

Kapitalforeningen SDG Invest

Årsrapport

2023



**Søndre Jernbanevej 18 D, 3
3400 Hillerød
CVR-nr. 39 15 73 73**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 27. april 2024

(dirigent)

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3-8
Ledelseshverv	9-10
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	12-15
Hoved- og nøgletal	16-18
Resultatopgørelse, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	19
Balance, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	20
Noter, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	21-23
Resultatopgørelse, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	24
Balance, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	25
Noter, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	26-28
Resultatopgørelse, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	29
Balance, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	30
Noter, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	31-32
Noter, fælles	33
Anvendt regnskabspraksis	34-35
Bilag bæredygtig rapportering, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	36-45
Bilag bæredygtig rapportering, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	46-55
Bilag bæredygtig rapportering, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	56-65

Foreningsoplysninger

Foreningen

Kapitalforeningen SDG Invest
Søndre Jernbanevej 18 D, s
3400 Hillerød

Telefon: 3833 8181
E-mail: info@StockRateforvaltning.dk

CVR-nr.: 39 15 73 73, 39 23 02 40, 42 62 34 66, 40 71 05 58
Reg.nr. finanstilsynet: 24382
Stiftet: 27. november 2017
Hjemsted: Hillerød
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Barbara Ann Scheel Agersnap, bestyrelsesformand
Camilla Bredholt
Charlotte Stokkebye
Kim Esben Stenild Høiby
Teis Knuthsen

Forvaltningsselskab

StockRate Forvaltning A/S
Søndre Jernbanevej 18 D, 3, 3400 Hillerød

Rådgiver

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S
Søndre Jernbanevej 18 D, 3, 3400 Hillerød

Depositær

Skandinaviska Enskilda Banken
Bernstorffsgade 50, 1577 København V

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Finanskalender

Årsrapport 2023 22. februar 2024
Generalforsamling 24. april 2024
Halvårsrapport 2024 22. august 2024

Ledelsens beretning

Kapitalforeningens afdelinger

Kapitalforeningen SDG Invest omfatter pr. 31. december 2023 tre individuelle afdelinger.

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk.

(SE-nr. 39230240, FT-nr. 24382-001, ISIN DK0061668654)

Afdelingen er børsnoteret. I oktober 2021 ændrede aktieafdelingen navn til SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk. (tidl. SDG Invest) og ændrede andelenes nominelle værdi til kr. 100 (tidl. kr. 10.000). Det medførte en ny ISIN-identifikationskode DK0061668654 (tidl. DK0060947323).

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl.

(SE-nr. 42623466, FT-nr. 24382-002, ISIN DK0061677648)

Afdelingen er ikke børsnoteret. Afdelingen blev lanceret for investorer 5. maj 2022.

SDG Invest Bæredygtige Obligationer

(SE-nr. 40710558, FT-nr. 24382-003, ISIN DK0061148145)

Afdelingen er ikke børsnoteret. Afdelingen blev åbnet for professionelle og semi-professionelle investorer i oktober 2021 og har siden fået markedsføringstilladelse til detailinvestorer.

Foreningens profil

Kapitalforeningen SDG Invest blev stiftet den 27. november 2017, og har siden opstart opnået en samlet formue på 831 mio. kr. Gennem 2023 er antallet af registrerede investorer vokset med 4% til over 2.000 ultimo 2023. Afdelingerne i foreningen har alle et bæredygtigt investeringsformål og er kategoriseret som omfattet af artikel 9 i Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om Bæredygtighedsrelaterede Oplysninger i Sektoren for Finansielle Ydelser (Disclosureforordningen).

Afdelingerne har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, at porteføljerne bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader. Da den bæredygtige rapportering er under fortsat udvikling og inden for visse bæredygtighedsområder mangler standardiseret rapportering, har afdelingerne på nuværende tidspunkt fokuseret på et bæredygtigt investeringsformål, hvor datagrundlaget er mest modent. Selv om det ikke er en specifik del af investeringsformålet, har afdelingen en holistisk tilgang til bæredygtighed, inspireret af FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling, og vægter at porteføljevirksohederne har en positiv indvirkning både på klima og miljø samt på sociale forhold. Afdelingerne har et miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, men dette investeringsformål udøves ikke på bekostning af sociale bæredygtighedsfaktorer.

SDG Invests investeringsstrategi tager udgangspunkt i FN's 17 verdensmål, og investeringsbeslutninger træffes derfor med henblik på at opnå porteføljer af virksomheder, som på forskellig vis har økonomiske aktiviteter, der ud over investeringsformålet bidrager positivt til FN's 17 verdensmål.

Første udvælgelse af porteføljen er den økonomiske udvælgelse, hvor der er fokus på virksomhedernes indtjeningsstyrke, finansielle styrke og deres økonomiske stabilitet. Her benyttes StockRate modellen, som er benyttet af StockRate Asset Management igennem de sidste 15 år, med gode resultater. Herefter kommer en negativ screening, hvor en række sektorer frasorteres, efterfulgt af en pre-screening for Science-Based Targets, og til sidst den proaktive bæredygtige analyse, hvor alle virksomheder vurderes på en lang række bæredygtige parametre ved hjælp af det unikke Sustainability Scorecard, udviklet særligt til SDG Invest af SDG Leads bæredygtighedseksperter.

Ledelsens beretning, fortsat

SDG Invest var den første kapitalforening i Danmark, der aktivt scorer selskabers evne til både at være økonomisk stærke, samtidig med at de proaktivt arbejder med bæredygtighed, globale udfordringer og FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Kapitalforeningen SDG Invest gør det muligt for investorerne at opnå attraktive afkast på baggrund af investering i bæredygtige selskaber.

SDG Invests investeringsstrategi er at investere i finansielt bæredygtige virksomheder, der tager lederskab for den bæredygtige transformation af samfundet, ud fra antagelsen om at mennesker og institutioner i stigende grad vil søge mod selskaber, som arbejder bæredygtigt og visionært. Foreningen anvender Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S som porteføljerådgiver og SDG Lead ApS som screeningspartner med ekspertviden indenfor bæredygtighed. Foreningen anvender ikke aktieudlån.

Foreningen investerer udelukkende i bæredygtige aktier og obligationer. Hensyn til klima og miljø, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder, samt anti-korruption og bestikkelse indgår som en integreret del af foreningens investeringsstrategi. StockRate Asset Management har tilsluttet sig FN's ansvarlige investornetværk – PRI, og efterlever de seks ansvarlige investeringsprincipper.

Alle virksomheder i porteføljen bliver screenet af SDG Lead ApS via selskabets Sustainability Scorecard, som er baseret på de højeste standarder indenfor bæredygtighed og lederskab. Alle investeringer bliver derfor vurderet på, hvorledes de arbejder med de tre følgende områder:

1. Bæredygtighed
2. Virksomhedsledelse
3. Lederskab

SDG Invest publicerer en årlig Impact Rapport, hvor foreningen afrapporterer på, hvordan selskaberne i aktieporteføljerne støtter op om FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling, samt på SDG Invests påvirkning af klima, miljø og samfund. Du finder vores Impact Rapport her <https://sdginvest.dk/dokumenter/>

Aktivt ejerskab

SDG Invest udøver aktivt ejerskab overfor virksomheder, som foreningen er investeret i. Foreningen kontakter årligt 100% af virksomhederne i aktieporteføljerne med opfordringer til forbedringer i en bæredygtig retning. SDG Invest forelægger således virksomhederne en række punkter, hvor SDG Invest fremadrettet ønsker at se fremdrift inden for virksomhedens arbejde med bæredygtighed. SDG Invest er derudover aktiv i relevante investorfora, og er medlem af Climate Action 100+, CDP, Investor Alliance for Human Rights, og er underskriver af KnowTheChain Initiativet.

SDG risici og håndtering

Alle virksomheder i SDG Invest porteføljerne gennemgår en årlig screening i det unikke Sustainability Scorecard, så SDG Invest kan minimere bæredygtighedsrisici, og sikre at porteføljevirkomhederne har veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads. Efter den årlige screening udvælges de virksomheder, der har lavest score til en yderligere analyse. Her vurderes det, om virksomhederne har gennemgået en positiv udvikling, samt om de viser villighed til at tage yderligere skridt i en bæredygtig retning. Hvis dette ikke er tilfældet, vil virksomheden blive fjernet fra porteføljen.

Ledelsens beretning, fortsat

SDG Invest holder løbende øje med, om virksomhederne i porteføljen er involveret i begivenheder, der ikke stemmer overens med SDG Invests politik for samfundsansvar og investeringsfilosofi. Hvis sådanne begivenheder opstår, tager SDG Invest straks kontakt til den pågældende virksomhed for at få en udredning. I tilfældet at denne udredning ikke er tilfredsstillende, sættes virksomheden på SDG Invests interne "watchlist" og, afhængigt af sagens alvor, tages ud af porteføljen.

Politik, handlinger og resultater:

Klima og miljø:

Alle virksomheder i SDG Invests porteføljer bliver vurderet på deres arbejde med klima- og miljøindsatser. Virksomhederne bliver blandt andet analyseret og bedømt på, om de har sat mål for CO₂-reduktion, vandforbrug, affaldshåndtering, biodiversitet og omstilling til cirkulær økonomi. Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsformål måles ud fra porteføljevirkomhedernes afrapportering på CO₂-emissioner. Denne afrapportering benyttes til at gennemføre et årligt klimaregnskab for porteføljen. Dette klimaregnskab indeholder den centrale bæredygtighedsindikator:

- Weighted Average Carbon Intensity

Klimaregnskabet tillader løbende opfølgning på reduktionen af CO₂ i porteføljen.

I SDG Invests årlige Impact Rapport fremhæves det, hvordan virksomhederne i SDG Invests porteføljer klarer sig på centrale klima- og miljøparametre. Blandt andet har 80 % af virksomhederne engageret sig med Science-Based Targets Initiativet, hvor virksomheder forpligter sig til at opstille mål for udledningsreduktion, der stemmer overens med Paris-aftalen.

Arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold

Alle virksomheder i SDG Invest porteføljerne bliver vurderet på deres arbejde med arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold. Her kigger SDG Invest blandt andet på, om virksomhederne har integreret ILO's Deklaration om Fundamentale Rettigheder og Principper ved Arbejde i interne politikker og processor, om de arbejder med gode arbejdsforhold igennem hele leverandørkæden, har ligeløn og leveløn, og om de stiller en whistleblower ordning til rådighed. 100% af virksomhederne i SDG Invest porteføljerne arbejder med ansvarlig leverandørstyring.

Menneskerettigheder

Alle virksomheder i SDG Invest porteføljerne bliver vurderet på deres arbejde med menneskerettigheder igennem hele leverandørkæden. SDG Invest bruger FN's Verdenserklæring om Menneskerettighederne og ILO's Deklaration om Fundamentale Rettigheder og Principper ved Arbejde som udgangspunkt. SDG Invest vurderer blandt andet, om virksomhederne har implementeret processer for rettidig omhu, samt deres arbejde med ansvarlig leverandørstyring. Alle virksomheder i SDG Invest porteføljerne arbejder med ansvarlig leverandørstyring, hvor alle har politikker på området og størstedelen dertil har udførlige processer for rettidig omhu på plads.

Anti-korruption og bestikkelse

Alle virksomheder i SDG Invest porteføljerne bliver vurderet på deres arbejde med anti-korruption. Virksomhederne vurderes blandt andet på, om de har udarbejdet en Code of Conduct, om de træner deres medarbejdere, og om de har etableret etiske komiteer på bestyrelsesniveau.

Ledelsens beretning, fortsat

Foreningens politik for samfundsansvar findes på foreningens hjemmeside:

<https://sdginvest.dk/dokumenter/>

Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at være usikkerheder ved indregning og måling af finansielle forhold i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet. Bæredygtig rapportering mangler som nævnt standardiseret rapportering fra virksomhederne, hvorfor bl.a. rapportering af CO2 udledning er baseret på virksomhedernes egenrapportering i det omfang den er tilgængelig.

Usædvanlige forhold

Der har i året ikke været usædvanlige forhold, der påvirker indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af foreningens drift i 2023:

Afdeling	Resultat t.kr.	Formue t.kr.	Afkast
Bæredygtige Globale Aktier akk.	106.982	726.577	17,08%
Bæredygtige Globale Aktier udl.	2.549	22.854	15.18%
Bæredygtige Obligationer	3.245	81.057	4,73%

Resultatet i aktieafdelingerne er lidt under sammenligningsindekset, hvilket bl.a. skyldes investeringsstrategiens fravalg af udvalgte sektorer, jævn risikospredning og højere eksponering mod europæiske bæredygtige selskaber. Bæredygtige Globale Aktier udl. forventer at udbetale et udbytte på 9,36% pr. andel for 2023, hvilket inkluderer urealiserede kursgevinster som omtalt nedenfor. Resultatet for Bæredygtige Obligationer er præget af de faldende renter i slutningen af året. De absolutte resultater findes tilfredsstillende. Den samlede nettoformue ved udgangen af året er 831 mio.kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som har væsentlig indflydelse på foreningens økonomiske stilling.

Skattestyrelsen har varslet, at den agter at ændre den skattemæssige status for afdeling Globale Bæredygtige Aktier udl. grundet en manglende indberetning af forvalteren. Ændringen forventes at tage effekt 31/12-2023 og medføre realisationsbeskatning for investorerne med virkning denne dato. Afgørelsen medfører at udlodningen for 2023 vil inkludere urealiserede kursgevinster. Afgørelsen kan få skattemæssige konsekvenser for nogle investorer, som forvalteren vil være erstatningspligtig overfor, men afgørelsen vil ikke have økonomiske konsekvenser for afdelingen eller foreningen. Forvalteren og distributøren vil kontakte berørte investorer.

Ledelsens beretning, fortsat

Markedsudvikling

2023 blev som ventet et år med stor fokus på renter, inflation og vækst og centralbankernes ageren i forhold til det. Vores forventning var, at markederne ville byde på udsving, og at renterne ville blive ved med at stige, indtil inflationen så ud til at være tøjlet. Og det er i store træk, hvad der er sket.

Fra årets start blev rentestigninger afbrudt for en stund, da krakket af Silicon Valley Bank sendte chokbølger igennem markederne. Det sendte renterne ned og aktiemarkederne samme vej. Krisen blev dog ret hurtigt inddæmmet, hvorefter renterne igen begyndte at stige. Først mod slutningen af året begyndte renterne atter at falde. Denne gang var årsagen sundere, og skyldtes at inflationen så ud til at være nedadgående og under kontrol. Den faldende tendens i renterne har gjort, at det har været et år med positivt afkast for obligationerne i SDG Invest.

Et af de helt store temaer på aktiemarkederne i 2023 var fremkomsten af kunstig intelligens. De selskaber som er længst fremme i arbejdet med kunstig intelligens, og de selskaber, der tilbyder services eller teknologi indenfor kunstig intelligens, blev årets store vindere. Disse selskaber skabte den største andel af markedsafkastet for 2023, og i november var ca. 95% af afkastet på det amerikanske S&P500 skabt af en gruppe af 7 store selskaber. Derfor har det været vigtigt at have eksponering til denne gruppe for at kunne følge med afkastet på markedet.

Derudover har slutningen af året budt på mere positive meldinger i forhold til den økonomiske udvikling i de store økonomier USA og Europa. Nøgletal viser, at sandsynligheden er steget for, at inflationen kan komme ned på det ønskede niveau samtidig med at en hård recession undgås. Dette er godt nyt for aktiemarkederne, og betød af de sidste 2 måneder af året blev godt for aktierne i SDG Invest.

Forventet udvikling

Vores forventning til 2024 er, at de finansielle markeder fortsat bevæger sig mod normalisering med inflation, der rammer målsætningen, og renter der vil være lavere, når 2024 går på hæld. Vi ser fortsat en sandsynlighed for recession i økonomierne, og ser derfor for os at markederne fortsat vil byde på udsving – både på renter og aktiekurser.

Som vi også anførte i beretningen for 2022, så er det vores vurdering af porteføljerne, såvel aktier som obligationer, er godt positioneret til en periode med svagere vækst. Vi har derfor også en forventning om, at SDG Invests foreninger vil skabe positive resultater i 2024.

Videnressourcer

Foreningens væsentlige videnressourcer er samarbejdet med FMS StockRate Asset Management A/S, SDG Lead ApS og StockRate Forvaltning A/S og dermed disses medarbejdere og deres faglige erfaringer og kompetencer.

Risikoforhold

Foreningens risiko styres gennem de rammer, der er fastlagt af generalforsamlingen via vedtægterne, og via de yderligere investeringsrestriktioner, som bestyrelsen fastsætter i foreningens investoroplysninger.

Det er ledelsens opfattelse, at foreningens primære forretningsrisiko skal søges i den generelle markedsudvikling på værdipapirmarkederne. Der vil altid være en risiko forbundet med investering i form af usikkerhed om fremtidigt afkast eller i form af tab. Foreningen anvender ikke aktieudlån.

Ledelsens beretning, fortsat

Risiko for udsving på investeringerne afhænger af forskellige faktorer, herunder måden hvorpå ledelsen beslutter at håndtere disse.

Markedsrisiko

Følger ofte kursudvikling og økonomisk udvikling i samfundet. For eksempel ved at virksomhedernes fremtidsudsigter altid er lysere i opgangstider end i nedgangstider. Omfatter også generelle ESG-risici, hvor markeder eller sektorer påvirkes af miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forandringer

Selskabsrisiko

Knytter sig til den enkelte virksomheds konkurrencesituation. Omfatter også selskabsspecifikke ESG-risici, hvor den selskabets økonomiske udvikling påvirkes af miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forandringer specielt for det enkelte selskab.

Politisk risiko

Knytter sig til de politiske forhold den enkelte virksomhed må operere under. Politisk indgreb indenfor virksomhedernes forretningsområde vil kunne påvirke fremtidsudsigterne.

Valutarisiko

Udsving i valutakurser og risiko ved omveksling vil kunne påvirke virksomhedernes eller investeringens værdi.

ESG og bæredygtighedsrisiko

Bæredygtighedsrisici er, når der indtræffer en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som kan have negativ indvirkning på afkastet i afdelingerne.

Beholdningsoversigt

Information om afdelingens portefølje kan findes i afdelingens faktaark og beholdningsoversigt, som findes på foreningens hjemmeside www.sdginvest.dk/dokumenter.

Ledelseshverv

Vederlag til bestyrelsen

Information om vederlag til bestyrelsen findes på foreningens hjemmeside www.sdginvest.dk/bestyrelsesvederlag

Barbara Ann Scheel Agersnap

Bestyrelsesmedlem i:

- Royal Arctic Line A/S
- Danske Havne
- Det Østasiatiske Kompagnis Almennyttige Fond

Filialbestyrer i:

- Copenhagen Malmö Port, Filial af Copenhagen Malmö Port AB, Sverige

Camilla Bredholt

Bestyrelsesmedlem i:

- Den Selvejende Institution Kvindehjemmet i København
- Erik Birger Christensen's Fond
- X-Solar Systems ApS

Formand i:

- Impact Invest ApS

Charlotte Stokkebye

Direktør og ejer

- Stokkebye Consuling

Formand

- VL77

Teis Knuthsen

Direktør i:

- Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

Kim Esben Stenild Høiby

Bestyrelsesmedlem i:

- Kapitalforeningen EMD Invest
- Kapitalforeningen Investin Pro
- Investeringsforeningen Multi Manager Invest
- Kapitalforeningen Nykredit Alpha
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra III
- Kapitalforeningen Nykredit Mira III
- Kapitalforeningen Institutionel Investor

Ledelseshverv, fortsat

- Kapitalforeningen Pro-Target Invest
- Kapitalforeningen LB Investering
- Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S
- AidanN US Equities ESG A/S
- Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
- Asgard Asset Management A/S
- StockRate Alternativer A/S
- EMF Group A/S
- Alsvin Pay A/S

Formand i:

- Investeringsforeningen Investin
- Kapitalforeningen Investin
- Tryg Invest AIF-SIKAV
- Kapitalforeningen HP Hedge
- Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S
- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S
- Kapitalforeningen StockRate
- EMF Capital A/S
- endavu Group ApS
- endavu Holding ApS
- endavu A/S
- endavu Fondsmæglerselskab A/S
- Methodica Long-Short Equity A/S
- Methodica FX A/S
- European Maritime Finance A/S

Ledelsespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 for Kapitalforeningen SDG Invest.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv, med tilvalg af bestemmelser i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af foreningens og afdelingens aktiviteter for 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og afdelingen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 22. februar 2024

Bestyrelse:

Barbara Ann Scheel Agersnap
Forperson

Camilla Bredholt

Charlotte Stokkebye

Kim Esben Stenild Høiby

Theis Knuthsen

Til investorerne i Kapitalforeningen SDG Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen SDG Invest for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 3 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen SDG Invest i 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.</p> <p>Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.</p> <p>Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.</p> <p>Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fællesnoter.</p> <p>Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.</p>	<p>Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Vi har opnået en forståelse for og evalueret forvalterens kontroller i de centrale processer hos Kapitalforeningen SDG Invest's forvalter. ➤ Vi har stikprøvevist testet at der er foretaget korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2023 er værdiansat i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis. ➤ Vi har endvidere testet forvalterens kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank. ➤ Vi har pr. 31. december 2023 stikprøvevist gennemgået forvalterens afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaberne, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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. Fejlinformation 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 årsregnskaberne.

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 årsregnskaberne, 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.
- 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 foreningens 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 årsregnskaberne 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 foreningens 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 årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen eller de supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen samt de supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne 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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen eller de supplerende beretninger.

København, den 22. februar 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Houmann

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne46562

Emilie Hjorth Jensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne50636

Hoved- og nøgletal, SDG Invest

SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	2023	2022	2021	2020	2019
	(TDKK)	(TDKK)	(TDKK)	(TDKK)	(TDKK)
Hovedtal					
Årets resultat	106.982	-120.888	152.326	36.468	72.363
Investorerne formue	726.577	635.805	762.263	507.124	375.769
Cirkulerende andele	4.260.933	4.365.177	4.413.225	37.534	29.892
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	170,5	145,63	172,80	13.511,06	12.568,07
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i procent	17,08%	-15,72%	27,94%	7,46%	30,53%
Omkostningsprocent	1,37%	1,39%	1,43%	1,43%	1,53%
Omsætningshastighed	0,14	0,07	0,02	0,03	0,03
Sharpe Ratio SDG	0,51	0,45	0,97	0,70	
Sharpe Ratio DJ Sus	0,59	0,53	0,95	0,66	
Tracking error (daglig obs) - DJ SUS Index	0,05	0,08	0,08	0,09	
Active Share mod MSCI World	87,90%	87,60%	89,21%	88,03%	
Active Share - DJ SUS	85,95%	83,20%			
SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.					
	2023	2022			
	(TDKK)	(TDKK)			
Hovedtal					
Årets resultat	2.549	-877			
Investorerne formue	22.854	12.872			
Cirkulerende andele	216.589	140.368			
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	105,61	91,69			
Udlodning pr. andel	9,36%	0,00			
Årets afkast i procent	15,18%	-8,31%			
Omkostningsprocent	1,44%	1,46%			
Omsætningshastighed	0,142	0,054			

Hoved- og nøgletal, SDG Invest

SDG Invest Bæredygtige Obligationer	2023	2022
	(TDKK)	(TDKK)
Hovedtal		
Årets resultat	3.245	-2.020
Investorerne formue	81.057	56.015
Cirkulerende andele	826.987	597.781
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	98,01	93,58
Udlodning pr. andel	0,00	0,00
Årets afkast i procent	4,73%	-6,55%
Omkostningsprocent	0,51%	-0,26%
Omsætningshastighed	0,079	0,054

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Cirkulerende andele

Den nominelle kapital af udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel

Beregnes som investorerne formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel

Beregnes som forslået udlodning til investorerne divideret med antal cirkulerende andele ultimo året. Afdelingen er akkumulerende hvorfor der ikke foretages udlodning.

Årets afkast i procent

Angiver det samlede afkast i året og opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio

Er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Angivet siden afdelingens start.

Omkostningsprocent

Beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen.

Omsætningshastighed

Andelen af køb og salg af aktiver fratrukket emissioner og indløsninger som en del af den samlede formue.

Hoved- og nøgletal, afdeling SDG Invest, fortsat

Tracking error

Er et udtryk for en porteføljes udsving i afkastet i forhold til de tilsvarende udsving i afkastet for benchmark/indeks.

Active share

Er et udtryk for andelen af en porteføljes værdipapirer, der afviger fra benchmark/indekset. Angivet for periode på et år.

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

	Note	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Renteindtægter	1	159.042	20.517
Renteudgifter	2	-2.541	-129
Udbytter	3	<u>14.671.047</u>	<u>14.442.477</u>
I alt renter og udbytter		<u>14.827.548</u>	<u>14.462.865</u>
Kursregulering kapitalandele		105.440.174	-122.856.522
Kursregulering valutakonti		-71.368	119.347
Handelsomkostninger	4	<u>-455.285</u>	<u>-94.035</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>104.913.521</u>	<u>-122.831.210</u>
I alt indtægter		119.741.069	-108.368.345
Administrationsomkostninger	5	<u>-9.556.309</u>	<u>-9.370.786</u>
Resultat før skat		110.184.760	-117.739.131
Skat	6	<u>-3.202.972</u>	<u>-3.149.093</u>
Årets resultat		<u><u>106.981.788</u></u>	<u><u>-120.888.224</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

	Note	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>4.781.707</u>	<u>470.291</u>
I alt likvide midler		<u>4.781.707</u>	<u>470.291</u>
Noterede aktier fra danske selskaber		49.876.590	44.467.030
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>671.487.768</u>	<u>590.213.987</u>
I alt kapitalandele	7	<u>721.364.358</u>	<u>634.681.017</u>
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	270.368
Aktuelle skatteaktiver		340.695	340.695
Øvrige aktiver		<u>90.559</u>	<u>42.537</u>
I alt andre aktiver		<u>431.254</u>	<u>653.600</u>
Aktiver i alt		<u><u>726.577.319</u></u>	<u><u>635.804.908</u></u>
Passiver			
Investorerne formue	8	<u>725.460.447</u>	<u>634.965.713</u>
Skyldige omkostninger		<u>1.116.872</u>	<u>839.195</u>
I alt anden gæld		<u>1.116.872</u>	<u>839.195</u>
Passiver i alt		<u><u>726.577.319</u></u>	<u><u>635.804.908</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	23		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	24		
Anvendt regnskabspraksis	25		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

1 Renteindtægter	2023	2022
Renteindtægter, bank	159.042	-20.517
I alt	159.042	-20.517
2 Renteudgifter		
Renteudgifter, bank	2.541	129
I alt	2.541	129
3 Udbytter		
Brutto udbytte af aktier	14.671.047	14.442.477
I alt	14.671.047	14.442.477
4 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	165.028	41.225
Transaktionsskat	121.022	10.698
Kurtage	266.560	308.952
Bankgebyrer	75.000	11.857
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-172.325	-278.697
I alt	455.285	94.035
5 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 5 personer	336.781	338.124
Bestyrelse i alt	336.781	338.124

Bestyrelsen aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

5 Administrationsomkostninger, fortsat	2023	2022
Revisionshonorar	74.081	66.560
Gebyrer til depotselskab	205.391	365.876
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7.032.049	6.825.734
Vederlag til forvaltningsselskabet	1.737.366	1.685.858
Markedsføring	19.628	4.766
Øvrige administrationsomkostninger	151.013	83.868
Øvrige udgifter til administration i alt	9.219.528	9.032.662
Administrationsomkostninger i alt	9.556.309	9.370.786
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	74.081	66.560
I alt	74.081	66.560
Heraf udgør honorar for; Lovpligtig revision af årsregnskabet	74.081	66.560
I alt	74.081	66.560
6 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.202.972	3.149.093
I alt	3.202.972	3.149.093
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	49.876.590	44.467.030
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	671.487.768	590.213.987
I alt	721.364.358	634.681.017

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

8 Investorerne formue

Investorerne formue primo	634.965.713	762.263.272
Emission i året	35.266.270	65.197.200
Indløsning i året	-51.925.649	-71.885.232
Emissionstillæg	70.095	137.372
Indløsningsfradrag	102.230	141.325
Overført resultat	<u>106.981.788</u>	<u>-120.888.224</u>
Investorerne formue ultimo	<u><u>725.460.447</u></u>	<u><u>634.965.713</u></u>

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.

	Note	<u>2023</u>	<u>2021/2022</u>
Renteindtægter	9	4.853	1.216
Renteudgifter	10	-935	-2.006
Udbytter	11	<u>380.197</u>	<u>103.075</u>
I alt renter og udbytter		<u>384.115</u>	<u>102.285</u>
Kursregulering kapitalandele		2.711.316	-701.630
Kursregulering valutakonti		-16.773	-23.921
Handelsomkostninger	12	<u>-174.968</u>	<u>-129.676</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>2.519.575</u>	<u>-855.227</u>
I alt indtægter		2.903.690	-752.942
Administrationsomkostninger	13	<u>-271.864</u>	<u>-119.591</u>
Resultat før skat		2.631.826	-872.533
Skat	14	<u>-82.571</u>	<u>-4.949</u>
Årets resultat		<u><u>2.549.255</u></u>	<u><u>-877.482</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.

	Note	<u>2023</u>	<u>2021/2022</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>116.521</u>	<u>157.057</u>
I alt likvide midler		<u>116.521</u>	<u>157.057</u>
Noterede aktier fra danske selskaber		1.610.373	929.891
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>21.224.053</u>	<u>11.804.825</u>
I alt kapitalandele	15	<u>22.834.426</u>	<u>12.734.716</u>
Aktiver i alt		<u><u>22.950.947</u></u>	<u><u>12.891.773</u></u>
Passiver			
Investorerne formue	16	<u>22.854.107</u>	<u>12.872.353</u>
Skyldige omkostninger		<u>96.840</u>	<u>19.420</u>
I alt anden gæld		<u>96.840</u>	<u>19.420</u>
Passiver i alt		<u><u>22.950.947</u></u>	<u><u>12.891.773</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartner	23		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	24		
Anvendt regnskabspraksis	25		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.

9 Renteindtægter	2023	2021/2022
Renteindtægter, bank	4.853	1.216
I alt	4.853	1.216
10 Renteudgifter		
Renteudgifter, bank	935	2.006
I alt	935	2.006
11 Udbytter		
Brutto udbytte af aktier	380.197	103.075
I alt	380.197	103.075
12 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	73.510	31.954
Transaktionsskat	10.887	50.282
Bankomkostninger	68.450	0
Kurtage	0	47.440
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	22.121	0
I alt	174.968	129.676
13 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 5 personer	8.981	4.214
Bestyrelse i alt	8.981	4.214

Bestyrelsen aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.

13 Administrationsomkostninger, fortsat	2023	2021/2022
Revisionshonorar	1.976	830
Gebyrer til depotselskab	18.367	7.334
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	190.994	84.826
Vederlag til forvaltningsselskabet	47.009	20.706
Øvrige administrationsomkostninger	4.537	1.681
Øvrige dgifter til administration i alt	262.883	115.377
Administrationsomkostninger i alt	271.864	119.591
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	1.976	830
I alt	1.976	830
Heraf udgør honorar for; Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.976	830
I alt	1.976	830
14 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	82.571	4.949
I alt	82.571	4.949
15 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.610.373	929.891
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.224.053	11.804.825
I alt	22.834.426	12.734.716

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.

16 Investorerne formue

Investorerne formue primo	12.872.353	0
Emission i året	9.468.113	13.749.835
Indløsning i året	-2.013.493	0
Emissionstillæg	-18.898	0
Indløsningsfradrag	-3.223	0
Udlodning	2.139.289	0
Overført resultat	<u>409.966</u>	<u>-877.482</u>
Investorerne formue ultimo	<u>22.854.107</u>	<u>12.872.353</u>

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

	Note	<u>2023</u>	<u>2021/2022</u>
Renteindtægter	17	1.605.696	797.124
Renteudgifter	18	<u>0</u>	<u>-110</u>
I alt renter og udbytter		<u>1.605.696</u>	<u>797.014</u>
Kursregulering obligaioner		2.131.024	-2.592.095
Kursregulering valutakonti		-80.740	-136.462
Handelsomkostninger	19	<u>-121.033</u>	<u>-13.314</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>1.929.251</u>	<u>-2.741.871</u>
I alt indtægter		3.534.947	-1.944.857
Administrationsomkostninger	20	<u>-289.797</u>	<u>-75.404</u>
Resultat før skat		3.245.150	-2.020.261
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>3.245.150</u></u>	<u><u>-2.020.261</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

	Note	<u>2023</u>	<u>2021/2022</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>1.287.934</u>	<u>2.445.882</u>
I alt likvide midler		<u>1.287.934</u>	<u>2.445.882</u>
Noterede obligationer fra danske selskaber		0	0
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber		<u>79.052.198</u>	<u>53.005.232</u>
I alt kapitalandele	21	<u>79.052.198</u>	<u>53.005.232</u>
Tilgodehavende rente		<u>849.226</u>	<u>585.535</u>
I alt andre aktiver		<u>849.226</u>	<u>585.535</u>
Aktiver i alt		<u><u>81.189.358</u></u>	<u><u>56.036.649</u></u>
Passiver			
Investorerne formue	22	<u>81.056.763</u>	<u>56.014.972</u>
Skyldige omkostninger		<u>132.595</u>	<u>21.677</u>
I alt anden gæld		<u>132.595</u>	<u>21.677</u>
Passiver i alt		<u><u>81.189.358</u></u>	<u><u>56.036.649</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	23		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	24		
Anvendt regnskabspraksis	25		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

17 Renteindtægter	2023	2021/2022
Renteindtægter, bank	100.616	-19.410
Renteindtægter, obligationer	1.505.080	-777.714
I alt	1.605.696	-797.124
18 Renteudgifter		
Renteudgifter, bank	0	110
I alt	0	110
19 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	26.030	10.191
Bankomkostninger	116.042	41.785
Kurtage	0	3.123
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-20.894	-41.785
I alt	121.033	13.314
20 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 5 personer	34.237	15.224
Bestyrelse i alt	34.237	15.224

Bestyrelsen aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

20 Administrationsomkostninger, fortsat	2023	2021/2022
Revisionshonorar	7.531	2.997
Gebyrer til depotselskab	14.099	51.727
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	144.907	2.000
Øvrige administrationsomkostninger	18.020	3.456
Øvrige udgifter til administration i alt	255.560	60.180
Administrationsomkostninger i alt	289.797	75.404
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	7.531	2.997
I alt	7.531	2.997
Heraf udgør honorar for; Lovpligtig revision af årsregnskabet	7.531	2.997
I alt	7.531	2.997
21 Kapitalandele		
Noterede obligationer fra danske selskaber	0	0
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber	79.052.198	53.005.232
I alt	79.052.198	53.005.232
22 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	56.014.972	0
Emission i året	22.375.356	58.493.928
Indløsning i året	-599.609	-500.480
Emissionstillæg	21.496	41.285
Indløsningsfradrag	-602	500
Overført resultat	3.245.150	-2.020.261
Investorerne formue ultimo	81.056.763	56.014.972

23 Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Scandinaviska Enskilda Banken om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider som tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

Aftale er indgået med StockRate Forvaltning A/S om foreningens drift og daglige ledelse. Omkostninger hertil udgør årligt 0,25% af foreningens formue.

Aftale om markedsføring, formidling og investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med FMS StockRate Asset Management A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer, og om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc. Omkostninger hertil udgør årligt 0,50% af foreningens formue.

Aftale om screening af aktier

Aftalen er indgået med SDG Lead ApS om screening af alle selskaber der indgår foreningens værdipapirbeholdning. Omkostninger hertil udgør årligt 0,50% af foreningens formue.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen med Scandinaviska Enskilda Banken om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet er flyttet til Jyske Bank. Omkostninger hertil er reduceret fra tDKK 48 til tDKK 45 om året.

24 Oplysninger i henhold til FAIF-loven

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., jf. § 61, stk 3 pkt. 5 og 6, skal der gives følgende oplysninger:

Den samlede lønsum for 2023 til ansatte hos forvalteren StockRate Forvaltning A/S udgør DKK 483.576 og er udelukkende bestående af fast løn.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos forvalteren fra nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede hos forvalteren udgør 1.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Kapitalforeningen SDG Invest for 2023 er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., med tilvalg af bestemmelser i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2022.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Kapitalforeningen SDG Invest, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Der redegøres i det følgende for regnskabspraksis anvendt for væsentlige regnskabsposter.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen, indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Resultatopgørelsen

Renteudgifter/renteindtægter

Renteudgifter indeholder renter af tilgodehavender hos kreditinstitutter og banker, andre tilgodehavender m.v.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Udbytter

Udbytter indeholder de i regnskabsåret indtjente udbytter, samt tilbagesøgt udbytteskat. Aktieudbytte indtægtsføres på tidspunkt for vedtagelse af udbytte på generalforsamlingen.

Handelsomkostninger

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med udførte handler, bestående af kurtag, transaktionsskatter og udenlandske omkostninger som fremgår på handelsnotaerne.

Handelsomkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger føres direkte på investorernes formue.

Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursgevinster og -tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med at de afholdes. Fælles administrationsomkostninger fordeles forholdsmæssigt efter kapitalen i de enkelte afdelinger.

Skat

Skat indeholder udbytteskat, der er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler indregnes og måles til dagsværdi. Dagsværdien for likvide midler svarer normalt til nominel værdi.

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdi fastsættes som lukkekursen på balancedagen.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet samt mellemværende vedrørende handelsafvikling, hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger som vedrører regnskabsåret samt mellemværende vedrørende handelsafvikling, hvor afregning foretages efter balancedagen.

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Kapitalforeningen SGD Invest, afdeling SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk.
Legal entity identifier (LEI-kode): 549300XBFRFL8HBM480

Bæredygtigt investeringsformål

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål eller socialt mål, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen miljømæssige og sociale mål, og at de selskaber der investeres i følger god ledelsespraksis.

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: 100%**

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

i økonomiske aktiviteter der ikke kvalificerer sig om miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Produktet foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: " _ "**

Nej

Produktet fremmede **miljø og/eller sociale karakteristika (M/S)**, og selvom det ikke havde bæredygtig investering som et mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med økonomiske aktiviteter der kvalificeres som miljømæssig bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med økonomiske aktiviteter der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt formål

Den fremmede miljø og/eller sociale karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Afdelingen har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader.

Opfyldelse af afdelingens miljømæssige investeringsformål måles mod følgende EU Paris-aligned benchmark: *MSCI World Climate Paris-Aligned Index*.

For at leve op til det bæredygtige investeringsformål indeholder vores udvælgelsesproces flere parametre, der har til formål at sikre en portefølje, hvor målsætninger for CO2 reduktion er integreret for alle selskaber.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsformål måles ud fra porteføljevirkomhedernes afrapportering på CO2-emissioner. Denne afrapportering benyttes til at gennemføre et årligt klimaregnskab for porteføljen.

De centrale bæredygtighedsindikatorer, som anvendes til at måle opfyldelsen af afdelingens investeringsformål, vises nedenfor med angivelse af porteføljens regnskab for 2023:

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem som er fastsat i forordning (EU) 2020/852, hvor der defineres en liste af **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 ikke.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

		2023	2022
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1295,21	973,12
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1288,42	965,95
Total Carbon Emissions	<i>Tons CO2e Location-based</i>	71.350,59	48.656,27
	<i>Tons CO2e Market-based</i>	71.050,59	48.409,29
Carbon Footprint	<i>tons CO2e/\$M invested Location-based</i>	710,38	536,15
	<i>tons CO2e/\$M invested Market-based</i>	707,39	533,43
Carbon Intensity	<i>tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1629,61	1113,76
	<i>tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1622,75	1108,10

Rapporteringen er baseret på de senest tilgængelige data. Tallene er trukket fra Bloomberg og CDP og er de senest tilgængelige data. For at kunne sammenligne klimatalene med referencebenchmarket er ovenstående tal opgjort i USD.

Ovenstående bæredygtighedsindikatorer giver et indblik i, hvor stor en andel af selskabernes CO2-udledning som SDG Invest "ejer" gennem sin investering, og hvor meget de selskaber udleder relativt til deres indtjening.

Ovenstående tal indeholder scope 1, 2 og 3 CO2 emissioner. Weighted Average Carbon Intensity er på 69,17 (nede fra 116,82 i 2022) for location-based og 62,38 (nede fra 109,63 i 2022) for market-based, hvis man udelukkende benytter scope 1 og 2. Det er altså udtryk for, at langt størstedelen af emissioner i porteføljevirksomheder er i scope 3, men at der har været en stor indsats fra virksomhederne til reduktion af scope 1 og 2 på ca 40%. Til gengæld er tallene steget radikalt siden sidste år. Vi mener at forklaringen er, at virksomhederne har arbejdet intenst på at indsamle og måle data for scope 3, hvor de fleste virksomheder har den største udledning.

For at opnå investeringsformålet, skal den årlige CO2 reduktion som minimum være på samme niveau med den reduktion, der er nødvendig for at opnå Paris-aftalen og herved begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader. Ifølge FN svarer dette til en årlig CO2 reduktion på 7,6% (UNEP, 2019).

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der er for første gang mulighed for at sammenligne med sidste års data, og da datakvaliteten er blevet langt bedre end sidste år, så er tallene for i år af bedre kvalitet. Det er tydeligt fra tallene, at virksomhederne har fået bedre data på scope 3, omend de endnu ikke når de reduktionsmål, som initiativet Sciencebased Targets (SBTI), der sætter virksomhedernes mål for reduktion af udledning, foreskriver for at opnå Paris-aftalen.

Hvis der sammenlignes med virksomhedernes reduktionsmål, ses der generelt en fremdrift i dataindsamlingen, omend porteføljens klimaaftryk er forhøjet. Det vurderes, at de gennemsnitlige årlige CO2 reduktioner stemmer overens med det, der kræves, for at porteføljen kan bidrage til Paris-aftalens mål, grundet virksomhedernes SBT-målsætninger.

Fremover vil metoden beskrevet ovenfor benyttes hvert år, således at det bliver muligt at foretage sammenligning og fremdrift på årsbasis.

De vigtigste negative indvirkninger ('principal adverse impacts') er investeringsbeslutningernes betydelige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, social og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

● **Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Der gennemføres årligt en analyse af alle investeringer med henblik på at sikre, at selskaberne i porteføljen opfylder afdelingens investeringsformål, og for at sikre at der ikke sker væsentlig skade på nogen sociale- eller miljømæssige bæredygtige investeringsformål som defineret i Disclosureforordningen artikel 2, nr. 17. Analysen fremhæver både positive bæredygtighedsindvirkninger, ligesom den afdækker og minimerer bæredygtighedsrisici.

Analysen gennemføres ud fra følgende metoder:

- *Sustainability Scorecard* har til formål at fremhæve positive bæredygtighedsindvirkninger, samt at afdække væsentligste risici via en holistisk screening, der vurderer alle aspekter af bæredygtighed. Denne proces sikrer, at porteføljevirkksomheder har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads.
- *PAI Mapping* har til formål at indsamle data om selskaber på centrale negative bæredygtighedsindvirkninger. Denne dataindsamling danner grundlag for den periodiske rapportering på 'principal adverse impacts'. Desuden benyttes PAI Mapping til at sikre 'do no significant harm' og 'minimum safeguards'.

Den ovenfor beskrevne årlige analyse benyttes til at vurdere porteføljens bæredygtige præstation på en række bæredygtighedsindikatorer, hvor SDG Invest har grupperet de væsentligste indikatorer efter otte 'impact' områder, som vedrører miljømæssige-, sociale- og ledelsesmæssige faktorer. Disse 'impact' områder vurderes som værende grundlæggende for, at selskaberne i porteføljen opfylder det bæredygtige investeringsformål uden at gøre væsentlig skade på nogen andre bæredygtige investeringsformål. SDG Invest offentliggør årligt en 'Impact Rapport', der rapporterer på udviklingen mod at opnå det bæredygtige investeringsformål, samt på 'impact' områderne og de dertilhørende bæredygtighedsindikatorer. Denne 'Impact Rapport' vil være tilgængelig i Q2, 2024.

I tillæg til vores årlige analyse foretages der løbende overvågning af, om selskaberne har været indblandet i sager, der indikerer væsentlige brud på bæredygtige principper. I 2023 har vi frasolgt fire selskaber, blandt andet som følge af sager, der ansås for brud på SDG Invests bæredygtighedskriterier, sammenholdt med den finansielle præstation.

Vores årlige analyse har, ud over i ovenstående fire tilfælde, ikke givet anledning til at vurdere, at der skulle være negativ påvirkning på nogen bæredygtige investeringsformål som defineret i Disclosureforordningen.

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

Der vil løbende blive overvåget og evalueret på negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, kaldet PAI indikatorer.

De 'Principal Adverse Impacts', der er angivet i Annex 1 til den delegerede regulering til Disclosureforordningen, Tabel 2 og 3, inddrages i det omfang de vurderes relevante for afdelingen, og efterhånden som data på indikatorerne bliver integreret i porteføljevirkksomhederne. SDG Invest inddrager til enhver tid alle Tabel 1 indikatorer, indikator 4 fra Tabel 2, og indikator 4, 9, 10 og 15 fra Tabel 3. Begrundelse for inddragelse eller udeladelse vil fremgå af den årlige rapportering på 'principal adverse impacts' indikatorer.

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

De ovenfor beskrevne metoder til analyse af bæredygtighedsindvirkninger, Sustainability Scorecard og PAI Mapping, er udviklet med henblik på at sikre, at afdelingens investeringer lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

Screeningen foretaget af porteføljen i 2023 viser, at de bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.



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

SDG Invest har udviklet en investeringsstrategi, der naturligt udelukker en lang række sektorer, hvor der er stor risiko for væsentlig negativ indvirkning på bæredygtighed, både gennem sektoreksklusioner, der for SDG Invest drejer sig om tobak, våben, porno, fossile brændsler, minedrift, gambling, og gennem vores nye pre-screeningsmetode, der udelukker virksomheder, der ikke har SBT, samt gennem vores fulde Sustainability Scorecard analysemetode.

Der er desuden løbende opfølgning og overvågning over alle porteføljeverksamheder for at sikre, at risici for negativ indvirkning på bæredygtighed er minimeret.



Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 34,3% af den samlede portefølje i afdelingen. Tallene er opgjort som gennemsnit af de kvartalsvise beholdninger i perioden.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver 2023	% aktiver 2022	Land
NVIDIA Corp	Informationsteknologi	3,04%	2,75%	USA
Novo Nordisk A/S	Sundhed	2,99%	2,77%	Danmark
Applied Materials Inc	Informationsteknologi	2,49%	1,68%	USA
Microsoft Corp	Informationsteknologi	2,48%	2,19%	USA
Merck & Co Inc	Sundhed	2,44%	2,57%	USA
Hershey Co/The	Forbrugsvarer	2,20%	2,59%	USA
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Sundhed	2,15%	2,23%	USA
Mastercard Inc	Finans	2,11%	1,98%	USA
Siemens AG	Industrivarer	2,10%	1,48%	Tyskland
Waste Management Inc	Industrivarer	2,10%	2,30%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Informationsteknologi	2,09%	1,95%	Taiwan
PepsiCo Inc	Forbrugsvarer	2,06%	2,30%	USA
ABB Ltd	Industrivarer	2,05%	0,00%	Schweiz
Trelleborg AB	Industrivarer	2,04%	1,84%	Sverige
Accenture PLC	Informationsteknologi	1,98%	2,01%	Irland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Nedenstående figur angiver aktivallokeringen herunder andelen af bæredygtige investeringer. Henset til at reglerne vedrørende EU-klassificeringssystemet er ved at blive indfaset, og der dermed ikke for nuværende er tilstrækkelige data til at vurdere, om investeringerne er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet, er nedenfor angivet målsætningerne for porteføljen.



Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Subsektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi		21,20%
	IT Services	5,60%
	Semiconductors & Semiconductor	9,20%
	Communications Equipment	2,00%
	Software	4,40%
Cyklisk forbrug		8,00%
	Specialty Retail	1,50%
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	2,90%
	Automobile Components	2,20%
	Hotels, Restaurants & Leisure	1,30%
Materialer		11,00%
	Containers & Packaging	2,30%
	Chemicals	5,80%
	Paper & Forest Products	2,90%
Kommunikationstjenester		3,20%
	Diversified Telecommunication	3,20%
Forbrugsvarer		17,80%

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

- Omsætning (turnover)**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende selskabers grønne aktiviteter
- kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af porteføljevirkksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- Driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler porteføljevirkksomheders grønne operationelle aktiviteter.

	Consumer Staples Distribution	1,90%
	Food Products	8,60%
	Personal Care Products	3,40%
	Beverages	2,10%
	Household Products	1,80%
Industrivarer		17,40%
	Electrical Equipment	5,60%
	Building Products	3,70%
	Industrial Conglomerates	2,10%
	Machinery	3,80%
	Commercial Services & Supplies	2,20%
Sundhed		13,50%
	Health Care Equipment & Suppli	4,60%
	Pharmaceuticals	6,70%
	Biotechnology	2,10%
Finans		8,00%
	Capital Markets	3,10%
	Financial Services	4,90%
Forsyning		0,00%
Ejendomme		0,00%



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

Nedenfor angives fondens samlede aktiver, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet angivet i EU taksonomiforordningen ("aligned").

Data er baseret på tilgængelige data, som stammer fra tredjepartsudbydere. Hvis en udbyder ikke har indrapporteret data om, hvorvidt selskabets aktiviteter er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er selskabets andel ikke medtaget i beregningen. Kvaliteten af data er stadig problematisk, da kun 22 af de 55 virksomheder i porteføljen har rapporteret til tredjepartsudbyderen, og heraf har kun 7 rapporteret andet end nul. Dvs. at tallene og foreningens målsætninger endnu ikke er af en kvalitet, hvor man reelt kan sige noget om opnåelse af mål. Desværre må man også konstatere, at rapporteringen kun er marginalt forbedret fra sidste år.

På nuværende tidspunkt estimeres, at porteføljeselskaberne i gennemsnit har 2% af deres omsætning, der er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet (aligned). Dette estimat er baseret på data leveret af en tredjepart, eftersom det udelukkende er selskaberne omfattet af EU reglerne, der rapporterer deres grad af omsætning i overensstemmelse. Dertil estimeres, at 2% af OPEX samt 2% af CAPEX er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Disse to datapunkter er baseret på rapporterede tal til en tredjepartsudbyder. Det skal bemærkes, at som følge af afdelingens investeringsstrategi er der i porteføljen få selskaber, der har væsentlige økonomiske aktiviteter i de brancher, der er omfattet af de screeningskriterier, som reguleres i EU- klassificeringssystemet. Det skyldes, at der på nuværende tidspunkt hovedsageligt er skabt tekniske screeningskriterier for brancher med høj risiko for negativ miljømæssig påvirkning, og at de brancher ofte fravælges i SDG Invest.

Det er målsætningen for afdelingen, at andelen af investeringer klassificeret som miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet skal udgøre minimum 5%.

På nuværende tidspunkt opfylder den del af porteføljen, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke målsætningen for afdelingen. Dette skyldes, at der, som følge af

indfasningen af regler, ikke er fuldstændige data til rapportering af dette. Det er derfor vurderingen, at der ikke er pålidelige og tilstrækkelige data til at konkludere på, om målsætningen er opfyldt.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

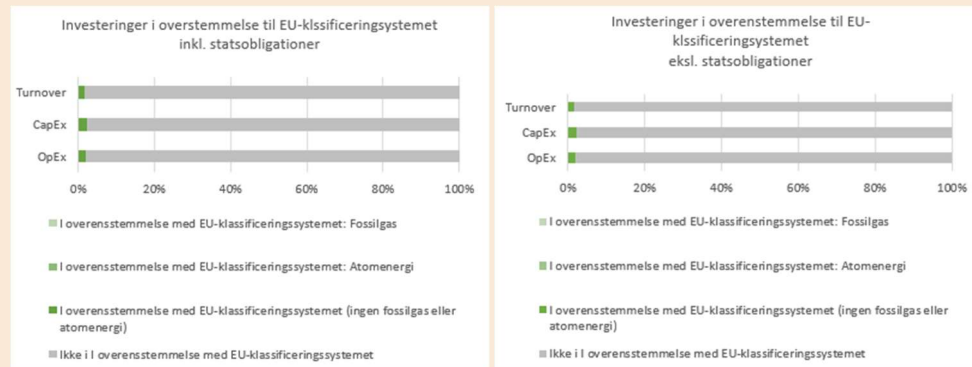
- Ja
- Fossilgas
- Atomenergi
- Nej

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne 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, hvor der endnu ikke findes lavemissionsalternativer, og hvor bl.a. drivhusgasemissionsniveauer er blandt de bedste resultater.

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i henhold til EU-klassificeringssystemet ("aligned"). Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme om statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til 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" alle statsengagementer.

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

Ovenfor opgøres andelen af de miljømæssigt bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter er 1,5% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 0,05%.

Det er afdelingens målsætning at:

- Minimum 5 % i omstillingsaktiviteter
- Minimum 0% i mulighedsskabende aktiviteter

Fordelingen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter hænger sammen med afdelingens investeringsstrategi og udvælgelsesproces, hvor investeringsuniverset afgrænses og hovedsageligt muliggør investeringer i omstillingsaktiviteter.

¹ Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter 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.

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

Der er ikke tidligere lavet rapportering for, hvor stor en andel af afdelingens portefølje, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (aligned), hvorfor der ikke kan sammenlignes med tidligere referenceperioder. Dog rapporterede foreningen i 2022, men på EU klassificeringssystemet (eligible), som ikke kan sammenlignes en til en.



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

Som følge af ovenstående rapportering vedrørende angivelse af andelen af porteføljen, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er den resterende del af porteføljen, dvs. estimeret 98% målt på omsætning, ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Det er afdelingens målsætning, at bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i henhold til EU-Klassificeringssystemet, må udgøre op til 95 % af de samlede aktiver. Dette hænger sammen med afdelingens investeringsstrategi, hvor der i porteføljen alene er få selskaber, som har væsentlige økonomiske aktiviteter i de brancher, der på nuværende tidspunkt er omfattet af EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

N/A

Hvilke investeringer blev medtaget under >>Ikke bæredygtige<<

N/A

Hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller social minimumsgaranter?

N/A

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå det bæredygtige investeringsformål i referenceperioden?

I perioden er der foretaget den årlige analyse af alle eksisterende og potentielle porteføljeselskaber for at sikre, at det bæredygtige investeringsformål om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen er integreret i alle selskaber.

I perioden er der desuden udøvet aktivt ejerskab, hvor opfordrende breve direkte til selskaberne og direkte dialog med en række selskaber har sat fokus på Paris-aftalen, og hvordan selskaberne kan nå dertil. Blandt andet er net-zero strategier og Science Based Targets initiativet fremhævet for alle selskaber, der ikke i forvejen arbejder med denne agenda. Som noget nyt for 2023 er der indført en pre-screening, hvor nye virksomheder, der potentielt skal indgå i porteføljen, bliver screenet for deres commitment til SBTi.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Afdelingens miljømæssige investeringsformål måles mod følgende referencebenchmark: **MSCI World Climate Paris-Aligned Index**

Dette benchmark er et 'EU Paris-aligned benchmark', som er sammensat således, at de samlede emissioner af drivhusgasser for indekset stemmer overens med de langsigtede mål fra Paris-aftalen om at begrænse den globale temperaturstigning, samt lever op til en række minimumsstandarder for

Bæredygtige referencebenchmarks er indeks, der måler om afdelingen opfylder det bæredygtige investeringsformål.

bæredygtighed. Yderligere information om metoden anvendt i benchmarkets nøgletal kan findes på [Index Profile Tool - MSCI \(https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/index-metrics/msci-world-climate-paris-aligned/735619\)](https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/index-metrics/msci-world-climate-paris-aligned/735619)

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

Dette benchmark er sammensat af globale aktier. For at selskaberne kan indgå i indekset gennemføres en bæredygtighedsanalyse af indikatorer inden for miljømæssige-, sociale-, og ledelsesmæssige forhold, hvilket også er gældende for denne afdeling.

Benchmarket adskiller sig i 2023 på følgende parametre fra et bredt markedsindeks (MSCI World):

- Lever op til de tekniske krav til Paris Aligned Benchmark, som beskrevet i Benchmark Forordningen.
- Benchmarket er i henhold til anbefalinger udarbejdet af Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- Er i henhold til et klimascenarie om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader ved årligt at reducere CO2 emissioner med 10%
- Reducerer indeksets eksponeringer mod fysiske risici som opstår som følge af ekstremt vejr med 50%
- At benchmarket skifter fra "fossil fuel-based" til "green" ved at ekskludere kategorier af selskaber inden for fossile brændstoffer
- At benchmarket øger vægten inden for selskaber, som er eksponeret mod klima transition
- At benchmarket reducerer vægten af selskaber der har høje CO2 udledninger målt på scope 1, 2 og 3.

● **Hvordan fastslog dette finansielle produkt med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsformål?**

Dette benchmark er sammensat af globale aktier og gennemfører bæredygtighedsanalyse af indikatorer inden for miljømæssige-, sociale-, og ledelsesmæssige forhold, hvilket også er gældende for denne afdeling.

Desuden har det valgte benchmark et mål om at reducere CO2 emissioner årligt med 10%, hvilket stemmer overens med afdelingens investeringsformål.

Derfor vurderes benchmarket at være i overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsformål.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med reference benchmarket?**

		2023		2022	
		Afdeling	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1295,21	385	973,13	422
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1288,42		965,95	

Afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity end benchmarket. Dette er udtryk for, at de enkelte selskaber i porteføljen udleder mere CO2 end selskaberne i benchmarket.

SDG Invest har færre selskaber end benchmark, og derfor vil det have stor indflydelse, hvis et enkelt selskab udleder meget CO2, men det er med stor sandsynlighed, at virksomhederne i SDG Invests portefølje arbejder intenst på scope 3 data, og derfor er foran benchmarket på måling af scopes.

Derfor vurderes ikke som en bekymring, at afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity. Det bæredygtige investeringsformål for SDG Invest er at opnå Paris-aftalen, og derfor er den årlige reduktion i CO2 afgørende.

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

Nedenfor sammenlignes afdelingens bæredygtighedsindikatorer med et bredt markedsindeks, der i dette tilfælde er MSCI World.

		2023		2022	
		Afdelingen	MSCI World	Afdelingen	MSCI World
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO₂e/\$M revenue Location-based</i>	1295,21	825	973,13	972
	<i>Tons of CO₂e/\$M revenue Market-based</i>	1288,42		965,95	

Det finansielle produkt har et Weighted Average Carbon Intensity på niveau med, omend en smule højere end MSCI World.

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk har færre selskaber end MSCI World, og derfor vil det have stor indflydelse, hvis et enkelt selskab udleder meget CO₂. En yderligere potentiel forklaring kan være, at mange selskaber i porteføljen har et fast mål om at kortlægge scope 3 udledninger, mens dette ikke nødvendigvis er tilfældet for selskaber i det brede markedsindeks.

Det vurderes ikke som en bekymring, at afdelingen har et Weighted Average Carbon Intensity på samme niveau som det brede indeks. Det bæredygtige investeringsformål for SDG Invest er at opnå Paris-aftalen, og derfor er den årlige reduktion i CO₂ afgørende. Det bliver i 2024, at vi for alvor kan se, om virksomhederne formår at reducere udledningen i scope 3.

■

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Kapitalforeningen SGD Invest, afdeling SGD Invest Globale Bæredygtige Aktier
udl. Legal entity identifier (LEI-kode): 549300RSBZCKVPHOG64

Bæredygtigt investeringsformål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?



Ja



Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 100%



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



i økonomiske aktiviteter der ikke kvalificerer sig om miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet



Produktet foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: " _ "



Nej



Produktet fremmede miljø og/eller sociale karakteristika (M/S), og selvom det ikke havde bæredygtig investering som et mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%



med økonomiske aktiviteter der kvalificeres som miljømæssig bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet



med økonomiske aktiviteter der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet



med et socialt formål



Den fremmede miljø og/eller sociale karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved bæredygtig investering forstås en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål eller socialt mål, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen miljømæssige og sociale mål, og at de selskaber der investeres i følger god ledelsespraksis.



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Afdelingen har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader.

Opfyldelse af afdelingens miljømæssige investeringsformål måles mod følgende EU Paris-aligned benchmark: *MSCI World Climate Paris-Aligned Index*.

For at leve op til det bæredygtige investeringsformål indeholder vores udvælgelsesproces flere parametre, der har til formål at sikre en portefølje hvor målsætninger for CO2 reduktion er integreret for alle selskaber.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsformål måles ud fra porteføljevirkomhedernes afrapportering på CO2-emissioner. Denne afrapportering benyttes til at gennemføre et årligt klimaregnskab for porteføljen.

De centrale bæredygtighedsindikatorer, som anvendes til at måle opfyldelsen af afdelingens investeringsformål, vises nedenfor, med angivelse af porteføljens regnskab for 2023:

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem som er fastsat i forordning (EU) 2020/852, hvor der defineres en liste af 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 ikke.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

		2023	2022
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1298,90	1.124,47
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1292,64	1.131,46
Total Carbon Emissions	<i>Tons CO2e Location-based</i>	1882,24	738,53
	<i>Tons CO2e Market-based</i>	1874,58	735,16
Carbon Footprint	<i>tons CO2e/\$M invested Location-based</i>	677,41	586,71
	<i>tons CO2e/\$M invested Market-based</i>	674,65	584,03
Carbon Intensity	<i>tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1543,18	1.232,55
	<i>tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1536,90	1.226,92

Rapporteringen er baseret på de senest tilgængelige data. Det er vores vurdering, at disse tal er det bedste estimat for CO2 udledningen for 2023. For at kunne sammenligne klimatalene med reference benchmarket er ovenstående tal opgjort i USD.

Ovenstående bæredygtighedsindikatorer giver et indblik i, hvor stor en andel af selskabernes CO2-udledning som SDG Invest "ejer" gennem sin investering, og hvor meget de selskaber udleder relativt til deres indtjening.

Ovenstående tal indeholder scope 1, 2 og 3 CO2 emissioner. Weighted Average Carbon Intensity er på 67,56 for locations-based (mod 109,94 i 2022) og 61,29 for market-based (mod 102,95 for market-based i 2022), hvis man udelukkende benytter scope 1 og 2. Det er altså udtryk for, at virksomhederne har fået godt styr på udledningsreduktionen i scope 1 og 2, men stadig mangler at få reelle resultater er deres dataindsamling og dermed reduktionsmål for scope 3.

For at opnå investeringsformålet, skal den årlige CO2 reduktion som minimum være på niveau med den reduktion, der er nødvendig for at opnå Paris-aftalen og herved begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader. Ifølge FN svarer dette til en årlig CO2 reduktion på 7,6% (UNEP, 2019).

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der er for første gang mulighed for at sammenligne med sidste års data, og da datakvaliteten er blevet langt bedre end sidste år, så er tallene for i år af bedre kvalitet. Det er tydeligt fra tallene, at virksomhederne har fået bedre data på scope 3, omend de endnu ikke når de reduktionsmål, som SBTi foreskriver for at opnå Paris-aftalen.

Hvis der sammenlignes med virksomhedernes reduktionsmål, ses der generelt en fremdrift i dataindsamlingen, omend porteføljens klimaaftryk er forhøjet. Det vurderes, at de gennemsnitlige årlige CO2 reduktioner stemmer overens med det, der kræves, for at porteføljen kan bidrage til Paris-aftalens mål, grundet virksomhedernes SBTi målsætninger.

Fremover vil metoden beskrevet ovenfor benyttes hvert år, således at det bliver muligt at foretage sammenligning og fremdrift på årsbasis.

Scope 1 – direkte udledninger **kontrolleret** af virksomheden

Scope 2 – indirekte udledninger **kontrolleret** af virksomheden

Scope 3 – indirekte udledninger **ikke kontrolleret** af virksomheden

De vigtigste negative indvirkninger ('principal adverse impacts') er investeringsbeslutningernes betydelige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, social og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korrupcion og bestikkelse.

● **Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Der gennemføres årligt en analyse af alle investeringer med henblik på at sikre, at selskaberne i porteføljen opfylder afdelingens investeringsformål, og for at sikre at der ikke sker væsentlig skade på nogen sociale- eller miljømæssige bæredygtige investeringsformål, som defineret i Disclosure Forordningen artikel 2, nr. 17. Analysen fremhæver både positive bæredygtighedsindvirkninger, ligesom den afdækker og minimerer bæredygtighedsrisici.

Analysen gennemføres ud fra følgende metoder:

- *Sustainability Scorecard* har til formål at fremhæve positive bæredygtighedsindvirkninger, samt at afdække væsentligste risici, via en holistisk screening, der vurderer alle aspekter af bæredygtighed. Denne proces sikrer, at porteføljevirkksomheder har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads.
- *PAI Mapping* har til formål at indsamle data om selskaber på centrale negative bæredygtighedsindvirkninger. Denne dataindsamling danner grundlag for den periodiske rapportering på 'principal adverse impacts'. Desuden benyttes PAI Mapping til at sikre 'do no significant harm' og 'minimum safeguards'.

Den ovenfor beskrevne årlige analyse benyttes til at vurdere porteføljens bæredygtige præstation på en række bæredygtighedsindikatorer, hvor SDG Invest har grupperet de væsentligste indikatorer efter otte 'impact' områder, som vedrører miljømæssige-, sociale- og ledelsesmæssige faktorer. Disse 'impact' områder vurderes som værende grundlæggende for at selskaberne i porteføljen opfylder det bæredygtige investeringsformål uden at gøre væsentlig skade på nogen andre bæredygtige investeringsformål. SDG Invest offentliggør årligt en 'Impact Rapport', der rapporterer på udviklingen mod at opnå det bæredygtige investeringsformål, samt på 'impact' områderne og de dertilhørende bæredygtighedsindikatorer. Denne 'Impact Rapport' vil være tilgængelig i Q2, 2023.

I tillæg til vores årlige analyse foretages der løbende overvågning af, om selskaberne har været indblandet i sager, der indikerer væsentlige brud på bæredygtige principper eller tilstedeværelse af væsentlige bæredygtighedsrisici. I 2023 har vi frasolgt fire selskaber, blandt andet som følge af sager, der ansås for brud på SDG Invests bæredygtighedskriterier, sammenholdt med den finansielle præstation.

Vores årlige analyse har, ud over i ovenstående fire tilfælde, ikke givet anledning til at vurdere, at der skulle være negativ påvirkning på nogen bæredygtige investeringsformål som defineret i Disclosure Forordningen.

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

Der vil løbende blive overvåget og evalueret på negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, kaldet PAI indikationer.

De 'Principal Adverse Impacts', der er angivet i Annex 1 til den delegerede regulering til Disclosure Forordningen, Tabel 2 og 3, inddrages i det omfang de vurderes relevante for afdelingen, og efterhånden som data på indikatorerne bliver integreret i porteføljevirkksomhederne. SDG Invest inddrager til enhver tid alle Tabel 1 indikatorer, indikator 4 fra Tabel 2, og indikator 4, 9, 10 og 15 fra Tabel 3. Begrundelse for inddragelse eller udeladelse vil fremgå af den årlige rapportering på 'principal adverse impacts' indikatorer.

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

De ovenfor beskrevne metoder til analyse af bæredygtighedsindvirkninger, Sustainability Scorecard og PAI Mapping, er udviklet med henblik på at sikre, at afdelingens investeringer lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

Screeningen foretaget af porteføljen i 2023 viser, at de bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.



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

SDG Invest har udviklet en investeringsstrategi, der naturligt udelukker en lang række sektorer, hvor der er stor risiko for væsentlig negativ indvirkning på bæredygtighed, både gennem sektoreksklusioner, der for SDG Invest drejer sig om tobak, våben, porno, fossile brændsler, minedrift, gambling, vores nye pre-screening af nye virksomheder, der skal have SBT, samt gennem vores omfattende Sustainability Scorecard analysemetode.

Der er desuden løbende opfølgning og overvågning over alle porteføljevirksomheder for, at sikre at risici for negativ indvirkning på bæredygtighed er minimeret.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023

Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 31,2% af den samlede portefølje i afdelingen. Tallene er opgjort som gennemsnit af de kvartalsvise beholdninger i perioden.

Største investeringer	Sektor	% aktiver 2023	% aktiver 2022	Land
NVIDIA Corp	Informationsteknologi	2,68%	2,49%	USA
Novo Nordisk A/S	Sundhed	2,44%	1,72%	Danmark
Applied Materials Inc	Informationsteknologi	2,22%	1,83%	USA
Microsoft Corp	Informationsteknologi	2,22%	2,03%	USA
Merck & Co Inc	Sundhed	2,08%	2,31%	USA
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Sundhed	2,04%	2,18%	USA
Siemens AG	Industrivarer	2,03%	1,03%	Tyskland
Schneider Electric SE	Industrivarer	1,98%	0,00%	Frankrig
Mastercard Inc	Finans	1,97%	1,96%	USA
ABB Ltd	Industrivarer	1,96%	0,81%	Schweiz
Hershey Co/The	Forbrugsvarer	1,92%	2,26%	USA
L'Oreal SA	Forbrugsvarer	1,92%	1,15%	Frankrig
Assa Abloy AB	Industrivarer	1,92%	1,57%	Sverige
Trane Technologies PLC	Industrivarer	1,91%	0,40%	Irland
Sonova Holding AG	Sundhed	1,91%	1,09%	Schweiz

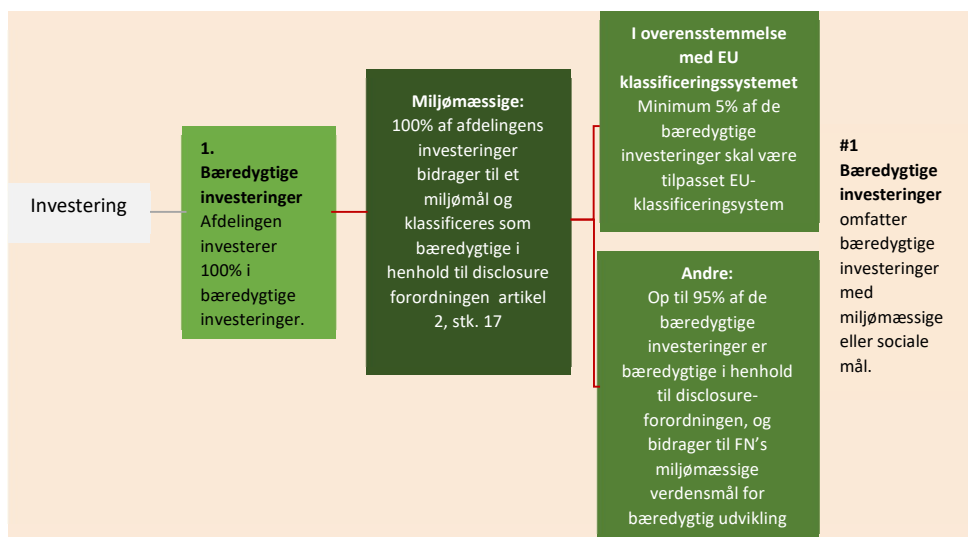
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?



Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Nedenstående figur angiver aktivallokeringen herunder andelen af bæredygtige investeringer. Henset til at reglerne vedrørende EU-klassificeringssystemet er ved at blive indfaset, og der dermed ikke for nuværende er tilstrækkelige data til at vurdere, om investeringerne er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet, er nedenfor angivet målsætningerne for porteføljen.



● **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Subsektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi		19,80%
	IT Services	5,30%
	Semiconductors & Semiconductor	8,60%
	Communications Equipment	1,80%
	Software	4,10%
Cyklisk forbrug		8,70%
	Specialty Retail	1,60%
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	3,20%
	Automobile Components	2,60%
	Hotels, Restaurants & Leisure	1,30%
Materialer		11,90%
	Containers & Packaging	2,50%
	Chemicals	6,70%
	Paper & Forest Products	2,70%
Kommunikationstjenester		3,60%
	Diversified Telecommunication	3,60%
Forbrugsvarer		17,40%
	Consumer Staples Distribution	1,90%
	Food Products	8,40%

	Personal Care Products	3,50%
	Beverages	1,90%
	Household Products	1,80%
Industrivarer		17,10%
	Electrical Equipment	5,70%
	Building Products	3,80%
	Industrial Conglomerates	2,00%
	Machinery	3,60%
	Commercial Services & Supplies	2,00%
Sundhed		13,30%
	Health Care Equipment & Suppli	5,40%
	Pharmaceuticals	5,80%
	Biotechnology	2,00%
Finans		8,30%
	Capital Markets	3,60%
	Financial Services	4,70%
Forsyning		0,00%
Ejendomme		0,00%



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

Nedenfor angives fondens samlede aktiver, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet angivet i EU taksonomiforordningen ("aligned").

Data er baseret på tilgængelige data, som stammer fra tredjepartsudbydere. Hvis en udbyder ikke har indrapporteret data om, hvorvidt selskabets aktiviteter er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er selskabets andel ikke medtaget i beregningen. Kvaliteten af data er stadig problematisk, da kun 22 af de 55 virksomheder i porteføljen har rapporteret til tredjepartsudbyderen, og heraf har kun 7 rapporteret andet end nul. Dvs at tallene og foreningens målsætninger endnu ikke er af en kvalitet, hvor man reelt kan sige noget om opnåelse af mål. Desværre må man også konstatere, at rapporteringen kun er marginalt forbedret fra sidste år.

På nuværende tidspunkt estimeres, at porteføljeselskaberne i gennemsnit har 2% af deres omsætning, der er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet (aligned). Dette estimat er baseret på data leveret af en tredjepart, eftersom det udelukkende er selskaberne omfattet af EU reglerne, der rapporterer deres grad af omsætning i overensstemmelse. Dertil estimeres, at 2% af OPEX samt 2% af CAPEX er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Disse to datapunkter er baseret på rapporterede tal til en tredjepartsudbyder. Det skal bemærkes, at som følge af afdelingens investeringsstrategi er der i porteføljen få selskaber, der har væsentlige økonomiske aktiviteter i de brancher, der er omfattet af de screeningskriterier, som reguleres i EU- klassificeringssystemet. Det skyldes, at der på nuværende tidspunkt hovedsageligt er skabt tekniske screeningskriterier for brancher med høj risiko for negativ miljømæssig påvirkning, og at de brancher ofte fravælges i SDG Invest.

Det er målsætningen for afdelingen, at andelen af investeringer klassificeret som miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet skal udgøre minimum 5%.

På nuværende tidspunkt opfylder den del af porteføljen, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke målsætningen for afdelingen. Dette skyldes, at der, som følge af indfasningen af regler, ikke er fuldstændige data til rapportering af dette. Det er derfor vurderingen, at der ikke er pålidelige og tilstrækkelige data til at konkludere på, om målsætningen er opfyldt.

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

- **Omsætning (turnover)**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende selskabers grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af porteføljevirkomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **Driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler porteføljevirkomheders grønne operationelle aktiviteter.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne **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

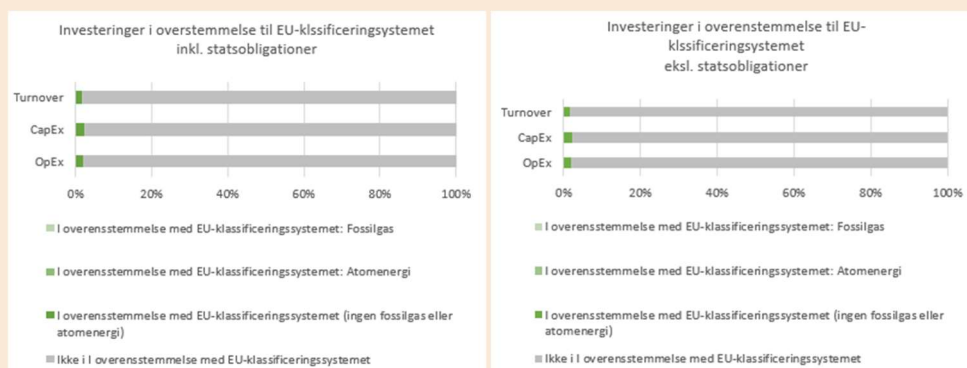
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, hvor der endnu ikke findes lavemissionsalternativer, og hvor bl.a. drivhusgasemissionsniveauer er blandt de bedste resultater.

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

- Ja
- Fossilgas
- Atomenergi
- Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i henhold til EU-klassificeringssystemet ("aligned"). Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme om statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til 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" alle statsengagementer.

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

Ovenfor opgøres andelen af de miljømæssigt bæredygtige investeringer, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet.

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter er 1,5% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 0,05%.

Som beskrevet ovenfor er der, som følge af indfasningen af reglerne for EU-klassificeringssystemet på nuværende tidspunkt, ikke et tilstrækkeligt datagrundlag, som kan benyttes til at vurdere, hvilke aktiviteter der bidrages til. Derfor rapporteres der 0% i omstillingsaktiviteter og 0% i mulighedsskabende aktiviteter.

Det er afdelingens målsætning at:

- Minimum 5 % i omstillingsaktiviteter
- Minimum 0% i mulighedsskabende aktiviteter

² Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter 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.

Fordelingen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter hænger sammen med afdelingens investeringsstrategi og udvælgelsesproces, hvor investeringsuniverset afgrænses og hovedsageligt muliggør investeringer i omstillingsaktiviteter.

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

Der er ikke tidligere lavet rapportering for, hvor stor en andel af afdelingens portefølje, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (aligned), hvorfor der ikke kan sammenlignes med tidligere referenceperioder. Dog rapporterede foreningen i 2022, men på EU klassificeringssystemet (eligible), som ikke kan sammenlignes en til en.

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Som følge af ovenstående rapportering vedrørende angivelse af andelen af porteføljen, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet, er den resterende del af porteføljen, dvs. estimeret 64% målt på omsætning, ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Det er afdelingens målsætning, at bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i henhold til EU-Klassificeringssystemet, må udgøre op til 95 % af de samlede aktiver. Dette hænger sammen med afdelingens investeringsstrategi, hvor der i porteføljen alene er få selskaber, som har væsentlige økonomiske aktiviteter i de brancher, der på nuværende tidspunkt er omfattet af EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

N/A

Hvilke investeringer blev medtaget under >>Ikke bæredygtige<<

N/A

Hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller social minimumsgaranter?

N/A



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå det bæredygtige investeringsformål i referenceperioden?

I perioden er der foretaget den årlige analyse af alle eksisterende og potentielle porteføljeselskaber for at sikre, at det bæredygtige investeringsformål om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen er integreret i alle selskaber.

I perioden er der desuden udøvet aktivt ejerskab, hvor opfordrende breve direkte til selskaberne og direkte dialog med en håndfuld selskaber har sat fokus på Paris-aftalen, og hvordan selskaberne kan nå dertil. Blandt andet er net-zero strategier og Science Based Targets initiativet fremhævet for alle selskaber, der ikke i forvejen arbejder med denne agenda.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Afdelingens miljømæssige investeringsformål måles mod følgende referencebenchmark:
MSCI World Climate Paris-Aligned Index

Dette benchmark er et 'EU Paris-aligned benchmark', som er sammensat således, at de samlede emissioner af drivhusgasser for indekset stemmer overens med de langsigtede mål fra Paris-aftalen om at begrænse den globale temperaturstigning, samt lever op til en række minimumsstandarder for bæredygtighed. Yderligere information om metoden anvendt i benchmarkets nøgletal kan findes på [Index Profile Tool - MSCI \(https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/index-metrics/msci-world-climate-paris-aligned/735619\)](https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/index-metrics/msci-world-climate-paris-aligned/735619)

Bæredygtige referencebenchmarks er indeks, der måler om afdelingen opfylder det bæredygtige investeringsformål.

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

Dette benchmark er sammensat af globale aktier. For at selskaberne kan indgå i indekset gennemføres en bæredygtighedsanalyse af indikatorer inden for miljømæssige-, sociale-, og ledelsesmæssige forhold, hvilket også er gældende for denne afdeling.

- Benchmarket adskiller sig i 2023 på følgende parametre fra et bredt markedsindeks (MSCI World): lever op til de tekniske krav til Paris Aligned Benchmark, som beskrevet i Benchmark Forordningen.
- Benchmarket er i henhold til anbefalinger udarbejdet af Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- Er i henhold til et klimascenarie om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader ved årligt at reducere CO2 emissioner med 10%
- Reducerer indeksets eksponeringer mod fysiske risici som opstår som følge af ekstremt vejr med 50%
- At benchmarket skifter fra "fossil fuel-based" til "green" ved at ekskludere kategorier af selskaber inden for fossile brændstoffer
- At benchmarket øger vægten indenfor selskaber, som er eksponeret mod klima transition
- At benchmarket reducerer vægten af selskaber der har høje CO2 udledninger målt på scope 1, 2 og 3.

● **Hvordan fastslog dette finansielle produkt med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsformål?**

Dette benchmark er sammensat af globale aktier og gennemfører bæredygtighedsanalyse af indikatorer inden for miljømæssige-, sociale-, og ledelsesmæssige forhold, hvilket også er gældende for denne afdeling.

Desuden har det valgte benchmark et mål om at reducere CO2 emissioner årligt med 10%, hvilket stemmer overens med afdelingens investeringsformål.

Derfor vurderes benchmarket at være i overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsformål.

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

		2023		2022	
		Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1298,90	385	1.131,46	422
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1292,64		1.124,47	

Afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity end benchmarket. Dette er udtryk for, at de enkelte selskaber i porteføljen udleder mere CO2 end selskaberne i benchmarket.

SDG Invest har færre selskaber end benchmark, og derfor vil det have stor indflydelse, hvis et enkelt selskab udleder meget CO₂. Derimod er det langt mere sandsynligt, at virksomhederne i SDG Invests portefølje har haft fokus på scope 3 emissioner og derfor er datakvaliteten højere for porteføljen end for benchmark. For at virksomhederne kan reducere emissioner i scope 3 er det først og fremmest nødvendigt at forstå og kende faktorerne, så vi forventer en stor fremdrift i scope 3 reduktioner i 2024.

Det vurderes derfor ikke som en bekymring, at afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity. Det bæredygtige investeringsformål for SDG Invest er at opnå Paris-aftalen, og derfor er den årlige reduktion i CO₂ afgørende. Det vil være et fokusområde næste år, når det er muligt at sammenligne med tidligere perioder.

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

Nedenfor sammenlignes afdelingens bæredygtighedsindikatorer med et bredt markedsindeks, der i dette tilfælde er MSCI World.

		2023		2022	
		Afdelingen	MSCI	Afdelingen	MSCI World
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO₂e/\$M revenue Location-based</i>	1298,90	825	1.131,46	972
	<i>Tons of CO₂e/\$M revenue Market-based</i>	1292,64		1.124,47	

Det finansielle produkt har et højere Weighted Average Carbon Intensity end MSCI World. Dette er udtryk for, at de enkelte selskaber i porteføljen udleder mere CO₂ end dette brede markedsindeks.

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl har færre selskaber end MSCI World, og derfor vil det have stor indflydelse, hvis et enkelt selskab udleder meget CO₂. En yderligere potentiel forklaring kan være, at mange selskaber i porteføljen allerede har påbegyndt kortlægning af scope 3 udledninger, mens dette ikke nødvendigvis er tilfældet for selskaber i det brede markedsindeks.

Det vurderes ikke som en bekymring, at afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity. Det bæredygtige investeringsformål for SDG Invest er at opnå Paris-aftalen, og derfor er den årlige reduktion i CO₂ afgørende. Det vil være et fokusområde næste år, når det er muligt at sammenligne med tidligere perioder.

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Kapitalforeningen SGD Invest, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer
Legal entity identifier (LEI-kode): 549300DBCQJ5HL6VBY894

Bæredygtigt investeringsformål

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål eller socialt mål, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen miljømæssige og sociale mål, og at de selskaber der investeres i følger god ledelsespraksis.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Ja	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Nej
<input checked="" type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 100%	<input type="checkbox"/> Produktet fremmede miljø og/eller sociale karakteristika (M/S), og selvom det ikke havde bæredygtig investering som et mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
<input checked="" type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med økonomiske aktiviteter der kvalificeres som miljømæssig bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input checked="" type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter der ikke kvalificerer sig om miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med økonomiske aktiviteter der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Produktet foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: " "	<input type="checkbox"/> med et socialt formål
	<input type="checkbox"/> Den fremmede miljø og/eller sociale karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Afdelingen har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader.

Opfyldelse af afdelingens miljømæssige investeringsformål måles mod følgende EU Paris-aligned benchmark: *MSCI EUR IG Climate Paris Aligned Corporate Bond Index*.

For at leve op til det bæredygtige investeringsformål indeholder vores udvælgelsesproces flere parametre, der har til formål at sikre en portefølje, hvor målsætninger for CO2 reduktion er integreret for alle selskaber.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsformål måles ud fra porteføljevirkomhedernes afrapportering på CO2-emissioner. Denne afrapportering benyttes til at gennemføre et årligt klimaregnskab for porteføljen.

De centrale bæredygtighedsindikatorer, som anvendes til at måle opfyldelsen af afdelingens investeringsformål, vises nedenfor med angivelse af porteføljens regnskab for 2023:

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem som er fastsat i forordning (EU) 2020/852, hvor der defineres en liste af **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 ikke.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

			2023	2022	
Weighted Intensity	Average	Carbon	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	2075,97	1.056,29
			<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	2057,13	1.035,81

Rapporteringen er baseret på de senest tilgængelige data. Det er vores vurdering, at disse tal er det bedste estimat for CO2 udledningen for 2023. For at kunne sammenligne klimataallene med referencebenchmarket er ovenstående tal opgjort i USD.

Ovenstående bæredygtighedsindikatorer giver et indblik i, hvor meget porteføljeselskaberne udleder relativt til deres indtjening.

Ovenstående tal indeholder scope 1, 2 og 3 CO2 emissioner. Weighted Average Carbon Intensity er på 74,53 for location-based (mod 70,72 i 2022) og 55,68 for market-based (mod 50,24 for 2022), hvis man udelukkende benytter scope 1 og 2. Det er altså udtryk for, at langt størstedelen af emissioner i porteføljevirkomheder er i scope 3, og dermed er emissioner, som selskaberne ikke direkte har kontrol over. Men det giver også et billede af, at på obligationsiden er WACI steget, trods det faktum at virksomhederne burde være blevet bedre til at reducere i scope 1 og 2. Det skal derfor tilføjes, at der er virksomheder med en anden bæredygtighedsprofil, der udgør porteføljen i SDG Invests obligationsfond.

For at opnå investeringsformålet, skal den årlige CO2 reduktion som minimum være på samme niveau med den reduktion, der er nødvendig for at opnå Paris-aftalen og dermed begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader. Ifølge FN svarer dette til en årlig CO2 reduktion på 7,6% (UNEP, 2019).

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Det er for første gang muligt at sammenligne med sidste års data, og da datakvaliteten er blevet langt bedre, så er tallene for 2023 af bedre kvalitet. Det er tydeligt fra tallene, at virksomhederne har fået bedre data på scope 3, omend de endnu ikke når de reduktionsmål, som SBTI foreskriver for at opnå Paris-aftalen.

Hvis der sammenlignes med virksomhedernes reduktionsmål, ses der generelt en fremdrift i dataindsamlingen, omend porteføljens klimaaftryk er forhøjet. Det vurderes, at de gennemsnitlige årlige CO2 reduktioner stemmer overens med det, der kræves, for at porteføljen kan bidrage til Paris-aftalens mål, grundet virksomhedernes SBTI målsætninger.

Fremover vil metoden beskrevet ovenfor benyttes hvert år, således at det bliver muligt at foretage sammenligning og fremdrift på årsbasis.

Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Der gennemføres årligt en analyse af alle investeringer med henblik på at sikre, at selskaberne i porteføljen opfylder afdelingens investeringsformål, og for at sikre at der ikke sker væsentlig skade på nogen sociale- eller miljømæssige bæredygtige investeringsformål som defineret i Disclosure Forordningen artikel 2, nr. 17. Analysen fremhæver både positive bæredygtighedsindvirkninger, ligesom den afdækker og minimerer bæredygtighedsrisici.

Analysen gennemføres ud fra følgende metoder:

- *Sustainability Scorecard* har til formål at fremhæve positive bæredygtighedsindvirkninger, samt at afdække væsentligste risici via en holistisk screening, der vurderer alle aspekter af bæredygtighed. Denne proces sikrer, at

Scope 1 – direkte udledninger **kontrolleret** af virksomheden

Scope 2 – indirekte udledninger **kontrolleret** af virksomheden

Scope 3 – indirekte udledninger **ikke kontrolleret** af virksomheden

De vigtigste negative indvirkninger ('principal adverse impacts') er investeringsbeslutningernes betydelige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, social og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

porteføljevirksomheder har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads.

- *PAI Mapping* har til formål at indsamle data om selskaber på centrale negative bæredygtighedsindvirkninger. Denne dataindsamling danner grundlag for den periodiske rapportering på 'principal adverse impacts'. Desuden benyttes PAI Mapping til at sikre 'do no significant harm' og 'minimum safeguards'.

Den ovenfor beskrevne årlige analyse benyttes til at vurdere porteføljens bæredygtige præstation på en række bæredygtighedsindikatorer.

I tillæg til vores årlige analyse foretages der løbende overvågning af om selskaberne har været indblandet i sager der indikerer væsentlige brud på bæredygtige principper eller tilstedeværelse af væsentlige bæredygtighedsrisici.

Vores årlige analyse har ikke givet anledning til at vurdere, at der skulle være negativ påvirkning på nogen bæredygtige investeringsformål som defineret i Disclosure Forordningen.

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

Der vil løbende blive overvåget og evalueret på negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, kaldet PAI indikationer.

De 'Principal Adverse Impacts' der er angivet i Annex 1 til den delegerede regulering til Disclosure Forordningen, Tabel 2 og 3, inddrages i det omfang de vurderes relevante for afdelingen, og efterhånden som data på indikatorerne bliver integreret i porteføljevirksomhederne. SDG Invest inddrager til enhver tid alle Tabel 1 indikatorer. Begrundelse for inddragelse eller udeladelse vil fremgå af den årlige rapportering på 'principal adverse impacts' indikatorer.

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

De ovenfor beskrevne metoder til analyse af bæredygtighedsindvirkninger, Sustainability Scorecard og PAI Mapping, er udviklet med henblik på at sikre, at afdelingens investeringer lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

Screeningen foretaget af porteføljen i 2023 viser, at de bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.



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

SDG Invest har udviklet en investeringsstrategi, der naturligt udelukker en lang række sektorer hvor der er stor risiko for væsentlig negativ indvirkning på bæredygtighed, både gennem sektoreksklusioner, der for SDG Invest drejer sig om tobak, våben, porno, fossile brændsler, minedrift, gambling, det nye prescreening tiltag, hvor nye virksomheder screenes for deres commitment til SBT, samt gennem vores omfattende Sustainability Scorecard analysemetode.

Der er desuden løbende opfølgning og overvågning over alle porteføljevirksomheder for at sikre, at risici for negativ indvirkning på bæredygtighed er minimeret.

Som beskrevet ovenfor rapporteres der på 'Principal Adverse Impact' indikatorer for væsentlige negative indvirkninger i rapporteringen, som blev offentliggjort i juni 2023, hvor reglerne trådte i kraft.



Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 47,9% af den samlede portefølje i afdelingen. Tallene er opgjort som gennemsnit af de kvartalsvise beholdninger i perioden.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver 2023	% aktiver 2022	Land
SKANDINAVISKA ENSKILDA	Finans	3,73%	3,37%	Sverige
SIG COMBIBLOC PURCHASER	Materialer	3,34%	1,00%	Luxembourg
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Informationsteknologi	3,31%	4,42%	Tyskland
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Cyklisk forbrug	3,29%	4,41%	Holland
VODAFONE GROUP PLC	Kommunikationstjenester	3,21%	4,61%	Storbritannien
ADIDAS AG	Cyklisk forbrug	3,20%	0,00%	Tyskland
MERCK KGAA	Sundhed	3,18%	3,98%	Tyskland
ABB FINANCE BV	Industrivarer	3,16%	0,67%	Holland
VOLVO CAR AB	Cyklisk forbrug	3,13%	4,26%	Sverige
METRO AG	Forbrugsvarer	3,12%	3,81%	Tyskland
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	Cyklisk forbrug	3,11%	4,43%	USA
SCHAEFFLER AG	Cyklisk forbrug	3,08%	3,86%	Tyskland
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industrivarer	3,07%	0,00%	Frankrig
E.ON SE	Forsyning	3,07%	3,83%	Tyskland
AT&T INC	Kommunikationstjenester	2,91%	3,54%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Nedenstående figur angiver aktivallokeringen herunder andelen af bæredygtige investeringer. Henset til at reglerne vedrørende EU-klassificeringssystemet er ved at blive indfaset, og der dermed ikke for nuværende er tilstrækkelige data til at vurdere, om investeringerne er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet, er nedenfor angivet målsætningerne for porteføljen.



● **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Subsektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi		13,40%
	IT Services	2,80%
	Semiconductors & Semiconductor	3,30%
	Communications Equipment	4,40%
	Software	2,90%
Cyklisk forbrug		20,20%
	Automobile Components	3,10%
	Automobiles	11,30%
	Specialty Retail	2,60%
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	3,20%
Dagligvarer		14,50%
	Consumer Products	2,50%
	Consumer Staples Distribution	5,70%
	Food Products	1,60%
	Household Products	2,80%
	Retailers	1,90%
Materialer		13,60%
	Chemicals	5,80%
	Containers & Packaging	2,10%
	Paper	5,70%
Kommunikationstjenester		13,70%
	Diversified Telecommunication	8,40%
	Wireless Telecommunication Services	3,20%
	Wirelines	2,10%
Industrivarer		11,90%
	Building Products	3,10%
	Diversified Manufacturing	6,00%
	Electrical Equipment	2,90%
Sundhed		3,20%
	Pharmaceuticals	3,20%
Finans		3,70%
	Banks	3,70%
Forsyning		3,10%
	Multi-Utilities	3,10%
Ejendomme		2,70%
	Specialized REITs	2,70%



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

Omsætning (turnover), der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende selskabers grønne aktiviteter

kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af porteføljevirksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

Driftsudgifter (OpEx), der afspejler porteføljevirksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Nedenfor angives fondens samlede aktiver, som er i overensstemmelse omfattet af med EU-klassificeringssystemet angivet i EU taksonomiforordningen ("aligned").

Data er baseret på tilgængelige data, som stammer fra tredjepartsudbydere. Hvis en udbyder ikke har indrapporteret data om, hvorvidt selskabets aktiviteter er omfattet af EU-klassificeringssystemet, er selskabets andel ikke medtaget i beregningen.

Reglerne vedrørende EU-klassificeringssystemet er stadig ved at blive indfaset. De selskaber, der er omfattet af reglerne, skal rapportere om hvor stor en andel af deres samlede aktiviteter, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet. Hvorvidt disse selskabernes aktiviteter er bæredygtige investeringer, som defineret i EU-klassificeringssystemet ("aligned"), vil først blive rapporteret ved regnskabsaflæggelsen for 2023. Dataindsamlingen er, ligesom sidste år, problematisk. 13 ud af 34 virksomheder har indrapporteret tal, hvoraf nogle har indrapporteret nul.

På nuværende tidspunkt estimeres, at porteføljeselskaberne i gennemsnit har 3% af deres omsætning, der er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet (aligned). Dette estimat er baseret på data leveret af en tredjepart, eftersom det udelukkende er selskaberne omfattet af EU reglerne, der rapporterer deres grad af omfattet omsætning i overensstemmelse. Dertil estimeres, at 7% af OPEX samt 8% af CAPEX er i overensstemmelse omfattet af EU-klassificeringssystemet. Disse to datapunkter er baseret på rapporterede tal til en tredjepartsudbyder. Det skal bemærkes, at som følge af afdelingens investeringsstrategi er der i porteføljen få selskaber, der har væsentlige økonomiske aktiviteter i de brancher, der er omfattet af de screeningskriterier, som reguleres i EU-klassificeringssystemet. Det skyldes, at der på nuværende tidspunkt hovedsageligt er skabt tekniske screeningskriterier for brancher med høj risiko for negativ miljømæssig påvirkning, og at de brancher ofte fravælges i SDG Invest.

Det er målsætningen for afdelingen, at andelen af investeringer klassificeret som miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet skal udgøre minimum 5%.

På nuværende tidspunkt opfylder den del af porteføljen, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke målsætningen for afdelingen. Dette skyldes, at der, som følge af indfasningen af regler, ikke er fuldstændige data til rapportering af dette. Det er derfor vurderingen, at der ikke er pålidelige og tilstrækkelige data til at konkludere på, om målsætningen er opfyldt.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne **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

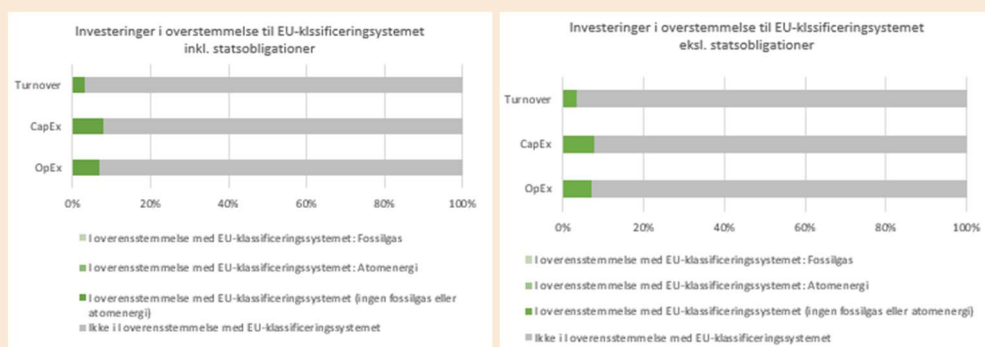
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, hvor der endnu ikke findes lavemissionsalternativer, og hvor bl.a. drivhusgasemissionsniveauer er blandt de bedste resultater.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet³?

- Ja
 Fossilgas Atomenergi
 Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i henhold til EU-klassificeringssystemet ("aligned"). Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme om statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til 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" alle statsengagementer.

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

Ovenfor opgøres andelen af de miljømæssigt bæredygtige investeringer, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet.

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter er 3,2% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 0,02%.

Som beskrevet ovenfor er der, som følge af indfasningen af reglerne for EU-klassificeringssystemet på nuværende tidspunkt, ikke et tilstrækkeligt datagrundlag, som kan benyttes til at vurdere, hvilke aktiviteter der bidrager til. Derfor rapporteres der 0% i omstillingsaktiviteter og 0% i mulighedsskabende aktiviteter.

Det er afdelingens målsætning at:

- Minimum 5 % i omstillingsaktiviteter
- Minimum 0% i mulighedsskabende aktiviteter

Fordelingen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter hænger sammen med afdelingens investeringsstrategi og udvælgelsesproces, hvor investeringsuniverset afgrænses og hovedsageligt tilladte investeringer i omstillingsaktiviteter.

³ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter 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.

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

Der er ikke tidligere lavet rapportering for, hvor stor en andel af afdelingens portefølje, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (aligned), hvorfor der ikke kan sammenlignes med tidligere referenceperioder. Dog rapporterede foreningen i 2022, men på EU klassificeringssystemet (eligible), som ikke kan sammenlignes en til en.

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Som følge af ovenstående rapportering vedrørende angivelse af andelen af porteføljen, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet, er den resterende del af porteføljen, dvs. estimeret 64% målt på omsætning, ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Det er afdelingens målsætning, at bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i henhold til EU-Klassificeringssystemet, må udgøre op til 95 % af de samlede aktiver. Dette hænger sammen med afdelingens investeringsstrategi, hvor der i porteføljen alene er få selskaber, som har væsentlige økonomiske aktiviteter i de brancher, der på nuværende tidspunkt er omfattet af EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

N/A

Hvilke investeringer blev medtaget under >>Ikke bæredygtige<<

N/A

Hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller social minimumsgaranter?

N/A



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå det bæredygtige investeringsformål i referenceperioden?

I perioden er der foretaget den årlige analyse af alle eksisterende og potentielle porteføljeselskaber for at sikre, at det bæredygtige investeringsformål om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen er integreret i alle selskaber.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Afdelingens miljømæssige investeringsformål måles mod følgende referencebenchmark:
MSCI EUR IG Climate Paris Aligned Corporate Bond Index

Dette benchmark er et 'EU Paris-aligned benchmark', som er sammensat således, at de samlede emissioner af drivhusgasser for indekset stemmer overens med de langsigtede mål fra Paris-aftalen om at begrænse den globale temperaturstigning, samt lever op til en række minimumsstandarder for bæredygtighed. Yderligere information om metoden anvendt i benchmarket kan findes på [Index Profile Tool - MSCI https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/index-metrics/msci-eur-ig-climate-paris-aligned-corp-bond/737723](https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/index-metrics/msci-eur-ig-climate-paris-aligned-corp-bond/737723)

Bæredygtige referencebenchmarks er indeks der måler om afdelingen opfylder det bæredygtige investeringsformål.

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

Dette benchmark er sammensat af globale obligationer. For at obligationerne kan indgå i indekset gennemføres en bæredygtighedsanalyse af indikatorer inden for miljømæssige-, sociale-, og ledelsesmæssige forhold, hvilket også er gældende for denne afdeling. Desuden har det valgte benchmark et mål om at reducere CO2 emissioner årligt med 10%, hvilket stemmer overens med afdelingens investeringsformål.

- I indekset sker der eksklusion eller re-allokering af obligationer for at leve op til de tekniske krav til Paris Aligned Benchmark, som beskrevet i Benchmark Forordningen.
- Benchmarket er i henhold til anbefalinger udarbejdet af Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- Er i henhold til et klimascenarie om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader ved årligt at reducere CO2 emissioner med 10%
- Reducere indeksets eksponeringer mod fysiske risici som opstår som følge af ekstremt vejr med 50%
- At benchmarket skifter fra "fossil fuel-based" til "green" ved at ekskludere kategorier af obligationsudstedere inden for fossile brændstoffer
- At benchmarket øger vægten indenfor selskaber, som er eksponeret mod klimatransition
- At benchmarket reducerer vægten af selskaber der har høje CO2 udledninger målt på scope 1, 2 og 3.

● **Hvordan fastslog dette finansielle produkt med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsformål?**

Dette benchmark er sammensat af globale obligationer og gennemfører bæredygtighedsanalyse af indikatorer inden for miljømæssige-, sociale-, og ledelsesmæssige forhold, hvilket også er gældende for denne afdeling.

Desuden har det valgte benchmark et mål om at reducere CO2 emissioner årligt med 10%, hvilket stemmer overens med afdelingens investeringsformål.

Derfor vurderes benchmarket at være i overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsformål.

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

		2023		2022	
		Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	2075,97	536	1.056,29	582
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	2057,13		1.035,81	

Afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity end benchmarket. Dette er udtryk for, at de enkelte selskaber i porteføljen udleder mere CO2 end selskaberne i benchmarket.

SDG Invest har færre selskaber end benchmark, og derfor vil det have stor indflydelse, hvis et enkelt selskab udleder meget CO2.

Det vurderes ikke som en bekymring, at afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity. Det bæredygtige investeringsformål for SDG Invest er at opnå Paris-aftalen, og derfor er den årlige reduktion i CO2 afgørende.

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

Nedenfor sammenlignes afdelingens bæredygtighedsindikatorer med et bredt markedsindeks, der i dette tilfælde er MSCI IG Corporate Bonds.

		2023		2022	
		Afdelingen	MSCI IG Core Corp Bonds	Afdelingen	MSCI IG Core Corp Bonds
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	2075,97	747	1.056,29	846
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	2057,13		1.035,81	

Det finansielle produkt har et højere Weighted Average Carbon Intensity end MSCI IG Core Corporate Bonds. Dette er udtryk for, at de enkelte selskaber i porteføljen udleder mere CO2 end dette brede markedsindeks.

SDG Invest Bæredygtige Obligationer har færre selskaber end markedsindekset, og derfor vil det have stor indflydelse, hvis et enkelt selskab udleder meget CO2. En yderligere potentiel forklaring kan være at mange selskaber i porteføljen allerede har påbegyndt kortlægning af scope 3 udledninger, mens dette ikke nødvendigvis er tilfældet for selskaber i det brede markedsindeks.

Det vurderes ikke som en bekymring, at afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity. Det bæredygtige investeringsformål for SDG Invest er at opnå Paris-aftalen, og derfor er den årlige reduktion i CO2 afgørende.