

## Om fonden

### MÅLSÆTNING

Målet med fonden er at give det bedst mulige risikojusterede afkast ved at investere i virksomhedsobligationer. Fonden kan desuden investere op til 25 % af sin formue i mezzanin- eller aktielignende værdipapirer. 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 enten en fast rente gennem hele løbetiden eller 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).

## Forventet afkast

IRR I alt	Fast rente	Variabelt rentetillæg (EURIBOR 3 mdr.)	Kurs 100-effekt
7,0 %	5,4 %	0,7 %	0,5 %

## Historiske afkast

28-01-2025

	ÅTD	1 år	3 år	Siden start
Accunia High Yield Strategies DKK	0,6 %	6,1 %	10,9 %	24,1 %

## Udbytte (DKK pr. bevis)

	1.kvt.	2. kvt.	3.kvt.	4.kvt.	I alt
2024	-	30	-	26	
2023	-	29	-	32	61
2022	-	14	-	27	41
2021	-	14	-	15	29
2020	-	-	-	15	15
2019	-	-	-	-	-

## 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.

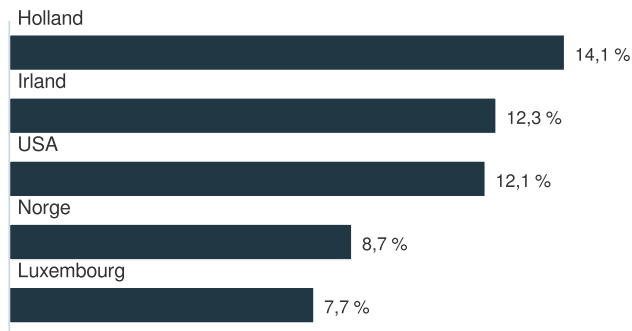
Den europæiske centralbank ECB nåede med ligeledes to rentesænkninger i årets sidste kvartal op på i alt 4 pengepolitiske lempelser siden starten i juni i 2024. Ved udgangen af året er den pengepolitiske styringsrente i Euro-området 3,0%.

High Yield-markedet har været relativt roligt i, og ved udgangen af året var kreditspændene stort set uændrede i forhold til begyndelsen af kvartalet.

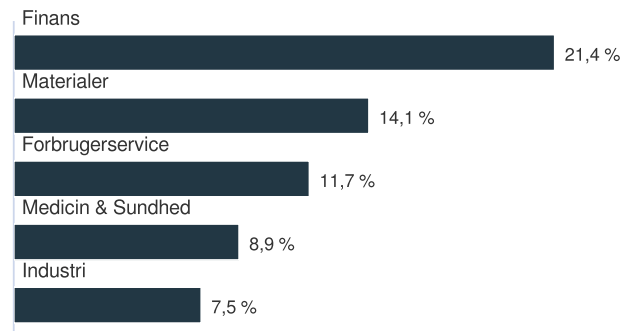
Der er i 4. kvartal foretaget nogle omlægninger i fonden. Eksempelvis har vi afhændet beholdningen af obligationer fra det tyske ejendomsselskab Demiree og nedbragt positionen i franske Cerba Healthcare.

I stedet har vi blandt købt en AT1-obligation fra Nykredit til en forrentning på 4,9%. Derudover har vi foretaget vores anden investering i en CLN baseret på iTRAXX Crossover-indekset, til en forrentning på 8,8%. Obligationen er udstedt af BNP.

**Fordeling på 5 største lande**



**Fordeling på 5 største sektorer**



**Stamdata**

Fondskode (ISIN)	DK0061149036
Investeringsunivers	High Yield-virksomhedsobl.
Stykstørrelse (DKK)	1.000
Varighed	1,87
Indre værdi pr. 28-01-2025	1019,22
Afkast siden start	24,07 %
Formue pr. 31-12-2024 i DKK	789.396.095,4
IRR pr. 31-12-2024	7 %
Løbende adm. omkostninger	1,07 %
Maks. indtrædelsesomk.	0,50 %
Maks. udtrædelsesomk.	0,50 %
Børsnoteret	Ja
Skateregistrering	Udbyttebetalende
Udbyttefrekvens	Halvårlig
Virksomhedsskattemidler	Ja
Startdato	24-06-2020
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**

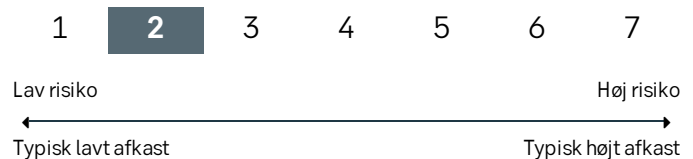
ISHARES EURO HY CORP	9,62 %
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	6,85 %
B2 IMPACT ASA	3,75 %
VZ SECURED FINANCING BV	3,32 %
NYKREDIT REALKREDIT AS	3,12 %
SGL GROUP APS	3,08 %
AHLSTROM HLDG 3 OY	3,06 %
TECHEM VERWALTUNGSGESELL	3,03 %
GUALA CLOSURES SPA	2,98 %
BNP PARIBAS ISSUANCE BV	2,96 %

**Virksomheder i alt** 50 stk.

**Omkostninger**

Løbende adm.omkostninger	1,07 %
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.