaling af udbytte indberettes til skattemyndighederne. Endvidere indberettes køb og salg af andele samt års-ultimobeholdninger til skattemyndighederne. Dette gælder dog kun, såfremt der handles via en dansk bank, og beviserne er i depot hos en dansk bank. I forbindelse med udlodning af udbytte skal afdelingerne ikke indeholde sædvanlig udbytteskat, idet afdelingerne udelukkende anbringer formuen i obligationer.

26.2. Privatpersoner

Såfremt der er tale om personers frie midler beskattes udbytte fra obligationsbaserede afdelinger som kapitalindkomst. Gevinst eller tab ved andele i en obligationsbaseret afdeling beskattes som kapitalindkomst ved realisation.

26.3. Selskaber

For selskaber og fonde indgår udbytte, avance og tab i den skattepligtige indkomst, som beskattes efter selskabsskatteloven eller fondsbeskatningsloven. Gevinst og tab skal medregnes efter lagerprincippet.

26.4. Virksomhedsskatteordningen

Midler i virksomhedsskatteordningen må ikke placeres i udloddende foreningsandele, da dette betragtes som hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

26.5. Pensionsinvestorer

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3 % af udbytter, der udloddes, samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

27. Øvrig information

Følgende oplysninger, som foreningens forvalter skal stille til rådighed i henhold til § 62 og 65 i lov om alternative investeringsfonde m.v. er ikke relevante for foreningens afdelinger, da de ikke gør brug af gearing eller investerer i andre fonde.

- Enhver ændring af det maksimale gearingsniveau, som foreningens forvalter kan benytte på vegne af den alternative investeringsfond, og enhver ret til at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen.
- Det totale beløb, som den alternative investeringsfond er gearet med.
- Oplysninger om hvor en eventuel masterfond er etableret.
- Oplysninger om hvor de underliggende fonde er etableret i tilfælde af fund of funds-struktur.
- Oplysninger om gearing, herunder hvilke former for og kilder til gearing, eventuelle begrænsninger, alle risici forbundet med brug af gearing samt det maksimale niveau for gearing.

Bilag A – Risikorammer

AFDELING	EUROPEAN CLO INVESTMENT GRADE KL
Investeringsstil	Aktiv
Investeringsområde iflg. vedtægter	Afdelingen investerer i: • 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.
YDERLIGERE RESTRIKTIONER	
Investeringsunivers	Pre-trade-kontroller: • 100 % CLO-obligationer med (aktuel) rating fra »AAA« til »BBB–« (inkl. likvide midler) • Maksimalt 50 % CLO-obligationer med en (aktuel) rating fra »BBB+« til »BBB–« Pre- og post-trade-kontrol: • Minimum 50 % CLO-obligationer med (aktuel) rating fra »AAA« til »BBB–«
Likvide midler *Procentandelen opgøres uden at medtage uafviklede handler med lang valør.*	Pre- og post-trade-kontrol: • Maksimalt 5 % – dog højere i kortere perioder ifm. emissioner/indløsninger m.v. • Nyoprettede afdelinger kan overskride grænsen i op til 6 måneder fra datoen for afdelingens første emission.
Funds-of-funds	Pre- og post-trade-kontrol: • Ikke tilladt.
Afledte finansielle instrumenter	Pre- og post-trade-kontrol: • Ikke tilladt.
Unoterede papirer	Pre-trade-kontrol: • Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men eventuelle tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
SRI-politik	N/A
Modparter	Pre-trade-kontrol: • Der handles kun med de af porteføljeforvalterens godkendte modparter.
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate Index
PricingDirect	Pre- og post-trade-kontrol: • Alle CLO-trancher skal være værdiansat af PricingDirect.
Manager	Pre- og post-trade-kontrol: • Retention requirements – Manager skal minimum bibeholde 5 % af nettokapitalandelen. Kontrolleres månedsvist post-trade.
Short-selling	Pre- og post-trade-kontrol: • Ikke tilladt.
RISIKOPROFIL	

Emittent- /manager-begrænsninger	Pre- og post-trade-kontrol: • Afdelingen kan anbringe op til 20 % af formuen i CLO-obligationer forvaltet af en enkelt CLO-manager (Collateral manager). • Max 10 % per SPV (jf. § 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed)
Rating	Pre-trade-kontroller: • CLO-obligationer der har en (aktuel) kreditvurdering fra mindst ét af følgende tre bureauer (fra/til): o »Aaa« (Moody's) | »AAA« (Fitch) | »AAA« (S&P) o »Baa3« (Moody's) | »BBB–« (Fitch) | »BBB–« (S&P) • Maksimalt 50 % CLO-obligationer med en (aktuel) kreditvurdering fra mindst ét af følgende tre bureauer (min/max): o »Baa1« (Moody's) | »BBB+« (Fitch) | »BBB+« (S&P) o »Baa3« (Moody's) | »BBB–« (Fitch) | »BBB–« (S&P) Pre- og post-trade-kontrol: • Minimum 50 % CLO-obligationer der har en (aktuel) kreditvurdering (investment grade) fra mindst ét af følgende tre bureauer (min/max): o »Aaa« (Moody's) | »AAA« (Fitch) | »AAA« (S&P) o »Baa3« (Moody's) | »BBB–« (Fitch) | »BBB–« (S&P)
Tracking error	Ingen restriktioner.
Renterisiko	Ingen restriktioner.
Likviditetsrisiko	Ingen restriktioner.
Valuta-hedging	Pre- og post-trade-kontrol: • Ikke muligt pga. af skattelovgivningen.
Lån	Pre- og post-trade-kontrol: • Ikke tilladt, dog med undtagelse af kortfristede lån mhp.: o at indløse investorernes andele o at udnytte tegningsrettigheder o midlertidig finansiering af indgåede handler.
Gearing	Pre- og post-trade-kontrol: • Ikke tilladt, dog o jf. afsnittet om midlertidige lån o max 110 % (commitment approach) ifm. køb af obligationer med lang valør (*træder i kraft per den 15. september 2018*)
Definitioner af restriktionskontrol	Pre-trade-kontrol: Kontrol af en planlagt handel (/handler), før handlen eksekveres. Opgøres på baggrund af aktuelle oplysninger (kurser, rating osv.). Dvs. porteføljen før/efter en planlagt handel. Pre-trade-kontroller gennemføres af afdelingens porteføljeforvalter (Accunia Fondsmæglerselskab A/S), når der er indgået en porteføljeplejeaftale. Post-trade-kontrol: Daglig kontrol af porteføljen. Kan ske oftere eller sjældnere efter behov. Opgøres på baggrund af dagens aktuelle oplysninger (fx kurser og rating. Markedsbevægelser, corporate actions m.v. tages i betragtning i kontrollen. Aktiv overskridelse: En overskridelse hvor pre-trade-kontrollen har vist en overskridelse, og handlen gennemføres alligevel. Passiv overskridelse: En overskridelse hvor post-trade-kontrollen har vist en overskridelse. Handles på plads inden for 8 bankdage (medmindre markedsbevægelser har gjort, at overskridelsen ikke længere er tilstede)
Opgørelse af restriktioner	Overskridelser af restriktioner i denne instruks kan lovligt forekomme, hvis de skyldes et af nedennævnte forhold:

	• kursændringer på instrumenter (passiv overskridelse) • formuen formindskes som følge af indløsninger/udtræk eller afvikling af en afdeling • forøget likviditet pga. emissioner/indskud eller start af afdeling • forøget likviditet pga. udtrækning og udløb af obligationer • fusion af emittenter • geninvestering af udtrækninger i samme emittent (før udtrækningsvalør)
Ændringer i instruksen	Kapitalforeningens bestyrelse fastsætter inden for rammerne af vedtægterne rammer for afdelingernes investeringsstrategier og risici. Disse restriktioner tiltrædes af foreningens forvalters bestyrelse og direktion. Såfremt afdelingen har tilladelse til markedsføring mod detailinvestorer, skal foreningens forvalter skal senest 8 hverdage efter, at der er truffet beslutning om ændring i afdelingens risikorammer, underrette de navnenoterede investorer om ændringerne samt offentliggøre ændringerne på foreningens hjemmeside. Ændringerne kan tidligst træde i kraft efter afdelingens investorer har haft mulighed for at få indløst deres andele.

AFDELING	EUROPEAN CLO OPPORTUNITY KL
Investeringsstil	Aktiv
Investeringsområde iflg. vedtægter	Afdelingen investerer i: • CLO-obligationer (collateralised loan obligations) med kreditvurderinger fra 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 • CLO-equity-trancher • Unoterede sub-notes der forventes konverteret til børsnoterede CLO-equity-trancher. • Obligationerne skal være denomineret i EUR.
YDERLIGERE RESTRIKTIONER	
Investeringsunivers	Pre-trade-kontroller: • Minimum 90 % CLO-obligationer med (aktuel) rating mellem »BB+« og »B–« (inkl. likvide midler) • Maksimalt 10 % CLO-equity-trancher (inklusiv sub-notes der forventes konverteret til børsnoterede CLO-equity-trancher) • Maksimalt 5 % i sub-notes der forventes konverteret til børsnoterede CLO-equity-trancher.
Likvide midler *Procentandelen opgøres uden at medtage uafviklede handler med lang valør*.	Pre- og post-trade-kontrol: • Maksimalt 5 % – dog højere i kortere perioder ifm. emissioner/indløsninger m.v. • Nyoprettede afdelinger kan overskride grænsen i op til 6 måneder fra datoen for afdelingens første emission.
Afledte finansielle instrumenter	Pre- og post-trade-kontrol: • Afdelingen må kun anvende afledte finansielle instrumenter aktivt til afdækning af valutarisikoen mellem euro og danske kroner.
Unoterede papirer	Pre-trade-kontrol: • Der må investeres op til 5% i subnotes der forventes konverteret til børsnoterede CLO-equity-trancher. Eventuelle tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
SRI-politik	N/A
Modparter	Pre-trade-kontrol: • Der handles kun med de af porteføljeforvalterens godkendte modparter.
Benchmark	100 % Standard & Poors European Leveraged Loan Index (ELLI) i DKK
PricingDirect	Pre- og post-trade-kontrol: • Alle CLO-trancher skal være værdiansat af PricingDirect.
Manager	Pre- og post-trade-kontrol: • Retention requirements – Manager skal minimum bibeholde 5 % af nettokapitalandelen. Kontrolleres månedsvist post-trade.
Short-selling	Pre- og post-trade-kontrol: • Ikke tilladt.
RISIKOPROFIL	
Emittent- /manager-begrænsninger	Pre- og post-trade-kontrol: • Afdelingen kan anbringe op til 20 % af formuen i CLO-obligationer forvaltet af en enkelt CLO-manager (Collateral manager). • Max 10 % per SPV (jf. § 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed)

Rating	Pre-trade-kontroller: • CLO-obligationer der har en (aktuel) kreditvurdering fra mindst ét af følgende tre bureauer (min/max): o »Ba1« (Moody's) | »BB+« (Fitch) | »BB+« (S&P) o »B3« (Moody's) | »B–« (Fitch) | »B–« (S&P) • Maksimalt 10 % i ikke-ratede equity-trancher, herunder 5% i subnotes der forventes konverteret til børsnoterede CLO-equity-trancher.
Tracking error	Ingen restriktioner.
Renterisiko	Ingen restriktioner.
Likviditetsrisiko	Ingen restriktioner.
Valuta-hedging	Pre- og post-trade-kontrol: • Afdækning af EUR tilladt, men ikke et krav.
Lån	Pre- og post-trade-kontrol: • Ikke tilladt, dog med undtagelse af kortfristede lån mhp.: o at indløse investorernes andele o at udnytte tegningsrettigheder o midlertidig finansiering af indgåede handler.
Gearing	Pre- og post-trade-kontrol: • Ikke tilladt, dog o jf. afsnittet om midlertidige lån o max 110 % (commitment approach) ifm. køb af obligationer med lang valør (*træder i kraft per den 15. september 2018*)
Definitioner af restriktionskontrol	Pre-trade-kontrol: Kontrol af en planlagt handel (/handler), før handlen eksekveres. Opgøres på baggrund af aktuelle oplysninger (kurser, rating osv.). Dvs. porteføljen før/efter en planlagt handel. Pre-trade-kontroller gennemføres af afdelingens porteføljeforvalter (Accunia Fondsmæglerselskab A/S), når der er indgået en porteføljeplejeaftale. Post-trade-kontrol: Daglig kontrol af porteføljen. Kan ske oftere eller sjældnere efter behov. Opgøres på baggrund af dagens aktuelle oplysninger (fx kurser og rating. Markedsbevægelser, corporate actions m.v. tages i betragtning i kontrollen. Aktiv overskridelse: En overskridelse hvor pre-trade-kontrollen har vist en overskridelse, og handlen gennemføres alligevel. Passiv overskridelse: En overskridelse hvor post-trade-kontrollen har vist en overskridelse. Handles på plads inden for 8 bankdage (medmindre markedsbevægelser har gjort, at overskridelsen ikke længere er tilstede)
Opgørelse af restriktioner	Overskridelser af restriktioner i denne instruks kan lovligt forekomme, hvis de skyldes et af nedennævnte forhold: • kursændringer på instrumenter (passiv overskridelse) • formuen formindskes som følge af indløsninger/udtræk eller afvikling af en afdeling • forøget likviditet pga. emissioner/indskud eller start af afdeling • forøget likviditet pga. udtrækning og udløb af obligationer • fusion af emittenter • geninvestering af udtrækninger i samme emittent (før udtrækningsvalør)
Ændringer i instruksen	Kapitalforeningens bestyrelse fastsætter inden for rammerne af vedtægterne rammer for afdelingernes investeringsstrategier og risici. Disse restriktioner tiltrædes af foreningens forvalters bestyrelse og direktion. Såfremt afdelingen har tilladelse til markedsføring mod detailinvestorer, skal foreningens forvalter skal senest 8 hverdage efter, at der er truffet beslutning

	om ændring i afdelingens risikorammer, underrette de navnenoterede investorer om ændringerne samt offentliggøre ændringerne på foreningens hjemmeside. Ændringerne kan tidligst træde i kraft efter afdelingens investorer har haft mulighed for at få indløst deres andele.