

Kapitalforeningen SDG Invest

Årsrapport

2022



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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 27. april 2023

(dirigent)

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3-8
Ledelseshverv	9-10
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	12-15
Hoved- og nøgletal	16-18
Resultatopgørelse, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	19
Balance, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	20
Noter, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	21-23
Resultatopgørelse, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	24
Balance, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	25
Noter, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	26-28
Resultatopgørelse, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	29
Balance, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	30
Noter, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	31-32
Noter, fælles	33
Anvendt regnskabspraksis	34-35
Bilag bæredygtig rapportering, SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	36-44
Bilag bæredygtig rapportering, SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	45-53
Bilag bæredygtig rapportering, SDG Invest Bæredygtige Obligationer	54-62

Foreningsoplysninger

Foreningen

Kapitalforeningen SDG Invest
Søndre Jernbanevej 18 D, s
3400 Hillerød

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

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

Bestyrelse

Karin Verland, formand
Barbara Ann Scheel Agersnap
Camilla Bredholt
Kim Esben Stenild Høibye
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

Depositar

Skandinaviska Enskilda Banken
Bernstorffsgade 50, 1577 København V

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Finanskalender

Årsrapport 2022	23. februar 2023
Generalforsamling	27. april 2023
Halvårsrapport 2023	23. august 2023

Ledelsens beretning

Kapitalforeningens afdelinger

Kapitalforeningen SDG Invest omfatter pr. 31. december 2022 tre individuelle afdelinger.

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk.

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

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

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl.

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

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

SDG Invest Bæredygtige Obligationer

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

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

Foreningens profil

Kapitalforeningen SDG Invest blev stiftet den 27. november 2017, og har siden opstart opnået en samlet formue på 702 mio. kr. Gennem 2022 er antallet af registrerede investorer vokset med over 10% til 1.893. 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 porteføljevirkomhederne har en positiv indvirkning både på klima og miljø samt på sociale forhold. Afdelingerne har et miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, men dette investeringsformål udøves ikke på bekostning af sociale bæredygtighedsfaktorer.

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

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

Ledelsens beretning, fortsat

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

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

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

Alle virksomheder i porteføljen bliver screenet af SDG Lead ApS via selskabets Sustainability Scorecard, som er baseret på FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Alle investeringer bliver derfor vurderet på, hvorledes de arbejder med de tre følgende områder:

1. Bæredygtighed
2. Virksomhedsledelse
3. Lederskab

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

Aktivt ejerskab

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

SDG risici og håndtering

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

Ledelsens beretning, fortsat

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

Politik, handlinger og resultater:

Klima og miljø:

Alle virksomheder i SDG Invests porteføljer bliver vurderet på deres arbejde med klima- og miljøindsatser. Virksomhederne bliver blandt andet analyseret og bedømt på, om de har sat mål for CO₂-reduktion, vandforbrug, affaldshåndtering og omstilling til cirkulær økonomi. 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. Dette klimaregnskab indeholder den centrale bæredygtighedsindikator:

- Weighted Average Carbon Intensity

Klimaregnskabet tillader løbende opfølgning på reduktionen af CO₂ i porteføljen.

I SDG Invests årlige Impact Rapport fremhæves det, hvordan virksomhederne i SDG Invests porteføljer klarer sig på centrale klima- og miljøparametre. Blandt andet har 79 % af virksomhederne engageret sig med Science-Based Targets Initiativet, hvor virksomheder forpligter sig til at opstille mål, der stemmer overens med Paris-aftalen.

Arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold

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

Menneskerettigheder

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

Anti-korruption og bestikkelse

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

Ledelsens beretning, fortsat

Foreningens politik for samfundsansvar findes på foreningens hjemmeside:
<https://sdginvest.dk/dokumenter/>

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af foreningens drift i 2022:

Afdeling	Resultat t.kr.	Formue t.kr.	Afkast	Investeringsperiode*
Bæredygtige Globale Aktier akk.	-120.888	634.966	-15,72%	1/1/2022 - 31/12/2022
Bæredygtige Globale Aktier udl.	-877	12.872	-8,31%	4/5/2022 - 31/12/2022
Bæredygtige Obligationer	-2.020	56.015	-6,42%	13/10/2021 - 31/12/2022

* Afdeling Bæredygtige Obligationer blev åbnet for investorer og påbegyndte investeringer 13. oktober 2021, mens afdeling Bæredygtige Globale Aktier udl. blev åbnet for investorer og påbegyndte investeringer 4. maj 2022.

Det foregåendes års resultat for Bæredygtige Globale Aktier akk. var et overskud på t.kr. 152.327 og et afkast på 27,94%.

Resultatet i aktieafdelingerne er under markedsudviklingen, hvilket bl.a. skyldes investeringsstrategiens fravalg af udvalgte sektorer, jævn risikospredning og højere eksponering mod europæiske bæredygtige selskaber. Bæredygtige Globale Aktier udl. udbetaler ikke udbytte for året, da realiserede kurstab overstiger modtagne udbytter. Resultatet for Bæredygtige Obligationer er kraftigt præget af de stigende renter og den høje inflation. De absolutte resultater findes ikke tilfredsstillende, men under de givne markedsforhold findes resultaterne acceptable. Den samlede nettoformue ved udgangen af året er 702 mio.kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling

2022 har på alle måder været et år, hvor finansmarkederne har været udfordret. Vores forventning om, at året ville starte med udsving, men siden hen byde på vækst og stigende aktiekurser, blev kun delvist indfriet. Året startede nemlig med udsving, men bød altså modsat de forventede stigninger på pæne tilbagefald.

Ledelsens beretning, fortsat

De helt store temaer for året har været den stigende inflation og de stigende renter, som i høj grad har påvirket prissætning på både aktier og obligationer. Derudover har krigen mellem Ukraine og Rusland, som startede i februar måned, naturligvis også sat sit præg på de finansielle markeder.

Især i 1. kvartal af året foregik der en markant genprisning af finansielle aktiver. Inflationsstigningen var allerede startet i slutningen af 2021, men med krigen blev det tydeligt, at vi skulle udfordres af inflation og stigende renter i længere tid. Aktier kunne ikke længere koste det samme, idet fremtidig vækst ikke kunne prissættes til det samme med et renteniveau, der blev højere. Obligationskurserne faldt af samme årsag også tilbage.

Vores forventning til 2023 er fortsat, at de finansielle markeder vil byde på udsving, men at markederne vil fortsætte sin bevægelse mod normalisering. Centralbankerne vil fortsat sætte renterne op, og fokus vil være rettet mod, hvornår renten er høj nok til at sikre, at inflationen for alvor vil starte sit fald mod normale niveauer, og ikke mindst om dette kan lade sig gøre uden at sende økonomierne i recession.

Den internationale valutafond IMF forventer netop, at aktiviteten i de centrale økonomier, USA, Europa og Kina, vil være lavere i 2023, og samlet set, at ca. 1/3 af verdensøkonomien vil komme i recession. Den globale vækst for 2023 forventer IMF vil lande på beskedne 2,7%. Vi mener derfor også, at rentestigninger i løbet af det næste halve år vil toppe, og at man mod slutningen af året igen vil begynde at tale om lempelse af økonomierne. Dette vil naturligvis være godt for de globale aktiemarkeder.

Vi vurderer, at SDG Invests investeringsstrategi står godt rustet til en periode med afmatning. Foreningens aktiepositioner er udvalgt med finansiell styrke, stabilitet og ikke mindst solid og kontinuerlig væksthistorik for øje, og netop disse kvaliteter kan vise sig at blive en endnu større fordel i et år med afmatning.

Foreningens obligationspositioner er valgt med kort løbetid og god kreditkvalitet, og vil dermed klare sig stabilt igennem en sådan periode. De højere renteniveauer har gjort, at vi nu kan opnå bedre renter sammen med bedre kreditkvalitet.

Vi forventer derfor, at SDG Invests ufravigelige og dybe fokus på bæredygtighed i samspil med ovennævnte finansielle udvælgelseskriterier vil danne grobund for positive resultater i 2023.

Videnressourcer

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

Risikoforhold

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

Det er ledelsens opfattelse, at foreningens primære forretningsrisiko skal søges i den generelle markedsudvikling på værdipapirmarkederne. Der vil altid være en risiko forbundet med investering, måske 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, som måden hvorpå ledelsen beslutter at håndtere disse.

Ledelsens beretning, fortsat

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.

Beholdningsoversigt

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

Ledelseshverv

Vederlag til bestyrelsen

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

Karin Verland

Bestyrelsesmedlem i:

- Hoffmann og Husmans Fond
- Viet-Jacobsen Fonden
- Justitia
- Finansrådgiverne - forsikringsmægler A/S
- Arkitektfirmaet Kjaer & Richter A/S

Formand i:

- Vilhelm Lauritzen Arkitekter A/S
- Laurie Acquisition ApS
- VL Group Holding ApS

Barbara Ann Scheel Agersnap

Bestyrelsesmedlem i:

- Sveriges Hamnar
- Danske Havne
- Det Østasiatiske Kompagnis Almennyttige Fond

Adm. direktør i:

- Copenhagen Malmö Port AB

Filialbestyrer i:

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

Camilla Bredholt

Bestyrelsesmedlem i:

- The Index Project (fond)
- M-PAYG ApS
- Den Selvejende Institution Kvindehjemmet i København
- Erik Birger Christensen's Fond

Formand i:

- Impact Invest ApS

Ledelseshverv, fortsat

Kim Esben Stenild Højbye

Bestyrelsesmedlem i:

- Investeringsforeningen Investin
- Kapitalforeningen EMD Invest
- Kapitalforeningen Investin Pro
- Investeringsforeningen Multi Manager Invest
- Kapitalforeningen Nykredit Alpha
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra III
- Kapitalforeningen Nykredit Mira III
- Kapitalforeningen Institutionel Investor
- Kapitalforeningen Pro-Target Invest
- Kapitalforeningen Investin
- Kapitalforeningen LB Investering
- Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S
- AidanN US Equities ESG A/S
- Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
- Asgard Asset Management A/S
- StockRate Alternativer A/S
- EMF Group A/S
- Alsvin Pay A/S

Formand i:

- Tryg Invest AIF-SIKAV
- Kapitalforeningen HP Hedge
- Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S
- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S
- Kapitalforeningen StockRate
- EMF Capital A/S
- endavu Group ApS
- endavu Holding ApS
- endavu A/S

Teis Knuthsen

Direktør i:

- Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

Ledespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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.

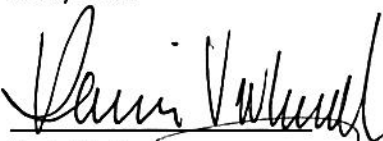
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af foreningens og afdelingens aktiviteter for 2022.

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

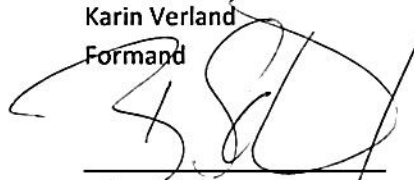
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 23. februar 2023

Bestyrelse:



Karin Verland
Formand



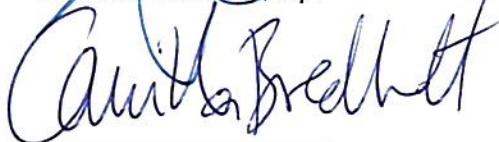
Barbara Ann Scheel Agersnap



Theis Knuthsen



Kim Esben Stenild Højbye



Camilla Bredholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen SDG Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kapitalforeningen SDG Invest for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 3 afdelinger. Årsregnskabet 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 3 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet 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
Foreningens investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens formue og afkast. Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked. Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens formue og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter. Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis. Sammensætningen af afdelingens børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til afdelingens balance.	Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til: ➤ 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 afdelingens beholdning af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2022 er værdiansat i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis. ➤ Vi har endvidere testet forvalterens kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingens beholdning af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank. ➤ Vi har pr. 31. december 2022 stikprøvevist gennemgået forvalterens afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde 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 et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet 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 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 ledelsesberetningen 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 ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne 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 ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne 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 ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger

København, 23. februar 2023
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Anders Houmann
statsautoriseret revisor
mne 46265

Hoved- og nøgletal, afdeling SDG Invest

SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)	2017/18 (t.kr.)
Hovedtal					
Årets resultat	-120.888	152.326	36.468	72.363	-11.869
Investorerne formue	635.805	762.263	507.124	375.769	203.796
Cirkulerende andele	4.365.177	4.413.225	37.534	29.892	21.165
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	145,63	172,80	13.511,06	12.568,07	9.628,91
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i procent	-15,72%	27,94%	7,46%	30,53%	-3,72%
Omkostningsprocent	1,39%	1,43%	1,43%	1,53%	1,00%
ÅOP		1,48%	1,48%	1,59%	1,42%
Omsætningshastighed	0,071	0,02	0,03	0,03	0,02
Sharpe Ratio SDG (3 år)	0,45	0,97	0,70		
Sharpe Ratio DJ Sus (3 år)	0,53	0,95	0,66		
Tracking error (daglig obs) - DJ SUS Index	0,082	0,08	0,09		
Active Share mod MSCI World	87,6	89,21%	88,03%		
Active Share - DJ SUS	83,2				
SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	2022 (t.kr.)				
Hovedtal					
Årets resultat	-877				
Investorerne formue	12.872				
Cirkulerende andele	140.368				
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	91,69				
Udlodning pr. andel	0				
Årets afkast i procent	-8,31				
Omkostningsprocent	1,46				
Omsætningshastighed	0,054				

Hoved- og nøgletal, afdeling SDG Invest

SDG Invest Bæredygtige Obligationer	2022 (t.kr.)
Hovedtal	
Årets resultat	-2.020
Investorerne formue	56.015
Cirkulerende andele	597.781
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	93,58
Udlodning pr. andel	0
Årets afkast i procent	-6,55%
Omkostningsprocent	0,26%
Omsætningshastighed	0,054

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

Cirkulerende andele
Den nominelle kapital af udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel
Beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

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

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

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

Omkostningsprocent
Beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen.

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

Hoved- og nøgletal, afdeling SDG Invest, fortsat

Omsætningshastighed

Andelen af køb og salg af aktiver fratrasket 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.

Active share

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

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

	Note	2022	2021
Renteindtægter	1	20.517	0
Renteudgifter	2	-129	-19.732
Udbytter	3	14.442.477	10.650.733
I alt renter og udbytter		14.462.865	10.631.001
Kursregulering kapitalandele		-122.856.522	153.059.632
Kursregulering valutakonti		119.347	-236.490
Handelsomkostninger	4	-94.035	-248.797
I alt kursgevinster og -tab		-122.831.210	152.574.345
I alt indtægter		-108.368.345	163.205.346
Administrationsomkostninger	5	-9.370.786	-9.067.927
Resultat før skat		-117.739.131	154.137.419
Skat	6	-3.149.092	-1.810.986
Årets resultat		-120.888.223	152.326.433

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

	Note	2022	2021
Aktiver			
Likvide midler		470.288	6.949.227
I alt likvide midler		470.288	6.949.227
Noterede aktier fra danske selskaber		44.467.030	60.444.770
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		590.213.987	695.335.684
I alt kapitalandele	7	634.681.017	755.780.454
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		270.368	243.613
Aktuelle skatteaktiver		340.695	340.695
Øvrige aktiver		42.540	14.862
I alt andre aktiver		653.603	599.170
Aktiver i alt		<u>635.804.908</u>	<u>763.328.851</u>
Passiver			
Investorerne formue	8	<u>634.965.713</u>	<u>762.263.271</u>
Skyldige omkostninger		839.196	1.065.580
I alt anden gæld		<u>839.196</u>	<u>1.065.580</u>
Passiver i alt		<u>635.804.908</u>	<u>763.328.851</u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	23		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	24		
Anvendt regnskabspraksis	25		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

1 Renteindtægter	2022	2021
Renteindtægter, bank	20.517	0
I alt	20.517	0
2 Renteudgifter		
Renteudgifter, bank	129	19.732
I alt	129	19.732
3 Udbytter		
Brutto udbytte af aktier	14.442.477	10.650.733
I alt	14.442.477	10.650.733
4 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	41.225	60.942
Transaktionsskat	10.698	133.489
Kurtage	308.952	483.514
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-278.697	-429.148
I alt	94.035	248.797
5 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 5 personer	338.124	310.000
Bestyrelse i alt	338.124	310.000

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	2022	2021
Revisionshonorar	66.560	46.250
Gebyrer til depotselskab	365.876	416.862
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	6.825.734	6.482.936
Vederlag til forvaltningsselskabet	1.685.858	1.599.234
Øvrige administrationsomkostninger	88.634	212.645
Udgifter til administration i alt	9.370.786	9.067.927
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	 66.560	 46.250
I alt	66.560	46.250
 Heraf udgør honorar for; Lovpligtig revision af årsregnskabet	 66.560	 46.250
I alt	66.560	46.250
 6 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.149.092	1.810.986
I alt	3.149.092	1.810.986
 7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	44.467.030	60.444.770
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	590.213.987	695.335.684
I alt	634.681.017	755.780.454

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

8 Investorerne formue

Investorerne formue primo	762.263.271	507.124.249
Emission i året	65.197.200	142.142.496
Indløsning i året	-71.885.232	-39.759.055
Emissionstillæg	137.372	304.480
Indløsningsfradrag	141.325	124.668
Overført resultat	<u>-120.888.223</u>	<u>152.326.433</u>
Investorerne formue ultimo	<u>634.965.713</u>	<u>762.263.271</u>

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.

	Note	2021/2022
Renteindtægter	9	1.216
Renteudgifter	10	-2.006
Udbytter	11	103.075
I alt renter og udbytter		102.285
Kursregulering kapitalandele		-701.630
Kursregulering valutakonti		-23.921
Handelsomkostninger	12	-129.676
I alt kursgevinster og -tab		-855.227
I alt indtægter		-752.942
Administrationsomkostninger	13	-119.590
Resultat før skat		-872.532
Skat	14	-4.951
Årets resultat		-877.483

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.

	Note	<u>2021/2022</u>
Aktiver		
Likvide midler		<u>157.056</u>
I alt likvide midler		<u>157.056</u>
Noterede aktier fra danske selskaber		929.891
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>11.804.825</u>
I alt kapitalandele	15	<u>12.734.716</u>
Aktiver i alt		<u><u>12.891.772</u></u>
 Passiver		
Investorerne formue	16	<u>12.872.352</u>
Skyldige omkostninger		<u>19.420</u>
I alt anden gæld		<u>19.420</u>
 Passiver i alt		<u><u>12.891.772</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	23	
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	24	
Anvendt regnskabspraksis	25	

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.

9 Renteindtægter	2021/2022
Renteindtægter, bank	1.216
I alt	1.216

10 Renteudgifter	
Renteudgifter, bank	2.006
I alt	2.006

11 Udbytter	
Brutto udbytte af aktier	103.075
I alt	103.075

12 Handelsomkostninger	
Transaktionsgebyrer	31.954
Transaktionsskat	50.282
Bankomkostninger	47.440
Kurtage	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt	129.676

13 Administrationsomkostninger	
Honorar til bestyrelse, 5 personer	4.214
Bestyrelse i alt	4.214

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

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.

13 Administrationsomkostninger, fortsat	2021/2022
Revisionshonorar	830
Gebyrer til depotselskab	7.334
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	84.826
Vederlag til forvaltningsselskabet	20.706
Øvrige administrationsomkostninger	1.680
	<u>119.590</u>
Udgifter til administration i alt	<u>119.590</u>
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	 <u>830</u>
I alt	<u>830</u>
 Heraf udgør honorar for; Lovpligtig revision af årsregnskabet	 <u>830</u>
I alt	<u>830</u>
 14 Skat	
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	<u>4.951</u>
I alt	<u>4.951</u>
 15 Kapitalandele	
Noterede aktier fra danske selskaber	929.891
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>11.804.825</u>
I alt	<u>12.734.716</u>

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.

16 Investorerne formue

Investorerne formue primo	0
Emission i året	13.749.835
Indløsning i året	0
Emissionstillæg	0
Indløsningsfradrag	0
Overført resultat	<u>-877.483</u>
Investorerne formue ultimo	<u><u>12.872.352</u></u>

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

	Note	2021/2022
Renteindtægter	17	797.124
Renteudgifter	18	-110
I alt renter og udbytter		797.014
Kursregulering obligaioner		-2.592.096
Kursregulering valutakonti		-136.462
Handelsomkostninger	19	-13.314
I alt kursgevinster og -tab		-2.741.872
I alt indtægter		-1.944.858
Administrationsomkostninger	20	-75.403
Resultat før skat		-2.020.261
Skat		0
Årets resultat		-2.020.261

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

	Note	<u>2021/2022</u>
Aktiver		
Likvide midler		<u>2.445.881</u>
I alt likvide midler		<u>2.445.881</u>
Noterede aktier fra danske selskaber		0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>53.005.232</u>
I alt kapitalandele	21	<u>53.005.232</u>
Aktuelle skatteaktiver		<u>585.536</u>
I alt andre aktiver		<u>585.536</u>
Aktiver i alt		<u><u>56.036.649</u></u>
 Passiver		
Investorerne formue	22	<u>56.014.972</u>
Skyldige omkostninger		<u>21.677</u>
I alt anden gæld		<u>21.677</u>
 Passiver i alt		<u><u>56.036.649</u></u>
 Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	23	
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	24	
Anvendt regnskabspraksis	25	

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

17 Renteindtægter	2021/2022
Renteindtægter, bank	19.410
Renteindtægter, obligationer	777.714
I alt	797.124

18 Renteudgifter	
Renteudgifter, bank	110
I alt	110

19 Handelsomkostninger	
Transaktionsgebyrer	10.191
Bankomkostninger	44.908
Kurtage	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-41.785
I alt	13.314

20 Administrationsomkostninger	
Honorar til bestyrelse, 5 personer	15.224
Bestyrelse i alt	15.224

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

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

20 Administrationsomkostninger, fortsat	2021/2022
Revisionshonorar	2.997
Gebyrer til depotselskab	51.727
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.000
Øvrige administrationsomkostninger	3.455
	<u>75.403</u>
Udgifter til administration i alt	<u>75.403</u>
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	 <u>2.997</u>
I alt	<u>2.997</u>
 Heraf udgør honorar for; Lovpligtig revision af årsregnskabet	 <u>2.997</u>
I alt	<u>2.997</u>
 21 Kapitalandele	
Noterede obligationer fra danske selskaber	0
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber	53.005.232
	<u>53.005.232</u>
I alt	<u>53.005.232</u>
 22 Investorerne formue	
Investorerne formue primo	0
Emission i året	58.493.928
Indløsning i året	-500.480
Emissionstillæg	41.285
Indløsningsfradrag	500
Overført resultat	-2.020.261
	<u>56.014.972</u>
Investorerne formue ultimo	<u>56.014.972</u>

23 Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om administration

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

Aftale om markedsføring, formidling og investeringsrådgivning

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

Aftale om screening af aktier

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

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Scandinaviska Enskilda Banken om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet. Omkostninger hertil udgør årligt 48.000 kr. om året.

24 Oplysninger i henhold til FAIF-loven

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

Den samlede lønsum for 2022 til ansatte hos forvalteren StockRate Forvaltning A/S udgør kr. 475.875 og er udelukkende bestående af fast løn.

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

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede hos forvalteren udgør 1.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Kapitalforeningen SDG Invest for 2022 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 2021.

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 kurtage, 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.

Offentliggørelse af periodiske rapporter om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1 til 4a, af Forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1 af Forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Kapitalforeningen SGD Invest, afdeling SGD 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.

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 som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Produktet foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 0%

☐ 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 0%

☐ 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

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



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.

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

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsformål måles ud fra porteføljevirkomhedernes afreportering på CO2-emissioner. Denne afreportering 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 2022:

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

		2022
Weighted Average Carbon Intensity	Tons of CO2e/\$M revenue Location-based	973,12
	Tons of CO2e/\$M revenue Market-based	965,95
Total Carbon Emissions	Tons CO2e Location-based	48.656,27
	Tons CO2e Market-based	48.409,29
Carbon Footprint	tons CO2e/\$M invested Location-based	536,15
	tons CO2e/\$M invested Market-based	533,43
Carbon Intensity	tons of CO2e/\$M revenue Location-based	1113,76
	tons of CO2e/\$M revenue Market-based	1108,10

Rapporteringen er baseret på de senest tilgængelige data. Eftersom der ved udgivelse af denne rapportering, ikke er tilgængelige data på CO2-udledninger for 2022 fra tredjepartsudbydere, er de senest tilgængelige data 2021 tal. Det er vores vurdering, at disse tal er det bedste estimat for CO2 udledningen for 2022, og forventer ikke, at dette vil have en væsentlig betydning for de angivne bæredygtighedsindikatorer. For at kunne sammenligne klimataillene med referencebenchmarket er ovenstående tal opgjort i USD.

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

Ovenstående tal indeholder scope 1, 2 og 3 CO2 emissioner. Weighted Average Carbon Intensity er på 116,82 for location-based og 109,63 for market-based, hvis man udelukkende benytter scope 1 og 2. Det er altså udtryk for, at langt størstedelen af emissioner i porteføljevirksomheder er i scope 3, og dermed er emissioner, som selskaberne ikke direkte har kontrol over.

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

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Henset til at dette er den første afrapportering af de ovennævnte bæredygtighedsindikatorer, er der ikke anført en sammenligning af historiske oplysninger.

Det skal nævnes, at porteføljens klimaaftryk tidligere er målt efter andre opgørelsesmetoder. Hvis der sammenlignes hermed, ses der generelt en positiv fremdrift i porteføljens klimaaftryk, og det vurderes, at de gennemsnitlige årlige CO2 reduktioner stemmer overens med det, der kræves, for at porteføljen kan bidrage til Paris-aftalens mål.

Hvis samme metode benyttes i år, som forrige år, har der været en reduktion i Weighted Average Carbon Intensity på hhv. 15,6% og 12,0% for market-based og location-based CO2 udledning.

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

Scope 1 – direkte udledninger kontrolleret af virksomheden

Scope 2 – indirekte udledninger kontrolleret af virksomheden

Scope 3 – indirekte udledninger ikke kontrolleret af virksomheden

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

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

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

Analysen gennemføres ud fra følgende metoder:

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

Den ovenfor beskrevne årlige analyse benyttes til at vurdere porteføljens bæredygtige præstation på en række bæredygtighedsindikatorer, hvor SDG Invest har grupperet de væsentligste indikatorer efter otte 'impact' områder, som vedrører miljømæssige-, sociale- og ledelsesmæssige faktorer. Disse 'impact' områder vurderes som værende grundlæggende for, at selskaberne i porteføljen opfylder det bæredygtige investeringsformål uden at gøre væsentlig skade på nogen andre bæredygtige investeringsformål. Der offentliggøres årligt en 'Impact Rapport', der rapporterer på udviklingen mod at opnå det bæredygtige investeringsformål, samt på 'impact' områderne og de dertilhørende bæredygtighedsindikatorer. Denne 'Impact Rapport' vil være tilgængelig i Q2, 2022.

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 2022 har vi frasolgt to selskaber blandt andet som følge af sådanne sager.

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

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

Som beskrevet ovenfor forsøges bæredygtighedsrisici løbende at blive mitigeret ud fra den investeringsstrategi, der anvendes, og den løbende overvågning og opfølgning, der foretages af porteføljevirkksomhederne.

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

Oplysninger om 'principal adverse impacts' vil, når reglerne træder i kraft, være tilgængelig i den periodiske rapportering, der offentliggøres årligt på vores hjemmeside sdginvest.dk.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights?

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 Guidelines for Multinational Enterprises og FN's Guiding Principles on Business and Human Rights.

Screnningen foretaget af porteføljen i 2022 viser, at de bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med OECD Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights.



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 og igennem vores 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 de 19 'Principal Adverse Impact' indikatorer for væsentlig negativ indvirkninger i rapporteringen, som offentliggøres i juni 2023, hvor reglerne herfor træder i kraft.



Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 34,9% af den samlede portefølje i afdelingen. Tallene er opgjort pr. 31/12-2022.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Sundhed	3,12%	Danmark
Merck & Co Inc	Sundhed	2,88%	USA
NVIDIA Corp	Informationsteknologi	2,69%	USA
Hershey Co/The	Dagligvarer	2,59%	USA
PepsiCo Inc	Dagligvarer	2,35%	USA
Infosys Ltd	Informationsteknologi	2,21%	USA
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Sundhed	2,21%	USA
Waste Management Inc	Industrivarer	2,20%	USA
Axfood AB	Dagligvarer	2,18%	Sverige
Oracle Corp	Informationsteknologi	2,15%	USA
Johnson & Johnson	Sundhed	2,13%	USA
Procter & Gamble Co/The	Dagligvarer	2,09%	USA
Mastercard Inc	Informationsteknologi	2,08%	USA
Microsoft Corp	Informationsteknologi	2,02%	USA
Xylem Inc/NY	Industrivarer	2,02%	USA

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2022



Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

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



Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi	27,49%
Dagligvarer	16,50%
Industrivarer	13,91%
Forbrugsvarer	11,03%
Sundhed	14,11%
Råvarer	10,88%
Kommunikationstjenester	3,04%
Finans	3,05%
Forsyning	0,00%



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.

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

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

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

Reglerne vedrørende EU-klassificeringssystemet er stadig ved at blive indfaset. De selskaber, der er omfattet af reglerne, skal rapportere om hvor stor en andel af deres samlede aktiviteter, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet. Hvorvidt disse selskabernes aktiviteter er bæredygtige investeringer, som defineret i EU-klassificeringssystemet ("aligned"), vil først blive rapporteret ved regnskabsafslæggelsen for 2023.

På nuværende tidspunkt estimeres, at porteføljeselskaberne i gennemsnit har 35,6% af deres omsætning, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet. 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. Dertil estimeres at 4,4% af OPEX samt 8,4% af CAPEX er 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 foreligger der ikke, som følge af indfasningen af regler, pålidelige og tilstrækkelige data til at konkludere på, om målsætningen er opfyldt.

Foretages der investeringer i selskaber, der har aktiviteter relaterede til fossile brændstoffer og/ eller kernekraft energi, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja

Fossilt brændstof

Kernekraft energi

☒ Nej

Investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer

Company	Fossil fuels	Nuclear	Gas and oil	Not in EU classification system
Cypix	~10%	~10%	~10%	~70%
Cypix	~10%	~10%	~10%	~70%

Investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer

Company	Fossil fuels	Nuclear	Gas and oil	Not in EU classification system
Cypix	~10%	~10%	~10%	~70%
Cypix	~10%	~10%	~10%	~70%

Legend:

- I henhold til EU-klassificeringssystemet: Fossile brændstoffer
- I henhold til EU-klassificeringssystemet: Kernerkraft
- I henhold til EU-klassificeringssystemet: Ingen gas eller kernerkraft
- Ikke i henhold til EU-klassificeringssystemet

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Minimum 5 % i omstillingsaktiviteter

For fordelingen af omstillingsaktiviteter og mulighedskabende aktiviteter hænger sammen med afdelingens investeringsstrategi og udvælgelsesproces, hvor investeringsuniverset afgrænses og hovedsageligt muliggør investeringer i omstillingsaktiviteter.

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

Der er ikke tidligere lavet rapportering for, hvor stor en andel af afdelingens portefølje, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvorfor der ikke kan sammenlignes med tidligere referenceperioder.

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



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

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



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

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

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



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

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 2022 på følgende parametre fra et bredt markedsindeks (MSCI World):

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

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

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

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

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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenmarket?

			2022	
Weighted Carbon Intensity	Average		Afdelingen	Benchmark
		Tons of CO2e/\$M revenue Location-based	973,13	422
		Tons of CO2e/\$M revenue Market-based	965,95	

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

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

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

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.

			2022	
Weighted Carbon Intensity	Average		Afdelingen	MSCI World
		Tons of CO2e/\$M revenue Location-based	973,13	972
		Tons of CO2e/\$M revenue Market-based	965,95	

Det finansielle produkt har et Weighted Average Carbon Intensity på niveau med MSCI World.

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

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

Offentliggørelse af periodiske rapporter om finansielse produkter, jf. artikel 9, stk. 1 til 4a, af Forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1 af Forordning (EU) 2020/852

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

Bæredygtigt investeringsformål

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

● ● ✕ 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: 0%

● 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 0%

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

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

med et socialt formål

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



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.

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

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsformål måles ud fra porteføljevirkomhedernes afreportering på CO2-emissioner. Denne afreportering 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 2022:

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

		2022
Weighted Average Carbon Intensity	Tons of CO2e/\$M revenue Location-based	1.124,47
	Tons of CO2e/\$M revenue Market-based	1.131,46
Total Carbon Emissions	Tons CO2e Location-based	738,53
	Tons CO2e Market-based	735,16
Carbon Footprint	tons CO2e/\$M invested Location-based	586,71
	tons CO2e/\$M invested Market-based	584,03
Carbon Intensity	tons of CO2e/\$M revenue Location-based	1.232,55
	tons of CO2e/\$M revenue Market-based	1.226,92

Rapporteringen er baseret på de senest tilgængelige data. Eftersom der ved udgivelse af denne rapportering, ikke er tilgængelige data på CO2-udledninger for 2022 fra tredjepartsudbydere, er de senest tilgængelige data 2021 tal. Det er vores vurdering, at disse tal er det bedste estimat for CO2 udledningen for 2022, og forventer ikke at dette vil have en væsentlig betydning for de angivne bæredygtighedsindikatorer. For at kunne sammenligne klimataallene med referencebenchmarket er ovenstående tal opgjort i USD.

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

Ovenstående tal indeholder scope 1, 2 og 3 CO2 emissioner. Weighted Average Carbon Intensity er på 109,94 for location-based og 102,95 for market-based, hvis man udelukkende benytter scope 1 og 2. Det er altså udtryk for, at langt størstedelen af emissioner i porteføljeverksamheder er i scope 3, og dermed er emissioner, som selskaberne ikke direkte har kontrol over.

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

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Henset til at dette er den første afrapportering af de ovennævnte bæredygtighedsindikatorer, er der ikke anført en sammenligning af historiske oplysninger.

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

Scope 1 – direkte udledninger kontrolleret af virksomheden

Scope 2 – Indirekte udledninger kontrolleret af virksomheden

Scope 3 – indirekte udledninger ikke kontrolleret af virksomheden

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

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

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

Analysen gennemføres ud fra følgende metoder:

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

Den ovenfor beskrevne årlige analyse benyttes til at vurdere porteføljens bæredygtige præstation på en række bæredygtighedsindikatorer, hvor SDG Invest har grupperet de væsentligste indikatorer efter otte 'impact' områder, som vedrører miljømæssige-, sociale- og ledelsesmæssige faktorer. Disse 'impact' områder vurderes som værende grundlæggende for at selskaberne i porteføljen opfylder det bæredygtige investeringsformål uden at gøre væsentlig skade på nogen andre bæredygtige investeringsformål. Der offentliggøres årligt en 'Impact Rapport', der rapporterer på udviklingen mod at opnå det bæredygtige investeringsformål, samt på 'impact' områderne og de dertilhørende bæredygtighedsindikatorer. Denne 'Impact Rapport' vil være tilgængelig i Q2, 2022.

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 2022 har vi frasolgt to selskaber blandt andet som følge af sådanne sager.

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

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

Som beskrevet ovenfor forsøges bæredygtighedsrisici løbende at blive mitigeret ud fra den investeringsstrategi der anvendes, og den løbende overvågning og opfølgning, der foretages af porteføljevirkksomhederne.

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

Oplysninger om 'principal adverse impacts' vil, når reglerne træder i kraft, være tilgængelig i den periodiske rapportering, der offentliggøres årligt på vores hjemmeside sdginvest.dk.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights?

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 Guidelines for Multinational Enterprises og FN's Guiding Principles on Business and Human Rights.

Screnningen foretaget af porteføljen i 2022 viser, at de bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med OECD Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights.



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 og igennem vores 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 de 19 'Principal Adverse Impact' indikatorer for væsentlig negativ indvirkninger i rapporteringen, som offentliggøres i juni 2023, hvor reglerne herfor træder i kraft.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2022

Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 33,3% af den samlede portefølje i afdelingen. Tallene er opgjort pr. 31/12-2022.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Sundhed	3,08%	Danmark
Merck & Co Inc	Sundhed	2,69%	USA
NVIDIA Corp	Informationsteknologi	2,37%	USA
Hershey Co/The	Dagligvarer	2,24%	USA
PepsiCo Inc	Dagligvarer	2,23%	USA
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Sundhed	2,20%	USA
Xylem Inc/NY	Industrivarer	2,19%	USA
Oracle Corp	Informationsteknologi	2,13%	USA
Waste Management Inc	Industrivarer	2,11%	USA
UPM-Kymmene Oyj	Råvarer	2,07%	Finland
Mastercard Inc	Informationsteknologi	2,05%	USA
Procter & Gamble Co/The	Dagligvarer	2,04%	USA
Applied Materials Inc	Informationsteknologi	2,00%	USA
Siemens AG	Industrivarer	1,96%	Tyskland
Infosys Ltd	Informationsteknologi	1,94%	USA

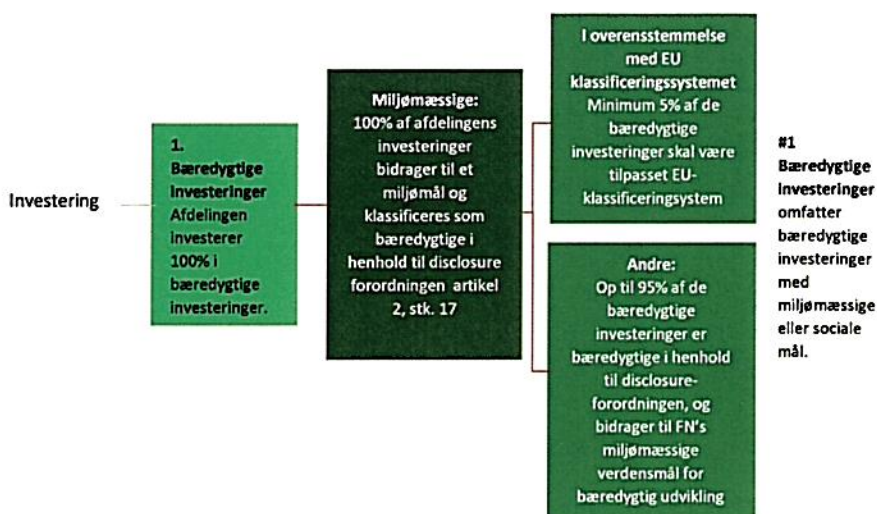


Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

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



Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi	25,38%
Dagligvarer	16,22%
Industrivarer	14,56%
Forbrugsvarer	11,68%
Sundhed	14,05%
Råvarer	11,47%
Kommunikationstjenester	3,31%
Finans	3,33%
Forsyning	0,00%



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 porteføljeverksamheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **Driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler porteføljeverksamheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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

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

Reglerne vedrørende EU-klassificeringssystemet er stadig ved at blive indfaset. De selskaber, der er omfattet af reglerne, skal rapportere om hvor stor en andel af deres samlede aktiviteter, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet. Hvorvidt disse selskabernes aktiviteter er bæredygtige investeringer, som defineret i EU-klassificeringssystemet ("aligned") vil først blive rapporteret ved regnskabsaflæggelsen for 2023.

På nuværende tidspunkt estimeres, at porteføljeselskaberne i gennemsnit har 35,6% af deres omsætning, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet. 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. Dertil estimeres 4,4% af OPEX samt 8,4% af CAPEX er 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 foreligger der ikke, som følge af indfasningen af regler, pålidelige og tilstrækkelige data til at konkludere på, om målsætningen er opfyldt.

Foretages der investeringer i selskaber, der har aktiviteter relaterede til fossile brændstoffer og/ eller kernekraft energi, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

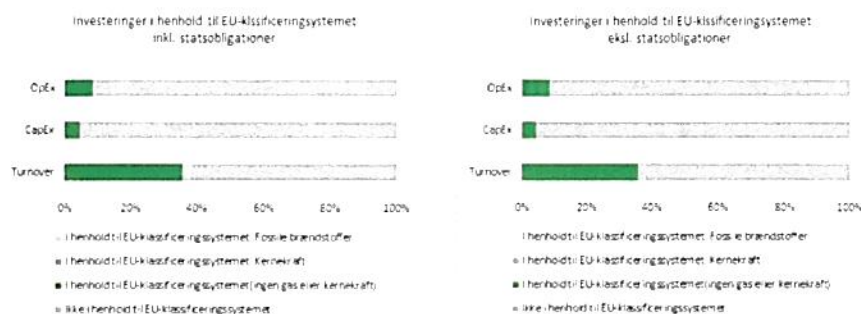
Ja

Fossilt brændstof

Kernkraft energi

☒ Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i henhold til EU-klassificeringssystemet ("eligible"). 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?

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.

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

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

Det er afdelingens målsætning at:

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

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

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

Der er ikke tidligere lavet rapportering for, hvor stor en andel af afdelingens portefølje, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor der ikke kan sammenlignes med tidligere referenceperioder.



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

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

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



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

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

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



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

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 2022 på følgende parametre fra et bredt markedsindeks (MSCI World): Lever op til de tekniske krav til Paris Aligned Benchmark, som beskrevet i Benchmarkforordningen.

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

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

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

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

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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenkmarket?

			2022	
Weighted Carbon Intensity	Average		Afdelingen	Benchmark
		Tons of CO2e/\$M revenue Location-based	1.131,46	422
		Tons of CO2e/\$M revenue Market-based	1.124,47	

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

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

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

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.

			2022	
Weighted Carbon Intensity	Average		Afdelingen	MSCI World
		Tons of CO2e/\$M revenue Location-based	1.131,46	972
		Tons of CO2e/\$M revenue Market-based	1.124,47	

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

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

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

Offentliggørelse af periodiske rapporter om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1 til 4a, af
Forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1 af Forordning (EU) 2020/852

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

Bæredygtigt investeringsformål

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

☒ 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: 0%

☐ 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 0%

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

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



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.

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

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsformål måles ud fra porteføljens afkast af CO2-emissioner. Denne afkast rapportering 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 2022:

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

		2022
Weighted Average Carbon Intensity	Tons of CO2e/\$M revenue Location-based	1.056,29
	Tons of CO2e/\$M revenue Market-based	1.035,81

Rapporteringen er baseret på de senest tilgængelige data. Eftersom der ved udgivelse af denne rapportering, ikke er tilgængelige data på CO2-udledninger for 2022 fra tredjepartsudbydere, er de senest tilgængelige data 2021 tal. Det er vores vurdering, at disse tal er det bedste estimat for CO2 udledningen for 2022, og forventer ikke, at dette vil have en væsentlig betydning for de angivne bæredygtighedsindikatorer. For at kunne sammenligne klimataallene med referencebenchmarket er ovenstående tal opgjort i USD.

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

Ovenstående tal indeholder scope 1, 2 og 3 CO2 emissioner. Weighted Average Carbon Intensity er på 70,72 for location-based og 50,24 for market-based, hvis man udelukkende benytter scope 1 og 2. Det er altså udtryk for, at langt størstedelen af emissioner i porteføljevirkksomheder er i scope 3, og dermed er emissioner, som selskaberne ikke direkte har kontrol over.

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

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Henset til at dette er den første afrapportering af de ovennævnte bæredygtighedsindikatorer, er der ikke anført en sammenligning af historiske oplysninger.

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

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 Disclosuresforordningen artikel 2, nr. 17. Analysen fremhæver både positive bæredygtighedsindvirkninger, ligesom den afdækker og minimerer bæredygtighedsrisici.

Analysen gennemføres ud fra følgende metoder:

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

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

Scope 1 – direkte udledninger kontrolleret af virksomheden

Scope 2 – indirekte udledninger kontrolleret af virksomheden

Scope 3 – indirekte udledninger ikke kontrolleret af virksomheden

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

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 Disclosuresforordningen.

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

Som beskrevet ovenfor forsøges bæredygtighedsrisici løbende at blive mitigeret ud fra den investeringsstrategi, der anvendes, og den løbende overvågning og opfølgning der foretages af porteføljevirksomhederne.

Herudover vil der 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 Disclosuresforordningen, 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.

Oplysninger om 'principal adverse impacts' vil, når reglerne træder i kraft, være tilgængelig i den periodiske rapportering, der offentliggøres årligt på vores hjemmeside sdginvest.dk.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights?

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 Guidelines for Multinational Enterprises og FN's Guiding Principles on Business and Human Rights.

Screnningen foretaget af porteføljen i 2022 viser, at de bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med OECD Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights.



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 og igennem vores 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 væsentlig negativ indvirkninger i rapporteringen, som offentliggøres i juni 2023, hvor reglerne herfor træder i kraft.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2022

Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 13 største investeringer, der tilsammen udgør 53,2% af den samlede portefølje i afdelingen. Tallene er opgjort pr. 31/12-2022.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
SEB 0 3/4 11/03/31 Skandinaviska Enskilde Banken	Finans	4,70%	Sverige
DT 4 7/8 04/22/25 Deutsche Telekom	Kommunikationstjenester	4,46%	Holland
VOD 3.1 01/03/2079 Vodafone Group Plc	Kommunikationstjenester	4,21%	Storbritannien
MEOGR 1 1/2 03/19/25 Metro AG	Dagligvarer	4,12%	Tyskland
MRKGR 3 3/8 12/12/2074 Merck KGaA	Sundhed	4,11%	Tyskland
SIGCBL 2 1/8 06/18/25 SIG Combibloc Group AG	Industrivarer	4,10%	Luxembourg
F 3 1/4 09/15/25 Ford Motor Credit Co.	Cyklisk forbrug	4,00%	USA
SHAEFF 1 7/8 03/26/24 Schaeffler AG	Industrivarer	4,00%	Tyskland
IFXGR 2 7/8 PERP Infineon Technologies AG	Informationsteknologi	3,98%	Tyskland
NOKIA 2 03/11/26 NOKIA Oyj	Informationsteknologi	3,97%	Finland
VW 3 1/2 PERP Volkswagen International Finance NV	Cyklisk forbrug	3,93%	Holland
EOANGR 1 10/07/25 E. On SE	Forsyning	3,92%	Tyskland
T 1.7 03/25/26 AT & T Inc	Kommunikationstjenester	3,77%	USA



Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

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



Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi	11,38%
Dagligvarer	11,33%
Industrivarer	19,56%
Forbrugsvarer	0,00%
Cyklisk forbrug	17,33%
Sundhed	4,11%
Råvarer	3,40%
Kommunikationstjenester	20,78%
Finans	4,70%
Forsyning	3,92%
Ejendom	3,49%



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

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.

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

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

Reglerne vedrørende EU-klassificeringssystemet er stadig ved at blive indfaset. De selskaber, der er omfattet af reglerne, skal rapportere om hvor stor en andel af deres samlede aktiviteter, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet. Hvorvidt disse selskabernes aktiviteter er bæredygtige investeringer, som defineret i EU-klassificeringssystemet ("aligned"), vil først blive rapporteret ved regnskabsafslæggelsen for 2023.

På nuværende tidspunkt estimeres, at porteføljeselskaberne i gennemsnit har 10,05% af deres omsætning, der er omfattet af EU-klassificeringssystemet. Dertil er 12,66% af OPEX, samt 16,34% af CAPEX omfattet af EU-klassificeringssystemet. Disse tre 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, som er klassificeret som miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet skal udgøre minimum 5%.

På nuværende tidspunkt foreligger der ikke, som følge af indfasningen af regler, pålidelige og tilstrækkelige data til at konkludere på, om målsætningen er opfyldt.

Foretages der investeringer i selskaber, der har aktiviteter relaterede til fossile brændstoffer og/ eller kernekraft energi, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

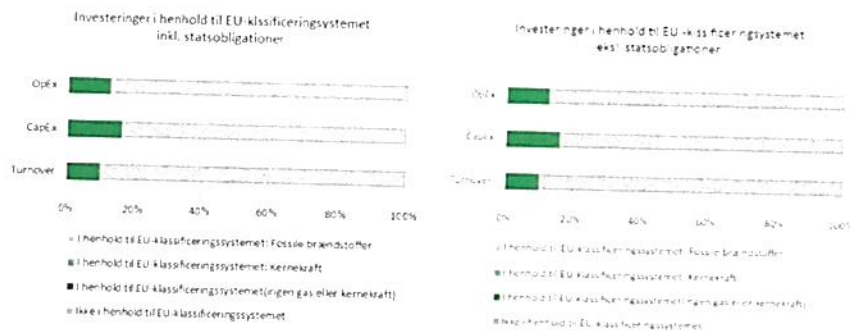
Ja

Fossilt brændstof

Kernekraft energi

☒ Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i henhold til EU-klassificeringssystemet ("eligible"). 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.

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

Det er afdelingens målsætning at:

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

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

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

Der er ikke tidligere lavet rapportering for, hvor stor en andel af afdelingens portefølje, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor der ikke kan sammenlignes med tidligere referenceperioder.

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 89,95% målt på omsætning, ikke omfattet af 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

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.

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



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 EU-klassificeringssystemet.



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

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



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

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

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.

- I indekset sker der eksklusion eller reallokering af obligationer for at leve op til de tekniske krav til Paris Aligned Benchmark, som beskrevet i Benchmarkforordningen.
- Benchmarket er i henhold til anbefalinger udarbejdet af Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- Er i henhold til et klima scenarie om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader ved årligt at reducere CO2 emissioner med 10%
- Reducere indeksets eksponeringe 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 klima transition
- At benchmarket reducerer vægten af selskaber der har høje CO2 udledninger målt på scope 1, 2 og 3.

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

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

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

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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenkmarket?

			2022	
Weighted Carbon Intensity	Average		Afdelingen	Benchmark
		Tons of CO2e/\$M revenue Location-based	1.056,29	582
		Tons of CO2e/\$M revenue Market-based	1.035,81	

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

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

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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sammenlignet med det brede markedsindeks?

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

			2022	
Weighted Carbon Intensity	Average		Afdelingen	MSCI IG Corp Bonds
		Tons of CO2e/\$M revenue Location-based	1.056,29	846
		Tons of CO2e/\$M revenue Market-based	1.035,81	

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

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

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

PENNEO

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

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

Anders Simon Houmann

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte

Serienummer: 8cff6074-f49c-48d4-b7d1-025a81d1dc3f

IP: 87.50.xxx.xxx

2023-02-23 16:34:33 UTC



Penneo dokumentnøgle: 3J50T-IDFOH-SWYQH-HH13N-TQBJK-YUF87

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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