

Kapitalforeningen SDG Invest

Årsrapport

2024



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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 23. april 2025

(dirigent)

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3-9
Redegørelse for samfundsansvar	10-12
Ledelseshverv	13-14
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	16-19
Hoved- og nøgletal	20-22
Resultatopgørelse, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	23
Balance, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	24
Noter, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	25-27
Resultatopgørelse, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	28
Balance, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	29
Noter, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	30-32
Resultatopgørelse, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl. 2	33
Balance, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl. 2	34
Noter, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl. 2	35-37
Resultatopgørelse, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	38
Balance, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	39
Noter, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	40-41
Noter, fælles	42
Anvendt regnskabspraksis	43-44
Bilag bæredygtig rapportering, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	45-58
Bilag bæredygtig rapportering, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	59-72
Bilag bæredygtig rapportering, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2	73-86
Bilag bæredygtig rapportering, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	87-99

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
Reg.nr. finanstilsynet: 24382
Stiftet: 27. november 2017
Hjemsted: Hillerød
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Charlotte Stokkebye, bestyrelsesformand
Philip Søren Thorsen, næstformand
Dewi Dylander
Camilla Bredholt
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 2024 27. februar 2025
Generalforsamling 23. april 2025
Halvårsrapport 2025 21. august 2025

Ledelsens beretning

Kapitalforeningens afdelinger

Kapitalforeningen SDG Invest omfatter pr. 31. december 2024 fire 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. (under afvikling)

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

Afdelingen er ikke børsnoteret. Afdelingen blev lukket for investorer i april 2024 og forventes lukket i løbet af 2025.

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl.2

(SE-nr. 44631093, FT-nr. 24382-004, ISIN DK0062841755)

Afdelingen er ikke børsnoteret. Afdelingen blev lanceret for investorer 22. april 2024. Afdelingen har ikke markedsføringstilladelse, og er således kun åben for professionelle og semi-professionelle investorer. Markedsføringstilladelse forventes senere.

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 MDKK 955 mio. kr. Gennem 2024 har antallet af registrerede investorer ligget stabilt lige over 2.000. 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.

Ledelsens beretning, fortsat

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 i over 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.

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 Minimum safeguards, DNSH (Do No Significant Harm) og PAI (Principal Adverse Impact) 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. Leadership

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. SDG Invest's Impact Rapport kan findes her <https://sdginvest.dk/dokumenter/>

Aktivt ejerskab

SDG Invest udøver aktivt ejerskab overfor virksomheder, som foreningen er investeret i. Foreningen kontakter 100% af virksomhederne i aktieporteføljerne minimum årligt med opfordringer til forbedringer i en bæredygtig retning, eller hvis der er brud på de interne tærskelværdier for bæredygtighedsscreeningen. 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.

Ledelsens beretning, fortsat

SDG risici og håndtering

Alle virksomheder i SDG Invest porteføljerne gennemgår en løbende screening for de regulatoriske krav for bæredygtighed der inkluderer Minimum Safeguards, DNSH (Do No Significant Harm), PAI (Principal Adverse Impact) og god ledelsespraksis. Dertil kommer en årlig screening i det unikke Sustainability Scorecard med yderligere bæredygtighedsparametre, 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. Derudover er der fastsat interne tærskelværdier, der er fastsatte grænser for hvad SDG Invest anser for acceptabelt for bæredygtige investeringer. Brud på tærskelværdierne medfører en nærmere analyse af virksomheden og det pågældende brud. Hvis det findes passende, kan virksomheden få en periode på typisk 6-12 måneder til at rette op på forholdet. Hvis dette ikke er tilfældet, vil virksomheden blive fjernet fra porteføljen.

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 herunder PAI-faktorer og interne tærskelværdier. 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.

Derudover holdes opfyldelsen af afdelingernes miljømæssige investeringsformål op mod det EU Paris-aligned benchmark: MSCI World Climate Paris-Aligned Index. Sammenholdes Weighted Average Carbon Intensity (WACI) for scope 1, 2 og 3 med benchmark har porteføljerne højere CO₂ udledninger. Porteføljerne anses dog alligevel at opfylde det miljømæssige investeringsformål om at bidrage til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning, da WACI for scope 1 og 2, som er CO₂ udledninger virksomhederne selv påvirker direkte, er reduceret i forhold til sammenligningsåret og reduceret mere end benchmark. Se yderligere detaljer i bilagene til denne årsrapport.

I SDG Invests årlige Impact Rapport fremhæves det, hvordan virksomhederne i SDG Invests porteføljer klarer sig på centrale klima- og miljøparametre. Blandt andet har 90 % 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.

Ledelsens beretning, fortsat

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 processer, 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.

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 2024:

Afdeling	Resultat TDKK	Formue TDKK	Afkast
Bæredygtige Globale Aktier akk.	107.085	817.125	14,56%
Bæredygtige Globale Aktier udl.	1.607	152	.
Bæredygtige Globale Aktier udl.2	1.217	42.001	5,38%
Bæredygtige Obligationer	4.111	99.685	4,42%

Ledelsens beretning, fortsat

Resultatet i såvel den akkumulerende som de udbyttebetalende aktieafdelinger er lidt under deres sammenligningsindeks, hvilket bl.a. skyldes investeringsstrategiens fravalg af udvalgte sektorer, jævn risikospredning og højere eksponering mod europæiske bæredygtige selskaber. Særligt aktieafdelingernes lavere eksponering mod de største amerikanske tech-selskaber har givet sammenligningsindekset et forspring. Bæredygtige Globale Aktier udl. er under afvikling og forventes lukket i 2025. Bæredygtige Globale Aktier udl. 2 forventes ikke at udbetale udbytte for 2024, idet realiserede kursgevinster i perioden ikke har opvejet realiserede kurstab og administrationsomkostninger. 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 959 mio.kr. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende markedsforholdene taget i betragtning.

Foreningens forvalter havde den 15. november 2024 inspektionsbesøg af Finanstilsynet med fokus på interne processer og metode i forbindelse med bæredygtige investeringer særligt i forhold til produktet SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier Akk. Finanstilsynets endelige konklusion på inspektionen forventes i slutningen af marts 2025, hvor forvalteren forventer at modtage enkelte påbud, der vil blive implementeret inden for de af Finanstilsynet fastsatte tidsfrister uden økonomiske konsekvenser for investorerne.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Markedsudvikling

I 2024 var der endnu engang stor fokus på teknologi og kunstig intelligens. Nogle af verdens største selskaber - The Magnificent 7 (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA og Tesla) – spillede en central rolle i aktiemarkedernes flotte afkast. Desuden var der fortsat et stærkt fokus på den makroøkonomiske udvikling og centralbankernes ageren i forhold dertil, ligesom store politiske begivenheder prægede billedet mod slutningen af året.

Det primære fokus fra årets start var netop rettet mod teknologiselskaberne og ikke mindst Nvidia, som lagde fra land med store stigninger. Alene i første kvartal steg aktien med ca. 90%. Stigningen var drevet af en accelererende efterspørgsel efter AI-drevet teknologi til brug i fx sprogmodeller og avanceret databehandling. Selvom stigningerne var størst i første halvdel af året, så var hele årets afkast i høj grad domineret af Nvidia og en meget koncentreret skare af store teknologiselskaber. De europæiske aktiemarkeder kom også godt fra start, og hentede langt den største del af hele årets afkast i 1. kvartal. Stigninger nåede dog ikke de samme niveauer som i USA, hvilket er en konsekvens af lavere vækst og mangel selskaber indenfor avanceret teknologi og kunstig intelligens.

Den amerikanske centralbank Federal Reserve bidrog også til stigningerne på aktiemarkedene, da man i starten af året begyndte at signalere lempelser i pengepolitikken, da inflationspresset aftog. Det samme var gældende i den europæiske centralbank ECB, hvor man startede med rentesænkninger i andet kvartal og fortsatte året ud. Dette var en reaktion på aftagende inflation men også grundet tegn på økonomisk opbremsning. Af samme årsag startede Fed sine rentesænkninger i tredje kvartal med en større nedsættelse på en 0,5%.

Ledelsens beretning, fortsat

2024 var fortsat præget af de geopolitiske spændinger flere forskellige steder i verden. Konflikterne i Rusland-Ukraine, Israel-Hamas og spændinger mellem Kina og Taiwan fortsætter med at skabe usikkerhed på markederne. Begivenhederne påvirker især energipriser og forsyningskæder.

Donald Trumps genvalg som præsident i USA i november havde en stor effekt på markederne. Investorer reagerede positivt på udsigterne til skattelettelser og mindre regulering, hvilket især styrkede aktier inden for energi, teknologi og finanssektoren. Men dette har også ændret forventninger til inflation og dermed renteutviklingen i slutningen af 2024.

Selskaberne i SDG Invests fonde på både aktie- og obligationssiden har generelt nydt godt af den udvikling, der har været i 2024.

2024 har været præget af væsentlige regulatoriske og markedsmæssige skift inden for bæredygtighed. I 2024 har EU intensiveret sine bestræbelser på at fremme bæredygtige investeringer gennem skærpede ESG-krav og en opdatering af taksonomien. Disse tiltag har haft en betydelig indvirkning på markederne og investoradfærd. Ifølge en rapport fra Sustainalytics nåede de rapporterede kapitalinvesteringer i bæredygtige aktiviteter op på 500 milliarder USD i 2024. Dog forblev det gennemsnitlige niveau af taksonomi-tilpasning stort set uændret sammenlignet med tidligere år, hvilket indikerer, at mange virksomheder stadig er i færd med at tilpasse sig de nye standarder.

Desuden har EU's rådgivende ekspertgruppe foreslået en revision af Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) for at forenkle ESG-rapporteringen. Formålet er at gøre bæredygtige investeringer mere forståelige for detailinvestorer og reducere kompleksiteten i de nuværende kategorier. Disse regulatoriske ændringer har skabt et øget pres på virksomheder for at reducere deres klimaaftryk og forbedre rapporteringen af klimarisici. Virksomheder, der proaktivt har tilpasset sig disse krav, har oplevet øget interesse fra investorer, der søger gennemsigtighed og bæredygtighed i deres investeringsbeslutninger.

Samtidig har skærpede kriterier for, hvad der kan betegnes som "bæredygtige" investeringer, ført til betydelige omlægninger i investeringsporteføljer. For eksempel kræver de nye retningslinjer, at fonde, der ønsker at beholde en "bæredygtig" label, skal ekskludere virksomheder med betydelig involvering i fossile brændstoffer. Dette har resulteret i frasalg af aktiver til en værdi af over 17 milliarder euro. Samlet set illustrerer disse udviklinger, hvordan EU's regulatoriske initiativer i 2024 har påvirket markederne ved at fremme bæredygtige investeringer og øge presset på virksomheder for at tilpasse sig en grønnere økonomi.

Forventet udvikling

Vores forventning til 2025 er, at vi får endnu et begivenhedsrigt år. Vores forventning om en fortsat normalisering af renteniveauerne vil blive testet med Trumps forventelige meget ekspansive tilgang. Vi tror derfor ikke på store rentesænkninger i USA i 2025. I det europæiske er det dog fortsat vores forventning, at renten vil blive sænket yderligere for at understøtte den økonomiske vækst. Vi forventer fortsat fremgang i Europa, men dog meget afhængigt af, i hvilket omfang den amerikanske administration under Donald Trump vil indføre handelsrestriktioner.

Samlet set tror vi på svag vækst og mere lempelig pengepolitik, og derfor også at både vores aktie- og obligationsporteføljer vil vise moderat positive afkast.

Under World Economic Forum i Davos blev vigtigheden af bæredygtig finansiering understreget, og ledende investorer og virksomheder forpligtede sig til at øge kapitalstrømme til grøn omstilling. På COP29 blev der

Ledelsens beretning, fortsat

opnået enighed om nye finansieringsmekanismer til støtte for udviklingslandes klimainitiativer, hvilket har skabt nye investeringsmuligheder og sat yderligere fokus på virksomheders klimastrategier.

Samtidig har den danske regering sat ambitiøse klimamål med en 70 % reduktion af drivhusgasudledninger i 2030 og fuld klimaneutralitet i 2045. Bæredygtighed er ikke længere blot et spørgsmål om etik – det er en finansiell nødvendighed. Investorer, der formår at navigere i denne transformation, vil stå stærkere i fremtiden. For SDG Invest betyder det et fortsat fokus på investeringer, der understøtter den grønne omstilling som Paris-aftalens klimamål og har en stærk bæredygtighedsprofil.

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 værdipapirmarkedene. 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.

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.

Redegørelse for Samfundsansvar

Artikel 9-fond under EU's SFDR

SDG Invest er kategoriseret som en Artikel 9-fond under EU's Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), og er forpligtet til at fremme bæredygtige investeringer som en integreret del af investeringsstrategien og virksomhedspraksis. Denne redegørelse beskriver foreningens tilgang til samfundsansvar, herunder bæredygtighedsstrategien, due diligence-processer og tiltag for at minimere negative indvirkninger på miljø og samfund.

Økonomisk Målsætning og Bæredygtighed

SDG Invest har som økonomisk mål at levere attraktive afkast til investorerne på en ansvarlig måde. Foreningen investerer kun i de stærkeste selskaber, der samtidig agerer ansvarligt og bæredygtigt. Gennem en unik investeringsfilosofi udvælges selskaber, der er økonomisk stærke, med høj indtjeningsstyrke, finansiell stabilitet og økonomisk robusthed blandt mere end 75.000 selskaber på globalt plan.

Bæredygtighedsstrategi og Screening

Investeringerne vurderes ud fra et Sustainability Scorecard, der kombinerer dybdegående finansiell analyse med en vurdering af selskabers lederskab, bæredygtighed og governance. Alle investeringer skal overholde relevant lovgivning, herunder Principal Adverse Impacts (PAI), Minimum Safeguards og Do No Significant Harm (DNSH)-principperne. Tærskelværdier, der er grænser for hvad SDG Invest anser for acceptabelt for bæredygtige investeringer, er fastsat for disse kriterier som en del af screeningsprocessen.

Opfølgning og Risikohåndtering

SDG Invest overvåger løbende om de virksomheder, foreningen investerer i, overholder foreningens bæredygtighedspolitik. Hvis virksomheder ikke opfylder foreningens kriterier eller bliver involveret i begivenheder, der afviger fra foreningens principper, kontaktes selskabet for afklaring. Hvis problemet ikke løses tilfredsstillende, kan selskabet blive sat en intern "watchlist" og potentielt blive fjernet fra porteføljen. Bæredygtighedsrisici, der kan påvirke afkastet, håndteres aktivt i investeringsbeslutningerne, og der anvendes bl.a. Science Based Targets initiative (SBTi) for at måle og følge op på porteføljernes bæredygtighedsindikatorer.

Udelukkelseskriterier

SDG Invest udelukker følgende typer af selskaber fra foreningens porteføljer:

- Virksomheder, der ikke bidrager aktivt til den bæredygtige omstilling, herunder sektorerne: tobak, alkohol, gambling, pornografi og våbenproduktion.
- Virksomheder med en direkte negativ indvirkning på de seks klimamål som defineres i EU Taksonomiforordningen.
- Virksomheder med primær omsætning fra fossile brændstoffer eller udstyr til produktion af fossile brændstoffer.
- Virksomheder, der er eksponeret for afskovningsrisiko og ikke aktivt forpligter sig til at eliminere afskovning i deres værdikæde.

Overholdelse af SFDR Artikel 9

Som en Artikel 9-fond er SDG Invest forpligtet til kun at fremme bæredygtige investeringer, der aktivt bidrager til FN's Verdensmål og minimerer negative påvirkninger på miljø og samfund. Alle investeringer

Redegørelse for Samfundsansvar - fortsat

vurderes ud fra deres bidrag til bæredygtig udvikling, herunder mål som CO2-reduktion, ressourceeffektivitet og sociale foranstaltninger.

Foreningens investeringer overvåges i forhold til de obligatoriske PAI-indikatorer, der er fastlagt i SFDR, og at porteføljeselskaberne opfylder de relevante bæredygtighedsmål.

Due Diligence og Screening

Foreningens due diligence-processer sikrer, at alle potentielle investeringer screenes systematisk for bæredygtighed. Denne proces omfatter:

1. Pre-screening: Udelukkelse af selskaber, der ikke har Science-based Targets.
2. Negativ screening: Udelukkelse af sektorer og virksomheder, der modarbejder bæredygtighedsmålene (fx fossile brændstoffer eller våben).
3. Bæredygtighedsscreening: Vurdering af selskabernes bæredygtighed via det anvendte Sustainability Scorecard.
4. Engagement: Aktiv ejerskabsdialog med porteføljevirkomheder for at fremme ansvarlig praksis og gennemsigtighed.

Strategi for Samfundsansvar

SDG Invests bæredygtighedsstrategi bygger på fire centrale søjler:

1. Miljø: SDG Invest prioriterer investeringer i virksomheder, der arbejder med at reducere klimapåvirkning, beskytte biodiversitet og fremme cirkulær økonomi.
2. Socialt ansvar: SDG Invest støtter virksomheder, der forbedrer arbejdsforhold, sikrer ligestilling og bidrager til social inklusion.
3. God selskabsledelse: SDG Invest vurderer selskabers governance-strukturer for ansvarlig ledelse, gennemsigtighed og etisk skattepolitik.
4. Leadership: SDG Invest screener selskaber for deres evne til at agere innovativt og være frontløbere indenfor klima- og menneskerettigheder.

Rapporteringspraksis

SDG Invest offentliggør bl.a. en årsrapport og en årlig impact rapport, der fokuserer på:

- Opnåede resultater, herunder måling af bæredygtighedseffekter og indikatorer.
- Overensstemmelse med SFDR og relaterede reguleringer.
- Fremtidige mål for integration af bæredygtighed i investeringerne.

Forpligtelse til Kontinuerlig Forbedring

SDG Invest er forpligtet til løbende at forbedre tilgangen til bæredygtighed gennem:

Redegørelse for Samfundsansvar - fortsat

1. Øget brug af data og teknologi til at måle effekt. Det er vurderingen at datagrundlaget konstant forbedres, samtidig med at virksomhedernes mål om reduktion af miljøpåvirkningerne skal overvåges nøje.
2. Stærkere samarbejde med interessenter og samarbejdspartnere. SDG Invest ønsker at have en vigtig stemme i debatten om bæredygtige investeringer.
3. Justering af foreningens praksis i takt med nye regler og standarder.

Internationale Standarder og Principper

For at sikre, at investeringerne opfylder de højeste etiske og bæredygtighedsstandarder, følger SDG Invest internationale retningslinjer og principper som:

- FN's Global Compact: SDG Invest forpligter sig til at støtte og følge de ti principper, der dækker menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber: SDG Invest sikrer, at de selskaber, der investeres i, følger OECD's anbefalinger vedrørende ansvarlig forretningsdrift, herunder respekt for menneskerettigheder og miljø.
- TCFD's anbefalinger: SDG Invest benytter TCFD's anbefalinger til at vurdere klimarisici og sikre, at foreningen handler i overensstemmelse med mål om netto-nul-udledning og andre klimamål.

Med denne tilgang til samfundsansvar og bæredygtige investeringer stræber SDG Invest efter at levere meningsfulde bidrag til en bæredygtig fremtid – til gavn for både investorer, samfundet og planeten. SDG Invest arbejder målrettet for at sikre, at foreningens investeringer bidrager til opfyldelsen af såvel Parismålene som FN's Verdensmål (SDG'er) og samtidig undgår at forårsage væsentlig skade på andre bæredygtighedsaspekter, som krævet af Do No Significant Harm (DNSH)-princippet. SDG Invest er forpligtet til at skabe langsigtede, økonomisk gavnlige resultater, der er i tråd med de globale bæredygtighedsmål og de højeste standarder for ansvarlige investeringer.

Ledelseshverv

Vederlag til bestyrelsen

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

Charlotte Stokkebye

Direktør og ejer:

- Stokkebye Consuling

Forperson:

- VL77

Philip Søren Thorsen

Bestyrelsesforperson:

- 2L Holding A/S
- 2L Kapital A/S
- 2L Management Holding A/S
- 2L Projektudvikling A/S
- Lars-Erik Houmann Christensen A/S
- Houmann Christensen Holding ApS
- Sydkaj P/S
- Nysted Strandhuse A/S
- Khora Contemporary Projects 1 ApS
- Bergsøesvej 17 A/S

Bestyrelsesmedlem:

- Amagertorv 4-6 A/S
- AWDK Invest ApS
- Østergade 6 ApS
- Lau Kristensen A/S
- Lau Kristensen Holding ApS
- Habitus Bolig ApS
- Habitus Holding ApS
- Kedelsmedien A/S
- Rungsted Sundpark A/S
- KG 3 A/S
- Alpha HoldCo ApS
- Alpha BidCo ApS
- Vestersøhus Invest 2017 A/S
- Skanlog Gruppen ApS
- Det Steinmannske Legat
- Erik Birger Christensen´s Fond
- Saugværket A/S
- 2L Ejendomme A/S

Ledelseshverv

Dewi Dylander

Bestyrelsesformand:

- Sustain Solutions ApS

Bestyrelsesnæstformand:

- Concito

Camilla Bredholt

Bestyrelsesformand:

- Impact Invest ApS

Bestyrelsesmedlem:

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

Teis Knuthsen

Direktør:

- Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

Ledespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af foreningens og afdelingens aktiviteter for 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes 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 27. februar 2025

Bestyrelse:

Charlotte Stokkebye
Forperson

Philip Søren Thorsen
Næstforperson

Dewi Dylander

Camilla Bredholt

Theis Knuthsen

Til investorerne i Kapitalforeningen SDG Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen SDG Invest for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, 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 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 5 år frem til og med regnskabsåret 2024.

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 01.01.2024 - 31.12.2024. 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 2024 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 pr. 31. december 2024 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 regnskabsbrugere 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 27. februar 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Houmann

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne46562

Hoved- og nøgletal, SDG Invest

SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	2024	2023	2022	2021	2020
	(TDKK)	(TDKK)	(TDKK)	(TDKK)	(TDKK)
Hovedtal					
Årets resultat	107.085	106.982	-120.888	152.326	36.468
Investorerne formue	817.125	726.577	635.805	762.263	507.214
Cirkulerende andele	4.183.433	4.260.933	4.365.177	4.413.225	37.534
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	195,32	170,50	145,63	172,80	13.511,06
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i procent	14,56%	17,08%	-15,72%	27,94%	7,46%
Omkostningsprocent	1,33%	1,37%	1,39%	1,43%	1,43%
Omsætningshastighed	0,15	0,14	0,07	0,02	0,03
Sharpe Ratio SDG	0,26	0,51	0,45	0,97	0,70
Sharpe Ratio DJ Sus	0,56	0,59	0,53	0,95	0,66%
Tracking error (daglig obs) - DJ SUS Index	0,08	0,05	0,08	0,08	9,00%
Active Share mod MSCI World	87,36%	87,90%	87,60%	89,21%	88,03%
Active Share - DJ SUS	89,73%	85,95%	83,20%		

SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2 **2024*** (TDKK)

Hovedtal	
Årets resultat	1.217
Investorerne formue	42.001
Cirkulerende andele	398.525
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	105,38
Udlodning pr. andel	0,00%
Årets afkast i procent	5,38%
Omkostningsprocent	1,42%
Omsætningshastighed	0,09

* Startdato 22/04-2024

Hoved- og nøgletal, SDG Invest, fortsat

SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	2024	2023	2022
	(TDKK)	(TDKK)	(TDKK)
Hovedtal			
Årets resultat	1.607	2.549	-877
Investorerne formue	152	22.854	12.872
Cirkulerende andele	880	216.589	140.368

Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	172,73	105,61	91,69
Udlodning pr. andel	0,00	9,36%	0,00
Årets afkast i procent		15,18%	-8,31%
Omkostningsprocent		1,44%	1,46%
Omsætningshastighed		0,142	0,054

SDG Invest Bæredygtige Obligationer	2024	2023
	(TDKK)	(TDKK)

Hovedtal		
Årets resultat	4.111	3.245
Investorerne formue	99.686	81.057
Cirkulerende andele	974.251	826.987

Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	102,26	98,01
Udlodning pr. andel	0,00	0,00
Årets afkast i procent	4,42%	4,73%
Omkostningsprocent	0,46%	0,51%
Omsætningshastighed	1,149	0,079

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

Cirkulerende andele

Det samlede antal andele udestående ultimo året udgør 5.557.089.

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.

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.

Hoved- og nøgletal, SDG Invest, fortsat

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. Beregnet på baggrund af daglige observationer for de seneste 3 år.

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.

Tracking error

Er et udtryk for en porteføljes udsving i afkastet i forhold til de tilsvarende udsving i afkastet for benchmark/indeks. Beregnet på baggrund af daglige observationer for de seneste 3 år.

Active share

Er et udtryk for andelen af en porteføljes værdipapirer, der afviger fra benchmark/indekset. Beregnet på baggrund af daglige observationer for de seneste 3 år.

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Renteindtægter	1	299.732	159.042
Renteudgifter	2	-1.631	-2.541
Udbytter	3	<u>18.075.486</u>	<u>14.671.047</u>
I alt renter og udbytter		<u>18.373.587</u>	<u>14.827.548</u>
Kursregulering kapitalandele		103.734.211	105.440.174
Kursregulering valutakonti		43.965	-71.368
Handelsomkostninger	4	<u>-473.909</u>	<u>-455.285</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>103.304.267</u>	<u>104.913.521</u>
I alt indtægter		121.677.854	119.741.069
Administrationsomkostninger	5	<u>-10.870.858</u>	<u>-9.556.309</u>
Resultat før skat		110.806.996	110.184.760
Skat	6	<u>-3.721.746</u>	<u>-3.202.972</u>
Årets resultat		<u><u>107.085.250</u></u>	<u><u>106.981.788</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

	Note	<u>31/12 2024</u>	<u>31/12 2023</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>4.466.186</u>	<u>4.781.707</u>
I alt likvide midler		<u>4.466.186</u>	<u>4.781.707</u>
Noterede aktier fra danske selskaber		46.417.078	49.876.590
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>767.928.178</u>	<u>671.487.768</u>
I alt kapitalandele	7	<u>814.345.256</u>	<u>721.364.358</u>
Aktuelle skatteaktiver		282.744	340.695
Øvrige aktiver		<u>111.059</u>	<u>90.559</u>
I alt andre aktiver		<u>393.803</u>	<u>431.254</u>
Aktiver i alt		<u><u>819.205.245</u></u>	<u><u>726.577.319</u></u>
Passiver			
Investorerne formue	8	<u>817.125.254</u>	<u>725.460.447</u>
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		977.123	0
Skyldige omkostninger		<u>1.102.869</u>	<u>1.116.872</u>
I alt anden gæld		<u>2.079.992</u>	<u>1.116.872</u>
Passiver i alt		<u><u>819.205.245</u></u>	<u><u>726.577.319</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	30		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	31		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

1 Renteindtægter	2024	2023
Renteindtægter, bank	299.732	159.042
I alt	299.732	159.042
2 Renteudgifter		
Renteudgifter, bank	1.631	2.541
I alt	1.631	2.541
3 Udbytter		
Brutto udbytte af aktier	18.075.486	14.671.047
I alt	18.075.486	14.671.047
4 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	165.900	165.028
Transaktionsskat	82.177	121.022
Kurtage	252.286	266.560
Bankgebyrer	114.111	75.000
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-140.565	-172.325
I alt	473.909	455.285
5 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 5 personer	321.899	336.781
Bestyrelse i alt	321.899	336.781

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	2024	2023
Revisionshonorar	87.463	74.081
Gebyrer til depotselskab	101.940	205.391
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	8.211.981	7.032.049
Vederlag til forvaltningsselskabet	2.032.440	1.737.366
Markedsføring	30.248	19.628
Øvrige administrationsomkostninger	84.887	151.013
Øvrige udgifter til administration i alt	10.548.959	9.219.528
Administrationsomkostninger i alt	10.870.858	9.556.309
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	87.463	74.081
I alt	87.463	74.081
Heraf udgør honorar for; Lovpligtig revision af årsregnskabet	87.463	74.081
I alt	87.463	74.081
6 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.721.746	3.202.972
I alt	3.721.746	3.202.972
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	46.417.078	49.876.590
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	767.928.178	671.487.768
I alt	814.345.256	721.364.358

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

8 Investorerne formue	2024	2023
Investorerne formue primo	725.460.447	634.965.713
Emission i året	28.814.186	35.266.270
Indløsning i året	-44.375.194	-51.925.649
Emissionstillæg	55.322	70.095
Indløsningsfradrag	85.243	102.230
Overført resultat	<u>107.085.250</u>	<u>106.981.788</u>
Investorerne formue ultimo	<u>817.125.254</u>	<u>725.460.447</u>

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl. (under afvikling)

	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Renteindtægter	9	5.500	4.853
Renteudgifter	10	-352	-935
Udbytter	11	<u>255.083</u>	<u>380.197</u>
I alt renter og udbytter		<u>260.231</u>	<u>384.115</u>
Kursregulering kapitalandele		1.648.903	2.711.316
Kursregulering valutakonti		-73.853	-16.773
Handelsomkostninger	12	<u>-40.503</u>	<u>-174.968</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>1.534.547</u>	<u>2.519.575</u>
I alt indtægter		1.794.778	2.903.690
Administrationsomkostninger	13	<u>-134.422</u>	<u>-271.864</u>
Resultat før skat		1.660.356	2.631.826
Skat	14	<u>-53.796</u>	<u>-82.571</u>
Årets resultat		<u><u>1.606.560</u></u>	<u><u>2.549.255</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl. (under afvikling)

	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>177.766</u>	<u>116.521</u>
I alt likvide midler		<u>177.766</u>	<u>116.521</u>
Noterede aktier fra danske selskaber		0	1.610.373
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>0</u>	<u>21.224.053</u>
I alt kapitalandele	15	<u>0</u>	<u>22.834.426</u>
Aktiver i alt		<u><u>177.766</u></u>	<u><u>22.950.947</u></u>
Passiver			
Investorerne formue	16	<u>152.177</u>	<u>22.854.107</u>
Skyldige omkostninger		<u>25.589</u>	<u>96.840</u>
I alt anden gæld		<u>25.589</u>	<u>96.840</u>
Passiver i alt		<u><u>177.766</u></u>	<u><u>22.950.947</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartner	30		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	31		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl. (under afvikling)

9 Renteindtægter	2024	2023
Renteindtægter, bank	5.500	4.853
I alt	5.500	4.853
10 Renteudgifter		
Renteudgifter, bank	352	935
I alt	352	935
11 Udbytter		
Brutto udbytte af aktier	255.083	380.197
I alt	255.083	380.197
12 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	30.631	73.510
Transaktionsskat	478	10.887
Bankomkostninger	56.192	68.450
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-46.798	22.121
I alt	40.503	174.968
13 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 5 personer	6.395	8.981
Bestyrelse i alt	6.395	8.981
Bestyrelsen aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl. (under afvikling)

13 Administrationsomkostninger, fortsat	2024	2023
Revisionshonorar	1.738	1.976
Gebyrer til depotselskab	12.920	18.367
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	77.300	190.994
Vederlag til forvaltningsselskabet	18.783	47.009
Øvrige administrationsomkostninger	17.286	4.537
Øvrige udgifter til administration i alt	128.027	262.883
Administrationsomkostninger i alt	134.422	271.864
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	1.738	1.976
I alt	1.738	1.976
Heraf udgør honorar for; Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.738	1.976
I alt	1.738	1.976
14 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	53.796	82.571
I alt	53.796	82.571
15 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	1.610.373
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	21.224.053
I alt	0	22.834.426

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl. (under afvikling)

16 Investorenes formue	2024	2023
Investorenes formue primo	22.854.107	12.872.353
Emission i året	99.311	9.468.113
Indløsning i året	-24.445.905	-2.013.493
Emissionstillæg	199	-18.898
Indløsningsfradrag	46.599	-3.223
Udlodning	-8.694	2.139.289
Overført resultat	<u>1.606.560</u>	<u>409.966</u>
Investorenes formue ultimo	<u><u>152.177</u></u>	<u><u>22.854.107</u></u>

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2

	Note	<u>fra 22/4-2024</u>
Renteindtægter	17	18.027
Renteudgifter	18	-9.349
Udbytter	19	<u>375.453</u>
I alt renter og udbytter		<u>384.131</u>
Kursregulering kapitalandele		1.433.116
Kursregulering valutakonti		52.063
Handelsomkostninger	20	<u>-213.021</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>1.272.158</u>
I alt indtægter		1.656.289
Administrationsomkostninger	21	<u>-375.000</u>
Resultat før skat		1.281.289
Skat	22	<u>-63.822</u>
Årets resultat		<u><u>1.217.467</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2

	Note	<u>31/12 2024</u>
Aktiver		
Likvide midler		<u>303.545</u>
I alt likvide midler		<u>303.545</u>
Noterede aktier fra danske selskaber		2.525.174
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>39.268.660</u>
I alt kapitalandele	23	<u>41.793.834</u>
Aktiver i alt		<u><u>42.097.379</u></u>
Passiver		
Investorerne formue	24	<u>42.001.188</u>
Skyldige omkostninger		<u>96.191</u>
I alt anden gæld		<u>96.191</u>
Passiver i alt		<u><u>42.097.379</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartne	30	
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	31	

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2

17 Renteindtægter	2024
Renteindtægter, bank	6.211
Andre indtægter	11.816
I alt	18.027
18 Renteudgifter	
Renteudgifter, bank	9.349
I alt	9.349
19 Udbytter	
Brutto udbytte af aktier	375.453
I alt	375.453
20 Handelsomkostninger	
Transaktionsgebyrer	106.945
Transaktionsskat	14.375
Bankomkostninger	31.939
Kurtage	91.701
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-31.939
I alt	213.021
21 Administrationsomkostninger	
Honorar til bestyrelse, 5 personer	14.030
Bestyrelse i alt	14.030

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

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2

21 Administrationsomkostninger, fortsat	2024
Revisionshonorar	3.812
Gebyrer til depotselskab	22.188
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	251.473
Vederlag til forvaltningsselskabet	62.276
Øvrige administrationsomkostninger	21.221
	<hr/>
Øvrige afgifter til administration i alt	360.970
	<hr/> <hr/>
Administrationsomkostninger i alt	375.000
	<hr/> <hr/>
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	3.812
	<hr/>
I alt	3.812
	<hr/> <hr/>
Heraf udgør honorar for; Lovpligtig revision af årsregnskabet	3.812
	<hr/>
I alt	3.812
	<hr/> <hr/>
22 Skat	
	<hr/>
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	63.822
	<hr/>
I alt	63.822
	<hr/> <hr/>
23 Kapitalandele	
	<hr/>
Noterede aktier fra danske selskaber	2.525.174
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	39.268.660
	<hr/>
I alt	41.793.834
	<hr/> <hr/>

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2

<u>24 Investorenes formue</u>	<u>2024</u>
Investorenes formue primo	0
Emission i året	41.860.413
Indløsning i året	-1.108.631
Emissionstillæg	29.818
Indløsningsfradrag	2.121
Overført resultat	<u>1.217.467</u>
Investorenes formue ultimo	<u><u>42.001.188</u></u>

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Renteindtægter	25	<u>2.361.777</u>	<u>1.605.696</u>
I alt renter og udbytter		<u>2.361.777</u>	<u>1.605.696</u>
Kursregulering obligaioner		2.249.380	2.131.024
Kursregulering valutakonti		3.192	-80.740
Handelsomkostninger	26	<u>-65.594</u>	<u>-121.033</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>2.186.978</u>	<u>1.929.251</u>
I alt indtægter		4.548.755	3.534.947
Administrationsomkostninger	27	<u>-437.443</u>	<u>-289.797</u>
Resultat før skat		4.111.312	3.245.150
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>4.111.312</u></u>	<u><u>3.245.150</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>1.376.092</u>	<u>1.287.934</u>
I alt likvide midler		<u>1.376.092</u>	<u>1.287.934</u>
Noterede obligationer fra danske selskaber		0	0
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber		<u>97.222.628</u>	<u>79.052.198</u>
I alt kapitalandele	28	<u>97.222.628</u>	<u>79.052.198</u>
Tilgodehavende rente		<u>1.222.512</u>	<u>849.226</u>
I alt andre aktiver		<u>1.222.512</u>	<u>849.226</u>
Aktiver i alt		<u><u>99.821.232</u></u>	<u><u>81.189.358</u></u>
Passiver			
Investorerne formue	29	<u>99.685.472</u>	<u>81.056.763</u>
Skyldige omkostninger		<u>135.761</u>	<u>132.595</u>
I alt anden gæld		<u>135.761</u>	<u>132.595</u>
Passiver i alt		<u><u>99.821.232</u></u>	<u><u>81.189.358</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	30		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	31		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

25 Renteindtægter	2024	2023
Renteindtægter, bank	104.559	100.616
Renteindtægter, obligationer	<u>2.257.218</u>	<u>1.505.080</u>
I alt	<u><u>2.361.777</u></u>	<u><u>1.605.696</u></u>
26 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	23.681	26.030
Bankomkostninger	64.864	116.042
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-22.815</u>	<u>-20.894</u>
I alt	<u><u>65.594</u></u>	<u><u>121.033</u></u>
27 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 5 personer	<u>37.676</u>	<u>34.237</u>
Bestyrelse i alt	<u><u>37.676</u></u>	<u><u>34.237</u></u>

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

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

27 Administrationsomkostninger, fortsat	2024	2023
Revisionshonorar	10.237	7.531
Gebyrer til depotselskab	15.185	14.099
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	241.577	144.907
Øvrige administrationsomkostninger	13.475	18.020
Øvrige udgifter til administration i alt	399.767	255.560
Administrationsomkostninger i alt	437.443	289.797
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	10.237	7.531
I alt	10.237	7.531
Heraf udgør honorar for;		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	10.237	7.531
I alt	10.237	7.531
28 Kapitalandele		
Noterede obligationer fra danske selskaber	0	0
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber	97.222.628	79.052.198
I alt	97.222.628	79.052.198
29 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	81.056.763	56.014.972
Emission i året	18.692.761	22.375.356
Indløsning i året	-4.198.179	-599.609
Emissionstillæg	18.621	21.496
Indløsningsfradrag	4.194	-602
Overført resultat	4.111.312	3.245.150
Investorerne formue ultimo	99.685.472	81.056.763

30 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 kontroløgaver 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 aktie- og 0,125% af obligationsafdelingernes 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 aktie- og 0,125% af obligationsafdelingernes 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 aktie- og 0,125% af obligationsafdelingernes 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.

31 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 2024 til ansatte hos forvalteren StockRate Forvaltning A/S udgør DKK 481.572 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 årsværk hos forvalteren udgør 1.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Kapitalforeningen SDG Invest for 2024 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 2023.

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 SDG Invest, afdeling SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk.
Legal entity identifier (LEI-kode): 549300XBFRLL8HBM480

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.

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 ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> 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"/> Produktet foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: " "	<input type="checkbox"/> Det 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 et miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, der sikrer, at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader.

Afdelingen har i sin helhed opnået og leveret på det miljømæssige mål. Opfyldelse af afdelingens Paris-Aligned Index.

For at leve op til det bæredygtige investeringsformål samt de lovmæssige krav som PAI (Principal Adverse Impact), Minimum Safeguards og DNSH (Do No Significant Harm) og gode ledelsesprincipper anvender SDG Invest en udvælgelsesproces med mere end 50 parametre, der sikrer en portefølje, hvor CO₂-



reduktionsmål er integreret for alle selskaber. I henhold til disse kriterier opnåede afdelingen målet om 100% bæredygtige investeringer i perioden.

For at styrke bæredygtighedsprofilen yderligere blev der i 2024 indført en pre-screening, hvor alle virksomheder i porteføljen skal have Science-Based Targets (SBT). SBT er en anerkendt organisation, der bl.a. validerer virksomheders planer for CO2 reduktion i overensstemmelse med Paris-aftalen. Dette nye krav betød, at seks virksomheder ikke længere levede op til bæredygtighedskriterierne.

Fremadrettet investeres der ikke i virksomheder uden SBT. De fem virksomheder uden SBT har fået en frist på 12 måneder til at opfylde kravet, som angivet på watchlisten. Den sjette virksomhed havde tidligere SBT-mål, men disse blev fjernet. I ejerskabsdialogen har virksomheden forklaret, at der arbejdes på at genindsætte målene, og at de fortsat er forpligtet til SBT, når nye beregninger er på plads forventeligt i løbet af 2025.

I 2024 blev to virksomheder solgt fra porteføljen grundet overskridelser af bæredygtighedskriterierne:

- Den ene virksomhed blev solgt på grund af opkøb i fossil elproduktion, hvilket er i strid med negativlisten.
- Den anden virksomhed blev frasolgt, da den ikke opfyldte kravene til bæredygtighedsrapportering.

Derudover blev tre virksomheder solgt på baggrund af finansielle præstationer og ikke af bæredygtighedsmæssige årsager.

Samtidig har der været et øget fokus på aktivt ejerskab gennem direkte dialog og engagement med selskaberne. Der er sendt opfordrende breve til virksomhederne med henblik på at understrege vigtigheden af Paris-aftalen, og for selskaber, der endnu ikke har forpligtet sig til en net-zero strategi eller Science Based Targets-initiativet (SBTi), er der blevet sat ekstra fokus på nødvendigheden af at tage konkrete skridt i denne retning.

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

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsformål måles ud fra porteføljeverksamhedernes 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 2024:

		2024	2023
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1801,27	1328,18
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1787,97	1321,39
Total Carbon Emissions	<i>Tons CO2e Location-based</i>	75.220,99	52.546,80
	<i>Tons CO2e Market-based</i>	74.708,68	52.287,63
Carbon Footprint	<i>tons CO2e/\$M invested Location-based</i>	634,98	483,09
	<i>tons CO2e/\$M invested Market-based</i>	630,65	480,71

Carbon Intensity	<i>tons of CO₂e/\$M revenue Location-based</i>	2169,29	1378,69
	<i>tons of CO₂e/\$M revenue Market-based</i>	2156,52	1371,89

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

*WACI står for Weighted Average Carbon Intensity og er en metode til at måle en investeringsporteføljes eksponering mod CO₂-udledning. Den beregnes som det vægtede gennemsnit af virksomhedernes CO₂-udledning er million omsatte dollars, vægtes efter investeringens størrelse i hver virksomhed. I modsætning til total CO₂-udledning fordeles Scope 1- og Scope 2-udledninger baseret på porteføljevægt – altså investeringens værdi i forhold til den samlede porteføljeværdi – frem for en ejerandelsmetode. Fordelen ved WACI er, at den kan anvendes på tværs af aktivklasser, da beregningen ikke afhænger af aktieejerskab. Dog har WACI også begrænsninger. Den er følsom over for ekstreme værdier (outliers), hvilket kan skævvride resultaterne. Derudover kan brugen af omsætning som normaliseringsfaktor favorisere virksomheder med højere prisniveauer i forhold til deres konkurrenter.

Total Carbon Emissions måler den samlede mængde drivhusgasudledninger forbundet med en portefølje. Beregningen fordeler et selskabs udledninger til investorer baseret på deres ejerandel. Hvis en investor ejer 5 % af et selskabs markedsværdi, tilskrives investoren også 5 % af selskabets CO₂-udledning. Fordelen ved denne metode er, at den giver et præcist mål for en porteføljes samlede klimabelastning i overensstemmelse med GHG-protokollen. Den muliggør sporing af ændringer i CO₂-udledninger over tid og giver indsigt i porteføljes sammensætning. Begrænsningerne inkluderer, at målingen ikke er velegnet til sammenligning af porteføljer, da den ikke normaliseres efter f.eks. omsætning. Desuden kan udsving i selskabernes markedsværdi påvirke fortolkningen af udviklingen i CO₂-udledninger.

Carbon Footprint måler den samlede udledning af drivhusgasser, der er forbundet med en investeringsportefølje, justeret for dens markedsværdi. Dette mål standardiserer emissioner på tværs af porteføljer i forskellige størrelser og gør det muligt at sammenligne dem. Da beregningen normaliseres i forhold til markedsværdien, kan CO₂-aftrykket ændre sig med aktiemarkedets udsving, selv hvis de faktiske emissioner ikke stiger.

Carbon Intensity måler porteføljeselskabernes udledning af drivhusgasser pr. million i omsætning, vægtes efter ejerandel. Det afspejler selskabernes CO₂-effektivitet – altså hvor gode de er til at skabe omsætning i forhold til deres udledning. En lav CO₂-intensitet indikerer, at et selskab eller en portefølje er mere CO₂-effektiv og udleder relativt lidt CO₂ per omsat enhed. Fordelen ved CO₂-intensitet er, at det giver et sammenligneligt mål for, hvilke selskaber eller porteføljer der bedst reducerer deres udledning i forhold til omsætningen.

Tallene er trukket fra Bloomberg og CDP og er de senest tilgængelige data. For at kunne sammenligne klimatalle 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. Hvis man udelukkende benytter scope 1 og 2 er Weighted Average Carbon Intensity er på 61,44 (69,17 i 2023 og nede fra 116,82 i 2022) for location-based og 47,98 (62,38 i 2023, nede fra 109,63 i 2022) for market-based. Det er altså udtryk for, at langt størstedelen af emissioner i porteføljevirkomheder er i scope 3, men at der har været en stor indsats fra virksomhederne til reduktion af scope 1 og 2. Dette er en trend vi fortsætter med at se fra første rapporteringsår i 2022. Tallene for scope 3 er dog steget markant siden sidste år. Forklaringen er, at virksomheder i stigende grad har fokuseret på at indsamle og rapportere data for scope 3-emissioner, som ofte udgør den største del af deres samlede udledning. Denne øgede detaljeringsgrad kan have medført en mere præcis opgørelse af den samlede klimaindvirkning.

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), hvilket porteføljeselskaberne følger for scope 1 og 2. Den tilsyneladende manglende målopfyldelse inkl. scope 3 har som nævnt baggrund i forbedret rapportering fremfor manglende målopfyldelse. Data for scope 3-udledninger er imidlertid fortsat begrænsede og behæftet med stor usikkerhed.

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

Rapporteringen er nu inde i sit tredje år, hvilket muliggør en sammenligning med tidligere års data. Datakvaliteten er markant forbedret siden første år, hvilket betyder, at årets tal giver et mere præcist billede af virksomhedernes udledninger. Det fremgår tydeligt, at virksomhederne har opnået bedre indsigt i deres scope 3-emissioner. Dog viser data, at de endnu ikke lever op til de reduktionsmål, som Science Based Targets initiative (SBTi) har fastsat for at sikre overensstemmelse med Paris-aftalen. Samtidig ses betydelige reduktioner i scope 1 og 2, hvor virksomhederne har gjort væsentlige fremskridt siden det første rapporteringsår.

Sammenlignes resultaterne med virksomhedernes reduktionsmål, ses en generel forbedring i dataindsamlingen, selvom porteføljens samlede klimaaftryk er forhøjet når man inkluderer scope 3, men faldende, hvis man kun inddrager scope 1 og 2. Det vurderes dog, at de gennemsnitlige årlige CO₂-reduktioner er på linje med det, der kræves for, at porteføljen kan bidrage til Paris-aftalens mål, baseret på virksomhedernes SBT-målsætninger, der netop understøtter Paris-målene. Dog er det kun få virksomheders implied temperature rise, det vil sige, virksomhedens nuværende og forventede drivhusgasudledninger (GHG) med de emissionsbaner, der er nødvendige for at holde den globale temperaturstigning under bestemte niveauer (f.eks. 1,5°C eller 2°C), der er på linje på Paris-aftalens mål. Samtidig er implied temperature rise et uperfekt værktøj, fordi det afhænger af usikre antagelser om fremtidige emissioner, teknologiske fremskridt og politiske reguleringer. Men det giver stadig en god rettesnor for, om en virksomhed eller portefølje er på vej mod en bæredygtig fremtid.

● **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 porteføljevirkomheder har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads. De 56 parametre er baseret på de internationale standarder og spiller fint sammen med de lovkrav, der er baseret på samme standarder.
- Vi sikrer, at alle investeringer overholder relevante lovgivning, herunder Principal Adverse Impacts (PAI), Minimum Safeguards og Do No Significant Harm (DNSH)-principperne. Der er fastlagt tærskelværdier for disse kriterier, som en del af vores screeningsproces og som led i den lovmæssige screening, har vi fastsat transformationsperioder på seks til 12 måneder for mindre overtrædelser, der giver virksomhederne en mulighed for at efterleve kravene indenfor en given periode. Hvis virksomhederne på PAI-listen og watchlisten ikke efterlever kravene indenfor den givne transformationsperiode, så skal virksomheden frasælges. I 2024 drejede det sig om to

virksomheder, der pga. overtrædelse af vores bæredygtighedskrav blev frasolgt og de seks virksomheder uden SBTi-mål kom på watchlisten.

Siden lanceringen i 2017 har vi systematisk arbejdet med otte impactområder som en integreret del af vores strategi og lovgivningen stillede krav om detaljeret rapportering og målstyring, som vi også skal efterleve. Vores tilgang er drevet af en ambition om at skabe reel forandring gennem målbare resultater, ikke blot overholde lovmæssige krav. Den årlige analyse af vores portefølje benyttes til at vurdere dens bæredygtige præstation på en række bæredygtighedsindikatorer, som vi har grupperet i de otte impactområder, der dækker 1) CO2 reduktion og SBT mål, 2) cirkulær økonomi, 3) menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, ansvarlig leverandørstyring, 4) diversitet og inklusion, 5) SDG innovation, 6) god ledelse og etisk adfærd, 7) rapportering og 8) systemiske partnerskaber. Disse områder er grundlæggende for at sikre, at selskaberne i porteføljen opfylder det bæredygtige investeringsformål uden at gøre væsentlig skade på andre bæredygtige investeringsmål.

Vi har løbende målt vores fremskridt inden for klima og miljø, cirkulær økonomi, menneskerettigheder og ansvarlig leverandørstyring samt diversitet og inklusion. Samtidig har vi haft et stærkt fokus på at integrere FN's verdensmål i innovation og forretning, sikre god ledelse og etisk adfærd samt etablere partnerskaber for systemiske ændringer. Bæredygtighedsstrategi og rapportering har været en naturlig del af denne indsats, og for at sikre transparens offentliggør vi årligt en Impact Rapport, der dokumenterer udviklingen mod at opnå det bæredygtige investeringsformål, samt fremskridt på impactområderne og de tilhørende bæredygtighedsindikatorer. Den næste Impact Rapport vil være tilgængelig i Q2 2025.

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 2024 har vi frasolgt to selskaber som følge af SDG Invests bæredygtighedskriterier.

Vores årlige analyse har, ud over i ovenstående to tilfælde vedr. bæredygtighed, 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 porteføljevirksomhederne. 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, Principal Adverse Impacts (PAI), Minimum Safeguards, Do No Significant Harm (DNSH)-principperne og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

Screeningen foretaget af porteføljen i 2024 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 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 2024.



Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 41,10% 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: 2024

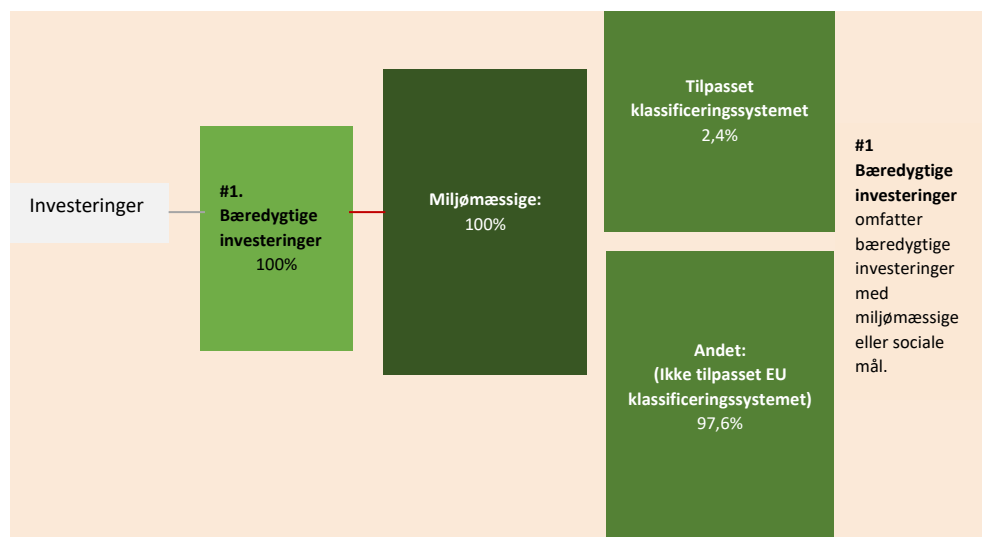
Største investeringer	Sektor	% aktiver 2024	Land
NVIDIA Corp	Informationsteknologi	4,54%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Informationsteknologi	3,66%	Taiwan
SAP SE	Informationsteknologi	2,95%	Germany
Trane Technologies PLC	Industrivarer	2,83%	Irland
Microsoft Corp	Informationsteknologi	2,77%	USA
Novonosis (Novozymes)	Materialer	2,67%	Denmark
ABB Ltd	Industrivarer	2,61%	Schweiz
International Business Machine	Informationsteknologi	2,58%	USA
Mastercard Inc	Finans	2,48%	USA
Schneider Electric SE	Industrivarer	2,43%	Frankrig
S&P Global Inc	Finans	2,42%	USA
Cisco Systems Inc	Informationsteknologi	2,33%	USA
Visa Inc	Finans	2,30%	USA
Orkla ASA	Dagligvarer	2,28%	Norge
AptarGroup Inc	Materialer	2,25%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Nedenstående figur angiver aktivallokeringen herunder andelen af bæredygtige investeringer. SDG Invest foretager 100% miljømæssigt bæredygtige investeringer, hvoraf 2,4% er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet.



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.

Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Subsektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi		25,67%
	IT Services	6,72%
	Semiconductors & Semiconductor	10,89%
	Communications Equipment	2,33%
	Software	5,72%
Cyklisk forbrug		4,42%
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	1,27%
	Automobile Components	1,53%
	Hotels, Restaurants & Leisure	1,61%
Materialer		10,82%
	Containers & Packaging	3,27%
	Chemicals	5,73%
	Paper & Forest Products	1,83%
Kommunikationstjenester		2,97%
	Diversified Telecommunication	2,97%
Forbrugsvarer		16,65%
	Consumer Staples Distribution	1,62%
	Food Products	8,08%

	Personal Care Products	3,17%
	Beverages	1,75%
	Household Products	2,04%
Industrivarer		21,06%
	Electrical Equipment	6,46%
	Building Products	6,07%
	Industrial Conglomerates	2,23%
	Machinery	3,83%
	Commercial Services & Supplies	2,47%
Sundhed		10,80%
	Health Care Equipment & Supplies	5,03%
	Pharmaceuticals	4,09%
	Biotechnology	1,67%
Finans		7,61%
	Capital Markets	2,83%
	Financial Services	4,78%
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 i sin begyndelse, men i 2024 har 17 af de 50 virksomheder i porteføljen rapporteret til tredjepartsudbyderen, og heraf har 12% af de 50 virksomheder rapporteret andet end nul.

På nuværende tidspunkt estimeres, at porteføljeselskaberne i gennemsnit har 2,4% 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 2,9% af OPEX samt 3,5% 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. Dette skyldes, at EU-taksonomien i øjeblikket primært har udviklet tekniske screeningskriterier for sektorer med høj risiko for negativ miljøpåvirkning. Da SDG Invest ofte fravælger sådanne sektorer, er en stor del af de brancher, der er omfattet af taksonomien, ikke repræsenteret i porteføljen.

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 fuldt ud målsætningen for afdelingen. Dette skyldes, at der, som følge af indfasningen af regler, ikke er fuldstændige data til rapportering af dette. Vi arbejder aktivt på at sikre overholdelse af målsætningen gennem en struktureret proces, der inkluderer:

- Løbende dataindsamling og validering: Vi følger tæt udviklingen i datatilgængelighed fra porteføljeselskaberne og indarbejder nye oplysninger i vores vurderinger.
- Overvågning og målopfyldelse: Vi har etableret interne metoder til at følge op på, i hvilken grad porteføljevirksomhedernes omsætning kan klassificeres som miljømæssigt bæredygtig.

Baseret på den nuværende data-tilgængelighed forventer vi en gradvis forbedring i rapporteringen, så vi kan dokumentere overholdelse af målsætningen i 2025.

Afdelingen har som målsætning, at 100% af omsætningen fra de virksomheder i porteføljen, som er underlagt EU Taksonomiforordningen, i 2025 skal være kvalificeret som miljømæssigt bæredygtige aktiviteter ved positivt at bidrage til et eller flere af de seks miljømål, som er defineret i forordningen. Baseret på ovenstående forklaring, herunder særligt i forhold til dataindsamlingen, vurderes det, at denne målsætning kan blive svær for afdelingen at efterleve. På den baggrund vil denne konkrete målsætning i 2025 blive revurderet.

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

Ja

Fossilgas Atomenergi

Nej

¹ 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.

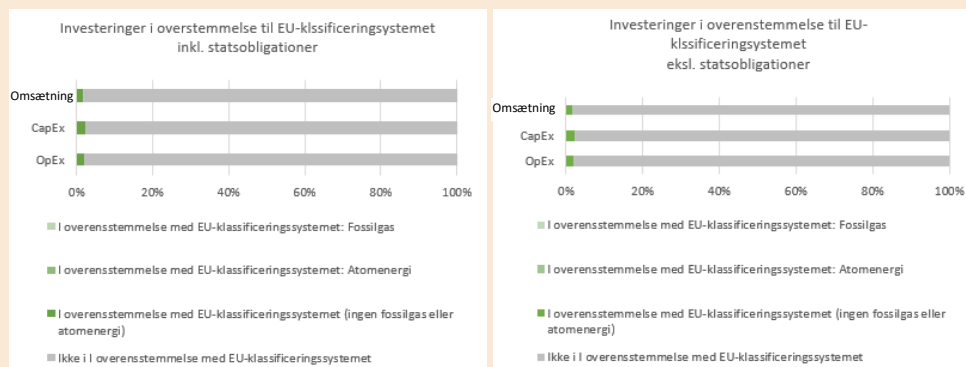
Aktiviteter i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

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

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?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter er 0,005% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 1,9%

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 0,005% i omstillingsaktiviteter og 1,9% i mulighedsskabende aktiviteter.

Det er afdelingens målsætning at:

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

Den nuværende rapportering af andelen af miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet er påvirket af en væsentlig udfordring: manglende data. På grund af den gradvise indfasning af reglerne og forskelle i, hvor hurtigt virksomheder offentliggør relevante oplysninger, er der endnu ikke et tilstrækkeligt datagrundlag til præcist at vurdere og opgøre fordelingen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

Denne datamangel medfører, at andelen af omstillingsaktiviteter aktuelt opgøres til 0,005%, mens mulighedsskabende aktiviteter udgør 1,9%. Det afspejler dog ikke nødvendigvis den reelle fordeling, men snarere de tilgængelige oplysninger på nuværende tidspunkt. Afdelingens målsætning er at have minimum 5% i omstillingsaktiviteter og 0% i mulighedsskabende aktiviteter, hvilket skal opnås i takt med forbedret datatilgængelighed og en skærpet investeringsproces.

Når datakvaliteten forbedres, forventes en mere præcis og retvisende rapportering, som bedre afspejler den faktiske eksponering i forhold til de fastlagte mål.

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

I år er det første år, hvor der foreligger en sammenligning af andelen af porteføljen, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (aligned). Tidligere har der ikke været rapportering på dette område, hvilket har gjort det vanskeligt at vurdere udviklingen over tid.

Dog blev der i 2022 rapporteret på EU-klassificeringssystemet i forhold til, hvilke investeringer der var berettigede (eligible) til at blive vurderet under systemet. Disse data kan ikke direkte sammenlignes med aligned-data, da de ikke nødvendigvis indikerer, om en investering rent faktisk lever op til de tekniske screeningskriterier.

Den nye rapportering viser en stigning i alignment fra 2023, hvilket tyder på, at flere porteføljeselskaber nu enten lever op til klassificeringskravene eller har forbedret deres rapportering af relevante data. Dette afspejler den generelle udvikling i markedet, hvor flere selskaber tilpasser sig de regulatoriske krav og offentliggør mere detaljerede oplysninger om deres bæredygtige aktiviteter. Samtidig understreger udviklingen, at datatilgængelighed stadig er en væsentlig faktor for præcisionen i rapporteringen. I takt med at virksomheder fortsat forbedrer deres ESG-rapportering, forventes det, at fremtidige opgørelser vil give et endnu mere retvisende billede af porteføljens alignment med EU-klassificeringssystemet.

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 i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er den resterende del af porteføljen, dvs. estimeret 97,7% 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.

EU-klassificeringssystemet er et vigtigt redskab til at identificere økonomiske aktiviteter, der direkte bidrager til miljømæssige mål, men det dækker på nuværende tidspunkt kun et begrænset antal brancher og aktiviteter. En estimeret andel på 97,7% af porteføljen, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, udelukker derfor ikke, at porteføljens øvrige investeringer kan betragtes som en bæredygtig investeringer.

Afdelingens investeringsstrategi er fokuseret på at støtte den bredere bæredygtige omstilling ved at investere i selskaber, der arbejder aktivt med at reducere deres miljøpåvirkning, fremme grønne løsninger og tilpasse sig en mere bæredygtig økonomi – også selvom de ikke nødvendigvis falder ind under de nuværende EU-kriterier.

Desuden er vores målsætning, at op til 100% af de samlede aktiver kan være bæredygtige investeringer med et miljømål, selv hvis de ikke er klassificeret under EU-taksonomien. Dette sikrer, at vi kan investere i virksomheder med stærke bæredygtighedsinitiativer, som endnu ikke er omfattet af de nuværende klassificeringsrammer, men som stadig spiller en vigtig rolle i den grønne omstilling.

Med tiden, efterhånden som klassificeringssystemet udvikles og dækker flere sektorer, forventer vi, at en større andel af vores investeringer bliver anerkendt som "aligned". Indtil da forbliver vores fokus på at identificere og støtte virksomheder, der bidrager positivt til bæredygtighed på andre måder end dem, der er defineret i den nuværende taksonomi.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

N/A



Hvilke investeringer blev medtaget under >>Ikke bæredygtige<<, 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 referenceperioden er der truffet flere foranstaltninger for at sikre, at porteføljen fortsat understøtter det bæredygtige investeringsformål om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen. Den årlige analyse af både eksisterende og potentielle porteføljeselskaber er blevet gennemført for at vurdere, hvordan virksomhederne integrerer klimamål i deres forretningsstrategier. Dette arbejde er en central del af investeringsprocessen og sikrer, at alle selskaber i porteføljen lever op til ambitionen om at understøtte den grønne omstilling.

Den aktive ejerskabsdialog er et afgørende redskab til at påvirke virksomhederne i porteføljen og stille klare krav til deres bæredygtighedsindsats. Gennem direkte kommunikation sikres det, at både de 56 parametre i scorecardet og de lovmæssige krav såsom PAI, Minimum Safeguards og DNSH-principperne efterleves og forbedres.

Den aktive ejerskabsstrategi hviler på to tilgange. For det første en systemisk tilgang, hvor SDG Invest i fællesskab med andre investorer lægger pres på virksomheder for at drive reelle forandringer og skærpe deres ansvar for bæredygtighed. For det andet en direkte tilgang, hvor virksomhederne i porteføljen holdes ansvarlige gennem skriftlig dialog – både når et specifikt emne kræver øjeblikkelig handling, og når den årlige scoring afdækker områder, hvor der er behov for forbedring.

I 2024 blev der sendt 50 breve til virksomhederne med krav om øget ansvarlighed, tre exitbreve til virksomheder, der ikke levede op til forventningerne, samt ét opfølgingsbrev for at fastholde presset på nødvendige ændringer.

For at styrke investeringsprocessen yderligere blev der i 2024 indført en pre-screening af nye virksomheder, hvor det vurderes, om de har en klar forpligtelse til SBTi. Samtidig er der blevet indført skærpede krav til de eksisterende selskaber i porteføljen, hvilket indebærer en tættere overvågning af deres udvikling og en konsekvent reaktion, hvis et selskab ikke længere lever op til SDG Invests bæredygtige mål. Disse initiativer har bidraget til at sikre en endnu mere målrettet investeringsstrategi, hvor bæredygtighed er et gennemgående kriterium både ved nye investeringer og i den løbende porteføljestyling.



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)

● **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 2024 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)

Bæredygtige referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

- 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 klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, 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, som er at bidrage til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader.

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

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

		2024 Afdeling Benchmark		2023 Afdeling Benchmark	
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1801,27	378	1328,18	385
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1787,97		1321,39	

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

Afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity (WACI) end det bæredygtige benchmark, hvilket primært tilskrives to faktorer. Data om CO2-udledning forbedres fra år til år, men kan stadig være svært at opgøre og skaffe. Det gælder især for scope 3 og for visse sektorer, hvor data fortsat er begrænsede og behæftet med stor usikkerhed.

WACI for Scope 1 og 2 i SDG Invests portefølje på henholdsvis 61,44 for location-based og 47,98 market-based. Det viser, at vores selskaber generelt har en lav direkte emissionsintensitet. Den højere WACI i Scope 3 afspejler, at virksomhederne arbejder målrettet for at sikre bedre datakvalitet. Derfor har SDG Invest indført krav om SBTi-validerede klimamål for så vidt muligt at sikre tredjeparts validering af rapporterede udledninger og reduktioner i henhold til Paris-aftalen, som er foreningens bæredygtige investeringsmål.

Derudover har SDG Invest en anden sektorallokering end det bæredygtige benchmark. Eksempelvis har SDG Invest mere end 10% større allokering til sektoren Industrivarer, der i udgangspunktet typisk har højere CO2-udledning særligt i scope 3. Modsattrettet har benchmark en højere allokering mod angiveligt lavemissionssektorer som finans og kommunikation. Uanset datagrundlaget vil SDGs portefølje derfor have en højere WACI end det bæredygtige benchmark.

Hos SDG Invest er fokus ikke kun på nuværende emissioner, men på den faktiske, målbare reduktion over tid i tråd med Paris-aftalen. SDG Invest stiller høje krav til datakvalitet og gennemsigtighed, fordi præcise målinger er afgørende for at drive reel forandring.

Dette rejser spørgsmål om, der er metodiske begrænsninger, som bør tages i betragtning. SDG Invest vil derfor genbesøge hvorvidt det valgte Paris-aligned benchmark er et retvisende sammenligningsgrundlag til at måle opfyldelsen af det miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål: at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader

I bredere markedsindekser synes problematikken at være, at mange selskaber tilsyneladende ikke har validerede klimamål. Dette understreger behovet for en kritisk tilgang til brugen af benchmarks i vurderingen af portefølgers klimaaftryk.

● **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.

		2024		2023	
		Afdelingen	MSCI World	Afdelingen	MSCI World
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1801,27	799	1328,18	825
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1787,97		1321,39	

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

Det finansielle produkt har et Weighted Average Carbon Intensity, der er højere end MSCI World.

Derfor anerkendes det som en relevant bekymring, at afdelingens Weighted Average Carbon Intensity (WACI) i øjeblikket ligger over det brede indeks. Som redegjort ovenfor er der spørgsmål om, der er metodiske begrænsninger, som bør tages i betragtning..

SDG Invests bæredygtige investeringsformål er at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen, og derfor er den årlige reduktion af CO₂-udledninger et centralt parameter i vurderingen af porteføljens bæredygtighed. Vi har fokus på datakvalitet og gennemsigtighed, da det er afgørende for at forstå og drive reel emissionsreduktion – også selvom det på kort sigt kan resultere i en højere WACI sammenlignet med benchmarks.

WACI for Scope 1 og 2 ligger på henholdsvis 61,44 location-based og 47,98 market-based. Dette viser, at SDG Invests portefølje har en betydeligt lavere direkte emissionsintensitet i de to direkte scopes.

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 SDG Invest, afdeling SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier
udl. Legal entity identifier (LEI-kode): 549300RSBZCKVPWHOG64

Bæredygtigt investeringsformål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Ja	<input checked="" 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"/> Produktet foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: " _ "	<input type="checkbox"/> Det 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.

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 ej.

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

Afdelingen har et miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, der sikrer, at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader.

Afdelingen har i sin helhed opnået og leveret på det miljømæssige mål. 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 samt de lovmæssige krav som PAI (Principal Adverse Impact), Minimum Safeguards og DNSH (Do No Significant Harm) og gode ledelsesprincipper anvender SDG Invest en udvælgelsesproces med mere end 50 parametre, der sikrer en portefølje, hvor CO₂-reduktionsmål er integreret for alle selskaber. I henhold til disse kriterier opnåede afdelingen målet om 100% bæredygtige investeringer i perioden.

For at styrke bæredygtighedsprofilen yderligere blev der i 2024 indført en pre-screening, hvor alle virksomheder i porteføljen skal have Science-Based Targets (SBT). SBT er en anerkendt organisation, der bl.a. validerer virksomheders planer for CO₂ reduktion i overensstemmelse med Paris-aftalen. Dette nye krav betød, at seks virksomheder ikke længere levede op til bæredygtighedskriterierne.

Fremadrettet investeres der ikke i virksomheder uden SBT. De fem virksomheder uden SBT har fået en frist på 12 måneder til at opfylde kravet, som angivet på watchlisten. Den sjette virksomhed havde tidligere SBT-mål, men disse blev fjernet. I ejerskabsdialogen har virksomheden forklaret, at der arbejdes på at genindsætte målene, og at de fortsat er forpligtet til SBT, når nye beregninger er på plads forventeligt i løbet af 2025.

I 2024 blev to virksomheder solgt fra porteføljen grundet overskridelser af bæredygtighedskriterierne:

- Den ene virksomhed blev solgt på grund af opkøb i fossil elproduktion, hvilket er i strid med negativlisten.
- Den anden virksomhed blev frasolgt, da den ikke opfyldte kravene til bæredygtighedsrapportering.

Derudover blev tre virksomheder solgt på baggrund af finansielle præstationer og ikke af bæredygtighedsmæssige årsager.

Samtidig har der været et øget fokus på aktivt ejerskab gennem direkte dialog og engagement med selskaberne. Der er sendt opfordrende breve til virksomhederne med henblik på at understrege vigtigheden af Paris-aftalen, og for selskaber, der endnu ikke har forpligtet sig til en net-zero strategi eller Science Based Targets-initiativet (SBTi), er der blevet sat ekstra fokus på nødvendigheden af at tage konkrete skridt i denne retning.

● **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 2024:

		2024	2023
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO₂e/\$M revenue Location-based</i>	1807,52	1340,54
	<i>Tons of CO₂e/\$M revenue Market-based</i>	1794,77	1346,83
Total Carbon Emissions	<i>Tons CO₂e Location-based</i>	582,81	1508,08
	<i>Tons CO₂e Market-based</i>	579,06	1501,56
Carbon Footprint	<i>tons CO₂e/\$M invested Location-based</i>	631,77	503,20
		627,71	501,02

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

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydelige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, social og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

	<i>tons CO2e/\$M invested Market-based</i>		
Carbon Intensity	<i>tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	2156,70	1418,68
	<i>tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	2142,84	1412,54

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

*WACI står for Weighted Average Carbon Intensity og er en metode til at måle en investeringsporteføljes eksponering mod CO₂-udledning. Den beregnes som det vægtede gennemsnit af virksomhedernes CO₂-udledning er million omsatte dollars, vægtet efter investeringens størrelse i hver virksomhed. I modsætning til total CO₂-udledning fordeles Scope 1- og Scope 2-udledninger baseret på porteføljevægt – altså investeringens værdi i forhold til den samlede porteføljeværdi – frem for en ejerandelsmetode. Fordelen ved WACI er, at den kan anvendes på tværs af aktivklasser, da beregningen ikke afhænger af aktieejerskab. Dog har WACI også begrænsninger. Den er følsom over for ekstreme værdier (outliers), hvilket kan skævvride resultaterne. Derudover kan brugen af omsætning som normaliseringsfaktor favorisere virksomheder med højere prisniveauer i forhold til deres konkurrenter.

Total Carbon Emissions måler den samlede mængde drivhusgasudledninger forbundet med en portefølje. Beregningen fordeler et selskabs udledninger til investorer baseret på deres ejerandel. Hvis en investor ejer 5 % af et selskabs markedsværdi, tilskrives investoren også 5 % af selskabets CO₂-udledning. Fordelen ved denne metode er, at den giver et præcist mål for en porteføljes samlede klimabelastning i overensstemmelse med GHG-protokollen. Den muliggør sporing af ændringer i CO₂-udledninger over tid og giver indsigt i porteføljes sammensætning. Begrænsningerne inkluderer, at målingen ikke er velegnet til sammenligning af porteføljer, da den ikke normaliseres efter f.eks. omsætning. Desuden kan udsving i selskabernes markedsværdi påvirke fortolkningen af udviklingen i CO₂-udledninger.

Carbon Footprint måler den samlede udledning af drivhusgasser, der er forbundet med en investeringsportefølje, justeret for dens markedsværdi. Dette mål standardiserer emissioner på tværs af porteføljer i forskellige størrelser og gør det muligt at sammenligne dem. Da beregningen normaliseres i forhold til markedsværdien, kan CO₂-aftrykket ændre sig med aktiemarkedets udsving, selv hvis de faktiske emissioner ikke stiger.

Carbon Intensity måler porteføljeselskabernes udledning af drivhusgasser pr. million i omsætning, vægtet efter ejerandel. Det afspejler selskabernes CO₂-effektivitet – altså hvor gode de er til at skabe omsætning i forhold til deres udledning. En lav CO₂-intensitet indikerer, at et selskab eller en portefølje er mere CO₂-effektiv og udleder relativt lidt CO₂ per omsat enhed. Fordelen ved CO₂-intensitet er, at det giver et sammenligneligt mål for, hvilke selskaber eller porteføljer der bedst reducerer deres udledning i forhold til omsætningen.

Tallene er trukket fra Bloomberg og CDP og er de senest tilgængelige data. For at kunne sammenligne klimatalle 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. Hvis man udelukkende benytter scope 1 og 2 er Weighted Average Carbon Intensity er på 61,44 (69,17 i 2023 og nede fra 116,82 i 2022) for location-based og 47,98 (62,38 i 2023, nede fra 109,63 i 2022) for market-based. Det er altså udtryk for, at langt størstedelen af emissioner i porteføljevirkomheder er i scope 3, men at der har været en stor indsats fra virksomhederne til reduktion af scope 1 og 2. Dette er en trend vi fortsætter med at se fra første rapporteringsår i 2022. Tallene for scope 3 er dog steget markant siden sidste år. Forklaringen er, at virksomheder i stigende grad har fokuseret på at indsamle og

rapportere data for scope 3-emissioner, som ofte udgør den største del af deres samlede udledning. Denne øgede detaljeringsgrad kan have medført en mere præcis opgørelse af den samlede klimaindvirkning.

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), hvilket porteføljeselskaberne følger for scope 1 og 2. Den tilsyneladende manglede målopfyldelse inkl. scope 3 har som nævnt baggrund i forbedret rapportering fremfor manglende målopfyldelse. Data for scope 3-udledninger er imidlertid fortsat begrænsede og behæftet med stor usikkerhed.

... 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.

Sammenlignes resultaterne med virksomhedernes reduktionsmål, ses en generel forbedring i dataindsamlingen, selvom porteføljens samlede klimaaftryk er forhøjet når man inkluderer scope 3, men faldende, hvis man kun inddrager scope 1 og 2. Det vurderes dog, at de gennemsnitlige årlige CO₂-reduktioner er på linje med det, der kræves for, at porteføljen kan bidrage til Paris-aftalens mål, baseret på virksomhedernes SBT-målsætninger, der netop understøtter Paris-målene. Dog er det kun få virksomheders implied temperature rise, det vil sige, virksomhedens nuværende og forventede drivhusgasudledninger (GHG) med de emissionsbaner, der er nødvendige for at holde den globale temperaturstigning under bestemte niveauer (f.eks. 1,5°C eller 2°C), der er på linje på Paris-aftalens mål. Samtidig er implied temperature rise et uperfekt værktøj, fordi det afhænger af usikre antagelser om fremtidige emissioner, teknologiske fremskridt og politiske reguleringer. Men det giver stadig en god rettesnor for, om en virksomhed eller portefølje er på vej mod en bæredygtig fremtid.

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 porteføljeverksamheder har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads.
- Vi sikrer, at alle investeringer overholder relevante lovgivning, herunder Principal Adverse Impacts (PAI), Minimum Safeguards og Do No Significant Harm (DNSH)-principperne. Der er fastlagt tærskelværdier for disse kriterier, som en del af vores

screeningsproces og som led i den lovmæssige screening, har vi fastsat transformationsperioder på seks til 12 måneder for mindre overtrædelser, der giver virksomhederne en mulighed for at efterleve kravene indenfor en given periode. Hvis virksomhederne på PAI-listen og watchlisten ikke efterlever kravene indenfor den givne transformationsperiode, så skal virksomheden frasælges. I 2024 drejede det sig om to virksomheder, der pga. overtrædelse af vores bæredygtighedskrav blev frasolgt og de seks virksomheder uden SBTi-mål kom på watchlisten.

Siden lanceringen i 2017 har vi systematisk arbejdet med otte impactområder som en integreret del af vores strategi og lovgivningen stillede krav om detaljeret rapportering og målstyring, som vi også skal efterleve. Vores tilgang er drevet af en ambition om at skabe reel forandring gennem målbare resultater, ikke blot overholde lovmæssige krav. Den årlige analyse af vores portefølje benyttes til at vurdere dens bæredygtige præstation på en række bæredygtighedsindikatorer, som vi har grupperet i de otte impactområder, der dækker 1) CO2 reduktion og SBT mål, 2) cirkulær økonomi, 3) menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, ansvarlig leverandørstyring, 4) diversitet og inklusion, 5) SDG innovation, 6) god ledelse og etisk adfærd, 7) rapportering og 8) systemiske partnerskaber. Disse områder er grundlæggende for at sikre, at selskaberne i porteføljen opfylder det bæredygtige investeringsformål uden at gøre væsentlig skade på andre bæredygtige investeringsmål.

Vi har løbende målt vores fremskridt inden for klima og miljø, cirkulær økonomi, menneskerettigheder og ansvarlig leverandørstyring samt diversitet og inklusion. Samtidig har vi haft et stærkt fokus på at integrere FN's verdensmål i innovation og forretning, sikre god ledelse og etisk adfærd samt etablere partnerskaber for systemiske ændringer. Bæredygtighedsstrategi og rapportering har været en naturlig del af denne indsats, og for at sikre transparens offentliggør vi årligt en Impact Rapport, der dokumenterer udviklingen mod at opnå det bæredygtige investeringsformål, samt fremskridt på impactområderne og de tilhørende bæredygtighedsindikatorer. Den næste Impact Rapport vil være tilgængelig i Q2 2025. 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. to selskaber som følge af SDG Invest's bæredygtighedskriterier.

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 porteføljevirksomhederne. 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, Principal Adverse Impacts

(PAI), Minimum Safeguards, Do No Significant Harm (DNSH)-principperne og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

Screeningen foretaget af porteføljen i 2024 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 porteføljeverksamheder 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 2024.



Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 10,09% af den samlede portefølje i afdelingen. Tallene er opgjort som gennemsnit af de kvartalsvise beholdninger i perioden. Afdelingen er under afvikling og har ikke været investeret de seneste 3 kvartaler af perioden.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver 2024	Land
NVIDIA Corp	Informationsteknologi	1,41%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Informationsteknologi	0,90%	Taiwan
SAP SE	Informationsteknologi	0,76%	Danmark
Trane Technologies PLC	Industrivarer	0,74%	Irland
Novonosis (Novozymes) B	Materialer	0,69%	Tyskland
International Business Machine	Informationsteknologi	0,66%	USA
Microsoft Corp	Informationsteknologi	0,66%	USA
Mastercard Inc	Finans	0,62%	USA
Schneider Electric SE	Industrivarer	0,61%	Schweiz
ABB Ltd	Industrivarer	0,60%	Frankrig
S&P Global Inc	Finans	0,59%	USA
Orkla ASA	Dagligvarer	0,57%	Norge
Applied Materials Inc	Informationsteknologi	0,56%	USA
AptarGroup Inc	Materialer	0,56%	USA
Assa Abloy AB	Industrivarer	0,56%	Sverige



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

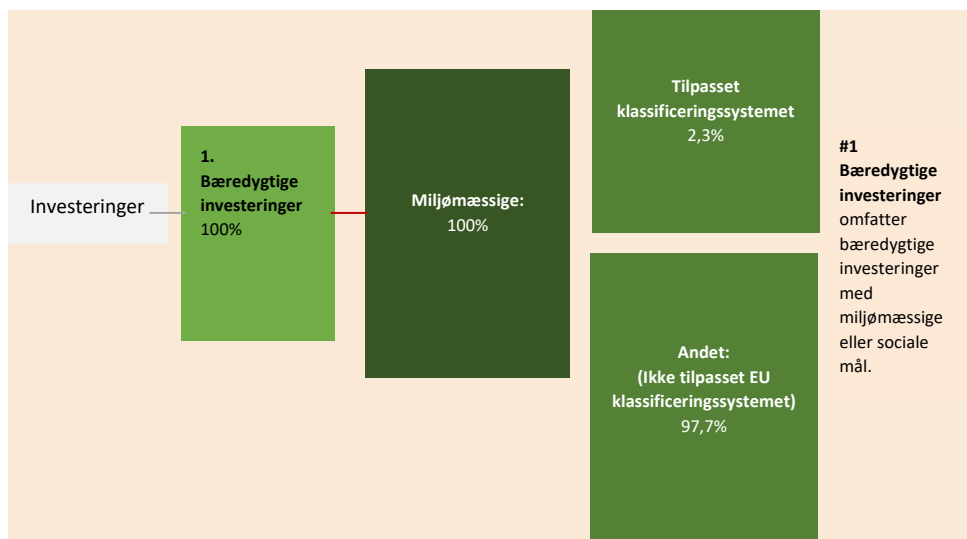
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler

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.

Hvad var aktivallokeringen?

Nedenstående figur angiver aktivallokeringen herunder andelen af bæredygtige investeringer. SDG Invest foretager 100% miljømæssigt bæredygtige investeringer, hvoraf 2,4% er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet.



Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Subsektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi		6,51%
	IT Services	1,67%
	Semiconductors & Semiconductor	2,86%
	Communications Equipment	0,56%
	Software	1,42%
Cyklisk forbrug		1,26%
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	0,48%
	Automobile Components	0,41%
	Hotels, Restaurants & Leisure	0,37%
Materialer		2,71%
	Containers & Packaging	0,84%
	Chemicals	1,45%
	Paper & Forest Products	0,42%
Kommunikationstjenester		0,75%

	Diversified Telecommunication	0,75%
Forbrugsvarer		4,15%
	Consumer Staples Distribution	0,41%
	Food Products	2,08%
	Personal Care Products	0,73%
	Beverages	0,43%
	Household Products	0,50%
Industrivarer		5,04%
	Electrical Equipment	1,62%
	Building Products	1,42%
	Industrial Conglomerates	0,54%
	Machinery	0,91%
	Commercial Services & Supplies	0,55%
Sundhed		2,61%
	Health Care Equipment & Supplies	1,27%
	Pharmaceuticals	0,92%
	Biotechnology	0,41%
Finans		1,99%
	Capital Markets	0,81%
	Financial Services	1,17%
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 i sin begyndelse, men i 2024 har 17 af de 50 virksomheder i porteføljen rapporteret til tredjepartsudbyderen, og heraf har 12% af de 50 virksomheder rapporteret andet end nul.

På nuværende tidspunkt estimeres, at porteføljeselskaberne i gennemsnit har 2,4% 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 2,9% af OPEX samt 3,5% 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. Dette skyldes, at EU-taksonomien i øjeblikket primært har udviklet tekniske screeningskriterier for sektorer med høj risiko for negativ miljøpåvirkning. Da SDG Invest ofte fravælger sådanne sektorer, er en stor del af de brancher, der er omfattet af taksonomien, ikke repræsenteret i porteføljen.

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 fuldt ud målsætningen for afdelingen. Dette skyldes, at der, som følge af indfasningen af regler, ikke er fuldstændige data til rapportering af dette. Vi arbejder aktivt på at sikre overholdelse af målsætningen gennem en struktureret proces, der inkluderer:

- Løbende dataindsamling og validering: Vi følger tæt udviklingen i datatilgængelighed fra porteføljeselskaberne og indarbejder nye oplysninger i vores vurderinger.
- Overvågning og målopfyldelse: Vi har etableret interne metoder til at følge op på, i hvilken grad porteføljevirksohedernes omsætning kan klassificeres som miljømæssigt bæredygtig.

Baseret på den nuværende data-tilgængelighed forventer vi en gradvis forbedring i rapporteringen, så vi kan dokumentere overholdelse af målsætningen i 2025.

Afdelingen har som målsætning, at 100% af omsætningen fra de virksomheder i porteføljen, som er underlagt EU Taksonomiforordningen, i 2025 skal være kvalificeret som miljømæssigt bæredygtige aktiviteter ved positivt at bidrage til et eller flere af de seks miljømål, som er defineret i forordningen. Baseret på ovenstående forklaring, herunder særligt i forhold til dataindsamlingen, vurderes det, at denne målsætning kan blive svær for afdelingen at efterleve. På den baggrund vil denne konkrete målsætning i 2025 blive revurderet.

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

Ja

Fossilgas

Atomenergi

Nej

² 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.

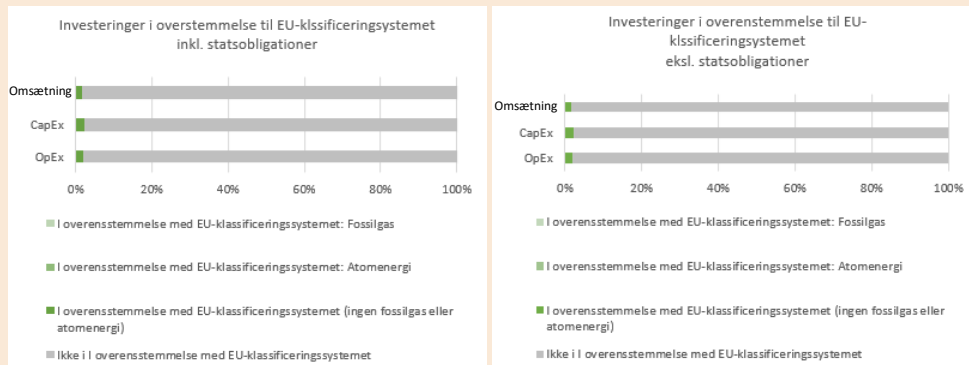
Aktiviteter i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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.

Diagrammet nedenfor viser med grøn 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 0,005% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 1,9%

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 0,005% i omstillingsaktiviteter og 1,9% i mulighedsskabende aktiviteter.

Det er afdelingens målsætning at:

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

Den nuværende rapportering af andelen af miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet er påvirket af en væsentlig udfordring: manglende data. På grund af den gradvise indfasning af reglerne og forskelle i, hvor hurtigt virksomheder offentliggør relevante oplysninger, er der endnu ikke et tilstrækkeligt datagrundlag til præcist at vurdere og opgøre fordelingen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

Denne datamangel medfører, at andelen af omstillingsaktiviteter aktuelt opgøres til 0,005%, mens mulighedsskabende aktiviteter udgør 1,9%. Det afspejler dog ikke nødvendigvis den reelle fordeling, men snarere de tilgængelige oplysninger på nuværende tidspunkt. Afdelingens målsætning er at have minimum 5% i omstillingsaktiviteter og 0% i mulighedsskabende aktiviteter, hvilket skal opnås i takt med forbedret datatilgængelighed og en skærpet investeringsproces.

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

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

I år er det første år, hvor der foreligger en sammenligning af andelen af porteføljen, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (aligned). Tidligere har der ikke været rapportering på dette område, hvilket har gjort det vanskeligt at vurdere udviklingen over tid. Dog blev der i 2022 rapporteret på EU-klassificeringssystemet (eligible), som ikke direkte kan sammenlignes med aligned-data. Den nye rapportering viser en stigning i alignment fra sidste år, hvilket tyder på, at flere porteføljeselskaber nu lever op til klassificeringskravene og rapporterer mere præcist. Dette giver et bedre grundlag for at følge udviklingen fremadrettet.

Den nye rapportering viser en stigning i alignment fra 2023, hvilket tyder på, at flere porteføljeselskaber nu enten lever op til klassificeringskravene eller har forbedret deres rapportering af relevante data. Dette afspejler den generelle udvikling i markedet, hvor flere selskaber tilpasser sig de regulatoriske krav og offentliggør mere detaljerede oplysninger om deres bæredygtige aktiviteter. Samtidig understreger udviklingen, at datatilgængelighed stadig er en væsentlig faktor for præcisionen i rapporteringen. I takt med at virksomheder fortsat forbedrer deres ESG-rapportering, forventes det, at fremtidige opgørelser vil give et endnu mere retvisende billede af porteføljens alignment med 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 97,7% 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.

EU-klassificeringssystemet er et vigtigt redskab til at identificere økonomiske aktiviteter, der direkte bidrager til miljømæssige mål, men det dækker på nuværende tidspunkt kun et begrænset antal brancher og aktiviteter. En estimeret andel på 97,7% af porteføljen, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, udelukker derfor ikke, at porteføljens øvrige investeringer kan betragtes som en bæredygtige investeringer.

Afdelingens investeringsstrategi er fokuseret på at støtte den bredere bæredygtige omstilling ved at investere i selskaber, der arbejder aktivt med at reducere deres miljøpåvirkning, fremme grønne løsninger og tilpasse sig en mere bæredygtig økonomi – også selvom de ikke nødvendigvis falder ind under de nuværende EU-kriterier.

Desuden er vores målsætning, at op til 100% af de samlede aktiver kan være bæredygtige investeringer med et miljømål, selv hvis de ikke er klassificeret under EU-taksonomien. Dette sikrer, at vi kan investere i virksomheder med stærke bæredygtighedsinitiativer, som endnu ikke er omfattet af de nuværende klassificeringsrammer, men som stadig spiller en vigtig rolle i den grønne omstilling.

Med tiden, efterhånden som klassificeringssystemet udvikles og dækker flere sektorer, forventer vi, at en større andel af vores investeringer bliver anerkendt som "aligned". Indtil da forbliver vores fokus på at identificere og støtte virksomheder, der bidrager positivt til bæredygtighed på andre måder end dem, der er defineret i den nuværende taksonomi.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

N/A



Hvilke investeringer blev medtaget under >>ikke bæredygtige<<, 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 referenceperioden er der truffet flere foranstaltninger for at sikre, at porteføljen fortsat understøtter det bæredygtige investeringsformål om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen. Den årlige analyse af både eksisterende og potentielle porteføljeselskaber er blevet gennemført for at vurdere, hvordan virksomhederne integrerer klimamål i deres forretningsstrategier. Dette arbejde er en central del af investeringsprocessen og sikrer, at alle selskaber i porteføljen lever op til ambitionen om at understøtte den grønne omstilling.

Den aktive ejerskabsdialog er et afgørende redskab til at påvirke virksomhederne i porteføljen og stille klare krav til deres bæredygtighedsindsats. Gennem direkte kommunikation sikres det, at både de 56 parametre i scorecardet og de lovmæssige krav såsom PAI, Minimum Safeguards og DNSH-principperne efterleves og forbedres.

Den aktive ejerskabsstrategi hviler på to tilgange. For det første en systemisk tilgang, hvor SDG Invest i fællesskab med andre investorer lægger pres på virksomheder for at drive reelle forandringer og skærpe deres ansvar for bæredygtighed. For det andet en direkte tilgang, hvor virksomhederne i porteføljen holdes ansvarlige gennem skriftlig dialog – både når et specifikt emne kræver øjeblikkelig handling, og når den årlige scoring afdækker områder, hvor der er behov for forbedring.

I 2024 blev der sendt 50 breve til virksomhederne med krav om øget ansvarlighed, tre exitbreve til virksomheder, der ikke levede op til forventningerne, samt ét opfølgingsbrev for at fastholde presset på nødvendige ændringer.

For at styrke investeringsprocessen yderligere blev der i 2024 indført en pre-screening af nye virksomheder, hvor det vurderes, om de har en klar forpligtelse til SBTi. Samtidig er der blevet indført skærpede krav til de eksisterende selskaber i porteføljen, hvilket indebærer en tættere overvågning af deres udvikling og en konsekvent reaktion, hvis et selskab ikke længere lever op til SDG Invests bæredygtige mål. Disse initiativer har bidraget til at sikre en endnu mere målrettet investeringsstrategi, hvor bæredygtighed er et gennemgående kriterium både ved nye investeringer og i den løbende porteføljestyling.



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 indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

Hvordan adskilte referencebenchmark 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 klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, 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, som er at bidrage til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader.

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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

		2024		2023	
		Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Weighted Average Carbon Intensity	Tons of CO ₂ e/\$M revenue Location-based	1807,52	378	1346,83	385
	Tons of CO ₂ e/\$M revenue Market-based	1794,77		1340,54	

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

Afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity (WACI) end det bæredygtige benchmark, hvilket primært tilskrives to faktorer. Data om CO₂-udledning forbedres fra år til år, men kan stadig være svært at opgøre og skaffe. Det gælder især for scope 3 og for visse sektorer, hvor data fortsat er begrænsede og behæftet med stor usikkerhed.

WACI for Scope 1 og 2 i SDG Invests portefølje på henholdsvis 61,44 for location-based og 47,98 market-based. Det viser, at vores selskaber generelt har en lav direkte emissionsintensitet. Den højere WACI i Scope 3 afspejler, at virksomhederne arbejder målrettet for at sikre bedre

datakvalitet. Derfor har SDG Invest indført krav om SBTi-validerede klimamål for så vidt muligt at sikre tredjeparts validering af rapporterede udledninger og reduktioner i henhold til Paris-aftalen, som er foreningens bæredygtige investeringsmål.

Derudover har SDG Invest en anden sektorallokering end det bæredygtige benchmark. Eksempelvis har SDG Invest mere end 10% større allokering til sektoren Industrivarer, der i udgangspunktet typisk har højere CO₂-udledning særligt i scope 3. Modsatrettet har benchmark en højere allokering mod angiveligt lavemissionssektorer som finans og kommunikation. Uanset datagrundlaget vil SDGs portefølje derfor have en højere WACI end det bæredygtige benchmark.

Hos SDG Invest er fokus ikke kun på nuværende emissioner, men på den faktiske, målbare reduktion over tid i tråd med Paris-aftalen. SDG Invest stiller høje krav til datakvalitet og gennemsigtighed, fordi præcise målinger er afgørende for at drive reel forandring.

Dette rejser spørgsmål om, der er metodiske begrænsninger, som bør tages i betragtning. SDG Invest vil derfor genbesøge hvorvidt det valgte Paris-aligned benchmark er et retvisende sammenligningsgrundlag til at måle opfyldelsen af det miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål: at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader.

I bredere markedsindekser synes problematikken at være, at mange selskaber tilsyneladende ikke har validerede klimamål. Dette understreger behovet for en kritisk tilgang til brugen af benchmarks i vurderingen af porteføljers klimaaftryk.

● **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.

		2024		2023	
		Afdelingen	MSCI	Afdelingen	MSCI
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO₂e/\$M revenue Location-based</i>	1807,52	799	1346,83	825
	<i>Tons of CO₂e/\$M revenue Market-based</i>	1794,77		1340,54	

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

Det finansielle produkt har et WACI, der er højere end MSCI World. Derfor anerkendes det som en relevant bekymring, at afdelingens Weighted Average Carbon Intensity (WACI) i øjeblikket ligger over det brede indeks. Som redegjort ovenfor er der spørgsmål om, der er metodiske begrænsninger, som bør tages i betragtning.

SDG Invests bæredygtige investeringsformål er at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen, og derfor er den årlige reduktion af CO₂-udledninger et centralt parameter i vurderingen af porteføljens bæredygtighed. Vi har fokus på datakvalitet og gennemsigtighed, da det er afgørende for at forstå og drive reel emissionsreduktion – også selvom det på kort sigt kan resultere i en højere WACI sammenlignet med benchmarks.

WACI for Scope 1 og 2 ligger på henholdsvis 58,36 location-based og 45,61 market-based. Dette viser, at SDG Invests portefølje har en betydeligt lavere direkte emissionsintensitet i de to direkte scopes.

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 SDG Invest, afdeling SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2 Legal entity identifier (LEI-kode): 636700J2UMCVRBY59324

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.

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 ej.



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 miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

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

med et socialt formål

Det 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 et miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, der sikrer, at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader.

Afdelingen har i sin helhed opnået og leveret på det miljømæssige mål. 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 samt de lovmæssige krav som PAI (Principal Adverse Impact), Minimum Safeguards og DNSH (Do No Significant Harm) og gode ledelsesprincipper anvender SDG Invest en udvælgelsesproces med mere end 50 parametre, der sikrer en portefølje, hvor CO₂-reduktionsmål er integreret for alle selskaber. I henhold til disse kriterier opnåede afdelingen målet om 100% bæredygtige investeringer i perioden.

For at styrke bæredygtighedsprofilen yderligere blev der i 2024 indført en pre-screening, hvor alle virksomheder i porteføljen skal have Science-Based Targets (SBT). SBT er en anerkendt organisation, der bl.a. validerer virksomheders planer for CO2 reduktion i overensstemmelse med Paris-aftalen. Dette nye krav betød, at seks virksomheder ikke længere levede op til bæredygtighedskriterierne.

Fremadrettet investeres der ikke i virksomheder uden SBT. De fem virksomheder uden SBT har fået en frist på 12 måneder til at opfylde kravet, som angivet på watchlisten. Den sjette virksomhed havde tidligere SBT-mål, men disse blev fjernet. I ejerskabsdialogen har virksomheden forklaret, at der arbejdes på at genindsætte målene, og at de fortsat er forpligtet til SBT, når nye beregninger er på plads forventeligt i løbet af 2025.

I 2024 blev to virksomheder solgt fra porteføljen grundet overskridelser af bæredygtighedskriterierne:

- Den ene virksomhed blev solgt på grund af opkøb i fossil elproduktion, hvilket er i strid med negativlisten.
- Den anden virksomhed blev frasolgt, da den ikke opfyldte kravene til bæredygtighedsrapportering.

Derudover blev tre virksomheder solgt på baggrund af finansielle præstationer og ikke af bæredygtighedsmæssige årsager.

Samtidig har der været et øget fokus på aktivt ejerskab gennem direkte dialog og engagement med selskaberne. Der er sendt opfordrende breve til virksomhederne med henblik på at understrege vigtigheden af Paris-aftalen, og for selskaber, der endnu ikke har forpligtet sig til en net-zero strategi eller Science Based Targets-initiativet (SBTi), er der blevet sat ekstra fokus på nødvendigheden af at tage konkrete skridt i denne retning.

● **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 2024:

		2024	2023
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1861,60	1340,54
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1875,76	1346,83
Total Carbon Emissions	<i>Tons CO2e Location-based</i>	2271,66	1508,08
	<i>Tons CO2e Market-based</i>	2255,61	1501,56
Carbon Footprint	<i>tons CO2e/\$M invested Location-based</i>	563,47	503,20
	<i>tons CO2e/\$M invested Market-based</i>	559,49	501,02
Carbon Intensity	<i>tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1970,64	1418,68
	<i>tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1956,72	1412,54

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

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

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydelige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, social og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

*WACI står for Weighted Average Carbon Intensity og er en metode til at måle en investeringsporteføljes eksponering mod CO₂-udledning. Den beregnes som det vægtede gennemsnit af virksomhedernes CO₂-udledning er million omsatte dollars, vægtet efter investeringens størrelse i hver virksomhed. I modsætning til total CO₂-udledning fordeles Scope 1- og Scope 2-udledninger baseret på porteføljevægt – altså investeringens værdi i forhold til den samlede porteføljeværdi – frem for en ejerandelsmetode. Fordelen ved WACI er, at den kan anvendes på tværs af aktivklasser, da beregningen ikke afhænger af aktieejerskab. Dog har WACI også begrænsninger. Den er følsom over for ekstreme værdier (outliers), hvilket kan skævvride resultaterne. Derudover kan brugen af omsætning som normaliseringsfaktor favorisere virksomheder med højere prisniveauer i forhold til deres konkurrenter.

Total Carbon Emissions måler den samlede mængde drivhusgasudledninger forbundet med en portefølje. Beregningen fordeler et selskabs udledninger til investorer baseret på deres ejerandel. Hvis en investor ejer 5 % af et selskabs markedsværdi, tilskrives investoren også 5 % af selskabets CO₂-udledning. Fordelen ved denne metode er, at den giver et præcist mål for en porteføljes samlede klimabelastning i overensstemmelse med GHG-protokollen. Den muliggør sporing af ændringer i CO₂-udledninger over tid og giver indsigt i porteføljens sammensætning. Begrænsningerne inkluderer, at målingen ikke er velegnet til sammenligning af porteføljer, da den ikke normaliseres efter f.eks. omsætning. Desuden kan udsving i selskabernes markedsværdi påvirke fortolkningen af udviklingen i CO₂-udledninger.

Carbon Footprint måler den samlede udledning af drivhusgasser, der er forbundet med en investeringsportefølje, justeret for dens markedsværdi. Dette mål standardiserer emissioner på tværs af porteføljer i forskellige størrelser og gør det muligt at sammenligne dem. Da beregningen normaliseres i forhold til markedsværdien, kan CO₂-aftrykket ændre sig med aktiemarkedets udsving, selv hvis de faktiske emissioner ikke stiger.

Carbon Intensity måler porteføljeselskabernes udledning af drivhusgasser pr. million i omsætning, vægtet efter ejerandel. Det afspejler selskabernes CO₂-effektivitet – altså hvor gode de er til at skabe omsætning i forhold til deres udledning. En lav CO₂-intensitet indikerer, at et selskab eller en portefølje er mere CO₂-effektiv og udleder relativt lidt CO₂ per omsat enhed. Fordelen ved CO₂-intensitet er, at det giver et sammenligneligt mål for, hvilke selskaber eller porteføljer der bedst reducerer deres udledning i forhold til omsætningen.

Tallene er trukket fra Bloomberg og CDP og er de senest tilgængelige data. For at kunne sammenligne klimatalle 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. Hvis man udelukkende benytter scope 1 og 2 er Weighted Average Carbon Intensity er på 61,44 (69,17 i 2023 og nede fra 116,82 i 2022) for location-based og 47,98 (62,38 i 2023, nede fra 109,63 i 2022) for market-based.. Det er altså udtryk for, at langt størstedelen af emissioner i porteføljevirkomheder er i scope 3, men at der har været en stor indsats fra virksomhederne til reduktion af scope 1 og 2. Dette er en trend vi fortsætter med at se fra første rapporteringsår i 2022. Tallene for scope 3 er dog steget markant siden sidste år. Forklaringen er, at virksomheder i stigende grad har fokuseret på at indsamle og rapportere data for scope 3-emissioner, som ofte udgør den største del af deres samlede udledning. Denne øgede detaljeringsgrad kan have medført en mere præcis opgørelse af den samlede klimaindvirking.

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), hvilket porteføljeselskaberne følger for scope 1 og 2. Den tilsyneladende manglende målopfyldelse inkl. scope 3 har som nævnt baggrund i forbedret rapportering fremfor manglende målopfyldelse. Data for scope 3-udledninger er imidlertid fortsat begrænsede og behæftet med stor usikkerhed.

... 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.

Sammenlignes resultaterne med virksomhedernes reduktionsmål, ses en generel forbedring i dataindsamlingen, selvom porteføljens samlede klimaaftryk er forhøjet når man inkluderer scope 3, men faldende, hvis man kun inddrager scope 1 og 2. Det vurderes dog, at de gennemsnitlige årlige CO₂-reduktioner er på linje med det, der kræves for, at porteføljen kan bidrage til Paris-aftalens mål, baseret på virksomhedernes SBTi-målsætninger, der netop understøtter Paris-målene. Dog er det kun få virksomheders implied temperature rise, det vil sige, virksomhedens nuværende og forventede drivhusgasudledninger (GHG) med de emissionsbaner, der er nødvendige for at holde den globale temperaturstigning under bestemte niveauer (f.eks. 1,5°C eller 2°C), der er på linje på Paris-aftalens mål. Samtidig er implied temperature rise et uperfekt værktøj, fordi det afhænger af usikre antagelser om fremtidige emissioner, teknologiske fremskridt og politiske reguleringer. Men det giver stadig en god rettesnor for, om en virksomhed eller portefølje er på vej mod en bæredygtig fremtid.

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 porteføljeverksamheder har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads.
- Vi sikrer, at alle investeringer overholder relevante lovgivning, herunder Principal Adverse Impacts (PAI), Minimum Safeguards og Do No Significant Harm (DNSH)-principperne. Der er fastlagt tærskelværdier for disse kriterier, som en del af vores screeningsproces og som led i den lovmæssige screening, har vi fastsat transformationsperioder på seks til 12 måneder for mindre overtrædelser, der giver virksomhederne en mulighed for at efterleve kravene indenfor en given periode. Hvis virksomhederne på PAI-listen og watchlisten ikke efterlever kravene indenfor den givne transformationsperiode, så skal virksomheden frasælges. I 2024 drejede det sig om to virksomheder, der pga. overtrædelse af vores bæredygtighedskrav blev frasolgt og de seks virksomheder uden SBTi-mål kom på watchlisten.

Siden lanceringen i 2017 har vi systematisk arbejdet med otte impactområder som en integreret del af vores strategi og lovgivningen stillede krav om detaljeret rapportering og målstyring, som vi også skal efterleve. Vores tilgang er drevet af en ambition om at skabe reel forandring gennem

målbare resultater, ikke blot overholde lovmæssige krav. Den årlige analyse af vores portefølje benyttes til at vurdere dens bæredygtige præstation på en række bæredygtighedsindikatorer, som vi har grupperet i de otte impactområder, der dækker 1) CO2 reduktion og SBT mål, 2) cirkulær økonomi, 3) menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, ansvarlig leverandørstyring, 4) diversitet og inklusion, 5) SDG innovation, 6) god ledelse og etisk adfærd, 7) rapportering og 8) systemiske partnerskaber. Disse områder er grundlæggende for at sikre, at selskaberne i porteføljen opfylder det bæredygtige investeringsformål uden at gøre væsentlig skade på andre bæredygtige investeringsmål.

Vi har løbende målt vores fremskridt inden for klima og miljø, cirkulær økonomi, menneskerettigheder og ansvarlig leverandørstyring samt diversitet og inklusion. Samtidig har vi haft et stærkt fokus på at integrere FN's verdensmål i innovation og forretning, sikre god ledelse og etisk adfærd samt etablere partnerskaber for systemiske ændringer. Bæredygtighedsstrategi og rapportering har været en naturlig del af denne indsats, og for at sikre transparens offentliggør vi årligt en Impact Rapport, der dokumenterer udviklingen mod at opnå det bæredygtige investeringsformål, samt fremskridt på impactområderne og de tilhørende bæredygtighedsindikatorer. Den næste Impact Rapport vil være tilgængelig i Q2 2025. 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 2024 har vi frasolgt to selskaber som følge af SDG Invests bæredygtighedskriterier.

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 porteføljevirkomhederne. 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, Principal Adverse Impacts (PAI), Minimum Safeguards, Do No Significant Harm (DNSH)-principperne og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

Screeningen foretaget af porteføljen i 2024 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 porteføljeverksamheder 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 2024.



Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 29,72% 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: 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver 2024	Land
NVIDIA Corp	Informationsteknologi	2,84%	USA
Taiwan Semiconductor Manufactur	Informationsteknologi	2,44%	Taiwan
Novonesis (Novozymes) B	Materialer	2,18%	Danmark
Microsoft Corp	Informationsteknologi	2,10%	USA
Trane Technologies PLC	Industrivarer	2,05%	Irland
SAP SE	Informationsteknologi	1,96%	Tyskland
Applied Materials Inc	Informationsteknologi	1,95%	USA
ABB Ltd	Industrivarer	1,93%	Schweiz
Novo Nordisk A/S	Sundhed	1,88%	Danmark
Schneider Electric SE	Industrivarer	1,78%	Frankrig
International Business Machine	Informationsteknologi	1,76%	USA
Merck & Co Inc	Sundhed	1,74%	USA
S&P Global Inc	Finans	1,73%	USA
Waste Management Inc	Industrivarer	1,69%	USA
Mastercard Inc	Finans	1,69%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

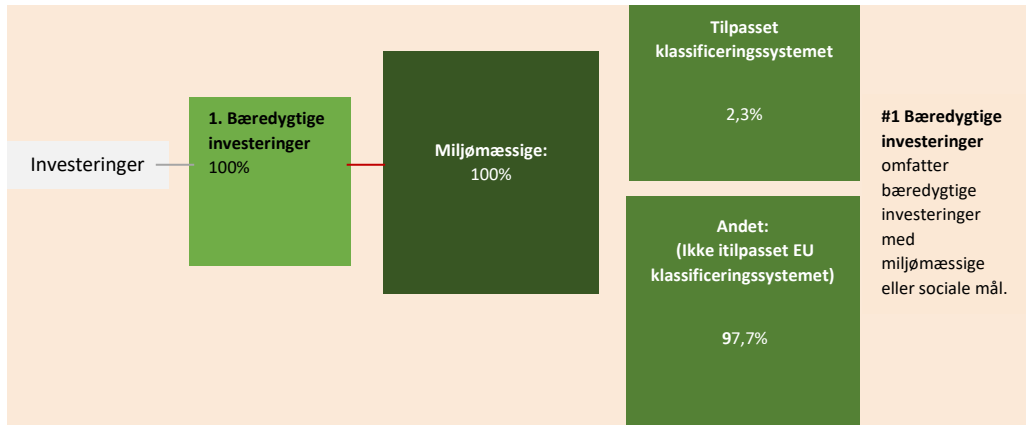
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler

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.

Hvad var aktivallokeringen?

Nedenstående figur angiver aktivallokeringen herunder andelen af bæredygtige investeringer. SDG Invest foretager 100% miljømæssigt bæredygtige investeringer, hvoraf 2,4% er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet.



Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Subsektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi		18,03%
	IT Services	4,67%
	Semiconductors & Semiconductor	7,76%
	Communications Equipment	1,54%
	Software	4,06%
Cyklisk forbrug		3,19%
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	0,88%
	Automobile Components	1,23%
	Hotels, Restaurants & Leisure	1,09%
Materialer		8,52%
	Containers & Packaging	2,47%
	Chemicals	4,60%
	Paper & Forest Products	1,45%
Kommunikationstjenester		2,27%
	Diversified Telecommunication	2,27%
Forbrugsvarer		12,66%
	Consumer Staples Distribution	1,33%
	Food Products	5,91%
	Personal Care Products	2,54%

	Beverages	1,36%
	Household Products	1,52%
Industrivarer		15,89%
	Electrical Equipment	4,79%
	Building Products	4,59%
	Industrial Conglomerates	1,55%
	Machinery	3,06%
	Commercial Services & Supplies	1,90%
Sundhed		9,09%
	Health Care Equipment & Supplies	3,87%
	Pharmaceuticals	3,62%
	Biotechnology	1,60%
Finans		5,35%
	Capital Markets	2,15%
	Financial Services	3,21%
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 i sin begyndelse, men i 2024 har 17 af de 50 virksomheder i porteføljen rapporteret til tredjepartsudbyderen, og heraf har 12% af de 50 virksomheder rapporteret andet end nul.

På nuværende tidspunkt estimeres, at porteføljeselskaberne i gennemsnit har 2,4% 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 2,9% af OPEX samt 3,5% 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. Dette skyldes, at EU-taksonomien i øjeblikket primært har udviklet tekniske screeningskriterier for sektorer med høj risiko for negativ miljøpåvirkning. Da SDG Invest ofte fravælger sådanne sektorer, er en stor del af de brancher, der er omfattet af taksonomien, ikke repræsenteret i porteføljen.

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 fuldt ud målsætningen for afdelingen. Dette skyldes, at der, som følge af indfasningen af regler, ikke er fuldstændige data til rapportering af dette. Vi arbejder aktivt på at sikre overholdelse af målsætningen gennem en struktureret proces, der inkluderer:

- Løbende dataindsamling og validering: Vi følger tæt udviklingen i datatilgængelighed fra porteføljeselskaberne og indarbejder nye oplysninger i vores vurderinger.

- Overvågning og målopfyldelse: Vi har etableret interne metoder til at følge op på, i hvilken grad porteføljevirkksomhedernes omsætning kan klassificeres som miljømæssigt bæredygtig.

Baseret på den nuværende data-tilgængelighed forventer vi en gradvis forbedring i rapporteringen, så vi kan dokumentere overholdelse af målsætningen i 2025.

Afdelingen har som målsætning, at 100% af omsætningen fra de virksomheder i porteføljen, som er underlagt EU Taksonomiforordningen, i 2025 skal være kvalificeret som miljømæssigt bæredygtige aktiviteter ved positivt at bidrage til et eller flere af de seks miljømål, som er defineret i forordningen. Baseret på ovenstående forklaring, herunder særligt i forhold til dataindsamlingen, vurderes det, at denne målsætning kan blive svær for afdelingen at efterleve. På den baggrund vil denne konkrete målsætning i 2025 blive revurderet.

● **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.

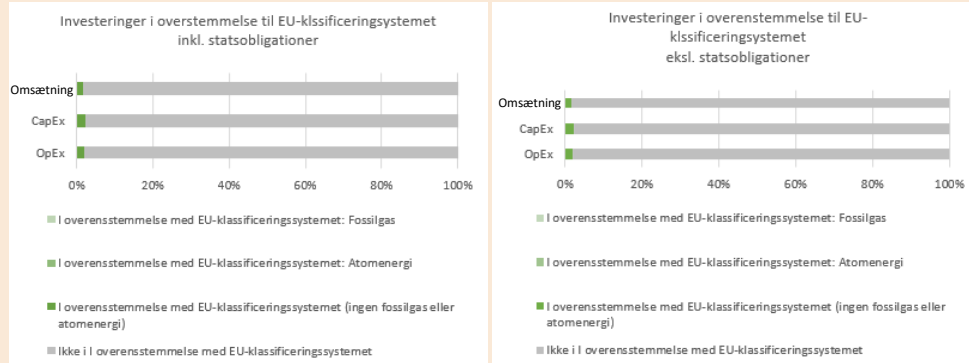
³ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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.

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.



*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 0,005% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 1,9%

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 0,005% i omstillingsaktiviteter og 1,9% i mulighedsskabende aktiviteter.

Det er afdelingens målsætning at:

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

Den nuværende rapportering af andelen af miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet er påvirket af en væsentlig udfordring: manglende data. På grund af den gradvise indfasning af reglerne og forskelle i, hvor hurtigt virksomheder offentliggør relevante oplysninger, er der endnu ikke et tilstrækkeligt datagrundlag til præcist at vurdere og opgøre fordelingen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

Denne datamangel medfører, at andelen af omstillingsaktiviteter aktuelt opgøres til 0,005%, mens mulighedsskabende aktiviteter udgør 1,9%. Det afspejler dog ikke nødvendigvis den reelle fordeling, men snarere de tilgængelige oplysninger på nuværende tidspunkt. Afdelingens målsætning er at have minimum 5% i omstillingsaktiviteter og 0% i mulighedsskabende aktiviteter, hvilket skal opnås i takt med forbedret datatilgængelighed og en skærpet investeringsproces.

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.

Dog blev der i 2022 rapporteret på EU-klassificeringssystemet i forhold til, hvilke investeringer der var berettigede (eligible) til at blive vurderet under systemet. Disse data kan ikke direkte sammenlignes med aligned-data, da de ikke nødvendigvis indikerer, om en investering rent faktisk lever op til de tekniske screeningskriterier.

Den nye rapportering viser en stigning i alignment fra 2023, hvilket tyder på, at flere porteføljeselskaber nu enten lever op til klassificeringskravene eller har forbedret deres rapportering af relevante data. Dette afspejler den generelle udvikling i markedet, hvor flere selskaber tilpasser sig de regulatoriske krav og offentliggør mere detaljerede oplysninger om deres bæredygtige aktiviteter. Samtidig understreger udviklingen, at datatilgængelighed stadig er en væsentlig faktor for præcisionen i rapporteringen. I takt med at virksomheder fortsat forbedrer deres ESG-rapportering, forventes det, at fremtidige opgørelser vil give et endnu mere retvisende billede af porteføljens alignment med EU-klassificeringssystemet.

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 97,7% 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.

EU-klassificeringssystemet er et vigtigt redskab til at identificere økonomiske aktiviteter, der direkte bidrager til miljømæssige mål, men det dækker på nuværende tidspunkt kun et begrænset antal brancher og aktiviteter. En estimeret andel på 97,7% af porteføljen, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, udelukker derfor ikke, at porteføljens øvrige investeringer kan betragtes som en bæredygtige investeringer.

Afdelingens investeringsstrategi er fokuseret på at støtte den bredere bæredygtige omstilling ved at investere i selskaber, der arbejder aktivt med at reducere deres miljøpåvirkning, fremme grønne løsninger og tilpasse sig en mere bæredygtig økonomi – også selvom de ikke nødvendigvis falder ind under de nuværende EU-kriterier.

Desuden er vores målsætning, at op til 100% af de samlede aktiver kan være bæredygtige investeringer med et miljømål, selv hvis de ikke er klassificeret under EU-taksonomien. Dette sikrer, at vi kan investere i virksomheder med stærke bæredygtighedsinitiativer, som endnu ikke er omfattet af de nuværende klassificeringsrammer, men som stadig spiller en vigtig rolle i den grønne omstilling.

Med tiden, efterhånden som klassificeringssystemet udvikles og dækker flere sektorer, forventer vi, at en større andel af vores investeringer bliver anerkendt som "aligned". Indtil da forbliver vores fokus på at identificere og støtte virksomheder, der bidrager positivt til bæredygtighed på andre måder end dem, der er defineret i den nuværende taksonomi.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

N/A



Hvilke investeringer blev medtaget under >>Ikke bæredygtige<<, 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 referenceperioden er der truffet flere foranstaltninger for at sikre, at porteføljen fortsat understøtter det bæredygtige investeringsformål om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen. Den årlige analyse af både eksisterende og potentielle porteføljeselskaber er blevet gennemført for at vurdere, hvordan virksomhederne integrerer klimamål i deres forretningsstrategier. Dette arbejde er en central del af investeringsprocessen og sikrer, at alle selskaber i porteføljen lever op til ambitionen om at understøtte den grønne omstilling.

Den aktive ejerskabsdialog er et afgørende redskab til at påvirke virksomhederne i porteføljen og stille klare krav til deres bæredygtighedsindsats. Gennem direkte kommunikation sikres det, at både de 56 parametre i scorecardet og de lovmæssige krav såsom PAI, Minimum Safeguards og DNSH-principperne efterleves og forbedres.

Den aktive ejerskabsstrategi hviler på to tilgange. For det første en systemisk tilgang, hvor SDG Invest i fællesskab med andre investorer lægger pres på virksomheder for at drive reelle forandringer og skærpe deres ansvar for bæredygtighed. For det andet en direkte tilgang, hvor virksomhederne i porteføljen holdes ansvarlige gennem skriftlig dialog – både når et specifikt emne kræver øjeblikkelig handling, og når den årlige scoring afdækker områder, hvor der er behov for forbedring.

I 2024 blev der sendt 50 breve til virksomhederne med krav om øget ansvarlighed, tre exitbreve til virksomheder, der ikke levede op til forventningerne, samt ét opfølgingsbrev for at fastholde presset på nødvendige ændringer.

For at styrke investeringsprocessen yderligere blev der i 2024 indført en pre-screening af nye virksomheder, hvor det vurderes, om de har en klar forpligtelse til SBTi. Samtidig er der blevet indført skærpede krav til de eksisterende selskaber i porteføljen, hvilket indebærer en tættere overvågning af deres udvikling og en konsekvent reaktion, hvis et selskab ikke længere lever op til SDG Invests bæredygtige mål. Disse initiativer har bidraget til at sikre en endnu mere målrettet investeringsstrategi, hvor bæredygtighed er et gennemgående kriterium både ved nye investeringer og i den løbende porteføljestyling.



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)

● **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.

Bæredygtige referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

- 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 klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, 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, som er at bidrage til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader.

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

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

		2024		2023	
		Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	1861,60	378	1346,83	385
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	1875,76		1340,54	

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

Afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity (WACI) end det bæredygtige benchmark, hvilket primært tilskrives to faktorer. Data om CO2-udledning forbedres fra år til år, men kan stadig være svært at opgøre og skaffe. Det gælder især for scope 3 og for visse sektorer, hvor data fortsat er begrænsede og behæftet med stor usikkerhed.

WACI for Scope 1 og 2 i SDG Invests portefølje på henholdsvis 61,44 for location-based og 47,98 market-based. Det viser, at vores selskaber generelt har en lav direkte emissionsintensitet. Den højere WACI i Scope 3 afspejler, at virksomhederne arbejder målrettet for at sikre bedre datakvalitet. Derfor har SDG Invest indført krav om SBTi-validerede klimamål for så vidt muligt at

sikre tredjeparts validering af rapporterede udledninger og reduktioner i henhold til Paris-aftalen, som er foreningens bæredygtige investeringsmål.

Derudover har SDG Invest en anden sektorallokering end det bæredygtige benchmark. Eksempelvis har SDG Invest mere end 10% større allokering til sektoren Industrivarer, der i udgangspunktet typisk har højere CO₂-udledning særligt i scope 3. Modsatrettet har benchmark en højere allokering mod angiveligt lavemissionssektorer som finans og kommunikation. Uanset datagrundlaget vil SDGs portefølje derfor have en højere WACI end det bæredygtige benchmark.

Hos SDG Invest er fokus ikke kun på nuværende emissioner, men på den faktiske, målbare reduktion over tid i tråd med Paris-aftalen. SDG Invest stiller høje krav til datakvalitet og gennemsigtighed, fordi præcise målinger er afgørende for at drive reel forandring.

Dette rejser spørgsmål om, der er metodiske begrænsninger, som bør tages i betragtning. SDG Invest vil derfor genbesøge hvorvidt det valgte Paris-aligned benchmark er et retvisende sammenligningsgrundlag til at måle opfyldelsen af det miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål: at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader

I bredere markedsindekser synes problematikken at være, at mange selskaber tilsyneladende ikke har validerede klimamål. Dette understreger behovet for en kritisk tilgang til brugen af benchmarks i vurderingen af porteføljers klimaaftryk

● **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.

		2024		2023	
		Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	MSCI
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO₂e/\$M revenue Location-based</i>	1861,60	799	1346,83	825
	<i>Tons of CO₂e/\$M revenue Market-based</i>	1875,76		1340,54	

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

Det finansielle produkt har et WACI, der er højere end MSCI World.

Derfor anerkendes det som en relevant bekymring, at afdelingens Weighted Average Carbon Intensity (WACI) i øjeblikket ligger over det brede indeks. Som redegjort ovenfor er der spørgsmål om, der er metodiske begrænsninger, som bør tages i betragtning..

SDG Invests bæredygtige investeringsformål er at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen, og derfor er den årlige reduktion af CO₂-udledninger et centralt parameter i vurderingen af porteføljens bæredygtighed. Vi har fokus på datakvalitet og gennemsigtighed, da det er afgørende for at forstå og drive reel emissionsreduktion – også selvom det på kort sigt kan resultere i en højere WACI sammenlignet med benchmarks.

WACI for Scope 1 og 2 ligger på henholdsvis 58,36 location-based og 45,61 market-based. Dette viser, at SDG Invests portefølje har en betydeligt lavere direkte emissionsintensitet i de to direkte scopes.

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

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.

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.

Produkt navn: Kapitalforeningen SDG Invest, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer
Legal entity identifier (LEI-kode):549300DBCQJ5HL6VY894

Bæredygtigt investeringsformål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Ja	<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"/>	<input type="checkbox"/> Det 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. Afdelingen har i sin helhed opnået målet om bæredygtige investeringer.

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.

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

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 klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Den centrale bæredygtighedsindikator, som anvendes til at måle opfyldelsen af afdelingens investeringsformål, vises nedenfor med angivelse af porteføljens regnskab for 2024:

		2024	2023
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	844,24	2213,12
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	778,11	2192,84

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

*WACI står for Weighted Average Carbon Intensity og er en metode til at måle en investeringsporteføljes eksponering mod CO₂-udledning. Den beregnes som det vægtede gennemsnit af virksomhedernes CO₂-udledning er million omsatte dollars, vægtet efter investeringsens størrelse i hver virksomhed. I modsætning til total CO₂-udledning fordeles Scope 1- og Scope 2-udledninger baseret på porteføljevægt – altså investeringsens værdi i forhold til den samlede porteføljeværdi – frem for en ejerandelsmetode. Fordelen ved WACI er, at den kan anvendes på tværs af aktivklasser, da beregningen ikke afhænger af aktieejerskab. Dog har WACI også begrænsninger. Den er følsom over for ekstreme værdier (outliers), hvilket kan skævvride resultaterne. Derudover kan brugen af omsætning som normaliseringsfaktor favorisere virksomheder med højere prisniveauer i forhold til deres konkurrenter.

Rapporteringen er baseret på de senest tilgængelige data. Det er vores vurdering, at denne indikator er det bedste estimat for CO₂ udledningen for 2024. For at kunne sammenligne klimatalene 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. Hvis man udelukkende benytter scope 1 og 2 er Weighted Average Carbon Intensity på 117,16 for location-based (mod 67,70 i 2023) og 51,03 for market-based (mod 47,43 for 2023). Det er altså udtryk for, at langt størstedelen af emissioner i porteføljevirksoheder er i scope 3, og dermed er emissioner, som selskaberne ikke direkte har kontrol over⁴. Men det giver også et billede af, at på obligationssiden 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. Det er derfor vigtigt at vurdere, hvordan sektorfordeling og virksomhedsspecifikke karakteristika påvirker udviklingen i porteføljens CO₂-intensitet.

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

⁴ I 2023 var der en fejl i beregningerne. Ovenstående 2023 tal er rettet til.

temperaturstigning til 1,5 grader. Ifølge FN svarer dette til en årlig CO2 reduktion på 7,6% (UNEP, 2019), hvilket er opfyldt for WACI inkl. scope 3.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Dette er nu tredje år med rapportering, hvilket muliggør en sammenligning med to års data. Samtidig er datakvaliteten markant forbedret, hvilket betyder, at tallene for 2024 er mere præcise og pålidelige. 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.

Sammenlignes resultaterne med virksomhedernes reduktionsmål, ses en generel forbedring i dataindsamlingen, selvom porteføljens samlede klimaaftryk er forhøjet. Det vurderes dog, at de gennemsnitlige årlige CO₂-reduktioner er på linje med det, der kræves for, at porteføljen kan bidrage til Paris-aftalens mål, baseret på virksomhedernes SBT-målsætninger, der netop understøtter Paris-målene. Dog er der kun få virksomheders implied temperature rise, det vil sige, virksomhedens nuværende og forventede drivhusgasudledninger (GHG) med de emissionsbaner, der er nødvendige for at holde den globale temperaturstigning under bestemte niveauer (f.eks. 1,5°C eller 2°C), der er på linje på Paris-aftalens mål. Samtidig er implied temperature rise et uperfekt værktøj, fordi det afhænger af usikre antagelser om fremtidige emissioner, teknologiske fremskridt og politiske reguleringer. Men det giver stadig en god rettesnor for, om en virksomhed eller portefølje er på vej mod en bæredygtig fremtid.

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 porteføljevirkomheder har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads.
- Vi sikrer, at alle investeringer overholder relevante lovgivning, herunder Principal Adverse Impacts (PAI), Minimum Safeguards og Do No Significant Harm (DNSH)-principperne. Der er fastlagt tærskelværdier for disse kriterier, som en del af vores screeningsproces og som led i den lovmæssige screening, har vi fastsat transformationsperioder på seks til 12 måneder for mindre overtrædelser, der giver virksomhederne en mulighed for at efterleve kravene indenfor en given periode. Hvis virksomhederne på PAI-listen og watchlisten ikke efterlever kravene indenfor den givne transformationsperiode, så skal virksomheden frasælges.

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, Principal Adverse Impacts (PAI), Minimum Safeguards, Do No Significant Harm (DNSH)-principperne og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

Screeningen foretaget af porteføljen i 2024 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 pre-screening 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 2024.



Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 49,59% 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: 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver 2024	Land
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industrivarer	3,99%	Frankrig
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Cyklisk forbrug	3,81%	Holland
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E	Informationsteknologi	3,43%	Sverige
KONINKIJE AHOLD DLHAIZE	Dagligvarer	3,30%	Holland
ADIDAS AG	Cyklisk forbrug	3,24%	Tyskland
IBM CORP	Informationsteknologi	3,24%	USA
ECOLAB INC	Materialer	3,23%	USA
SIEMENS FINANCIERINGSMAT	Industrivarer	3,23%	Holland
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Informationsteknologi	3,22%	Tyskland
SIG COMBIBLOC PURCHASER	Materialer	3,20%	Luxembourg
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrivarer	3,19%	Frankrig
MONDI FINANCE PLC	Materialer	3,17%	Storbritannien
VOLVO CAR AB	Cyklisk forbrug	3,12%	Sverige
ELISA OYJ	Kommunikationstjenester	3,12%	Finland
TELIA COMPANY AB	Kommunikationstjenester	3,09%	Sverige



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

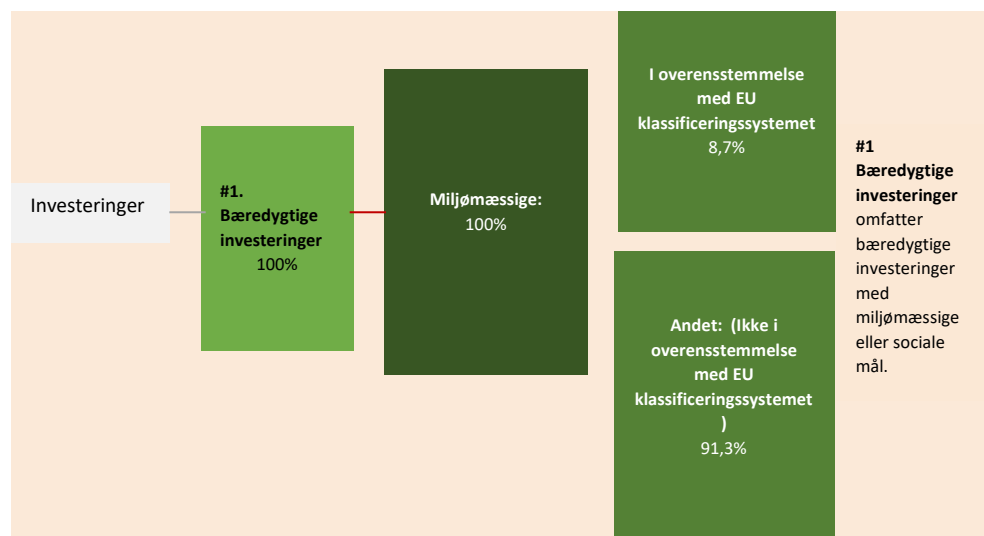
Nedenstående figur angiver aktivallokeringen herunder andelen af bæredygtige investeringer. SDG Invest foretager 100% miljømæssigt bæredygtige investeringer, hvoraf 8,7% er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet.

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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. drivhusgasemissions-niveauer er blandt de bedste resultater.



Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Subsektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi		13,59%
	IT Services	3,20%
	Semiconductors & Semiconductor	3,19%
	Communications Equipment	4,76%
	Software	2,43%
Cyklisk forbrug		14,56%
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	3,21%
	Automobile Components	9,30%
	Hotels, Restaurants & Leisure	2,05%
Materialer		15,65%
	Containers & Packaging	6,24%
	Chemicals	6,26%
	Paper & Forest Products	3,16%
Kommunikationstjenester		13,20%
	Diversified Telecommunication	10,24%
	Wireless Telecommunication Ser	2,97%
Forbrugsvarer		14,39%
	Consumer Staples Distribution	6,25%
	Food Products	3,09%
	Personal Care Products	2,87%
	Household Products	2,19%
Industrivarer		12,81%
	Electrical Equipment	3,84%
	Building Products	3,98%
	Industrial Conglomerates	3,19%
	Machinery	1,39%

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet med 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.

	Commercial Services & Supplies	0,41%
Sundhed		2,99%
	Health Care Equipment & Supplies	0,00%
	Pharmaceuticals	2,99%
	Biotechnology	0,00%
Finans		3,04%
	Capital Markets	0,00%
	Financial Services	3,04%
Forsyning		6,76%
	Forsyning	6,76%
Ejendomme		3,00%
	Specialized REITs	3,00%



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

Nedenfor angives fondens samlede aktiver, som er i overensstemmelse 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. Dataindsamlingen er, ligesom sidste år, stadig i en opstartsfasen, men det er positivt at se at endnu flere selskaber rapporterer på EU-klassificeringssystemet. I år har 23 ud af 38 virksomheder indrapporteret tal, hvoraf nogle har indrapporteret nul.

På nuværende tidspunkt estimeres, at porteføljeselskaberne i gennemsnit har 8,7% 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 14,16% af OPEX samt 15,34% 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 overstiger den taksonomi-aligned del af porteføljen målsætningen på minimum 5% (reelt tal er 8,7%), det vurderes dog, at der fortsat ikke er pålidelige og tilstrækkelige data til med sikkerhed at konkludere, om målsætningen for afdelingen er opfyldt.

Afdelingen har som målsætning, at 100% af omsætningen fra de virksomheder i porteføljen, som er underlagt EU Taksonomiforordningen, i 2025 skal være kvalificeret som miljømæssigt bæredygtige aktiviteter ved positivt at bidrage til et eller flere af de seks miljømål, som er defineret i forordningen. Baseret på ovenstående forklaring, herunder særligt i forhold til dataindsamlingen, vurderes det, at denne målsætning kan blive svær for afdelingen at efterleve. På den baggrund vil denne konkrete målsætning i 2025 blive revurderet.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁵?**

☐ Ja

☐ Fossilgas

☐ Atomenergi

☒ Nej

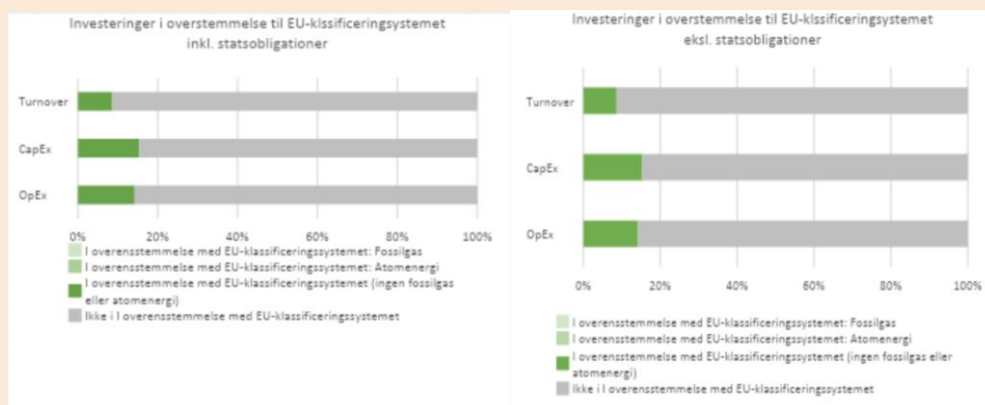
Aktiviteter i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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.

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.

⁵ 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.

● **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 0,19% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 7,51%.

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.

Det er afdelingens målsætning at:

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

Den nuværende rapportering af andelen af miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet er påvirket af en væsentlig udfordring: manglende data. På grund af den gradvise indfasning af reglerne og forskelle i, hvor hurtigt virksomheder offentliggør relevante oplysninger, er der endnu ikke et tilstrækkeligt datagrundlag til præcist at vurdere og opgøre fordelingen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

Denne datamangel medfører, at andelen af omstillingsaktiviteter aktuelt opgøres til omstillingsaktiviteter er 0,19% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 7,51%.

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

I år er det første år, hvor der foreligger en sammenligning af andelen af porteføljen, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (aligned). Tidligere har der ikke været rapportering på dette område, hvilket har gjort det vanskeligt at vurdere udviklingen over tid. Dog blev der i 2022 rapporteret på EU-klassificeringssystemet (eligible), som ikke direkte kan sammenlignes med aligned-data. Den nye rapportering viser en stigning i alignment fra sidste år, hvilket tyder på, at flere porteføljeselskaber nu lever op til klassificeringskravene og rapporterer mere præcist. Dette giver et bedre grundlag for at følge udviklingen fremadrettet.

Dog blev der i 2022 rapporteret på EU-klassificeringssystemet i forhold til, hvilke investeringer der var berettigede (eligible) til at blive vurderet under systemet. Disse data kan ikke direkte sammenlignes med aligned-data, da de ikke nødvendigvis indikerer, om en investering rent faktisk lever op til de tekniske screeningskriterier.

Den nye rapportering viser en stigning i alignment fra 2023, hvilket tyder på, at flere porteføljeselskaber nu enten lever op til klassificeringskravene eller har forbedret deres rapportering af relevante data. Dette afspejler den generelle udvikling i markedet, hvor flere selskaber tilpasser sig de regulatoriske krav og offentliggør mere detaljerede oplysninger om deres bæredygtige aktiviteter. Samtidig understreger udviklingen, at datatilgængelighed stadig er en væsentlig faktor for præcisionen i rapporteringen. I takt med at virksomheder fortsat forbedrer deres ESG-rapportering, forventes det, at fremtidige opgørelser vil give et endnu mere retvisende billede af porteføljens alignment med EU-klassificeringssystemet.

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 91,35% 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.

EU-klassificeringssystemet er et vigtigt redskab til at identificere økonomiske aktiviteter, der direkte bidrager til miljømæssige mål, men det dækker på nuværende tidspunkt kun et begrænset antal brancher og aktiviteter. En estimeret andel på 91,35% af porteføljen, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, udelukker derfor ikke, at porteføljens øvrige investeringer kan betragtes som en bæredygtige investeringer.

Afdelingens investeringsstrategi er fokuseret på at støtte den bredere bæredygtige omstilling ved at investere i selskaber, der arbejder aktivt med at reducere deres miljøpåvirkning, fremme grønne løsninger og tilpasse sig en mere bæredygtig økonomi – også selvom de ikke nødvendigvis falder ind under de nuværende EU-kriterier.

Desuden er vores målsætning, at op til 100% af de samlede aktiver kan være bæredygtige investeringer med et miljømål, selv hvis de ikke er klassificeret under EU-taksonomien. Dette sikrer, at vi kan investere i virksomheder med stærke bæredygtighedsinitiativer, som endnu ikke er omfattet af de nuværende klassificeringsrammer, men som stadig spiller en vigtig rolle i den grønne omstilling.

Med tiden, efterhånden som klassificeringssystemet udvikles og dækker flere sektorer, forventer vi, at en større andel af vores investeringer bliver anerkendt som "aligned". Indtil da forbliver vores fokus på at identificere og støtte virksomheder, der bidrager positivt til bæredygtighed på andre måder end dem, der er defineret i den nuværende taksonomi.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

N/A



Hvilke investeringer blev medtaget under >>Ikke bæredygtige<<, 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.



Bæredygtige referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

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>

● **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, som er at bidrage til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader.

- 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 klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, 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, som er at bidrage til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader.

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

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

		2024		2023	
		Afdelingen	Benchmark	Afdelinge n	Benchmark
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue</i>	844,24	449	2213,12	536
	<i>Location-based</i>	778,11		2192,84	
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue</i>				
	<i>Market-based</i>				

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

Afdelingen har et højere Weighted Average Carbon Intensity (WACI) end benchmarket, men virksomhederne i porteføljens reduktion er 61% og benchmarket er 16,2%, det vil sige porteføljen reducerer CO2 udledninger markant. Data om CO2-udledning forbedres fra år til år, men kan stadig være svært at opgøre og skaffe. Det gælder især for scope 3 og for visse sektorer, hvor data fortsat er begrænsede og behæftet med stor usikkerhed.

WACI for Scope 1 og 2 ligger på henholdsvis 117, 16 location-based og 51,03 market-based. Det viser, at porteføljeselskaberne generelt har en lav direkte emissionsintensitet. Det viser, at vores selskaber generelt har en lav direkte emissionsintensitet. Den højere WACI i Scope 3 afspejler, at virksomhederne arbejder målrettet for at sikre bedre datakvalitet. Derfor har SDG Invest indført krav om SBTi-validerede klimamål for så vidt muligt at sikre tredjeparts validering af rapporterede udledninger og reduktioner i henhold til Paris-aftalen, som er foreningens bæredygtige investeringsmål.

Derudover har SDG Invest en anden sektorallokering end det bæredygtige benchmark med en større. allokering til sektorer, der i udgangspunktet typisk har højere CO2-udledning særligt i scope 3. Modsatrettet har benchmark en højere allokering mod angiveligt lavemissionssektorer. Uanset datagrundlaget vil SDGs portefølje derfor have en højere WACI end det bæredygtige benchmark.

Hos SDG Invest er fokus ikke kun på nuværende emissioner, men på den faktiske, målbare reduktion over tid i tråd med Paris-aftalen. Der stilles høje krav til datakvalitet og gennemsigtighed, fordi præcise målinger er afgørende for at drive reel forandring.

Dette rejser spørgsmål om, der er metodiske begrænsninger, som bør tages i betragtning. SDG Invest vil derfor genbesøge hvorvidt det valgte Paris-aligned benchmark er et retvisende sammenligningsgrundlag til at måle opfyldelsen af det miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål: at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader

I bredere markedsindekser synes problematikken at være, at mange selskaber tilsyneladende ikke har validerede klimamål. Dette understreger behovet for en kritisk tilgang til brugen af benchmarks i vurderingen af porteføljens klimaaftryk.

● **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.

		2024		2023	
		Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	MSCI IG Core Corp Bonds
Weighted Average Carbon Intensity	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Location-based</i>	844,24	700	2213,12	747
	<i>Tons of CO2e/\$M revenue Market-based</i>	778,11		2192,84	

Data er hentet fra Bloomberg og CDP baseret på USD

WACI for Scope 1 og 2 ligger på henholdsvis 117,16 location-based og 51,03 market-based. Dette viser, at SDG Invests portefølje har en betydeligt lavere direkte emissionsintensitet.

Derfor anerkendes det som en relevant bekymring, at afdelingens Weighted Average Carbon Intensity (WACI) i øjeblikket ligger over det brede indeks. Som redegjort ovenfor er der spørgsmål om, der er metodiske begrænsninger, som bør tages i betragtning.

SDG Invests bæredygtige investeringsformål er at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen, og derfor er den årlige reduktion af CO₂-udledninger et centralt parameter i vurderingen af porteføljens bæredygtighed. Der er et fokus på datakvalitet og gennemsigtighed, da det er afgørende for at forstå og drive reel emissionsreduktion – også selvom det på kort sigt kan resultere i en højere WACI sammenlignet med benchmarks.

WACI for Scope 1 og 2 ligger på henholdsvis 117,16 location-based og 51,03 market-based. Dette viser, at SDG Invests portefølje har en betydeligt lavere direkte emissionsintensitet i de to direkte scopes.