

Om fonden

MÅLSÆTNING

Målet med fonden er at give det bedst mulige risikojusterede afkast ved at investere i CLO'er (collateralised loan obligations) med en kreditvurdering på investeringstidspunktet på minimum B- dvs. non-investment grade. CLO'er består overvejende af seniorsikrede banklån. Fonden er aktivt forvaltet.

INVESTERINGSTILGANG

Fonden er egnet til investorer, der har en investeringshorisont på minimum 5 år. Det afgørende element i investeringsstrategien er en fundamental kreditanalyse. Det skal sikre, at fonden ikke realiserer kredittab. Obligationerne købes typisk under kurs 100. Investor opnår derved gevinsten ved, at de underliggende obligationsinvesteringer bevæger sig mod kurs 100, samtidig med at renten udbetales løbende. På kort og mellemlang sigt kan markedsudsving i obligationskurserne have stor betydning for afkastet. På lang sigt vil obligationerne dog gå mod tilbagebetaling til kurs 100. Obligationerne betaler en fast rente med et variabelt rentetillæg. Den faste rente er givet, når fonden køber obligationerne, mens det variable rentetillæg er bestemt af renteutviklingen (Euribor 3 måneder). Fonden investerer inden for placeringsgrænserne, der gælder for investeringsforeninger (UCITS).

Forventet afkast

IRR I alt	Fast rente	Variabelt rentetillæg (EURIBOR 3 mdr.)	Kurs 100-effekt
7,9 %	5,8 %	2,0 %	-0,1 %

Historiske afkast

04-04-2025

	ÅTD	1 år	3 år	Siden start
Accunia European CLO Opportunity DKK	-0,5 %	9,6 %	31,2 %	58,5 %

Udbytte (DKK pr. bevis)

	1.kvt.	2. kvt.	3.kvt.	4.kvt.	I alt
2024	22	22	23	20	
2023	17	20	22	31	90
2022	12	12	12	14	50
2021	12	12	12	14	50
2020	11	11	11	13	46
2019	10	13	14	11	48

Afkastkommentar

31-12-2024

To temaer har særligt præget nyhedsbilledet på finansmarkederne gennem 4. kvartal: Det amerikanske præsidentvalg den 5. november og pengepolitiske lempelser fra de store centralbanker.

Valget af Donald Trump som USAs næste præsident medførte i første omgang stigende amerikanske renter og en styrket USD som følge af styrkede vækstudsigter for den amerikanske økonomi.

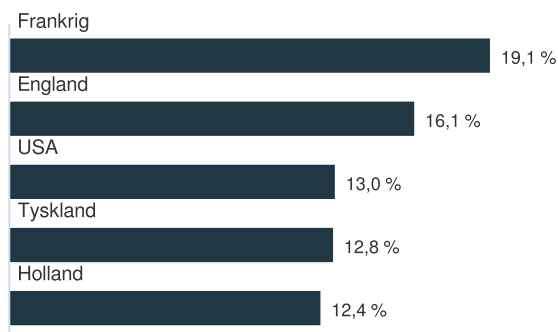
Senere i kvartalet blev der offentliggjort nøgletal for væksten og beskæftigelsen i både USA og Europa, der i et vist omfang skuffede markedet. Forventninger til fortsatte pengepolitiske lempelser kom derfor igen i fokus, og de stigninger i markedsrenterne, der fulgte umiddelbart efter præsidentvalget, blev erstattet af rentefald i både USA og Europa. I USA leverede FED i 4. kvartal to rentesænkninger i henholdsvis november og december.

Den europæiske centralbank ECB nåede med ligeledes to rentesænkninger i årets sidste kvartal op på i alt 4 pengepolitiske lempelser siden starten i juni i 2024. Ved udgangen af året er den pengepolitiske styringsrente i Euro-området 3,0%.

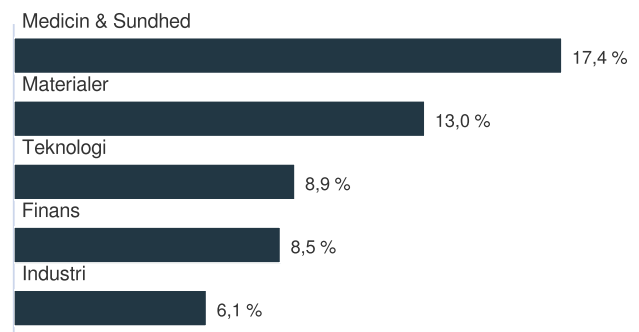
Aktivitetsniveauet på CLO-markedet fortsatte tendensen fra årets første kvartaler. Da året sluttede, var der i alt kommet 113 nye udstedelser på markedet, hvilket var et rekordhøjt antal. Kreditkvaliteten er fortsat solid, og uden de helt store nyheder kvartalet sluttede kvartalet med ganske små ændringer i kreditspændene.

Vi har i 4. kvartal deltaget i en række af disse nyudstedelser, hvor vi har købt BB-ratede obligationer til et kreditspænd omkring 625-650 bps over EURIBOR. Derudover har vi i det sekundære marked solgt enkelte obligationer over kurs 100 for at geninvestere i obligationer med tilsvarende kreditkvalitet under kurs 100.

Fordeling på 5 største lande



Fordeling på 5 største sektorer



Stamdata

Fondskode (ISIN)	DK0060804052
Investeringsunivers	CLO-obligationer
Stykstørrelse (DKK)	1.000
Varighed	0,15
Indre værdi pr. 04-04-2025	1000,3
Afkast siden start	58,46 %
Formue pr. 28-02-2025 i DKK	2.077,323
IRR pr. 31-01-2025	7,9 %
Løbende adm. omkostninger	1,25 %
Maks. indtrædelsesomk.	0,50 %
Maks. udtrædelsesomk.	0,50 %
Børsnoteret	Ja
Skateregistrering	Udbyttebetalende
Udbyttefrekvens	Kvartårlig
Virksomhedsskattemidler	Ja
Startdato	14-09-2017
Forvalter	David Altenhofen
Bæredygtighedskategori (SFDR)	Artikel 8
Market maker	Danske Bank A/S
Depositær	Danske Bank A/S
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Top 10 aktiver

LIBERTY GLOBAL PLC	1,70 %
INEOS LIMITED	1,67 %
ALTICE NV	1,29 %
LORCA JVCO LIMITED	0,97 %
VMED O2 UK LIMITED	0,94 %
VERISURE MIDHOLDING AB	0,87 %
3I GROUP PLC	0,86 %
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	0,75 %
LABORATOIRE EIMER	0,70 %
ODIDO NETHERLANDS HOLDING B.V.	0,67 %

Virksomheder i alt **609 stk.**

Omkostninger

Løbende adm.omkostninger	1,25 %
Formidlingsprovision	Nej
Resultatbetinget honorar	Nej

Risikobarometer



Disclaimer

Nærværende dokument er udarbejdet af ACM Forvaltning A/S ("ACMF"). Dokumentet er udelukkende tiltænkt som information og udgør derfor hverken investeringsrådgivning, salgstilbud eller en henvendelse om et tilbud om at købe værdipapirer. Oplysningerne er udarbejdet efter bedste evne. Historiske afkast er ikke en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Værdien af investeringer, der involverer eksponering til udenlandsk valuta, kan påvirkes af udsving i valutakurser.