

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 BBB- dvs. 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).

Effektiv rente (31-03-2026)

I alt	Fast rente	Variabelt rentetillæg (EURIBOR 3 mdr.)	Kurs 100-effekt
6,0 %	3,0 %	2,5 %	0,2 %

Historiske afkast

20-04-2026

	ÅTD	1 år	3 år	Siden start
Accunia European CLO Investment Grade DKK	0,7 %	5,8 %	28,1 %	32,5 %

Udbytte (DKK pr. bevis)

	1.kvt.	2. kvt.	3.kvt.	4.kvt.	I alt
2025	12	11	12	11	46
2024	14	16	15	14	59
2023	11	13	15	16	55
2022	5	5	5	12	27
2021	6	5	4	12	27
2020	5	5	5	5	20
2019	4	5	5	5	19

Afkastkommentar

31-03-2026

Årets første kvartal var påvirket af flere store begivenheder, der hver for sig bidrog til øget volatilitet på de finansielle markeder. I januar var det især udmeldingerne i forbindelse med det årlige møde i World Economic Forum i Davos, der trak overskrifter. Forsigtig optimisme i forhold til krigen i Ukraine samt spændinger omkring Grønland, der dog faldt til ro igen efter taler og bilaterale drøftelser i forbindelse med årsmødet, prægede årets begyndelse.

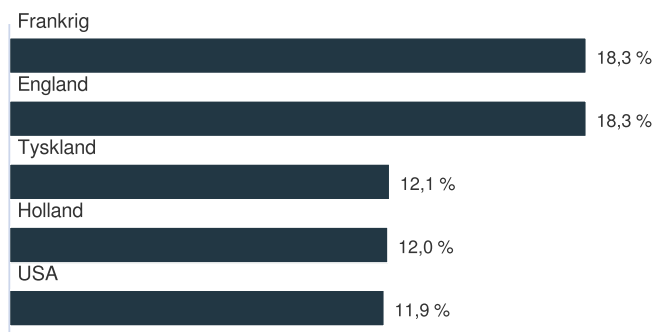
Februar blev især kendetegnet ved en spirende usikkerhed om værdisætningen af særligt softwaresekskaber, hvilket påvirkede både aktie- og kreditmarkederne. Problemstillingen er særligt aktuell i det amerikanske private credit-marked, der består af en lang række små og mellemstore virksomheder med en høj sektorkoncentration indenfor IT og software. På det europæiske marked for de noget større seniorsikrede banklån, som er Accunias investeringsunivers, har AI også været et tema, om end i meget mindre målestok.

Fra begyndelsen af marts tog den geopolitiske situation imidlertid al fokus. Krigen i Iran og stigende energipriser som følge af lukningen af Hormuz-strædet har løftet volatiliteten og ført til spændudvidelser på tværs af kreditmarkederne. Kvartalets afkast er drevet af negative kursbevægelser som følge af højere kreditspænd, mens de underliggende renter udbetales som forventet og dermed genererer de sædvanlige cashflows til investorerne.

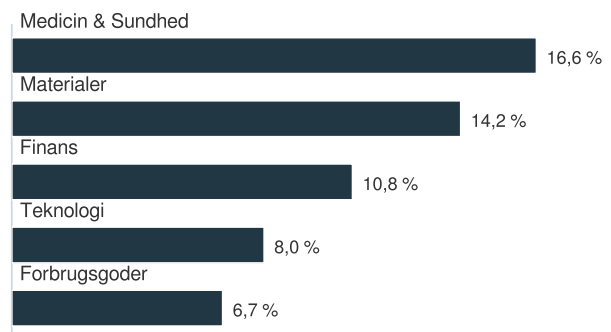
Trods den urolige markedssituation er 2026 begyndt med samme høje aktivitet på det europæiske CLO-marked, som kendetegnede 2025. Med udstedelse af nye CLO'er for knap €16 mia. er omfanget af nyudstedelser næsten på samme niveau som året før. Der har dog været en vis spredning i kreditspænd særligt i de lavere ratede trancher både som følge af kvartalets generelle spændudvidelser og forskelle på prisfastsættelsen af forskellige CLO-managers. Ved udgangen af kvartalet blev BBB-ratede CLO-obligationer udstedt med et kreditspænd omkring 330 bps over EURIBOR.

Vi har i 1. kvartal været selektive købere særligt af BBB-ratede obligationer fra forskellige CLO-managers. Derudover har vi solgt enkelte obligationer tæt på udløb til kurs 100 eller lidt højere.

Fordeling på 5 største lande



Fordeling på 5 største sektorer



Stamdata

Fondskode (ISIN)	DK0060804136
Investeringsunivers	CLO-obligationer
Stykstørrelse (DKK)	1.000
Varighed	0,14
Indre værdi pr. 20-04-2026	988,73
Afkast siden start	32,45 %
Formue pr. 31-10-2025 i DKK	1.964.067.232
Effektiv rente pr. 31-03-2026	6 %
Løbende omkostninger	0,79 %
Maks. indtrædelsesomk.	0,40 %
Maks. udtrædelsesomk.	0,40 %
Børsnoteret	Ja
Udbyttefrekvens	Kvartårlig
Virksomhedsskattemidler	Ja
Startdato	14-09-2017
Forvalter	ACM Forvaltning A/S
Bæredygtighedskategori (SFDR)	Artikel 8
Market maker	Danske Bank A/S
Depositær	Danske Bank A/S
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Top 10 aktiver

INEOS LIMITED	1,61 %
LIBERTY GLOBAL PLC	1,33 %
3I GROUP PLC	0,98 %
LORCA JVCO LIMITED	0,95 %
ALTHEA ACQUISITION BIDCO S.A R.L.	0,93 %
VMED O2 UK LIMITED	0,81 %
IVC ACQUISITION PIKCO LIMITED	0,71 %
NIDDA GERMAN TOPCO GMBH	0,70 %
QUIMPER AB	0,69 %
TK ELEVATOR TOPCO GMBH	0,69 %

Virksomheder i alt 623 stk.

Omkostninger

Løbende adm.omkostninger	0,79 %
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.