

NCI Credit Opportunity Fund A/ S

Annexstræde 6, 2500 Valby

CVR-nr. 41 28 37 50

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. marts 2024

Dirigent:

.....
Søren Jørgensen

Indhold

Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Årsregnskab 1. januar – 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen	15

Selskabsoplysninger

Selskabet	NCI Credit Opportunity Fund A/S Annexstræde 6 2500 Valby
CVR-nr.	41 28 37 50
Stiftet	31. marts 2020
Regnskabsår	1. januar –31. december
Dirktion	Jørgen Beuchert
Bestyrelse	Søren Jørgensen, formand Peter Reedtz Jørgen Beuchert
Revisor	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for NCI Credit Opportunity Fund A/S for regnskabsåret 1. januar –31. december 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar –31. december 2023.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Endvidere giver den supplerende beretning om opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. februar 2024

Direktion:

Jørgen Beuchert

Bestyrelse:

Søren Jørgensen
formand

Peter Reedtz

Jørgen Beuchert

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NCI Credit Opportunity Fund A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NCI Credit Opportunity Fund A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen samt om supplerende beretning i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen, samt for den supplerende beretning om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretning".

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen eller den supplerende beretning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen eller den supplerende beretning.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen samt den supplerende beretning og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen og den supplerende beretning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen samt den supplerende beretning er i overensstemmelse med årsregnskabet og at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen eller den supplerede beretning.

København, den 19. februar 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

NCI Credit Opportunity Fund A/S ("NCIC" eller "Selskabet") blev etableret i 2020 med det formål at skabe attraktive afkast ved investeringer i alternative investeringer inden for gæld med fokus på obligationer med høj rente, og hvor der er stillet sikkerhed for finansieringen. Geografisk investerer vi i Norden, Tyskland, Benelux og UK.

Investeringerne bliver foretaget på baggrund af en konkret kreditvurdering, som er baseret på fundamentalanalyse af det gældsudstedende selskab. Der foretages løbende kreditvurdering af investeringerne.

Selskabet finansierer sine investeringer via egenkapital. Selskabet kan ifølge vedtægterne optage begrænset finansiering. Strategien er lagt med en meget konservativ tilgang til gearing.

NCIC's strategi er at skabe et stabilt og attraktivt afkast til investorerne gennem investeringer i udvalgte virksomheder, som har en risikoprofil som matcher afkastpotentialet, og er i overensstemmelse med NCIC's investeringsstrategi, og giver et betydeligt merafkast i forhold til investment grade-investeringer. NCIC's strategi er endvidere at være pro-aktiv i forhold til hver investering og dermed beskytte NCIC's interesser. Såfremt en virksomhed, der er investeret i, kommer i økonomiske vanskeligheder, tager NCIC initiativ til at beskytte sine interesser ved at samle øvrige større obligationskreditorer, forhandle med virksomheden, og evt. deltage med yderligere midler ved enten yderligere finansiering eller aktiekapitalinvestering.

NCIC er et investeringsselskab, som er registreret som alternativ investeringsfond ("AIF") og er registreret i Finanstilsynet. Selskabets skattestatus er som paragraf-19 selskab, at selskabet er skattransparent således, at beskatning sker på aktionærniveau, baseret på investorernes individuelle skattestatus. Herudover er NCIC open-ended, hvilket betyder, at selskabets strategi er løbende at tilpasse selskabets kapitalstørrelse i takt med efterspørgslen fra langsigtede investorer. Selskabets vedtægter giver mulighed for, at aktionærer, som ønsker at reducere deres investering helt eller delvist, gør det gennem tilbagesalg af aktier til NCIC.

NCIC foretager løbende kapitaludvidelser med det formål at skabe de bedste rammer for at skabe attraktive afkast samt sikre en god diversificering af investeringsporteføljen.

NCIC's politik er at være udbyttebetalende.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

NCIC realiserede i 2023 et overskud på 6,2M DKK, svarende til et afkast på egenkapitalen på 10,8 % Afkastet for 2023 opfylder vores forventning til 2023 som var et afkast på over 10 %

I løbet af regnskabsåret har den svenske krone udviklet sig negativt overfor den danske krone, og årets resultat har derfor været negativt påvirket af tab relateret til valutakurser, eftersom ca. 25 % af NCIC's portefølje har været gæld udstedt i svenske kroner.

Selskabet havde en balance pr. 31. december 2023 på 79,6M DKK og en egenkapital på 79,4M DKK.

NCIC har i perioden 2020-23 givet et gennemsnitlig årligt afkast på 11,4 % Selskabet har ikke haft tab på sine exits.

Ved årets udgang havde NCIC 21 investeringer, der skete i årets løb exit på 18 investeringer, og vi foretog 12 nye investeringer i 2023.

Porteføljespredningen og investeringsdiversificeringen er i løbet af regnskabsåret øget. Kreditboniteten af investeringsporteføljen vurderes som god.

2023 var præget af kraftig stigende inflation og renter samt stigende usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling. Den fortsatte krig i Ukraine og krigen i Gaza medførte øget usikkerhed. Generelt har de finansielle markeder være meget volatile i 2023, men udviklingen har været væsentlig mere positiv end i 2022, hvor selskabets afkast var -0,3 % men hvor de fleste aktivklasser tabte 10-20 %

Ledelsesberetning

Kategori	Afkast		
	2023	2022	2021
NCI Credit Opportunity Fund A/S	10,8 %	-0,3 %	15,7 %
Europæiske Investment Grade-obligationer (LP06 TREU index)	7,5 %	-18,9 %	-1,9 %
Europæiske High Yield-obligationer (LP01 TREU index)	12,8 %	-11,1 %	4,2 %
Danske aktier (OMXC25)	10,7 %	-11,5 %	18,7 %
Europæiske aktier (Eurostoxx 600)	16,9 %	-9,9 %	25,7 %
Globale aktier (MSCI ACWI, MXWD)	19,2 %	-12,8 %	27,7 %

NCIC havde i 2023 et højt aktivitetsniveau med et betydeligt antal nye investeringer og exits. Det var vores forventning for 2023 at aktivitetsniveauet ville blive øget, og det har vi set i.f.t. investeringer og exit, antal nye investorer samt udvidelse af NCICs kapitalbase.

Porteføljespredningen og investeringsdiversificeringen er øget. Risikoudviklingen på NCIC's investeringsportefølje udviklede sig positivt i 2023. Vi er som helhed tilfredse med udviklingen.

NCIC har en mindre finansieringsramme i Nykredit, som understøtter NCIC's likviditetsoptimering. Krediten var ikke udnyttet ved årets udgang og var minimalt udnyttet i løbet af året.

Aktiekursen ultimo 2023, justeret for egne aktier, er 10,8850 DKK pr. aktie a nom. 1 DKK.

Der foreslås et udbytte for 2023 på 6,2M DKK, som udgør 0,83811 DKK per aktie

Aktiekapitaludvidelser eller tilbagekøb

Der har været gennemført en række kapitaludvidelser i 2023 og ét aktietilbagekøb. NCIC øgede i 2023 egenkapitalen fra 34M DKK til 79M DKK. Selskabet havde ved udgangen af året 37 aktionærer.

NCIC havde ved udgangen af året 99.000 stk. aktier i egen beholdning.

NCIC planlægger at udvide selskabskapitalen løbende i 2024.

SFDR

Vi havde ved begyndelsen af 2023 ikke fastlagt særlige bæredygtighedskarakteristika for NCIC. I løbet af 2023 har vi arbejdet med selskabets bæredygtighedspolitik, vores processer og procedurer, ligesom vi har defineret og indarbejdet konkrete bæredygtighedskarakteristika i fonden samt i den bagvedliggende investeringsproces.

Fonden er på den baggrund blevet omfattet af oplysningsforpligtelserne i artikel 8 i SFDR, som blandt andet har medført, at vi for første gang har udarbejdet supplerende beretninger til årsrapporten vedrørende fondens bæredygtighedskarakteristika i henhold til Disclosureforordningens artikel 11. Vi har derfor særligt haft fokus på at sikre, at forvaltningen altid sker i overensstemmelse med de oplysninger, der udleveres eller på anden vis gøres tilgængelige for potentielle og eksisterende investorer, herunder relevante oplysninger vedrørende bæredygtighedskarakteristika.

Vi har således i 2023 gennemgået en større udvikling i forbindelse med vores tilgang til området generelt, og denne udvikling vil vi fortsætte i 2024.

På www.nciadvisory.com findes øvrige relevante bæredygtighedsrelaterede oplysninger og politikker efter SFDR.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2024

NCIC har en målsætning om løbende at udvide forretningsomfanget inden for den nuværende investeringsstrategi via yderligere kapitaludvidelser i løbet af 2024.

2020 og 2021 var nogle svære år grundet COVID19. 2022 var endnu vanskeligere grundet den væsentlig stigende inflation og renter og krigen i Ukraine. 2023 var præget af den makroøkonomiske usikkerhed, den relativt høje rente, men også en stigende forventning til, at inflationen kom under kontrol med forventelig reduktion af renterne i 2024. Det gav medvind til de fleste aktivklasser, herunder virksomhedsobligationer. Vi forventer for 2024, at de kraftige rentestigninger, der har været i 2022 og 2023, og udfordringerne i ejendomsmarkedet i Sverige, i højere grad vil begynde at påvirke forbrugernes efterspørgsel og negativt vil påvirke virksomhedernes regnskaber fremadrettet. Vi har i løbet af 2023 skærpet NCIC's kreditpolitik til imødegåelse af denne forventede udvikling.

NCIC har en god og diversificeret investeringsportefølje, som vi følger tæt. Det er vores vurdering, at selskabernes ledelser og ejere er fuldt beviste om de makroøkonomiske udfordringer, og at de agerer med rettidig omhu for at sikre selskabernes fremtidige drift. Det er vores vurdering, at selskabernes likviditetsberedskab er tilstrækkeligt, og at de fleste selskaber står rimelig stærk til at klare udfordringerne. Det er vores forventning, at vi, til trods for dette, på en række selskaber i løbet af 2024 vil se en stigning i kreditrisikoen. Vi vil fortsat i 2024 arbejde med en tæt opfølgning på alle investeringer.

Uanset de udfordringer, vi forventer for 2024, så har vi en forventning om, at ville kunne skabe et attraktivt afkast for aktionærene i 2024 med et afkast på egenkapitalen på over 10 %. Dette er baseret på investeringsporteføljen, som ved indgangen til 2024 havde et afkast til udløb på ca. 17 % (før eventuelle kredittab). Ændringer i renteniveauet vil kun i begrænset omfang påvirke investeringsporteføljen grundet den relativt kort vægtede løbetid på investeringsporteføljen.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i januar 2024 købt aktier tilbage for ca. 10M DKK.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet yderligere begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2023	2022
	Renteindtægter	5.743.568	2.872.936
	Renteudgifter	-92.056	-153.986
	Netto renteindtægter	5.651.513	2.718.950
	Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	27.517	13.323
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-117.866	-73.998
	Netto rente- og gebyrindtægter	5.561.163	2.658.275
	Valutakursreguleringer	264.812	-1.341.898
	Værdireguleringer	1.383.960	-594.734
2	Personaleomkostninger	-126.250	-108.334
	Andre eksterne omkostninger	-856.748	-661.951
	Resultat før skat	6.226.937	-48.642
3	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	6.226.937	-48.642
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	6.200.000	0
	Overført resultat	26.937	-48.642
		6.226.937	-48.642

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	kr.	2023	2022
	AKTIVER		
4	Virksomhedsobligationer	62.216.007	39.099.497
	Tilgodehavende roll-up renter	116.175	31.719
	Værdipapirer og kapitalandele	572.287	0
	Andre tilgodehavender	1.087.994	598.674
		63.992.463	39.729.890
	Likvide beholdninger	15.631.462	196.804
	Omsætningsaktiver	79.623.925	39.926.694
	AKTIVER I ALT	79.623.925	39.926.694
	PASSIVER		
	Aktiekapital	7.397.640	3.401.640
	Overført resultat	65.848.107	30.164.656
	Foreslået udbytte	6.200.000	0
	Egenkapital i alt	79.445.747	33.566.296
	Gæld til kreditinstitutter	0	6.222.347
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	160.113	125.469
	Anden gæld	18.065	12.581
	Kortfristede forpligtelser i alt	178.178	6.360.398
	Gældsforpligtelser	178.178	6.360.398
	PASSIVER I ALT	79.623.925	39.926.694

1 Anvendt regnskabspraksis

5 Eventualforpligtelser m.v.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitaloppgørelse

kr.	Aktiekapital	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	3.401.640	0	30.164.656	33.566.296
Kapitalforhøjelser	3.996.000	0	36.700.498	40.696.498
Køb af egne aktier	0	0	-1.043.984	-1.043.984
Overført, jf. resultatdisponering	0	6.200.000	26.937	6.226.937
Egenkapital 31. december 2023	7.397.640	6.200.000	30.164.656	79.445.747

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for NCI Credit Opportunity Fund A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C, i form af udarbejdelse af egenkapitalopgørelse.

Opstillingsformen for resultatopgørelsen er tilpasset selskabets aktivitet.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med regnskabsaflægningen foretager ledelsen visse skøn og vurderinger. Dette vedrører primært opgørelsen af dagsværdien på investeringer i high-yield virksomhedsobligationer, som er udstedt af mindre og mellemstore virksomheder med høj kreditrisiko.

Målingen af selskabets investeringer i virksomhedsobligationer indebærer væsentlige skøn og er derfor behæftet med usikkerhed. De anvendte metoder til opgørelse af dagsværdier er nærmere beskrevet nedenfor.

Resultatopgørelse

Renteindtægter og renteudgifter m.v.

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, baseret på den nominelle rente.

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter består af modtagne gebyrer i forbindelse med genforhandlinger af selskabets investeringer i virksomhedslån.

Valutakursreguleringer

Valutakursreguleringer vedrører såvel likvide beholdninger som investeringer i virksomhedsobligationer i fremmed valuta.

Værdireguleringer

Realiserede og urealiserede kredittab/-gevinster på finansielle anlægsaktiver består af realiserede og urealiserede kredittab/-gevinster på finansielle anlægsaktiver samt investeringer i virksomhedsobligationer og værdipapir og kapitalandele, som indregnes i resultatopgørelsen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration, bankgebyr m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager til selskabets bestyrelse.

Skat af årets resultat

NCI Credit Opportunity Fund A/S har vurderet, at dets skattemæssige status er et skattefrit investeringselskab i overensstemmelse med selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balance

Virksomhedsobligationer

Investering i virksomhedsobligationer består af investering i noterede og unoterede virksomhedsobligationer, som indregnes til kostpris ved første indregning og efterfølgende måles til dagsværdi. De anvendte metoder til opgørelse af dagsværdier er beskrevet nedenfor.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele består af kortsigtede investeringer i kapitalandele, som er indregnet til kostpris i overensstemmelse med årsregnskabsloven § 37, stk. 4.

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Udbytte

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen og fragår egenkapitalen, når det endeligt deklarerer.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris. Efterfølgende måles gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, hvilket for kortfristede gældsforpligtelser og variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle gæld.

Metoder til opgørelse af dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

Dagsværdien af selskabets investeringer i virksomhedsobligationer og kapitalandele er opgjort efter principperne i niveau 3, idet selskabets investeringer er unoterede eller illikvide.

Opgørelse af dagsværdier i niveau 3 indebærer væsentlige skøn og er derfor behæftet med usikkerhed.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Personaleomkostninger

kr.	2023	2022
Bestyrelseshonorarer	116.250	100.000
Andre personaleomkostninger	10.570	8.334
Sum personaleomkostninger	126.820	108.334
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1

3 Skat af årets resultat

Selskabet har vurderet, at dets skattemæssige status er et investeringsselskab, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

4 Virksomhedsobligationer

Investering i virksomhedsobligationer består af noterede og unoterede virksomhedsobligationer.

Unoterede virksomhedsobligationer pr. 31. december 2023 udgør 62.216 t.kr. Dagværdien er opgjort på baggrund af seneste handlede kurser mellem uafhængige parter (niveau 3 dagsværdihierakiet).

Der har i regnskabsåret været en positiv urealiseret dagsværdiregulering på 1.384 t.kr.

Ledelsens fastlæggelse af dagsværdier baserer sig på de oplysninger, som er tilgængelige for selskabet på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet. Værdiansættelserne er baseret på indikative priser fra markedsaktører med indsigt i de relevante obligationer og kapitalandele, suppleret med eventuelle oplysninger om priser ved nyligt gennemførte handler, samt ledelsens egne vurderinger af låntagers kreditværdighed og egenkapitalværdi baseret på ledelsens løbende overvågning af udstedernes finansielle udvikling og fremtidsudsigter.

Opgørelse af dagsværdier i niveau 3 indebærer væsentlige skøn og er derfor behæftet med usikkerhed.

5 Eventualforpligtelser m.v.

NCI Credit Opportunity Fund A/S har indgået en administrationsaftale med NCI Advisory A/S, som pr. statusdagen indebærer en betalingsforpligtelse på 707 t.kr. for 2024.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/ 2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/ 852

Produkt navn: NCI Credit Opportunity Fund A/S ("NCIC")

Identifikator for juridiske enheder: 984500A72C703FBF3A26

Miljømæssige og/ eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**

___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**

___%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/ sociale (M / S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/ eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Fonden anvendte beregningsmetoden baseret på MSCI Europe Climate Change Index herunder MSCI ESG Ratings-indekset inklusive MSCI-industrimaterialitetskortet i forhold til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Fonden vurderede, screenede og analyserede hver investering i forhold til om de havde social og miljøskadelig aktivitet. Fonden screenede også om investeringerne havde aktiviteter med uetiske

og/eller andre kontroversielle aktiviteter. Fonden anvendte også en restriktionsliste. Fonden havde ved udgangen af 2023 21 investeringer og ved udgangen af 2022 23 investeringer, som er blevet screenet og som opfyldte fondens målsætninger i forhold de miljømæssige og/ eller sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Fonden integrerede bæredygtighedsindikatorerne både kvalitativt og kvantitativt i investeringsprocessen. Fonden havde ved hver investering vurderet, screenet og analyset om investeringen havde social skadelig aktivitet og adfærd, negativ klimapåvirkning, praktiserede fri religion, ikke havde rasistiske holdninger samt overholdte love og regler og levede op til etisk og moralske standarder.

Bæredygtighedsindikatorer indgik i alle fondens ESG rating af investeringerne.

I 2023 integrerede fonden bæredygtighedsindikatorerne i investeringer i porteføljen og for nye investeringer. Fonden har screenet 21 investeringer, hvilket repræsenterede 100% af porteføljen og fik udregnet et ESG gennemsnittet til 2,7 ud af 4. Intervallet var fra 1,8 til 3,7, hvor 1 betyder at der er meget begrænset eller ingen forpligtelse overfor ESG og hvor 4 betyder at der er væsentlig forpligtelse overfor ESG.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **..og sammenlignet med tidligere perioder?**

I 2022 integrerede fonden bæredygtighedsindikatorerne i investeringer i porteføljen og for nye investeringer. Fonden har screenet 23 investeringer, hvilket repræsenterede 100% af porteføljen og fik udregnet et ESG gennemsnittet til 2,9 ud af 4. Intervallet var fra 1,8 til 3,7, hvor 1 betyder at der er meget begrænset eller ingen forpligtelse overfor ESG og hvor 4 betyder at der er væsentlig forpligtelse overfor ESG.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtigeinvesteringsmål?**

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer.

— *Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer.

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutninger gøres betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der specifikke EU-kriterier.

Principper om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem screening, som dannede grundlaget for fondens generelle udelukkelse, samt overvågning, styring og prioritering gennem investeringer. Fondens bæredygtighedsfaktorer er også angivet i NCI Advisory's Principal Adverse Impact-erklæring.

Fondens generelle udelukkelseskriterier tog hensyn til betydelige klimarelaterede bæredygtighedsfaktorer ved at udelukke udstedere med betydelige negative klimapåvirkninger. Overvejelse for andre miljømæssige og sociale bæredygtighedsfaktorer blev foretaget gennem den udvidede bæredygtighedsscreening, som vurderede udstederes bæredygtighedsaspekter og fokuserede på både miljø- og sociale indikatorer.

Virksomheder, der blev udelukket var baseret på denne screening, og disse blev vurderet til at være involveret i socialt skadelig adfærd.

Hvad angår ansvarlige investeringer, fulgte fonden NCI Advisory A/S politik for ansvarlige investeringer, som er baseret på de rammer, der er defineret for fonden NCI og ledelsen NCI A. Politikken og de underliggende instruktioner blev anvendt ved overvejelsen af stemmeafgivelse på generalforsamlinger og dialog med udstedere der klarede sig dårligt på bæredygtighedsfaktorerne.

Information om fondenes investeringer og negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev rapporteret i årsrapporten.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de 15 investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer pr. 31/12/2023.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
LR Global Holding GmbH	Digital advertising	10.75%	Tyskland
Lithium Midco Ltd.	Telekommunikation	9.87%	Holland
Aonic AB	Spiludvikling	7.05%	Sverige
Greenfood AB	Food and beverage	5.93%	Sverige
Secop Group Holding GmbH	Industrielle komponenter	4.88%	Tyskland
Skill Bidco Aps	Logistik	4.85%	Danmark

Gaming Innovation Group Plc	Affiliate marketing	4.83%	Malta
Azerion Group NV	Digital advertising	4.74%	Holland
Whitworth Midco Ltd	Industrielle komponenter	4.45%	UK
Impala Bondco Plc	Undervisningsmateriale	3.70%	UK
Booster Precision Components	Industrielle komponenter	3.68%	Tyskland
Cabonline Group Holding AB	Taxi service	3.51%	Sverige
ZetaDisplay AB	Digital kommunikation	3.13%	Sverige
Acroud AB	Affiliate marketing	3.06%	Sverige
Novedo Holding AB	Industrielt portfolio	3.02%	Sverige

Listen omfatter de 15 investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer pr. 31/12/2022.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Scan Global Logistics Group	Logistik	10.3%	Danmark
Falck Safety Services A/S (RelyOn Nutec)	Sundheds og sikkerhedstræning O&G service	9.6%	Danmark
Lebara Group B.V.	Telekommunikation	8.2%	Holland
Booster Precision Components GmbH	Industrielle komponenter	7.6%	Tyskland
Qred AB	Lending	7.6%	Sverige
Acroud AB	Affiliate marketing	6.2%	Sverige
Impero Group Plc	Undervisningsmateriale	6.0%	UK
Cabonline Group Holding AB	Taxi service	5.8%	Sverige
Gaming Innovation Group	Affiliate marketing	4.3%	Malta
Seamless Distribution Systems AB	Digital distributionssystem	4.3%	Sverige
Mirovia AB	SaaS specialiseret IT	4.1%	Sverige
Fingerprint Cards AB	Elektroniske komponenter	3.8%	Sverige
Azerion Holding BV	Digital marketing	3.6%	Holland
Deutsche Bank	Banking	3.0%	Tyskland
Commerzbank	Banking	2.9%	Tyskland

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet med omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

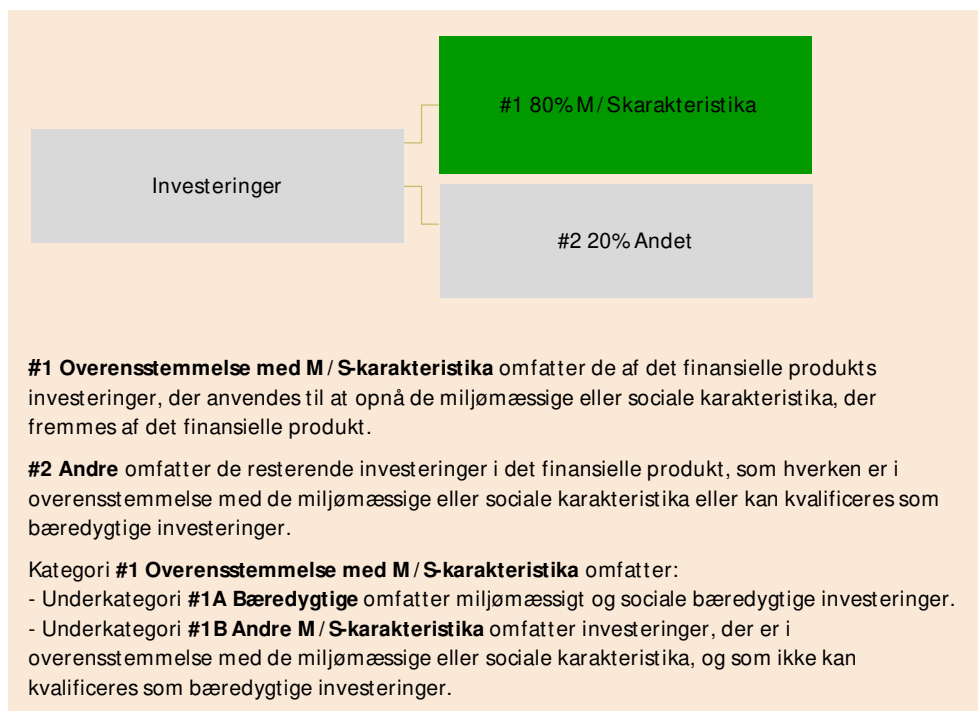
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

Fonden fremmedede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem restriktioner mod investeringer med aktiviteter indenfor vores restriktionsliste. Nedenstående figur viser fondens aktivallokering. Denne minimumsfordeling repræsenterede den del af afdelingens aktiver, der blev screenet for at fremme deres miljømæssige og/eller sociale karakteristika. For den resterende del af porteføljen forbeholdt fonden sig retten til ikke at screene investeringerne og dermed vurdere, om disse investeringer fremmede fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

De 20% i "Andre" repræsenterede kontanter og minoritets investeringer.

Den minimale fordeling beregnes i forhold til den samlede markedsværdi af aktiverne og afspejler den forventede minimumsfordeling som et gennemsnit inden for den relevante rapporteringsperiode.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne blev foretaget indenfor sektorer som net cash 16%, health and beauty 11%, telekommunikation 10%, affiliate marketing 9%, industrielle produkter 8%, spil 7%, health foods 6%, hårde hvidevarer 5%, reklame 5%, undervisningsmateriale 4%, taxaservice platform 3%, digital kommunikation 3%, banking 3%, industriel portfolio 3%.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer

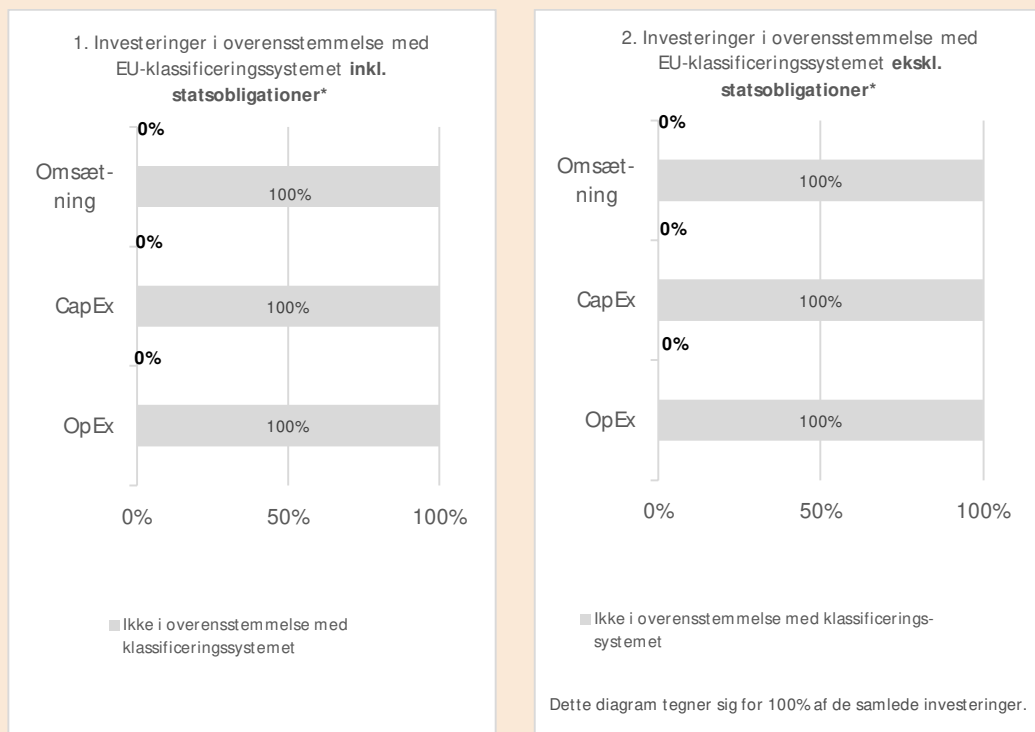
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomisk
- **driftsudgifter** (OpEx) der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/ eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²?**

- Ja:
- Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Fonden er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer og der foretages ikke screeninger for om investeringerne er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Den mindste andel af investeringer i omstillingsaktiviteter var 0% og ligeledes var den mindste andel for investeringer i

² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

ulighedsskabende aktiviteter også 0%. Der var ikke data tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, og derfor var det ikke muligt at rapportere om.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Eftersom fonden ikke tog EU-klassifikationssystemet i betragtning i 2022 var procentdelen 0% og ligeledes i 2023 var procentdelen også 0%.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer



Hvilke investeringer blev medtaget under “Andre”, hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Fondens kategori “Andre investeringer” (#2) omfatter investeringer, hvor vi har foretaget screening, men datagrundlaget har været utilstrækkeligt til at foretage en grundig vurdering af de miljømæssige og/ eller sociale karakteristika. Der har ikke været nogen indikation af miljømæssige og/ eller sociale problemstillinger.

Disse “Andre investeringer” kan bestå af investeringer, der er foretaget med henblik på at sikre tilstrækkelig likviditet, porteføljerisikohedning eller investeringer, hvor der ikke er tilstrækkelige ESG-data tilgængelige. På grund af den karakter af eksponeringen, der opnås gennem disse investeringer, anvender fonden ikke miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/ eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Foranstaltningerne som fonde traf for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, var analysen af investeringerne, samt den efterfølgende overvågning. Investeringsstrategien fokuserede på at begrænse de negative eksternaliteter af fondens investeringer og at integrere restriktionslisten.

Restriktionslisten, som fokuserer på de vedvarende normovertrædere, producenter af kontroversielle våben og virksomheder med høje klimarisici, der ikke er klar til overgangen, blev implementeret og overholdt i hele perioden.

Derudover blev restriktionslisten i den nuværende periode udvidet til at omfatte virksomheder, hvis moderselskab er registreret i Rusland og har alle aktiviteter direkte fra Rusland. Denne ændring blev foretaget for at sikre effektiv implementering af sanktioner mod disse virksomheder, men den gik også ud over det, da ikke-sanktionerede russiske virksomheder også var udelukket. Denne beslutning var baseret på, at det i perioden ikke var muligt at drive forretning i Rusland uden at være knyttet til russisk politik, hvilket kolliderede med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, da det udgjorde bæredygtighedsrisici, såsom krænkelse af menneskerettighederne.

Fonden investerede i europæiske virksomhedsobligationer.

For direkte investeringer, eksempelvis i virksomhedsobligationer, foretog fonden inden investering en fundamentalanalyse af investeringen, hvilken var udgangspunkt for den endelige investeringsbeslutning.

Fundamentalanalysen dækkede bl.a. aktiviteter i forbindelse med investeringen og kunne derfor vise investeringens eventuelle eksponeringer mod fondens restriktionsliste. Med fundamentalanalysen blev der også afdækket, om investeringen i tilstrækkelig grad overholdt god ledelsespraksis, herunder om virksomheden havde solide ledelsesstrukturer, rimelige arbejdstagerforhold herunder lønforhold og om virksomheden overholdt skatteregler.

Mindest en gang årligt gennemgik fonden porteføljen, hvor det blev tjekket, at restriktionslisten blev overholdt. Dette blev også vurderet løbende igennem møder, spørgeskemaer mv. Derudover tjekkede fonden også løbende for eventuelle ændringer i investeringernes dokumentation ved eksempelvis at søge efter børsmiddelelser som minimum årligt. For direkte investeringer tjekkede fonden for aktivet for eventuelle eksponeringer mod restriktionslisten. Hvis aktiviteterne i forbindelse med en investering var modstridende til restriktionslisten, solgte fonden investeringen.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ikke relevant, idet fonden ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Reference-benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette er ikke relevant, idet fonden ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette er ikke relevant, idet fonden ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette er ikke relevant, idet fonden ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette er ikke relevant, idet fonden ikke har noget ESG-referencebenchmark.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jørgen Beuchert

Direktion

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S

Serienummer: b7664af7-2aa8-4a74-9b04-c02ea1cbcf9

IP: 2.107.xxx.xxx

2024-02-19 19:47:13 UTC



Jørgen Beuchert

Bestyrelse

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S

Serienummer: b7664af7-2aa8-4a74-9b04-c02ea1cbcf9

IP: 2.107.xxx.xxx

2024-02-19 19:50:00 UTC



Søren Jørgensen

Formand

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S

Serienummer: 48e888b1-32e5-4aee-a60e-5bc9f9a1f2f6

IP: 87.48.xxx.xxx

2024-02-19 19:50:31 UTC



Peter Reedtz

Bestyrelse

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S

Serienummer: da3871cf-e70a-4129-96a9-a6b9e9a15ccf

IP: 87.48.xxx.xxx

2024-02-19 20:49:26 UTC



Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 30b7573c-a2a0-46ac-bc57-2faebed6e490

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-02-20 07:08:43 UTC



Søren Jørgensen

Dirigent

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S

Serienummer: 48e888b1-32e5-4aee-a60e-5bc9f9a1f2f6

IP: 77.241.xxx.xxx

2024-03-07 09:55:24 UTC



Penneo dokumentnøgle: OZKXL-5NPMY-GID0A-E5EMA-7YYG8-QJ57H

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**