

ÅRSRAPPORT 2025

Kapitalforeningen
SDG Invest

Kapitalforeningen SDG Invest
Christianshusvej 183
2970 Hørsholm
CVR-nr.: 39 15 73 73

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 23. april 2026

(dirigent)

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	1
Foreningsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3
Ledelseshverv	16
Ledelsespåtegning	17
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	18
Hoved- og nøgletal, SDG Invest	22
Årsregnskab SDG Invest Globale Aktier akk.	24
Årsregnskab SDG Invest Bæredygtige Aktier udl. (under afvikling)	30
Årsregnskab SDG Invest Bæredygtige Aktier udl. 2	32
Årsregnskab SDG Invest Bæredygtige Obligationer	36
Anvendt regnskabspraksis	42
Bæredygtighedsrapportering (SFDR bilag) SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.....	45
Bæredygtighedsrapportering (SFDR bilag) SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2	58
Bæredygtighedsrapportering (SFDR bilag) SDG Invest Bæredygtige Obligationer	71

Foreningsoplysninger

Foreningen

Kapitalforeningen SDG Invest
Christianshusvej 183
2970 Hørsholm
Telefon: 3833 8181

www.sdginvest.dk
info@StockRateforvaltning.dk

CVR-nr.: 39 15 73 73
Reg.nr. finanstilsynet: 24-382
Stiftet: 27. november 2017
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Charlotte Stokkebye, bestyrelsesformand
Dewi Dylander, næstformand
Camilla Bredholt
Teis Knuthsen

Forvaltningsselskab

StockRate Forvaltning A/S
Christianshusvej 183, 2970 Hørsholm
Direktør Marianne Skou Moltzen

Porteføljeforvalter

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S
Christianshusvej 183, 2970 Hørsholm

Depositar

Skandinaviska Enskilda Banken
Bernstorffsgade 50, 1577 København V

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Finanskalender

26. februar 2026	Behandling og offentliggørelse af Årsrapport
23. april 2026	Ordinær generalforsamling
27. august 2026	Behandling og offentliggørelse af Halvårsrapport

Ledelsens beretning

Kapitalforeningens afdelinger

Kapitalforeningen SDG Invest omfatter pr. 31. december 2025 fire individuelle afdelinger.

Det er på ekstraordinær generalforsamling i sommeren 2025 besluttet at overflytte 3 af foreningens afdelinger (SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk., SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2 og Globale Bæredygtige Obligationer) til Investeringsforeningen SDG Invest. Overflytningen vil blive foretaget i første halvår 2026. Baggrunden for at flytte kapitalforeningens afdelinger til en Investeringsforening skyldes, at der er et ønske om at gøre de tre afdelinger mere tilgængelig overfor flere investorer.

Foreningen består af følgende afdelinger:

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk.

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

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. (under likvidation)

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

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2

(SE-nr. 44631093, FT-nr. 24382-004, ISIN DK0062841755). Afdelingen er ikke børsnoteret.

SDG Invest Bæredygtige Obligationer

(SE-nr. 40710558, FT-nr. 24382-003, ISIN DK0061148145). Afdelingen er ikke børsnoteret.

Foreningens profil

Kapitalforeningen SDG Invest blev stiftet den 27. november 2017, og har siden opstart opnået en samlet formue på MDKK 1.273 mio. kr. Gennem 2025 har antallet af registrerede investorer ligget stabilt lige på omkring 1.900, hvilket er et lille fald i forhold til foregående år. Afdelingerne i foreningen har alle et bæredygtigt investeringsmål og giver oplysninger i henhold til artikel 9 i Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om Bæredygtighedsrelaterede Oplysninger i Sektoren for Finansielle Ydelser (Disclosureforordningen).

Afdelingerne har som bæredygtigt investeringsmål udelukkende at foretage investeringer, der kvalificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2(17) i SFDR. Det miljømæssige investeringsmål er, at porteføljerne bidrager til reduktion af drivhusgasudledninger i overensstemmelse med Paris-aftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader.

Da bæredygtighedsrapportering fortsat er under udvikling, og datatilgængelighed varierer på tværs af bæredygtighedsområder, har afdelingerne valgt at fokusere investeringsmålet der, hvor datagrundlaget er mest modent og metodisk robust. Det miljømæssige investeringsmål udøves dog ikke på bekostning af sociale bæredygtighedsfaktorer, idet alle investeringer samtidig skal opfylde kravene til Minimum Safeguards, god selskabsledelse og Do No Significant Harm-princippet.

Investeringsstrategien tager udgangspunkt i FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling som et analytisk og tematisk referencepunkt. Investeringsbeslutninger træffes med henblik på at opbygge porteføljer af

Ledelsens beretning, fortsat

virksomheder, hvis økonomiske aktiviteter bidrager positivt til klima- og miljømæssige mål og samtidig lever op til sociale og ledelsesmæssige standarder, som krævet for bæredygtige investeringer efter SFDR.

Den indledende udvælgelse af porteføljen baseres på en økonomisk screening med fokus på indtjeningsstyrke, finansiell robusthed og økonomisk stabilitet. Til dette anvendes StockRate-modellen, som har været anvendt af StockRate Asset Management i mere end 15 år. Herefter foretages en negativ screening, hvor visse sektorer og aktiviteter frasorteres. Dette efterfølges af en præ-screening, som omfatter både klimarelaterede vurderinger og vurderinger af de regulatoriske forudsætninger for bæredygtige investeringer. Præ-screeningen inkluderer en intern vurdering af virksomhedernes reduktionsmål og faktiske reduktionstendenser for scope 1 og 2-emissioner, samt en systematisk vurdering af overholdelse af kravene til god selskabsledelse, Minimum Safeguards og Do No Significant Harm-princippet i henhold til SFDR.

Den endelige udvælgelse sker gennem en proaktiv bæredygtighedsanalyse, hvor alle virksomheder vurderes ved hjælp af SDG Leads Sustainability Scorecard. Scorecardet vurderer virksomhedernes lederskab, bæredygtighedspraksis og governance og anvendes sammen med den finansielle analyse som grundlag for investeringsbeslutningen. Alle investeringer vurderes systematisk i forhold til Minimum Safeguards, Principal Adverse Impacts (PAI), god selskabsledelse og DNSH-princippet.

SDG Invest investerer udelukkende i bæredygtige aktier og obligationer. Foreningen anvender StockRate Asset Management A/S som porteføljerådgiver og SDG Lead ApS som uafhængig screenings- og analysepartner med specialiseret ekspertise inden for bæredygtighed. Foreningen anvender ikke aktieudlån.

Aktivt ejerskab, overvågning og risikohåndtering

SDG Invest udøver aktivt ejerskab over for alle porteføljeselskaber. Alle aktie- og obligationsinvesteringer kontaktes minimum én gang årligt med henblik på dialog om bæredygtighed, opfølgning på identificerede risici eller fremdrift i forhold til fastsatte tærskelværdier.

Alle virksomheder i porteføljerne overvåges løbende for hændelser eller forhold, der kan indikere brud på internationale normer, governance-svigt eller væsentlige negative bæredygtighedspåvirkninger. Identificeres sådanne forhold, igangsættes en nærmere analyse, og virksomheden kan placeres på en intern watchlist. En bekræftet overskridelse af fastsatte tærskelværdier fører til eskalation og frasalg. Bæredygtighedsrisici, herunder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici, er integreret i alle investeringsbeslutninger og den løbende porteføljeovervågning. Ud over vurderinger af Minimum Safeguards og PAI'er, anvendes Sustainability Scorecardet som et kvalificeret supplement, der giver et helhedsbillede af virksomhedernes faktiske bæredygtighedspræstation og transformationsparathed. SDG Invest offentliggør årligt en Impact Rapport, hvor der redegøres for, hvordan porteføljeselskaberne bidrager til FN's 17 verdensmål samt foreningens samlede påvirkning af klima, miljø og samfund. Rapporten udgør et centralt element i dokumentationen af, at investeringsaktiviteten forbliver i overensstemmelse med fondens bæredygtige investeringsmål.

SDG Invest deltager desuden i relevante investorfora og er medlem af Climate Action 100+, CDP og Investor Alliance for Human Rights, samt underskriver af KnowTheChain-initiativet.

Politik, handlinger og resultater:

Klima og miljø:

Alle virksomheder i SDG Invests porteføljer vurderes systematisk på deres arbejde med klima- og miljøforhold som en integreret del af fondens investeringsstrategi. Vurderingen omfatter blandt andet virksomhedernes konkrete bidrag til reduktion af drivhusgasudledninger, herunder dokumenterede reduktioner i scope 1, 2 og, hvor datakvaliteten tillader det, scope 3. Derudover indgår vurderinger af vandforbrug, affaldshåndtering, cirkulær økonomi, biodiversitet, og håndtering af miljømæssige risici i værdikæden.

Opfyldelsen af afdelingernes miljømæssigt bæredygtige investeringsmål måles primært gennem porteføljens samlede udvikling i CO₂-udledninger. På baggrund af selskabernes rapporterede data udarbejdes der årligt et klimaregnskab for porteføljerne baseret på anerkendte metoder i overensstemmelse med SFDR og GHG-protokollen. Klimaregnskabet anvendes til løbende opfølgning på porteføljens reduktionstendenser og sammenholdes med videnskabsbaserede reduktionsbaner, samt fondens egne porteføljemål.

Som supplement anvendes centrale indikatorer som Weighted Average Carbon Intensity (WACI) til at vurdere porteføljens klimaeksponering. Vurderingen lægger særligt vægt på udviklingen i scope 1 og 2-emissioner, hvor virksomhederne har direkte indflydelse på deres udledninger. For at sikre metodisk korrekthed og konsistens med Paris-aftalens målsætninger og GHG-protokollen underkastes fondens klimaberegninger ekstern revision og uafhængig ekspertvurdering. Den eksterne gennemgang har til formål at validere anvendte metoder, datagrundlag og beregninger samt at sikre, at opgørelserne af porteføljernes CO₂-udledninger og reduktionstendenser er i overensstemmelse med gældende internationale standarder. Eventuelle afvigelser adresseres gennem aktivt ejerskab, fornyet vurdering eller frasalg.

I SDG Invests årlige Impact Rapport redegøres der for porteføljevirksomhedernes performance på centrale klima- og miljøparametre.

Arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold

Alle virksomheder i SDG Invests porteføljer vurderes på deres arbejde med arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold som led i overholdelsen af Minimum Safeguards og kravet om god ledelsespraksis. Vurderingen omfatter blandt andet, om virksomhederne har politikker og processer i overensstemmelse med ILO's kernekonventioner, herunder foreningsfrihed, forbud mod tvangs- og børnearbejde samt ligebehandling. Der lægges desuden vægt på arbejdsmiljø, adgang til whistleblower-ordninger og ansvarlig håndtering af sociale risici i leverandørkæden.

Menneskerettigheder

Alle porteføljeselskaber vurderes løbende på deres arbejde med menneskerettigheder i hele værdikæden. Vurderingen tager udgangspunkt i FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhverv (UNGP) og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der vurderes blandt andet, om virksomhederne har etableret risikobaserede due diligence-processer, og om identificerede risici håndteres gennem konkrete tiltag. Manglende overholdelse af Minimum Safeguards eller dokumenterede brud fører til engagement, skærpet overvågning og frasalg.

Ledelsens beretning, fortsat

Anti-korruption og bestikkelse

Alle virksomheder i SDG Invests porteføljer vurderes på deres arbejde med forebyggelse af korruption og bestikkelse. Vurderingen omfatter blandt andet tilstedeværelsen af en offentlig Code of Conduct eller anti-korrupsionspolitik, træning af medarbejdere, og governance-strukturer på ledelses- og bestyrelsesniveau. Bekræftede overtrædelser af internationale standarder eller lovgivning anses som uforenelige med fondens krav til bæredygtige investeringer og medfører eksklusion.

Foreningens politik for samfundsansvar, herunder principper for bæredygtighed, aktivt ejerskab og risikohåndtering, er offentligt tilgængelig på SDG Invests hjemmeside.

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 2025:

Afdeling	Resultat TDKK	Formue ultimo TDKK	Afkast, p.a..
Globale Bæredygtige Aktier akk.	6.197	462.763	0,63%
Globale Bæredygtige Aktier udl.	-12	140	NA
Globale Bæredygtige Aktier udl.2	-1.163	357.837	0,89%
Bæredygtige Obligationer	2.299	98.224	2,43%

Resultatet i såvel den akkumulerende som de udbyttebetalende aktieafdelinger er under deres sammenligningsindeks, hvilket særligt skyldes investeringsstrategiens fravalg af udvalgte sektorer, jævn risikospredning og højere eksponering mod europæiske bæredygtige selskaber. Særligt aktieafdelingernes lavere eksponering mod de største amerikanske tech-selskaber har givet sammenligningsindekset et forspring. Bæredygtige Globale Aktier udl. er under likvidation og forventes likvideret i 2025.

Bæredygtige Globale Aktier udl. 2 forventes at udbetale udbytte for 2025, idet realiserede kursgevinster i perioden overstiger realiserede kurstab og administrationsomkostninger. Resultatet for Bæredygtige Obligationer er præget af de faldende renter i slutningen af året. De absolutte resultater findes tilfredsstillende. Den samlede nettoformue ved udgangen af året er 919 mio.kr. Det skal bemærkes at faldet i formuen i afdeling Bæredygtige Globale Aktier akk. bl.a. skyldes at en række investorer er flyttet til afdeling Bæredygtige Globale Aktier udl.2

Ledelsens beretning, fortsat

Som det også fremgår under afsnittet omkring markedsudviklingen i 2025, har det været et turbulent år, med mange faktorer som har påvirket afkastet i negativ retning for alle tre afdelinger. Det vurderes at de to aktieafdelinger ikke leverer et tilfredsstillende afkast i året, obligationsafdelingen vurderes at levere et tilfredsstillende afkast. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

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

Markedsudvikling

2025 startede solidt for de globale aktiemarkeder, understøttet af forventninger om, at USA's nyvalgte præsident ville føre en mere vækstorienteret økonomisk politik, herunder lempelser i reguleringen. For en gangs skyld var det ikke "Magnificent 7"-aktierne (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA og Tesla), der outperformede, men afkastet var bredere funderet. Europæiske aktier indtog førersædet, understøttet af attraktive værdiansættelser samt udmeldinger fra flere europæiske regeringer om øgede investeringer i vækst og forsvar.

Den positive stemning blandt investorerne sluttede brat i begyndelsen af april i forbindelse med Trumps såkaldte "Liberation Day", hvor administrationen annoncerede markant højere toldsatser på importerede varer end ventet. Det udløste kraftige kursfald, og da bunden blev nået omkring den 8. april, var MSCI World-indekset faldet med 20% fra toppen.

Stemningen vendte dog hurtigt igen, drevet af en opblødning af toldretorikken fra Trump-administrationen. Siden bunden i april har MSCI World-indekset leveret solide afkast, men gevinsterne har i høj grad været koncentreret i en mindre del af markedet, hvor AI-relaterede aktier har været den klart vigtigste kursdriver. Europæiske aktier mistede momentum i andet halvår af 2025 og underperformede amerikanske aktier, bl.a. som følge af lavere AI-eksponering, politisk usikkerhed i Frankrig, svage makroøkonomiske nøgletal fra Tyskland samt stigende investor-tvivl om Europas evne til at accelerere væksten.

Mod slutningen af året kom AI-aktierne under pres, på trods af overordnet solide regnskaber. Investorerne begyndte i stigende grad at frygte en AI-boble og belønnede ikke længere stigende investeringsudgifter (fx til datacentre, chips og AI-infrastruktur) og voksende ordrebøger i samme omfang som tidligere. Set over hele året har globale aktier leveret et solidt afkastet. For en dansk investor er afkastet dog blevet reduceret af en svækket amerikansk dollar. AI-leaders, non-profit-tech, meme-aktier, europæiske banker samt europæiske forsvarsaktier har leveret de højeste afkast for året, mens stabile aktier og klassiske kvalitetsaktier har været relativt udfordrede.

Den meget høje afkastkoncentreret - hvor kun 30% af aktierne i det amerikanske S&P 500-indeks har leveret et højere afkast end indekset - har gjort 2025 til et udfordrende år for aktiv forvaltning og kun en mindre del af aktive forvaltere har formået at outperforme deres benchmark.

Ledelsens beretning, fortsat

Investeringerne i SDG Invests fonde på både aktie- og obligationssiden er kommet fint igennem et turbulent investeringsår.

Forventet udvikling

Vi forventer, at 2026 kan blive endnu et år med pæne afkast på de globale aktiemarkeder. Lempelige finansielle betingelser, herunder faldende centralbank renter, fortsat økonomisk vækst og solid indtjeningsvækst i virksomhederne, vurderes at være understøttende for aktier.

Vi forventer et mere bredt funderet opsving, hvor en større andel af aktierne deltager i fremgangen. AI-aktierne forventes fortsat at levere fornuftige afkast, men den høje værdiansættelse, kan lægge en dæmper på afkastpotentialet.

AI-historien forventes i 2026 gradvist at bevæge sig fra "AI-leaders" til "AI-adopters", hvor afkastmulighederne i stigende grad opstår hos virksomheder, der anvender AI-teknologien i deres forretning. IT-services, sundhed, finans samt dele af industrien fremstår som sektorer med attraktive upside-muligheder i takt med stigende AI-adoption.

Den høje markedsconcentration i AI-relaterede aktier øger risikoen for markante kursudsving, hvis AI-narrativet kommer under pres, som vi har set det i slutningen af 2025. Samtidig kan markedsvægtede indeks give en falsk fornemmelse af risikospredning, da investeringerne i praksis er koncentreret i relativt få selskaber.

Værdiansættelsen af kvalitetsaktier er blevet markant mere attraktiv. Den historiske merpræmie for kvalitet er faldet betydeligt, og aktierne handles nu under deres langsigtede gennemsnit, samtidig med at de underliggende fundamentale forhold fortsat er robuste. Kvalitetsaktier vurderes derfor at stå mere modstandsdygtigt, hvis frygten for en egentlig AI-boble skulle materialisere sig.

For afdelinger baseret på globale aktier forventes i 2026 et afkast på niveau 5-7 pct.

For afdelinger baseret på globale obligationer forventes i 2026 et afkast på niveau 3-5 pct.

Videnressourcer

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

Risikoforhold

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

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

Risiko for udsving på investeringerne afhænger af forskellige faktorer, hvor der særligt er fokus på følgende risici:

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.

ESG og bæredygtighedsrisiko

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

Beholdningsoversigt

Information om afdelingens portefølje kan rekvireres ved henvendelse til foreningens kontor.

Ledelsens beretning, fortsat

Redegørelse for Samfundsansvar

Artikel 9-fond under EU's SFDR

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

Økonomisk Målsætning og Bæredygtighed

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

Bæredygtighedsstrategi og Screening

Alle investeringer skal opfylde kravene til bæredygtige investeringer i henhold til SFDR, herunder overholdelse af Minimum Safeguards, vurdering af relevante Principal Adverse Impacts (PAI'er) samt Do No Significant Harm (DNSH)-princippet. Vurderingen omfatter blandt andet virksomhedernes miljømæssige forhold, med de faktiske drivhusgasudledninger og dokumenterede reduktionstendenser for scope 1 og 2-emissioner, og øvrige relevante indikatorer for klima og miljøpåvirkning. For disse kriterier er der fastsat interne tærskelværdier, som anvendes konsekvent i både udvælgelse og løbende overvågning, og som definerer grænserne for, hvad der af SFDR anses for bæredygtige investeringer.

På baggrund af disse vurderinger anvendes SDG Leads Sustainability Scorecard som et samlet vurderingsværktøj, der kombinerer den regulatoriske analyse med en helhedsvurdering af virksomhedernes lederskab, bæredygtighedspraksis og governance. Scorecardet fungerer som et kvalificeret supplement til tærskelværdiovervågningen og indgår sammen med den finansielle vurdering i den endelige investeringsbeslutning.

EU-Kommissionen i 2025 fremsat et konkret lovforslag om en revision af Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Forslaget har til formål at forenkle og omstrukturere rammerne for ESG-rapportering ved blandt andet at erstatte de nuværende artikel 8- og 9-kategorier med et mere overskueligt klassificeringssystem. Intentionen er at gøre bæredygtige investeringsprodukter mere forståelige for detailinvestorer og samtidig reducere den administrative og metodiske kompleksitet for finansielle aktører.

Disse regulatoriske ændringer har yderligere øget presset på virksomheder for at reducere deres klimaaftryk og styrke rapporteringen af klimarelaterede risici. Virksomheder, der proaktivt har tilpasset sig de skærpede krav og kan dokumentere en klar bæredygtighedsprofil, har oplevet øget interesse fra investorer, der i stigende grad efterspørger gennemsigtighed og troværdig ESG-information i deres investeringsbeslutninger.

Opfølgning og Risikohåndtering

SDG Invest overvåger løbende, om porteføljeselskaberne overholder foreningens bæredygtighedspolitik og fortsat opfylder kravene til bæredygtige investeringer i henhold til SFDR, herunder Minimum Safeguards, relevante Principal Adverse Impacts (PAI'er), Do No Significant Harm (DNSH)-princippet samt god selskabsledelse. Overvågningen omfatter både identificerede bæredygtighedsrisici og bekræftede hændelser, der kan give anledning til væsentlige afvigelser fra fastsatte tærskelværdier.

Hvis et selskab ikke opfylder kriterierne, eller hvis der identificeres forhold, der rejser tvivl om virksomhedens adfærd eller dokumentation, kontaktes selskabet med henblik på afklaring og dialog. Såfremt forholdet ikke håndteres tilfredsstillende, kan selskabet placeres på en intern watchlist og underlægges skærpet overvågning. Manglende forbedring eller bekræftede overtrædelser fører til eskalation og frasalg.

Bæredygtighedsrisici, som kan påvirke både investeringsstatus og afkast, indgår som en integreret del af investeringsbeslutningerne. Som supplement til overvågningen af interne tærskelværdier anvendes konkrete klimarelaterede indikatorer til vurdering af porteføljens klimaudvikling. Det omfatter blandt andet en vurdering af virksomhedernes dokumenterede reduktionstendenser i scope 1 og 2-emissioner samt, deres tilslutning til Science Based Targets initiative (SBTi) og fremdrift i implementeringen af godkendte reduktionsmål.

Udelukkelseskriterier

SDG Invest udelukker følgende typer af selskaber fra foreningens porteføljer:

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

Overholdelse af SFDR Artikel 9

Alle afdelingerne i SDG Invest giver oplysning i henhold til artikel 9 i SFDR og investerer udelukkende i selskaber, der kvalificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2(17) i SFDR. Det indebærer, at alle investeringer skal bidrage til et bæredygtigt investeringsmål, samtidig med at de ikke gør væsentlig skade på andre miljømæssige eller sociale mål og overholder Minimum Safeguards.

Ledelsens beretning, fortsat

Alle investeringer vurderes systematisk ud fra deres dokumenterede bidrag til miljømæssige og/eller sociale mål, herunder klimaindsatser som reduktion af drivhusgasudledninger, ressourceanvendelse samt relevante sociale forhold. Vurderingen baseres på både kvantitative og kvalitative analyser som en del af fondens samlede investeringsproces.

Foreningens investeringer overvåges løbende i forhold til de obligatoriske Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI'er) fastlagt i SFDR. PAI'erne indgår som centrale indikatorer for negativ påvirkning og anvendes sammen med fastsatte tærskelværdier til at sikre, at porteføljeselskaberne fortsat opfylder kravene til bæredygtige investeringer.

Due Diligence og Screening

Foreningens due diligence-processer er udformet for at sikre, at alle investeringer systematisk vurderes i overensstemmelse med kravene til bæredygtige investeringer i henhold til SFDR artikel 9. Processen anvendes både ved udvælgelse af nye investeringer og som led i den løbende overvågning af porteføljen og omfatter følgende hovedtrin:

1. Økonomisk indledende screening

Den første udvælgelse baseres på en økonomisk screening med fokus på virksomhedernes indtjeningsstyrke, finansielle robusthed og økonomiske stabilitet. Kun selskaber, der opfylder de finansielle minimumskrav, indgår i den videre analyse.

2. Negativ screening

Herefter foretages en negativ screening, hvor selskaber og aktiviteter frasorteres på baggrund af faste eksklusionskriterier. Det omfatter blandt andet virksomheder, der er eksponeret mod uforenelige sektorer eller aktiviteter, eller som er omfattet af internationale sanktionslister.

3. Præ-screening af bæredygtighedskrav

I præ-screeningen vurderes, om virksomhederne opfylder de grundlæggende forudsætninger for bæredygtige investeringer, herunder overholdelse af Minimum Safeguards, kravene til god selskabsledelse, relevante Principal Adverse Impacts (PAI'er) samt Do No Significant Harm-princippet (DNSH). Samtidig foretages en indledende vurdering af virksomhedernes klimaindsats og dens dokumenterede reduktionstendenser i scope 1 og 2-emissioner.

4. Dybdegående bæredygtighedsanalyse

Virksomheder, der består præ-screeningen, undergår en dybdegående bæredygtighedsanalyse ved hjælp af SDG Leads Sustainability Scorecard. Analysen omfatter en samlet vurdering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold og anvendes sammen med den finansielle analyse som grundlag for den endelige investeringsbeslutning.

Ledelsens beretning, fortsat

5. Aktivt ejerskab og løbende overvågning

Efter investering overvåges porteføljeselskaberne løbende i forhold til fastsatte bæredygtighedskrav og tærskelværdier. Hvis der identificeres afvigelser, indledes en struktureret dialog som led i det aktive ejerskab. Ved bekræftede overtrædelser, eller hvis der ikke sker tilfredsstillende fremdrift, gennemføres et frasalg.

Strategi for Samfundsansvar

SDG Invests bæredygtighedsstrategi bygger på fire integrerede vurderingssøjler, som tilsammen danner grundlag for udvælgelse og løbende overvågning af bæredygtige investeringer:

1. Miljø

SDG Invest vurderer virksomhedernes miljømæssige påvirkning med fokus på dokumenterede drivhusgasudledninger og reduktionstendenser, herunder scope 1 og 2-emissioner, samt relevante forhold vedrørende ressourceforbrug, affaldshåndtering, biodiversitet og omstilling til mere cirkulære forretningsmodeller.

2. Sociale forhold

SDG Invest vurderer virksomhedernes håndtering af arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og øvrige sociale forhold i overensstemmelse med internationale standarder. Det omfatter blandt andet arbejdsvilkår, ligebehandling, ansvarlig leverandørstyring og risikobaserede due diligence-processer i værdikæden.

3. God selskabsledelse

God selskabsledelse er en forudsætning for investering. Vurderingen omfatter ledelsesstruktur, forretningsetik, gennemsigtighed, skattepraksis og interne kontrolmekanismer i overensstemmelse med kravene til god ledelsespraksis i SFDR og EU-taksonomien.

4. Lederskab og bæredygtig omstilling

SDG Invest vurderer virksomhedernes evne og vilje til at gennemføre en bæredygtig omstilling, herunder graden af strategisk forankring, målsætninger, implementering og dokumenteret fremdrift inden for klima og ansvarlig forretningsdrift.

Rapporteringspraksis

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

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

Forpligtelse til Kontinuerlig Forbedring

SDG Invest arbejder løbende med at styrke og videreudvikle foreningens tilgang til bæredygtige investeringer i takt med udviklingen i datakvalitet, regulering og markedspraksis. Det sker blandt andet gennem:

Ledelsens beretning, fortsat

1. Videreudvikling af datagrundlag og metoder

SDG Invest arbejder kontinuerligt med at forbedre kvaliteten og anvendelsen af data til vurdering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold. Udviklingen i porteføljevirksomhedernes rapportering og dokumenterede CO₂-reduktioner overvåges løbende, og metoderne kan justeres i takt med øget datatilgængelighed og metodisk modenhed.

2. Dialog og samarbejde med relevante interessenter

SDG Invest deltager aktivt i dialoger og samarbejder med investorer, virksomheder, faglige netværk og andre relevante aktører med henblik på videndeling, erfaringsudveksling og løbende kvalificering af foreningens bæredygtighedsarbejde.

3. Tilpasning til nye regulatoriske krav og standarder

Foreningens politikker, processer og vurderingsmetoder opdateres løbende for at sikre overensstemmelse med gældende og kommende regulering, herunder udviklingen inden for SFDR, EU-taksonomien og internationale standarder.

Internationale Standarder, Principper og verdensmål

SDG Invest anvender internationale standarder og rammeværker som operationelle krav og analytiske referencepunkter i vurderingen af, om investeringer kan kvalificere som bæredygtige investeringer i henhold til SFDR artikel 2(17). Standarderne anvendes systematisk i screening, udvælgelse og løbende overvågning af porteføljevirksomheder og danner grundlag for vurderingen af Minimum Safeguards, Do No Significant Harm-princippet og god selskabsledelse.

FN's Global Compact

Principperne i FN's Global Compact anvendes som overordnet reference for vurderingen af overholdelse af internationale normer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dokumenterede brud eller risiko for gentagne eller systemiske overtrædelser udløser skærpet overvågning og kan føre til eksklusion og frasalg i henhold til fastsatte tærskelværdier.

ILO's kernekonventioner

ILO's deklaration om fundamentale rettigheder og principper ved arbejde anvendes som centralt vurderingsgrundlag for arbejdstagerrettigheder. Manglende overholdelse eller utilstrækkelige processer til håndtering af arbejdsmiljørisici og rettigheder i egen drift eller leverandørkæden anses som uforeneligt med Minimum Safeguards.

FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhverv (UNGP)

UNGP anvendes som reference for vurderingen af virksomhedernes processer for menneskerettighedsdue diligence. SDG Invest vurderer, om virksomhederne har etableret risikobaserede processer til at identificere, forebygge, afbøde og redegøre for negative påvirkninger i hele værdikæden. Manglende due diligence kan føre til skærpet overvågning eller frasalg.

OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder

OECD's retningslinjer anvendes som reference for ansvarlig forretningsadfærd og governance, herunder værdikædestyring, skatteforhold og håndtering af miljømæssige og sociale risici.

FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'erne)

FN's 17 Verdensmål anvendes som en overordnet analytisk ramme til at strukturere og kategorisere porteføljevirksomhedernes bidrag til miljømæssige og sociale forhold. Verdensmålene anvendes ikke som selvstændige investeringskriterier, men som et supplement til vurderingen af, hvordan virksomhedernes

Ledelsens beretning, fortsat

aktiviteter relaterer sig til fondens bæredygtige investeringsmål. Klassificeringen anvendes blandt andet i fondens Impact Rapportering og ændrer ikke på kravene til dokumenteret bæredygtighed, DNSH eller

Minimum Safeguards.

Klimarelaterede rammeværker og metoder

Internationale klimarammeværker anvendes som metodisk støtte i vurderingen af klimarisici og reduktionstendenser. Vurderingen baseres på faktiske drivhusgasudledninger og dokumenterede reduktioner i scope 1 og 2.

Samlet set anvendes internationale standarder og verdensmål som minimumskrav, referencepunkter og klassifikationsværktøjer for at sikre, at investeringerne overholder Minimum Safeguards, Do No Significant Harm-princippet og kravene til god selskabsledelse. Manglende overholdelse håndteres gennem dialog, skærpet overvågning og i sidste ende frasalg, i overensstemmelse med SFDR artikel 9.

Ledelseshverv

Vederlag til bestyrelsen

Information om vederlag til bestyrelsen findes på foreningens hjemmeside

www.sdginvest.dk/bestyrelsesvederlag

Charlotte Stokkebye (Forperson)	Direktør og ejer: • Stokkebye Consuling Forperson: • VL77 Næstforperson • ØFF (Østerbros Fiskeriforening af 1912)
Dewi Dylander (Næstforperson)	Bestyrelsesforperson: • Sustain Solutions ApS Bestyrelsesnæstforperson: • Concito
Camilla Bredholt	Bestyrelsesforperson: • Impact Invest ApS Bestyrelsesmedlem: • Den Selvejende Institution Kvindehjemmet i København • Erik Birger Christensen's Fond • X-Solar Systems ApS
Teis Knuthsen	Direktør: • Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

Ledespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af foreningens og afdelingens aktiviteter for 2025.

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

Endvidere giver de supplerende beretninger om foreningens opfyldelse af bæredygtighedskaraktistika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 26. februar 2026

Bestyrelse:

Charlotte Stokkebye
Forperson

Dewi Dylander
Næstforperson

Camilla Bredholt

Teis Knuthsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen SDG Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen SDG Invest for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 4 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 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 6 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter	Forholdet er behandlet således i revisionen
Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast. Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked. Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter. Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fællesnoter. Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.	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 børss- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2025 er værdiansat i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis. ➤ Vi har endvidere testet forvalterens kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank. ➤ Vi har pr. 31. december 2025 stikprøvevist gennemgået forvalterens afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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

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

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne og de supplerende beretninger indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og disclosureforordningen med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

København, den 26. februar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Rasmus Grynderup Kiær Steffensen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne44143

Hoved- og nøgletal, SDG Invest

SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.	2025 (TDKK)	2024 (TDKK)	2023 (TDKK)	2022 (TDKK)	2021 (TDKK)
Hovedtal					
Årets resultat	6.197	107.085	106.982	-120.888	152.326
Investorerne formue	462.763	817.125	726.577	635.805	762.263
Cirkulerende andele	2.351.217	4.183.433	4.260.933	4.365.177	4.413.225
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	196,82	195,32	170,50	145,63	172,80
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i procent	0,63%	14,56%	17,08%	-15,72%	27,94%
Omkostningsprocent	1,40%	1,33%	1,37%	1,39%	1,43%
Omsætningshastighed	0,88	0,15	0,14	0,07	0,02
Sharpe Ratio SDG	0,77	0,26	0,51	0,45	0,97
Sharpe Ratio DJ Sus	1,26	0,56	0,59	0,53	0,95
Tracking error (daglig obs) - DJ SUS Index	0,08	0,08	0,05	0,08	0,08
Active Share mod MSCI World	87,85%	87,36%	87,90%	87,60%	89,21%
Active Share - DJ SUS	86,97%	89,73%	85,95%	83,20	

SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2	2025 (TDKK)	2024 * TDKK
Hovedtal		
Årets resultat	-1.163	1.217
Investorerne formue	357.837	42.001
Cirkulerende andele	3.371.830	398.525
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	106,13	105,38
Udlodning pr. andel	2,78%	0,00
Årets afkast i procent	0,89%	5,38%
Omkostningsprocent	1,37%	1,42%
Omsætningshastighed	0,14	0,090

* Startdato 22/04-2024

Hoved- og nøgletal, SDG Invest, fortsat

SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.	2025	2024	2023	2022
	(TDKK)	(TDKK)	(TDKK)	(TDKK)
Hovedtal				
Årets resultat	-12	1.607	2.549	-877
Investorerne formue	140	152	22.854	12.872
Cirkulerende andele	880	880	216.589	140.368
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	159,09	172,73	105,61	91,69
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	9,36	0,00
Årets afkast i procent	N/A	N/A	15,18%	-8,31%
Omkostningsprocent	N/A	N/A	1,44%	1,46%
Omsætningshastighed	N/A	N/A	0,142	0,054
SDG Invest Bæredygtige Obligationer	2025	2024	2023	
	(TDKK)	(TDKK)	(TDKK)	
Hovedtal				
Årets resultat	2.299	4.111	3.245	
Investorerne formue	98.224	99.686	81.057	
Cirkulerende andele	938.026	974.251	826.987	
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	104,71	102,26	98,01	
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	
Årets afkast i procent	2,43%	4,42%	4,73%	
Omkostningsprocent	0,49%	0,46%	0,51%	
Omsætningshastighed	0,173	1,149	0,079	

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

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

	Note	2025	2024
Renteindtægter	1	46.938	299.732
Renteudgifter	2	-4.107	-1.631
Udbytter	3	10.941.305	18.075.486
I alt renter og udbytter		10.984.136	18.373.587
Kursregulering kapitalandele		4.973.838	103.734.211
Kursregulering valutakonti		-152.114	43.965
Handelsomkostninger	4	-448.652	-473.909
I alt kursgevinster og -tab		4.373.072	103.304.267
I alt indtægter		15.357.208	121.677.854
Administrationsomkostninger	5	-6.680.932	-10.870.858
Resultat før skat		8.676.276	110.806.996
Skat	6	-2.478.918	-3.721.746
Årets resultat		6.197.358	107.085.250

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

	Note	31/12 2025	31/12 2024
Aktiver			
Likvide midler		3.472.901	4.466.186
I alt likvide midler		3.472.901	4.466.186
Noterede aktier fra danske selskaber		26.436.445	46.417.078
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		432.716.570	767.928.178
I alt kapitalandele	7	459.153.015	814.345.256
Aktuelle skatteaktiver		282.744	282.744
Andre tilgodehavender		645.003	111.059
I alt andre aktiver		927.747	393.803
Aktiver i alt		463.553.663	819.205.245
Passiver			
Investorerne formue	8	462.763.131	817.125.254
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	977.123
Skyldige omkostninger		790.531	1.102.869
I alt anden gæld		790.531	2.079.992
Passiver i alt		463.553.662	819.205.246
Revisorhonorar	30		
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	31		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	32		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

1 Renteindtægter	2025	2024
Renteindtægter, bank	46.938	299.732
I alt	46.938	299.732
2 Renteudgifter		
Renteudgifter, bank	4.107	1.631
I alt	4.107	1.631
3 Udbytter		
Bruttoudbytte af aktier	10.941.305	18.075.486
I alt	10.941.305	18.075.486
4 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	147.970	165.900
Transaktionsskat	83.581	82.177
Kurtage	1.040.814	252.286
Bankgebyrer	36.500	114.111
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-860.213	-140.565
I alt	448.652	473.909

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Akk.

5 Administrationsomkostninger	2025	2024
Honorar til bestyrelse, jf. note 29	265.947	321.899
Gebyrer til depotselskab	164.326	101.940
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.851.437	8.211.981
Vederlag til forvaltningsselskabet	1.191.490	2.032.440
Markedsføring	11.853	30.248
Øvrige administrationsomkostninger	195.879	172.350
Administrationsomkostninger i alt	<u>6.680.932</u>	<u>10.870.858</u>

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S har i perioden afholdt udgifter til markedsføring m.v. for afdelingen for et samlet beløb på DKK 10.000.

6 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	<u>2.478.918</u>	<u>3.721.746</u>
I alt	<u>2.478.918</u>	<u>3.721.746</u>

7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	26.436.445	46.417.078
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>432.716.570</u>	<u>767.928.178</u>
I alt	<u>459.153.015</u>	<u>814.345.256</u>

8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	817.125.254	725.460.447
Emission i året	34.703.888	28.814.186
Indløsning i året	-396.123.582	-44.375.194
Emissionstillæg	69.547	55.322
Indløsningsfradrag	790.666	85.243
Overført resultat	<u>6.197.358</u>	<u>107.085.250</u>
Investorerne formue ultimo	<u>462.763.131</u>	<u>817.125.254</u>

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

	Note	2025	2024
Renteindtægter	9	2.674	5.500
Renteudgifter	10	0	-352
Udbytter	11	0	255.083
I alt renter og udbytter		2.674	260.231
Kursregulering kapitalandele		1	1.648.903
Kursregulering valutakonti		-774	-73.853
Handelsomkostninger	12	0	-40.503
I alt kursgevinster og -tab		-773	1.534.547
I alt indtægter		1.901	1.794.778
Administrationsomkostninger	13	-14.066	-134.422
Resultat før skat		-12.165	1.660.356
Skat	14	-2	-53.796
Årets resultat		-12.167	1.606.560

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

	Note	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>140.010</u>	<u>177.766</u>
I alt likvide midler		<u>140.010</u>	<u>177.766</u>
Noterede aktier fra danske selskaber		0	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>0</u>	<u>0</u>
I alt kapitalandele		<u>0</u>	<u>0</u>
Aktiver i alt		<u><u>140.010</u></u>	<u><u>177.766</u></u>
Passiver			
Investorerne formue	15	<u>140.010</u>	<u>152.177</u>
Skyldige omkostninger		<u>0</u>	<u>25.589</u>
I alt anden gæld		<u>0</u>	<u>25.589</u>
Passiver i alt		<u><u>140.010</u></u>	<u><u>177.766</u></u>
Revisorhonorar	30		
Væsentlige aftaler med samarbejdspartner	31		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	32		

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

9 Renteindtægter	2025	2024
Renteindtægter, bank	2.674	5.500
I alt	2.674	5.500
10 Renteudgifter		
Renteudgifter, bank	0	352
I alt	0	352
11 Udbytter		
Brutto udbytte af aktier	0	255.083
I alt	0	255.083
12 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	0	30.631
Transaktionsskat	0	478
Bankomkostninger	0	56.192
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-46.798
I alt	0	40.503
13 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, jf. note 29	0	6.395
Gebyrer til depotselskab	11.563	12.920
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.504	77.300
Vederlag til forvaltningsselskabet	0	18.783
Øvrige administrationsomkostninger	-1	19.024
Administrationsomkostninger i alt	14.066	134.422

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

14 Skat	2025	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2	53.796
I alt	2	53.796

15 Investorerne formue

Investorerne formue primo	152.177	22.854.107
Emission i året	0	99.311
Indløsning i året	0	-24.445.905
Emissionstillæg	0	199
Indløsningsfradrag	0	46.599
Udlodning	0	-8.694
Overført resultat	-12.167	1.606.560
Investorerne formue ultimo	140.010	152.177

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2

	Note	2025	fra 22/4 2024
Renteindtægter	16	37.048	18.027
Renteudgifter	17	-4.285	-9.349
Udbytter	18	7.665.954	375.453
I alt renter og udbytter		7.698.717	384.131
Kursregulering kapitalandele		-1.734.415	1.433.116
Kursregulering valutakonti		-313.719	52.063
Handelsomkostninger	19	-475.222	-213.021
I alt kursgevinster og -tab		-2.523.356	1.272.158
I alt indtægter		5.175.361	1.656.289
Administrationsomkostninger	20	-4.893.589	-375.000
Resultat før skat		281.772	1.281.289
Skat	21	-1.444.554	-63.822
Årets resultat		-1.162.782	1.217.467

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2

	Note	31/12 2025	31/12 2024
Aktiver			
Likvide midler		1.284.885	303.545
I alt likvide midler		1.284.885	303.545
Noterede aktier fra danske selskaber		20.506.450	2.525.174
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		337.215.200	39.268.660
I alt kapitalandele	22	357.721.650	41.793.834
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		3.000.451	0
Andre tilgodehavender		173.221	0
I alt andre aktiver		3.173.672	0
Aktiver i alt		362.180.207	42.097.379
Passiver			
Investorerne formue	23	357.837.401	42.001.188
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		3.612.977	0
Skyldige omkostninger		729.829	96.191
I alt anden gæld		4.342.806	96.191
Passiver i alt		362.180.207	42.097.379
Revisorhonorar	30		
Væsentlige aftaler med samarbejdspartner	31		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	32		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2

16 Renteindtægter	2025	2024
Renteindtægter, bank	37.048	6.211
Andre indtægter	0	11.816
I alt	<u>37.048</u>	<u>18.027</u>
17 Renteudgifter		
Renteudgifter, bank	<u>4.285</u>	<u>9.349</u>
I alt	<u>4.285</u>	<u>9.349</u>
18 Udbytter		
Bruttoudbytte af aktier	<u>7.665.954</u>	<u>375.453</u>
I alt	<u>7.665.954</u>	<u>375.453</u>
19 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	123.058	106.945
Transaktionsskat	54.329	14.375
Bankomkostninger	700.137	31.939
Kurtage	256.900	91.701
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-659.202</u>	<u>-31.939</u>
I alt	<u>475.222</u>	<u>213.021</u>
20 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, jf. note 29	176.578	14.030
Gebyrer til depotselskab	102.557	22.188
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.582.396	251.473
Vederlag til forvaltningsselskabet	894.973	62.276
Øvrige administrationsomkostninger	<u>137.085</u>	<u>25.033</u>
Administrationsomkostninger i alt	<u>4.893.589</u>	<u>375.000</u>

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S har i perioden afholdt udgifter til markedsføring m.v. for afdelingen for et samlet beløb på DKK 10.000.

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Aktier Udl.2

21 Skat	2025	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.444.554	63.822
I alt	<u>1.444.554</u>	<u>63.822</u>
22 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	20.506.450	2.525.174
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	337.215.200	39.268.660
I alt	<u>357.721.650</u>	<u>41.793.834</u>
23 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	42.001.188	0
Emission i året	322.653.328	41.860.413
Indløsning i året	-6.313.535	-1.108.631
Emissionstillæg	646.600	29.818
Indløsningsfradrag	12.602	2.121
Udlodning	10.353.007	0
Overført resultat	<u>-11.515.789</u>	<u>1.217.467</u>
Investorerne formue ultimo	<u>357.837.401</u>	<u>42.001.188</u>

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

	Note	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Renteindtægter	24	<u>2.746.478</u>	<u>2.361.777</u>
I alt renter og udbytter		<u>2.745.727</u>	<u>2.361.777</u>
Kursregulering obligaioner		58.213	2.249.380
Kursregulering valutakonti		46.969	3.192
Handelsomkostninger	25	<u>-64.698</u>	<u>-65.594</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>40.484</u>	<u>2.186.978</u>
I alt indtægter		2.786.211	4.548.755
Administrationsomkostninger	26	<u>-487.303</u>	<u>-437.443</u>
Resultat før skat		2.298.908	4.111.312
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>2.298.908</u></u>	<u><u>4.111.312</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

	Note	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>1.550.119</u>	<u>1.376.092</u>
I alt likvide midler		<u>1.550.119</u>	<u>1.376.092</u>
Noterede obligationer fra danske selskaber		0	0
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber		<u>96.273.096</u>	<u>97.222.628</u>
I alt kapitalandele	27	<u>96.273.096</u>	<u>97.222.628</u>
Andre tilgodehavender		<u>1.607.926</u>	<u>1.222.512</u>
I alt andre aktiver		<u>1.607.926</u>	<u>1.222.512</u>
Aktiver i alt		<u><u>99.431.141</u></u>	<u><u>99.821.232</u></u>
Passiver			
Investorerne formue	28	<u>98.224.327</u>	<u>99.685.472</u>
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.038.028	0
Skyldige omkostninger		<u>168.786</u>	<u>135.761</u>
I alt anden gæld		<u>1.206.814</u>	<u>135.761</u>
Passiver i alt		<u><u>99.431.141</u></u>	<u><u>99.821.232</u></u>
Revisorhonorar	30		
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	31		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	32		

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

24 Renteindtægter	2025	2024
Renteindtægter, bank	58.149	104.559
Renteindtægter, obligationer	2.688.329	2.257.218
I alt	2.746.478	2.361.777

25 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	25.836	23.545
Bankomkostninger	55.372	64.864
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-16.510	-22.815
I alt	64.698	65.594

26 Administrationsomkostninger		
Bestyrelseshonorar, jf. note 29	52.850	37.676
Gebyrer til depotselskab	16.559	15.185
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	252.078	241.577
Vederlag til forvaltningsselskabet	124.787	119.293
Øvrige administrationsomkostninger	41.029	23.712
Administrationsomkostninger i alt	487.303	437.443

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S har i perioden afholdt udgifter til markedsføring m.v. for afdelingen for et samlet beløb på DKK 5.000.

27 Kapitalandele		
Noterede obligationer fra danske selskaber	0	0
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber	96.273.096	97.222.628
I alt	96.273.096	97.222.628

Noter, afdeling SDG Invest Bæredygtige Obligationer

28 Investorerne formue	2.025	2.024
Investorerne formue primo	99.685.472	81.056.763
Emission i året	6.368.447	18.692.761
Indløsning i året	-10.145.010	-4.198.179
Emissionstillæg	6.375	18.621
Indløsningsfradrag	10.135	4.194
Overført resultat	2.298.908	4.111.312
Investorerne formue ultimo	98.224.327	99.685.472

29 Bestyrelseshonorar

Honorar til bestyrelse, 5 personer	495.375	380.000
Bestyrelse i alt	495.375	380.000

Bestyrelseshonoraret fordeles mellem afdelinger efter formue.

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

30 Revisorhonorar

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	217.594	103.250
I alt	217.594	103.250
Heraf udgør honorar for;		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	161.344	103.250
Andre ydelser	56.250	
I alt	217.594	103.250

Revisorhonorar fordeles mellem afdelinger efter formue.

31 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.

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.

31 Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere - fortsat

Aftale om screening af aktier

Aftalen er indgået med SDG Lead ApS om screening af alle selskaber der indgår foreningens værdipapirbeholdning.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen med Scandinaviska Enskilda Banken om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet er flyttet til Jyske Bank.

32 Oplysninger i henhold til FAIF-loven

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

Den samlede lønsum for 2024 til ansatte hos forvalteren StockRate Forvaltning A/S udgør DKK 481.572 og er udelukkende bestående af fast løn.

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

Det gennemsnitlige antal ansatte hos forvalteren udgør 1.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Kapitalforeningen SDG Invest for 2025 er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2024.

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.

Nøgletal

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Beregnes som foreslået udlodning til investorerne divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Årets afkast i procent

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

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Sharpe ratio

Er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Beregnet på baggrund af daglige observationer for de seneste 3 år.

Omkostningsprocent

Beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen.

Omsætningshastighed

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

Tracking error

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

Active share

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

Resultatopgørelsen

Renteudgifter/renteindtægter

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

Udbytter

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

Handelsomkostninger

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

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

Kursgevinster og -tab

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

Administrationsomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 og obligationer

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling

Mellemværende vedrørende handelsafvikling er salg og køb, hvor afregning foretages efter balancedagen.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består af tilgodehavende renter og udbytter måles til dagsværdi.

Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver består af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger som vedrører regnskabsåret.

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

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

Bæredygtigt investeringsmål

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

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☐ Nej
☒ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 100%	☐ 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 ____%
☒ i økonomiske aktiviteter der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssig bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☒ i økonomiske aktiviteter der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: " _ " %	☐ med et socialt mål
☐	☐ Det fremmer M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

Afdelingen har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsmål at bidrage til en langsigtet reduktion af drivhusgasemissioner i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 °C. Investeringerne udvælges med fokus på virksomheder, der aktivt reducerer deres CO₂-aftryk gennem dokumenterede klimamål og strategier for omstilling til en lavemissionsøkonomi, herunder Science Based Targets og andre validerede reduktionsplaner.

Afdelingen anvender ikke et specifikt klimabenchmark som reference for opfyldelsen af det bæredygtige investeringsmål. I stedet vurderes opfyldelsen af målet ud fra virksomhedsspecifikke data, herunder analyser af emissionstendenser, omstillingsevne og taksonomi-alignment, i kombination med en konservativ tilgang, hvor fravær af dokumentation tolkes som ikke-aligned, jf. afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

Til opgørelsen af CO2 tal anvendes senest tilgængelige CO2 data fra virksomhedernes årsrapporter.

Afdelingen har i sin helhed opnået og leveret på det miljømæssige mål, ved at:

- Virksomhederne i porteføljen har haft en gennemsnitlig reduktion af Total Emissions (scope 1 og 2) på 9,74% set i forhold til foregående år
- Vores baseline for de enkelte virksomheder i porteføljens gennemsnitlige reduktioner i Total Emissions (scope 3) er 2024. Derved er det først fra næste år muligt at vurdere hvorvidt det miljømæssige mål er opnået for denne parameter.
- 95,7% af porteføljen har status som "Target Set" ift. SBTi
- 56,5% af porteføljen har sat netto-nul mål med SBTi
- Det samlede temperaturmål er opgjort til at være 2 grader

Udover ovenstående bidrag til det miljømæssige mål, er det også vurderet at alle selskaber ikke gør skade på andre mål via overvågning af PAI og minimum safeguard, ligesom det er vurderet at alle selskaber lever op til god ledelsespraksis.

I perioden har vi ændret vores model for bæredygtige investeringer i overensstemmelse med SFDR, herunder ved en systematisk vurdering af, at investeringerne bidrager til det bæredygtige investeringsmål, ikke forvolder væsentlig skade (DNSH) og lever op til kravene om god ledelsespraksis. Foreningens model indebærer en løbende monitorering og tilpasning af porteføljen i forhold til opstillede tærskelværdier, som definerer de tre elementer i vurderingen af om der foretages bæredygtige investeringer.

På den baggrund foretages der udelukkende bæredygtige investeringer, og vi vurderer, at porteføljen i hele perioden har bestået af 100 % bæredygtige investeringer.

Fremadrettet investeres der ikke i virksomheder uden SBT.

I 2025 blev frasolgt 6 virksomheder grundet følgende overskridelser af bæredygtighedskriterierne:

- Fem blev solgt, da de ikke lever op til porteføljens reduktionsmål på 7%.
- En blev solgt på grund af involvering i fossile brændsler, som er i strid med negativ listen

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsmål måles ud fra porteføljevirksomhedernes afrapportering på CO2-emissioner samt deres commitment til SBTi.

I 2025 har afdelingen ændret målemetode ift. opfyldelse af det bæredygtige investeringsmål, hvor der tidligere har været rapporteret på nøgletallene: Weighted Average Carbon Intensity, Total Carbon Emissions, Carbon Footprint og Carbon Intensity. Samtidig bemærkes, at afdelingens målopfylde blev målt mod et bæredygtigt referencebenmark. Henset til, at det ikke har været muligt at finde et passende benchmark som passer til afdelingens investeringsstrategi, bliver målopfylde nu målt mod nogle nye bæredygtighedsindikatorer og mål herfor, som beskrives yderligere nedenfor.

For at kunne vise udviklingen er der endvidere udarbejdet sammenligningstal for 2024 på de nye bæredygtighedsindikatorer.

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

De centrale bæredygtighedsindikatorer, som anvendes til at måle opfyldelsen af afdelingens investeringsmål, vises nedenfor med angivelse af porteføljens regnskab for 2025:

			2025	2024
Total Carbon Emission (Scope 1+2)	Årligt reduktionsmål på 7% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (Baseline 2020)	Tons of CO ₂ e/\$M revenue Location-based	1.379,70	3.974,07
		Tons of CO ₂ e/\$M revenue Market-based	1.342,24	3.426,65
Total Carbon Emission (Scope 3)	Fra 2030 årligt reduktionsmål på 23% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (baseline 2024)	Tons of CO ₂ e/\$M revenue	24.277,18	74.107,70
Status som "Target Set" med SBTi	2025: 90% af porteføljens 2030: 100% af porteføljens		95,7%	92%
Sat netto-nul emissions mål med SBTi (Scope 1+2+3)	2025: 50% af porteføljens 2030: 80% af porteføljens 2050: 100% af Porteføljens		56,5%	58%
Temperaturmål (Opgjort ud fra CDP metode)	2025: 2,0 C grader 2030: 1,5 C grader		2.0C	N/A

Total Carbon Emissions (scope 1+2):

Total Carbon Emissions scope 1 og 2 måler den direkte mængde drivhusgasudledninger forbundet med en portefølje. Beregningen fordeler et selskabs udledninger til investorer baseret på deres ejerandel. Fordelen ved denne metode er, at den giver et præcist mål for en porteføljens samlede klimabelastning i overensstemmelse med GHG-protokollen. Den muliggør sporing af ændringer i CO₂-udledninger over tid og giver indsigt i porteføljens sammensætning. Begrænsningerne inkluderer, at målingen ikke er velegnet til sammenligning af porteføljer, da den ikke normaliseres efter f.eks. omsætning. Desuden kan udsving i selskabernes markedsværdi påvirke fortolkningen af udviklingen i CO₂-udledninger.

Porteføljens mål er en gennemsnitlig årlig reduktion på 7 % i Scope 1 og 2-emissioner med 2020 som baseline. Målet er fastsat for at sikre en systematisk og langsigtet reduktion af drivhusgasudledninger.

I 2025 udgør virksomhedens samlede scope 1 og 2 Total Carbon Emissions 1.379,70 tons CO₂e pr. \$M (lokationsbaseret) og 1.342,24 tons CO₂e pr. \$M (markedsbaseret). Disse niveauer vurderes som tilfredsstillende i forhold til det fastsatte reduktionsmål om en gennemsnitlig årlig reduktion på 7 % med baseline i 2020.

Total Carbon Emissions (scope 3):

Total Carbon Emissions scope 3 måler den indirekte mængde drivhusgasudledninger forbundet med en portefølje.

Fra 2030 er der fastsat et årligt reduktionsmål på 23 %, beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion med 2024 som baseline for scope 3. Målet er fastsat for at sikre en reduktion af værdikædeemissioner i overensstemmelse med globale netto-nul målsætninger, idet Scope 3-emissioner udgør den væsentligste andel af det samlede klimaaftryk.

I 2025 udgør Scope 3 Total Carbon Emissions 24.277,18 tons CO₂e pr. \$M. Den fastsatte målsætning er en årlig reduktion på 23 % med baseline 2024, hvorfor det endnu ikke er muligt at sammenligne på niveauerne.

Resultatet indikerer, at porteføljen allerede i 2025 befinder sig på et lavere emissionsniveau end sidste år, hvilket viser en reduktion. Samtidig afspejler 2025-tallet en periode med fortsat datamodning og øget dækning af værdikædeemissioner, hvilket er centralt for at sikre en robust opfølgning på Scope 3-målet fra 2030 og frem.

Status som "Target Set" med SBTi:

SBTi indikatoren viser andelen af porteføljen, som har officielt fastsatte klimamål valideret af Science Based Targets initiative (SBTi). Målingen anvendes til at vurdere, i hvilken grad porteføljevirksomhederne har forpligtet sig til videnskabsbaserede reduktionsmål, der er i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmål.

Målet er, at 90 % af porteføljen i 2025 og 100 % i 2030 har SBTi-validerede klimamål. Målsætningen er fastsat for systematisk at øge porteføljens klimamæssige robusthed og sikre, at reduktionsindsatser baseres på internationalt anerkendte standarder. Dette understøtter en langsigtet målsætningen med validerede klimatiltag.

I 2025 har 95,7 % af porteføljen fastsatte SBTi-validerede klimamål. Resultatet vurderes som tilfredsstillende, idet målet for 2025 er opfyldt og porteføljen er godt på vej mod 2030 målet.

Sat netto-nul emissions mål med SBTi:

Netto-nul viser andelen af porteføljen, der har fastsat netto-nul emissionsmål, valideret af SBTi, og som dækker Scope 1, 2 og 3. Indikatoren anvendes til at vurdere, i hvilken grad porteføljevirksomhederne har forpligtet sig til langsigtede reduktionsstrategier, der inkluderer værdikædeemissioner.

I 2025 har 56,5% af porteføljen fastsatte SBTi-validerede netto-nul emissionsmål, hvilket betyder at porteføljen lever op til målsætningen at 50% af porteføljen skal have SBTi Netto-nul mål i 2025. Resultatet vurderes som tilfredsstillende, idet 2025-målsætningen er nået for scope 1, 2 og 3 netto nul tilslutning.

Temperaturmål

Temperaturmålet viser, hvilken global temperaturstigning porteføljen er på linje med, baseret på porteføljevirksomhedernes rapporterede klimamål og emissionsreduktioner. Opgørelsen følger CDP-metoden, som oversætter virksomhedsspecifikke reduktionsmål til et estimeret temperaturoutcome. Indikatoren anvendes til at vurdere porteføljens overordnede alignment med Paris-aftalens temperaturmål.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Total Carbon Emissions (scope 1+2):

Den samlede Total Carbon Emission for Scope 1 og 2 er reduceret markant fra 2024 til 2025. De lokationsbaserede emissioner er faldet fra 3.974,07 til 1.379,70 tons CO₂e pr. \$M, mens de markedsbaserede emissioner er reduceret fra 3.426,65 til 1.342,24 tons CO₂e pr. \$M. Udviklingen afspejler en væsentlig forbedring i CO₂-effektiviteten og indikerer, at virksomheden bevæger sig hurtigere end reduktionsmålet.

Resultatet indikerer, at virksomheden bevæger sig i overensstemmelse med den langsigtede reduktionsbane, som er nødvendig for gradvist at nedbringe Scope 1 og 2-emissioner. Samtidig afspejler den relativt begrænsede forskel mellem den lokationsbaserede og markedsbaserede opgørelse, at virksomhedens energiforbrug og indkøbsstrategier bidrager konsistent til at reducere emissioner. Overordnet peger 2025-tallet således på, at de implementerede tiltag og den overordnede klimastrategi understøtter målopfyldelsen.

Total Carbon Emissions (scope 3):

Den samlede Total Carbon Emission for Scope 3 er reduceret markant fra 74.107,70 tons CO₂e pr. \$M i 2024 til 24.638 tons CO₂e pr. \$M i 2025. Udviklingen indikerer en væsentlig forbedring i virksomhedernes værdikæderelaterede emissioner.

Status som "Target Set" med SBTi:

Andelen af porteføljen med SBTi-validerede klimamål er øget fra 2024 til 2025 og udgør nu 95,7% (2024: 92%). Udviklingen indikerer, at yderligere porteføljevirksomheder har formaliseret deres klimaforpligtelser i overensstemmelse med videnskabsbaserede standarder.

Sat netto-nul emissions mål med SBTi (Scope 1+2+3)

Andelen af porteføljen med SBTi-validerede netto-nul emissionsmål er faldet en smule siden 2024 pga. ændringer i porteføljesammensætningen. Udviklingen viser dog stadig en konsistent tilslutning blandt porteføljevirksomheder til langsigtede reduktionsstrategier, der omfatter hele værdikæden, og understøtter porteføljens netto-nul målsætninger. Dermed opnår porteføljen dets målsætning for 2025.

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

Afdelingens portefølje sammensættes og overvåges løbende ud fra centrale elementer, hvor selskaberne vurderes gennem et SFDR-rammeverk med tærskelværdier, der sikrer, at kun virksomheder med ansvarlig og bæredygtig forretningspraksis kan indgå i porteføljen.

Den endelige udvælgelse baseres på et sustainability scorecard, som vurderer virksomhedernes lederskab, bæredygtighed og governance. Dette scorecard kombineres med den finansielle analyse og danner grundlag for, hvilke selskaber der inkluderes i porteføljen.

Alle investeringer vurderes systematisk ud fra følgende centrale kriterier:

1. **Eksklusioner:** Fra afdelingens investeringer udelukkes konsekvent investeringer i selskaber, der ikke aktivt bidrager til den bæredygtige omstilling eller ikke understøtter FN's 17 verdensmål. Selskaber med direkte omsætning fra tobak, alkohol, gambling, pornografi og våben ekskluderes fuldstændigt fra porteføljen. Herudover udelukkes virksomheder, der har en direkte negativ indvirkning på de seks miljømål i EU's taksonomiforordning (DNSH), hvis primære omsætning stammer fra produktion og distribution af fossile brændstoffer, eller som er særligt eksponeret for afskovningsrisici uden at forpligte sig til at eliminere afskovning i hele værdikæden.
2. **Minimum Safeguards:** Screeningen for Minimum Safeguards sikrer overholdelse af internationale standarder for menneskerettigheder, arbejdstagerforhold, antikorruption og miljøbeskyttelse (baseret på bl.a. FN's Global Compact, OECD's retningslinjer og ILO's kernekonventioner).
3. **Principal Adverse Impacts (PAI'er):** I screening for PAI vurderes og håndteres centrale indikatorer for negativ påvirkning på bæredygtighed, fx eksponering mod fossile brændsler, kønsdiversitet og miljørapportering.
4. **God selskabsledelse:** Her foretages vurdering af governance-strukturer, forretningsetik, skatteforhold og arbejdsvilkår i overensstemmelse med EU-taksonomien.
5. **Do No Significant Harm (DNSH):** Sikrer, at investeringerne ikke skader andre miljømål, fx gennem ansvarlig affaldshåndtering, vandforbrug og biodiversitet.

Modellen indebærer løbende overvågning af porteføljeselskaberne. Alle virksomheder screenes årligt efter SFDR-rammeverket og sustainability scorecardet. Selskaber med lav score eller identificerede risici underkastes yderligere analyse og dialog. Hvis der ikke ses forbedringer, eller hvis der konstateres bekræftede brud, ekskluderes selskabet fra porteføljen.

Der arbejdes med et flag-system, hvor orange flag udløser dialog og intensiveret overvågning, mens røde flag fører til frasal. Modellen integrerer også mål for CO₂-reduktion, hvor porteføljen styres mod konkrete klimamål i overensstemmelse med Paris-aftalen og Science Based Targets (SBTi).

Endelig udelukkes selskaber, der ikke aktivt bidrager til den bæredygtige omstilling, eller som har væsentlig omsætning fra tobak, alkohol, gambling, pornografi, våben, fossile brændstoffer eller ikke lever op til EU's miljømål. Processen for screening og overvågning er dokumenteret i forretningsgange og SOP'er, og roller og ansvar er klart fordelt mellem forvalter, SDG Lead og Stockrate Asset Management.

Denne model sikrer, at SDG Invests portefølje udelukkende består af selskaber, der lever op til høje krav om økonomisk styrke, bæredygtighed og ansvarlighed – og at eventuelle afvigelser håndteres systematisk og transparent.

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

For de investeringer der kan indgå i afdelingens portefølje fastsættes specifikke tærskelværdier for alle obligatoriske PAI. Det gælder blandt andet udledning af drivhusgasser, eksponering mod fossile brændstoffer, energiforbrug, brug af ikke-vedvarende energikilder samt virksomhedernes indsats for at nedbringe CO₂-aftryk. Derudover indgår forhold som påvirkning af biodiversitet, udledning til vandmiljø, håndtering af farligt og radioaktivt affald samt sociale og ledelsesmæssige aspekter i vurderingen.

For at en investering kan klassificeres som bæredygtig, skal den overholde de aktuelle tærskelværdier på alle relevante indikatorer. De opstillede tærskelværdier er fastlagt ud fra en vurdering af, hvornår en given eksponering må anses for at udgøre væsentlig skade på miljø eller samfund. Der foretages løbende evaluering af tærskelværdierne, således at det sikres at der tages højde for forbedret datagrundlag samt den generelle forståelse af hvornår en PAI gør væsentlige skade.

Yderligere information om afdelingens tilgang til bæredygtighed kan findes i dokumentet "Sustainability-related disclosure" på foreningens hjemmeside.

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

For de selskaber der indgår i afdelingens porteføljer sikres løbende overholdelse af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder gennem et systematisk arbejde med tærskelværdier og screening. Foreningen stiller krav om, at alle porteføljeselskaber identificerer, forebygger og reducerer negative miljø- og menneskerettighedspåvirkninger i hele værdikæden. Dette omfatter blandt andet beskyttelse af biodiversitet, ansvarlig anvendelse af naturressourcer, håndtering af affald og farlige stoffer samt respekt for arbejdstagerrettigheder og sikring af etisk selskabsledelse.

Derudover kræves det, at virksomhederne har politikker og processer for anti-korruption, skattepraksis, whistleblowerordninger og åben rapportering. Overholdelsen af disse internationale standarder overvåges løbende gennem konkrete indikatorer og due diligence-processer, som er integreret i foreningens tærskelværdier og governancestruktur.



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

I afdelingens investeringsstrategi udelukkes selskaber indenfor sektorer med høj risiko for væsentlig negativ påvirkning af bæredygtighedsfaktorer. Dette omfatter blandt andet tobak, våben, pornografi, fossile brændsler, minedrift og gambling. Derudover udelukkes virksomheder, der ikke har forpligtet sig til Science Based Targets (SBT), gennem en pre-screeningsmetode, samt virksomheder, der ikke lever op til kravene om CO2 reduktion, det definerede SFDR-rammевærk og Sustainability Scorecard-analyse.

For at sikre, at investeringerne ikke medfører væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål, er der opsat konkrete tærskelværdier for alle relevante Principal Adverse Impact (PAI)-indikatorer. Disse tærskelværdier definerer, hvornår en virksomheds eksponering eller adfærd anses for at udgøre væsentlig skade, og bygger på internationale standarder som OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's Global Compact, UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs) og ILO's kernekonventioner. Tærskelværdierne dækker blandt andet områder som drivhusgasudledninger, biodiversitet, vandforbrug, affaldshåndtering, arbejdstagerrettigheder, governance og anti-korruption.

Alle porteføljeverksamheder screenes og overvåges løbende i forhold til disse tærskelværdier. Hvis en virksomhed formodentlig (altså ubekræftet) overskrider en tærskelværdi, vurderes det, om der er tale om væsentlig skade, og der iværksættes dialog, yderligere analyse eller eksklusion fra porteføljen. Denne løbende opfølgning sikrer, at risici for negativ indvirkning på bæredygtighed minimeres, og at porteføljen til enhver tid lever op til foreningens bæredygtighedsmål.

Som en del af den årlige rapportering offentliggør SDG Invest data på Principal Adverse Impact-indikatorerne, så investorer og interessenter kan følge udviklingen og se, hvordan foreningen arbejder med at identificere og håndtere væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighed.



Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 42,61% af den samlede portefølje i afdelingen. Tallene er opgjort som gennemsnit af de kvartalsvise beholdninger i perioden.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Største investeringer	ISIN	Sektor	% aktiver 2025	Land
Lam Research Group	US5128073062	Informationsteknologi	4,12%	USA
NVIDIA Corp	US67066G1040	Informationsteknologi	3,96%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	US8740391003	Informationsteknologi	3,31%	Taiwan
ABB Ltd	CH0012221716	Industrivarer	3,21%	Schweiz
International Business Machine	US4592001014	Informationsteknologi	2,97%	USA
Microsoft Corp	US5949181045	Informationsteknologi	2,82%	USA
Cisco Systems Inc	US17275R1023	Informationsteknologi	2,71%	USA
Applied Materials Inc	US0382221051	Informationsteknologi	2,64%	USA
Orkla ASA	NO0003733800	Dagligvarer	2,61%	Norge
Trane Technologies PLC	IE00BK9ZQ967	Industrivarer	2,44%	USA
SAP SE	DE0007164600	Informationsteknologi	2,43%	Tyskland
Assa Abloy AB	SE0007100581	Industrivarer	2,42%	Sverige

Mastercard Inc	US57636Q1040	Finans	2,39%	USA
Novonesis Novozymes B	DK0060336014	Materialer	2,30%	Danmark
Schneider Electric SE	FR0000121972	Industrivarer	2,27%	Frankrig



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

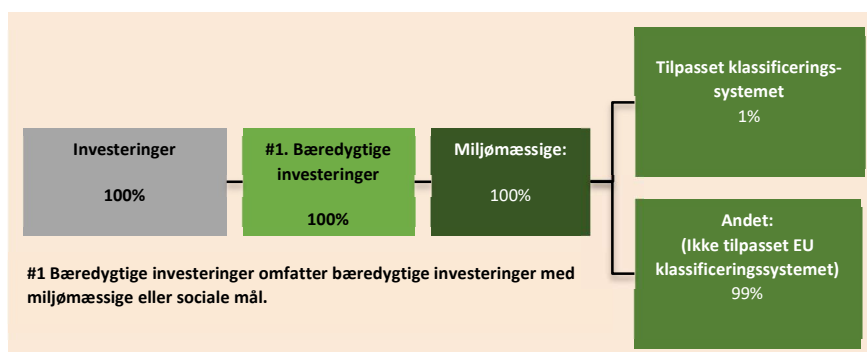
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Nedenstående figur angiver aktivallokeringen herunder andelen af bæredygtige investeringer. SDG Invest foretager 100% miljømæssigt bæredygtige investeringer, hvoraf 1% (2024: 0%) er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet.



Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Subsektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi		28,24%
	IT Services	6,24%
	Semiconductors & Semiconductor	14,03%
	Communications Equipment	2,71%
	Software	5,26%
Cyklisk forbrug		2,65%
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	0,00%
	Automobile Components	1,54%
	Hotels, Restaurants & Leisure	1,11%
Materialer		9,09%
	Containers & Packaging	2,79%
	Chemicals	5,63%
	Paper & Forest Products	0,93%
Kommunikationstjenester		3,17%
	Diversified Telecommunication	3,17%
Forbrugsvarer		17,20%
	Consumer Staples Distribution	1,65%

	Food Products	7,81%
	Personal Care Products	4,38%
	Beverages	1,60%
	Household Products	1,76%
Industrivarer		23,37%
	Electrical Equipment	7,50%
	Building Products	5,95%
	Industrial Conglomerates	2,12%
	Machinery	4,23%
	Professional Services	0,48%
	Commercial Services & Supplies	3,09%
Sundhed		9,36%
	Health Care Equipment & Suppli	4,61%
	Pharmaceuticals	3,51%
	Biotechnology	1,23%
Finans		6,93%
	Capital Markets	2,27%
	Financial Services	4,66%
Forsyning		0,00%
Ejendomme		0,00%



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

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

I rapporteringsperioden opnåede det finansielle produkt en EU-taksonomi-alignet andel på 1,018% baseret på omsætning og 1,711% baseret på kapitaludgifter (CAPEX). Det højere alignment, der observeres for CAPEX, afspejler investeringer i økonomiske aktiviteter, som forventes at bidrage til opfyldelsen af EU's miljømål over tid og kan derfor betragtes som et fremadskuende mål for omstillingen mod en mere bæredygtig økonomi.

EU-taksonomi-alignment beregnes på baggrund af virksomhedsspecifikke oplysninger offentliggjort i overensstemmelse med EU-taksonomiforordningen. Opgørelsen baseres på den andel af virksomhedernes omsætning, kapitaludgifter og driftsomkostninger, som kan henføres til økonomiske aktiviteter, der opfylder taksonomiens krav til væsentligt bidrag, *Do No Significant Harm* og minimumsgarantier.

Som følge af den gradvise indfasning af virksomhedernes rapporteringsforpligtelser er det ikke muligt at vurdere EU-taksonomi-alignment for alle investeringer i porteføljen. Investeringer, hvor tilstrækkelige data ikke er tilgængelige, klassificeres derfor som ikke rapporteret snarere end som ikke-alignede. Disse databegrænsninger forventes at blive reduceret over tid i takt med, at kvaliteten og omfanget af virksomheders bæredygtighedsrapportering forbedres.

Det skal bemærkes, at som følge af afdelingens investeringsstrategi er der i porteføljen få selskaber, der har væsentlige økonomiske aktiviteter i de brancher, der er omfattet af de screeningskriterier, som reguleres i EU-klassificeringssystemet. Det skyldes, at der på nuværende tidspunkt hovedsageligt

er skabt tekniske screeningskriterier for brancher med høj risiko for negativ miljømæssig påvirkning, og at de brancher ofte fravælges i SDG Invest.

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

På nuværende tidspunkt opfylder den del af porteføljen, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, ikke fuldt ud målsætningen for afdelingen. Dette skyldes, at der, som følge af indfasningen af regler, ikke er fuldstændige data til rapportering af dette. Vi arbejder aktivt på at sikre overholdelse af målsætningen gennem en struktureret proces, der inkluderer:

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

Baseret på den nuværende data-tilgængelighed forventer vi en gradvis forbedring i rapporteringen. Afdelingen har som målsætning, at 100% af omsætningen fra de virksomheder i porteføljen, som er underlagt EU Taksonomiforordningen, skal være kvalificeret som miljømæssigt bæredygtige aktiviteter ved positivt at bidrage til et eller flere af de seks miljømål, som er defineret i forordningen. Baseret på ovenstående forklaring, herunder særligt i forhold til dataindsamlingen, vurderes det, at denne målsætning kan blive svær for afdelingen at efterleve.

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

☐ Ja

☐ Fossilgas

☐ Atomenergi

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

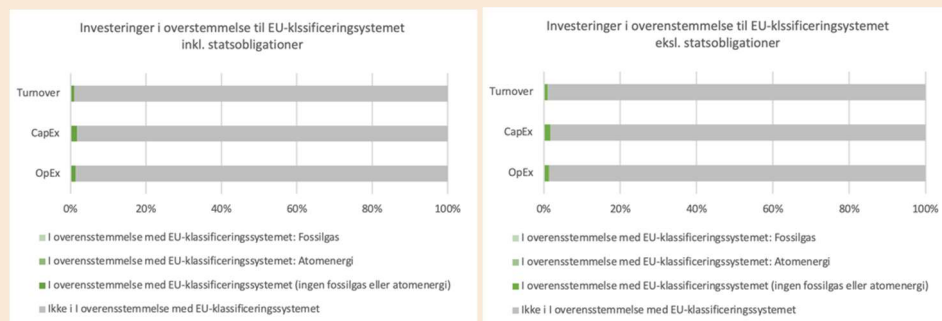
Aktiviteter i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

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

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i henhold til EU-klassificeringssystemet ("aligned"). Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme om statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter er 1,008% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 0,010% baseret på omsætning

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 1,008% i omstillingsaktiviteter og 0,010% i mulighedsskabende aktiviteter.

Det er afdelingens målsætning at:

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

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

Denne datamangel medfører, at andelen af omstillingsaktiviteter aktuelt opgøres til 1,008% mens mulighedsskabende aktiviteter udgør 0,010%. Det afspejler dog ikke nødvendigvis den reelle fordeling, men snarere de tilgængelige oplysninger på nuværende tidspunkt. Afdelingens målsætning er at have minimum 5% i omstillingsaktiviteter og 0% i mulighedsskabende aktiviteter, hvilket skal opnås i takt med forbedret datatilgængelighed og en skærpet investeringsproces. Når datakvaliteten forbedres, forventes en mere præcis og retvisende rapportering, som bedre afspejler den faktiske eksponering i forhold til de fastlagte mål.

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

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

Den seneste rapportering viser et fald i EU-taksonomi-alignment sammenlignet med tidligere opgørelser. Udviklingen kan blandt andet forklares ved ændringer i porteføljens sammensætning, herunder frasalg af selskaber med relativt taksonomi-alignment, samt tilgang af nye investeringer, hvor fuldstændige taksonomidata endnu ikke er tilgængelige.

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



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

Som følge af ovenstående rapportering vedrørende angivelse af andelen af porteføljen, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er den resterende del af porteføljen, dvs. estimeret 99% målt på omsætning, ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Selvom en estimeret andel på 99% af porteføljen ikke er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet, udelukker det ikke, at vi kan betragtes som en bæredygtig investering. EU klassificeringssystemet er et vigtigt redskab til at identificere økonomiske aktiviteter, der direkte bidrager til miljømæssige mål, men det dækker på nuværende tidspunkt kun et begrænset antal brancher og aktiviteter.

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

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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

N/A



Hvilke investeringer blev medtaget under >>Ikke bæredygtige<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller social minimumsgaranter?

N/A



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

I referenceperioden er der truffet flere foranstaltninger for at sikre, at porteføljen fortsat understøtter det bæredygtige investeringsformål om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen. Den årlige analyse af både eksisterende og potentielle porteføljeselskaber er blevet gennemført for at vurdere, hvordan virksomhederne integrerer klimamål i deres forretningsstrategier. Dette arbejde er en central del af investeringsprocessen og sikrer, at alle selskaber i porteføljen lever op til ambitionen at reducere CO2 udledning.

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

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

I 2025 blev der sendt 46 breve til virksomhederne med krav om øget ansvarlighed, seks exitbreve til virksomheder, der ikke levede op til kravene for vores portefølje. For at styrke investeringsprocessen yderligere blev der i 2025 indført en pre-screening af nye virksomheder, hvor det vurderes, om de har en klar forpligtelse til Science Based Targets-initiativet, er compliant med God Ledelsespraksis samt reduktioner for scope 1 og 2. Samtidig er der blevet indført skærpede krav til de eksisterende selskaber i porteføljen, hvilket indebærer en tættere overvågning af deres udvikling og en konsekvent reaktion, hvis et selskab ikke længere lever op til SDG Invests bæredygtige mål. Disse initiativer har bidraget til at sikre en endnu mere målrettet investeringsstrategi, hvor bæredygtighed er et gennemgående kriterium både ved nye investeringer og i den løbende porteføljestyring.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Dette produkt anvender ikke et bæredygtigt referencebenchmark i henhold til artikel 9 (1) i SFDR.

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

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

Produktnavn: Kapitalforeningen SDG Invest, afdeling SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier
udl. 2 Legal entity identifier (LEI-kode): 636700D69X87SYPCF79

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☒ **Ja**

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

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

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

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

☐ ☐ ☐ **Nej**

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

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

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

☐ med et socialt mål

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

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

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



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

Afdelingen har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsmål at bidrage til en langsigtet reduktion af drivhusgasemissioner i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 °C. Investeringerne udvælges med fokus på virksomheder, der aktivt reducerer deres CO₂-aftryk gennem dokumenterede klimamål og strategier for omstilling til en lavemissionsøkonomi, herunder Science Based Targets og eksternt validerede reduktionsplaner.

Afdelingen anvender ikke et specifikt klimabenchmark som reference for opfyldelsen af det bæredygtige investeringsmål. I stedet vurderes opfyldelsen af målet ud fra virksomhedsspecifikke data, herunder analyser af emissionstendenser, omstillingsevne og taksonomi-alignment, i kombination med en konservativ tilgang, hvor fravær af dokumentation tolkes som ikke-aligned, jf. afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

Til opgørelsen af CO2 tal anvendes seneste data fra virksomhedernes årsrapporter.

Afdelingen har i sin helhed opnået og leveret på det miljømæssige mål, ved at:

- Der er sket reduktion af CO2 (scope 1 og 2) med 9,74% set i forhold til sidste år.
- Vores baseline for de enkelte virksomheder i porteføljens gennemsnitlige reduktioner i Total Emissions (scope 3) er 2024. Derved er det først fra næste år muligt at vurdere hvorvidt det miljømæssige mål er opnået for denne parameter.
- 95,7% af porteføljen har status som "Target Set" ift. SBTi
- 56,5% af porteføljen har sat netto-nul mål med SBTi
- Det samlede temperaturmål er opgjort til at være 2 grader

Udover ovenstående bidrag til det miljømæssige mål, er det også vurderet at alle selskaber ikke gør skade på andre mål via overvågning af PAI og minimum safeguard, ligesom det er vurderet at alle selskaber lever op til god ledelsespraksis.

I perioden har vi ændret vores måling af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med SFDR, herunder ved en systematisk vurdering af, at investeringerne bidrager til det bæredygtige investeringsmål, ikke forvolder væsentlig skade (DNSH) og lever op til kravene om god ledelsespraksis. Foreningens model indebærer en løbende monitorering og tilpasning af porteføljen i forhold til opstillede tærskelværdier, som definerer de tre elementer i vurderingen af om der foretages bæredygtige investeringer.

På den baggrund foretages der udelukkende bæredygtige investeringer, og vi vurderer, at porteføljen i hele perioden har bestået af 100 % bæredygtige investeringer.

Fremadrettet investeres der ikke i virksomheder uden SBT.

I 2025 blev frasolgt 6 virksomheder grundet følgende overskridelser af bæredygtighedskriterierne:

- Fem blev solgt, da de ikke lever op til porteføljens reduktionsmål på 7%.
- En blev solgt på grund af involvering i fossile brændsler, som er i strid med negativ listen

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsmål måles ud fra porteføljevirksomhedernes afrapportering på CO2-emissioner samt deres commitment til SBTi.

I 2025 har afdelingen ændret målemetode ift. opfyldelse af det bæredygtige investeringsmål, hvor der tidligere har været rapporteret på nøgletallene: Weighted Average Carbon Intensity, Total Carbon Emissions, Carbon Footprint og Carbon Intensity. Samtidig bemærkes, at afdelingens mål opfyldelse blev målt mod et bæredygtigt referencebenkmark. Henset til, at det ikke har været muligt at finde et passende benchmark som passer til afdelingens investeringsstrategi, har afdelingen nu mål mod nogle nye bæredygtighedsindikatorer og mål herfor, som beskrives yderligere nedenfor.

For at kunne vise udviklingen er der endvidere udarbejdet sammenligningstal for 2024 på de nye bæredygtighedsindikatorer.

De centrale bæredygtighedsindikatorer, som anvendes til at måle opfyldelsen af afdelingens investeringsmål, vises nedenfor med angivelse af porteføljens regnskab for 2025:

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

			2025	2024
Total Carbon Emission (Scope 1+2)	Årligt reduktionsmål på 7% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (Baseline 2020)	Tons of CO2e/\$M revenue Location-based	1.861,10	419,39
		Tons of CO2e/\$M revenue Market-based	1.182,16	350,85
Total Carbon Emission (Scope 3)	Fra 2030 årligt reduktionsmål på 23% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (baseline 2024)	Tons of CO2e/\$M revenue	31.491,64	8.912,62
Status som "Target Set" med SBTi	2025: 90% af porteføljen 2030: 100% af porteføljen		95,7%	92%
Sat netto-nul emissions mål med SBTi (Scope 1+2+3)	2025: 50% af porteføljen 2030: 80% af porteføljen 2050: 100% af Porteføljen		56,5%	58%
Temperaturmål (Opgjort ud fra CDP metode)	2025: 2,0 C grader 2030: 1,5 C grader		2.0C	N/A

Total Carbon Emissions (scope 1+2):

Total Carbon Emissions scope 1 og 2 måler den direkte mængde drivhusgasudledninger forbundet med en portefølje. Beregningen fordeler et selskabs udledninger til investorer baseret på deres ejerandel. Fordelen ved denne metode er, at den giver et præcist mål for en porteføljens samlede klimabelastning i overensstemmelse med GHG-protokollen. Den muliggør sporing af ændringer i CO₂-udledninger over tid og giver indsigt i porteføljens sammensætning. Begrænsningerne inkluderer, at målingen ikke er velegnet til sammenligning af porteføljer, da den ikke normaliseres efter f.eks. omsætning. Desuden kan udsving i selskabernes markedsværdi påvirke fortolkningen af udviklingen i CO₂-udledninger.

Porteføljens mål er en gennemsnitlig årlig reduktion på 7 % i Scope 1 og 2-emissioner med 2020 som baseline. Målet er fastsat for at sikre en systematisk og langsigtet reduktion af drivhusgasudledninger.

I 2025 udgør virksomhedens Total Carbon Emissions for scope 1 og 2, 1.861,10 tons CO₂e pr. \$M (lokationsbaseret) og 1.182,16 tons CO₂e pr. \$M (markedsbaseret). Disse niveauer er på linje med udledningerne i den Akkumulerende fond. Stigningen fra 2024 til 2025 skyldes, at denne fond ikke aflagde fuld regnskab i 2024, da afdelingen først blev lanceret i april 2024. Derfor forventes det at næste års klimaregnskab vil være mere retvisende.

Total Carbon Emissions (scope 3):

Total Carbon Emissions scope 3 måler den indirekte mængde drivhusgasudledninger forbundet med en portefølje.

Fra 2030 er der fastsat et årligt reduktionsmål på 23 %, beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion med 2024 som baseline for scope 3. Målet er fastsat for at sikre en reduktion af værdikædeemissioner i overensstemmelse med globale netto-nul målsætninger, idet Scope 3-emissioner ofte udgør den væsentligste andel af det samlede klimaaftryk.

I 2025 udgør Scope 3 Total Carbon Emissions 31.491,64 tons CO₂e pr. \$M. Pga. større ændringer i porteføljen er sammenligningsgrundlaget fra 2024 dårligt.

Status som "Target Set" med SBTi:

SBTi indikatoren viser andelen af porteføljen, målt på investeret kapital eller dækningsgrad, som har officielt fastsatte klimamål valideret af Science Based Targets initiative (SBTi). Målingen anvendes til at vurdere, i hvilken grad porteføljevirksomhederne har forpligtet sig til videnskabsbaserede reduktionsmål, der er i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmål.

Målet er, at 90 % af porteføljen i 2025 og 100 % i 2030 har SBTi-validerede klimamål. Målsætningen er fastsat for systematisk at øge porteføljens klimamæssige robusthed og sikre, at reduktionsindsatser baseres på internationalt anerkendte standarder. Dette understøtter en langsigtet målsætningen med validerede klimatiltag.

I 2025 har 95,7 % af porteføljen fastsatte SBTi-validerede klimamål. Resultatet vurderes som tilfredsstillende, idet målet for 2025 er opfyldt og porteføljen er godt på vej mod 2030 målet.

Sat netto-nul emissions mål med SBTi:

Netto-nul viser andelen af porteføljen, der har fastsat netto-nul emissionsmål, valideret af SBTi, og som dækker Scope 1, 2 og 3. Indikatoren anvendes til at vurdere, i hvilken grad porteføljevirksomhederne har forpligtet sig til langsigtede reduktionsstrategier, der inkluderer værdikædeemissioner.

I 2025 har 56,5% af porteføljen fastsatte SBTi-validerede netto-nul emissionsmål, hvilket betyder at porteføljen lever op til målsætningen at 50% af porteføljen skal have SBTi Netto-nul mål i 2025. Resultatet vurderes som tilfredsstillende, idet 2025-målsætningen er nået for scope 1, 2 og 3 netto nul tilslutning.

Temperatur mål

Temperaturmålet viser, hvilken global temperaturstigning porteføljen er på linje med, baseret på porteføljevirksomhedernes rapporterede klimamål og emissionsreduktioner. Opgørelsen følger CDP-metoden, som oversætter virksomhedsspecifikke reduktionsmål til et estimeret temperaturoutcome. Indikatoren anvendes til at vurdere porteføljens overordnede alignment med Paris-aftalens temperaturmål

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Total Carbon Emissions (scope 1+2):

Den samlede Total Carbon Emissions for Scope 1 og 2 er steget fra 2024 til 2025 henset til 2024 tallene ikke afspejler fuldt regnskabsår, da fonden først startede i april 2024. Derfor forventer vi at sammenligningsgrundlaget vil være udlignet næste år. Derved er ændringerne fra 2024 til 2025 ikke retvisende. På baggrund af ændringerne af porteføljen kan vi ikke vurdere om der er en reel reduktion af CO₂.

Total Carbon Emissions (scope 3):

Henset til at afdelingen ikke aflagde fuldt regnskab i 2024 skyldes ændringen ikke reelle stigninger i CO₂. Det er derfor for nuværende ikke muligt at give en retvisende sammenligning.

Status som "Target Set" med SBTi:

Andelen af porteføljen med SBTi-validerede klimamål er øget fra 2024 til 2025 og udgør nu 95,7% (2024: 92%).Udviklingen indikerer, at yderligere porteføljevirksomheder har formaliseret deres klimaforpligtelser i overensstemmelse med videnskabsbaserede standarder.

Sat netto-nul emissions mål med SBTi (Scope 1+2+3)

Andelen af porteføljen med SBTi-validerede netto-nul emissionsmål er faldet en smule siden 2024 pga. ændringer i porteføljesammensætningen. Udviklingen viser dog stadig en konsistent tilslutning blandt porteføljevirksomheder til langsigtede reduktionsstrategier, der omfatter hele værdikæden, og understøtter porteføljens netto-nul målsætninger. Dermed opnår porteføljen dets målsætning for 2025.

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

Afdelingens portefølje sammensættes og overvåges løbende ud fra centrale elementer, hvor selskaberne vurderes gennem et SFDR-rammeverk med tærskelværdier, der sikrer, at kun virksomheder med ansvarlig og bæredygtig forretningspraksis kan indgå i porteføljen.

Den endelige udvælgelse baseres på et sustainability scorecard, som vurderer virksomhedernes lederskab, bæredygtighed og governance. Dette scorecard kombineres med den finansielle analyse og danner grundlag for, hvilke selskaber der inkluderes i porteføljen.

Alle investeringer vurderes systematisk ud fra følgende centrale kriterier:

6. **Eksklusioner:** Fra afdelingens investeringer udelukkes konsekvent investeringer i selskaber, der ikke aktivt bidrager til den bæredygtige omstilling eller ikke understøtter FN's 17 verdensmål. Selskaber med direkte omsætning fra tobak, alkohol, gambling, pornografi og våben ekskluderes fuldstændigt fra porteføljen. Herudover udelukkes virksomheder, der har en direkte negativ indvirkning på de seks miljømål i EU's taksonomiforordning (DNSH), hvis primære omsætning stammer fra produktion og distribution af fossile brændstoffer, eller som er særligt eksponeret for afskovningsrisici uden at forpligte sig til at eliminere afskovning i hele værdikæden.
7. **Minimum Safeguards:** Screeningen for Minimum Safeguards sikrer overholdelse af internationale standarder for menneskerettigheder, arbejdstagerforhold, antikorruption og miljøbeskyttelse (baseret på bl.a. FN's Global Compact, OECD's retningslinjer og ILO's kernekonventioner).
8. **Principal Adverse Impacts (PAI'er):** I screening for PAI vurderes og håndteres centrale indikatorer for negativ påvirkning på bæredygtighed, fx eksponering mod fossile brændsler, kønsdiversitet og miljørapportering.
9. **God selskabsledelse:** Her foretages vurdering af governance-strukturer, forretningsetik, skatteforhold og arbejdsvilkår i overensstemmelse med EU-taksonomien.
10. **Do No Significant Harm (DNSH):** Sikrer, at investeringerne ikke skader andre miljømål, fx gennem ansvarlig affaldshåndtering, vandforbrug og biodiversitet.

Modellen indebærer løbende overvågning af porteføljeselskaberne. Alle virksomheder screenes årligt efter SFDR-rammeverket og sustainability scorecardet. Selskaber med lav score eller identificerede risici underkastes yderligere analyse og dialog. Hvis der ikke ses forbedringer, eller hvis der konstateres bekræftede brud, ekskluderes selskabet fra porteføljen.

Der arbejdes med et flag-system, hvor orange flag udløser dialog og intensiveret overvågning, mens røde flag fører til frasalg. Modellen integrerer også mål for CO₂-reduktion, hvor porteføljen styres mod konkrete klimamål i overensstemmelse med Paris-aftalen og Science Based Targets (SBTi).

Endelig udelukkes selskaber, der ikke aktivt bidrager til den bæredygtige omstilling, eller som har væsentlig omsætning fra tobak, alkohol, gambling, pornografi, våben, fossile brændstoffer eller ikke lever op til EU's miljømål. Processen for screening og overvågning er dokumenteret i forretningsgange og SOP'er, og roller og ansvar er klart fordelt mellem forvalter, SDG Lead og Stockrate Asset Management.

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

For de investeringer der kan indgå i afdelingens portefølje fastsættes specifikke tærskelværdier for alle obligatoriske PAI. Det gælder blandt andet udledning af drivhusgasser, eksponering mod fossile brændstoffer, energiforbrug, brug af ikke-vedvarende energikilder samt virksomhedernes indsats for at nedbringe CO₂-aftryk. Derudover indgår forhold som påvirkning af biodiversitet, udledning til vandmiljø, håndtering af farligt og radioaktivt affald samt sociale og ledelsesmæssige aspekter i vurderingen.

For at en investering kan klassificeres som bæredygtig, skal den overholde de aktuelle tærskelværdier på alle relevante indikatorer.

De opstillede tærskelværdier er fastlagt ud fra en vurdering af, hvornår en given eksponering må anses for at udgøre væsentlig skade på miljø eller samfund. Der foretages løbende evaluering af tærskelværdierne, således sikres det, at der tages højde for forbedret datagrundlag samt den generelle forståelse af, hvornår en PAI gør væsentlige skade.

Yderligere information om afdelingens tilgang til bæredygtighed kan findes i dokumentet "Sustainability-related disclosure" på foreningens hjemmeside.

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

For de selskaber der indgår i afdelingens porteføljer sikres løbende overholdelse af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder gennem et systematisk arbejde med tærskelværdier og screening. Foreningen stiller krav om, at alle porteføljeselskaber identificerer, forebygger og reducerer negative miljø- og menneskerettighedspåvirkninger i hele værdikæden. Dette omfatter blandt andet beskyttelse af biodiversitet, ansvarlig anvendelse af naturressourcer, håndtering af affald og farlige stoffer samt respekt for arbejdstagerrettigheder og sikring af etisk selskabsledelse.

Derudover kræves det, at virksomhederne har politikker og processer for anti-korruption, skattepraksis, whistleblowerordninger og åben rapportering. Overholdelsen af disse internationale standarder overvåges løbende gennem konkrete indikatorer og due diligence-processer, som er integreret i foreningens tærskelværdier og governancestruktur.



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

I afdelingens investeringsstrategi udelukkes selskaber indenfor sektorer med høj risiko for væsentlig negativ påvirkning af bæredygtighedsfaktorer. Dette omfatter blandt andet tobak, våben, pornografi, fossile brændsler, minedrift og gambling. Derudover udelukkes virksomheder, der ikke har forpligtet sig til Science Based Targets (SBT), gennem en pre-screeningsmetode, samt virksomheder, der ikke lever op til kravene i det definerede SFDR-rammeverk og Sustainability Scorecard-analyse.

For at sikre, at investeringerne ikke medfører væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål, er der opsat konkrete tærskelværdier for alle relevante Principal Adverse Impact (PAI)-indikatorer. Disse tærskelværdier definerer, hvornår en virksomheds eksponering eller adfærd anses for at udgøre væsentlig skade, og bygger på internationale standarder som OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's Global Compact, UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs) og ILO's kernekonventioner. Tærskelværdierne dækker blandt andet områder som drivhusgasudledninger, biodiversitet, vandforbrug, affaldshåndtering, arbejdstagerrettigheder, governance og anti-korruption.

Alle porteføljevirkomheder screenes og overvåges løbende i forhold til disse tærskelværdier. Hvis en virksomhed overskrider en tærskelværdi, vurderes det, om der er tale om væsentlig skade, og der iværksættes dialog, yderligere analyse eller eksklusion fra porteføljen. Denne løbende opfølgning sikrer, at risici for negativ indvirkning på bæredygtighed minimeres, og at porteføljen til enhver tid lever op til foreningens bæredygtighedsmål.

Som en del af den årlige rapportering offentliggør SDG Invest data på Principal Adverse Impact-indikatorerne, så investorer og interessenter kan følge udviklingen og se, hvordan foreningen arbejder med at identificere og håndtere væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighed.



Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen udgør 42,87% af den samlede portefølje i afdelingen. Tallene er opgjort som gennemsnit af de kvartalsvise beholdninger i perioden.

Største investeringer	ISIN	Sektor	% aktiver 2025	Land
Lam Research Corp	US5128073062	Informationsteknologi	4,09%	USA
NVIDIA Corp	US67066G1040	Informationsteknologi	3,93%	USA
Taiwan Semiconductor Manufactu	US8740391003	Informationsteknologi	3,35%	Taiwan
ABB Ltd	CH0012221716	Industrivarer	3,19%	Schweiz
International Business Machine	US4592001014	Informationsteknologi	3,01%	USA
Microsoft Corp	US5949181045	Informationsteknologi	2,81%	USA
Cisco Systems Inc	US17275R1023	Informationsteknologi	2,68%	USA
Applied Materials Inc	US0382221051	Informationsteknologi	2,62%	USA
Orkla ASA	NO0003733800	Dagligvarer	2,60%	Norge
Assa Abloy AB	SE0007100581	Industrivarer	2,52%	Sverige
Trane Technologies PLC	IE00BK9ZQ967	Industrivarer	2,48%	USA
SAP SE	DE0007164600	Informationsteknologi	2,48%	Tyskland
Novonesis Novozymes B	DK0060336014	Materialer	2,39%	Danmark
Mastercard Inc	US57636Q1040	Finans	2,37%	USA
S&P Global Inc	US78409V1044	Finans	2,35%	USA

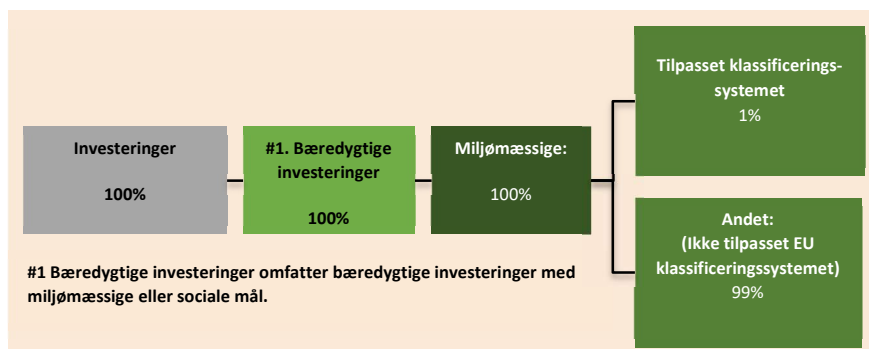


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Nedenstående figur angiver aktivallokeringen herunder andelen af bæredygtige investeringer. SDG Invest foretager 100% miljømæssigt bæredygtige investeringer, hvoraf 1% (2024: 0%) er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet.



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

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

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

Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Subsektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi		28,22%
	IT Services	6,26%
	Semiconductors & Semiconductor	13,99%
	Communications Equipment	2,68%
	Software	5,29%
Cyklisk forbrug		2,68%
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	0,00%
	Automobile Components	1,53%
	Hotels, Restaurants & Leisure	1,15%
Materialer		9,11%
	Containers & Packaging	2,77%
	Chemicals	5,42%
	Paper & Forest Products	0,92%
Kommunikationstjenester		3,16%
	Diversified Telecommunication	3,16%
Forbrugsvarer		17,09%
	Consumer Staples Distribution	1,64%
	Food Products	7,76%
	Personal Care Products	4,36%
	Beverages	1,59%
	Household Products	1,75%
Industrivarer		23,47%
	Electrical Equipment	7,47%
	Building Products	6,08%
	Industrial Conglomerates	2,09%
	Machinery	4,29%

	Professional Services	0,48%
	Commercial Services & Supplies	3,05%
Sundhed		9,30%
	Health Care Equipment & Suppli	4,59%
	Pharmaceuticals	3,49%
	Biotechnology	1,22%
Finans		6,97%
	Capital Markets	2,35%
	Financial Services	4,62%
Forsyning		0,00%
Ejendomme		0,00%



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

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

I rapporteringsperioden opnåede det finansielle produkt en EU-taksonomi-alignet andel på 1,018% baseret på omsætning og 1,711% baseret på kapitaludgifter (CAPEX). Det højere alignment, der observeres for CAPEX, afspejler investeringer i økonomiske aktiviteter, som forventes at bidrage til opfyldelsen af EU's miljømål over tid og kan derfor betragtes som et fremadskuende mål for omstillingen mod en mere bæredygtig økonomi.

EU-taksonomi-alignment beregnes på baggrund af virksomhedsspecifikke oplysninger offentliggjort i overensstemmelse med EU-taksonomiforordningen. Opgørelsen baseres på den andel af virksomhedernes omsætning, kapitaludgifter og driftsomkostninger, som kan henføres til økonomiske aktiviteter, der opfylder taksonomiens krav til væsentligt bidrag, *Do No Significant Harm* og minimumsgarantier.

Som følge af den gradvise indfasning af virksomhedernes rapporteringsforpligtelser er det ikke muligt at vurdere EU-taksonomi-alignment for alle investeringer i porteføljen. Investeringer, hvor tilstrækkelige data ikke er tilgængelige, klassificeres derfor som ikke rapporteret snarere end som ikke-alignede. Disse databegrænsninger forventes at blive reduceret over tid i takt med, at kvaliteten og omfanget af virksomheders bæredygtighedsrapportering forbedres.

Det skal bemærkes, at som følge af afdelingens investeringsstrategi er der i porteføljen få selskaber, der har væsentlige økonomiske aktiviteter i de brancher, der er omfattet af de screeningskriterier, som reguleres i EU-klassificeringssystemet. Det skyldes, at der på nuværende tidspunkt hovedsageligt er skabt tekniske screeningskriterier for brancher med høj risiko for negativ miljømæssig påvirkning, og at de brancher ofte fravælges i SDG Invest.

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

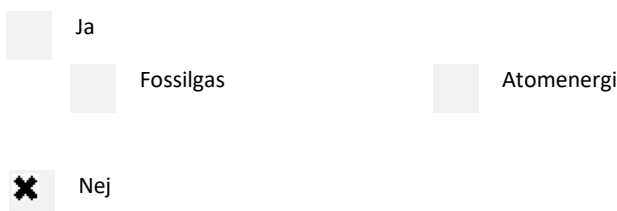
På nuværende tidspunkt opfylder den del af porteføljen, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, ikke fuldt ud målsætningen for afdelingen. Dette skyldes, at der, som følge af indfasningen af regler, ikke er fuldstændige data til rapportering af dette. Vi arbejder aktivt på at sikre overholdelse af målsætningen gennem en struktureret proces, der inkluderer:

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

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

Baseret på den nuværende data-tilgængelighed forventer vi en gradvis forbedring i rapporteringen. Afdelingen har som målsætning, at 100% af omsætningen fra de virksomheder i porteføljen, som er underlagt EU Taksonomiforordningen, skal være kvalificeret som miljømæssigt bæredygtige aktiviteter ved positivt at bidrage til et eller flere af de seks miljømål, som er defineret i forordningen. Baseret på ovenstående forklaring, herunder særligt i forhold til dataindsamlingen, vurderes det, at denne målsætning kan blive svær for afdelingen at efterleve.

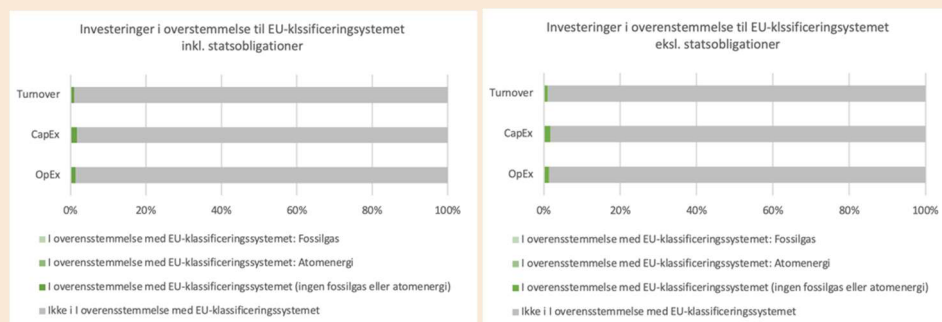
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²?



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

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

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i henhold til EU-klassificeringssystemet ("aligned"). Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme om statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter er 1,008% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 0,010% baseret på omsætning.

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 1,008% i omstillingsaktiviteter og 0,010% i mulighedsskabende aktiviteter.

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

Det er afdelingens målsætning at:

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

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

Denne datamangel medfører, at andelen af omstillingsaktiviteter aktuelt opgøres til 1,008% mens mulighedsskabende aktiviteter udgør 0,010%. Det afspejler dog ikke nødvendigvis den reelle fordeling, men snarere de tilgængelige oplysninger på nuværende tidspunkt. Afdelingens målsætning er at have minimum 5% i omstillingsaktiviteter og 0% i mulighedsskabende aktiviteter, hvilket skal opnås i takt med forbedret datatilgængelighed og en skærpet investeringsproces. Når datakvaliteten forbedres, forventes en mere præcis og retvisende rapportering, som bedre afspejler den faktiske eksponering i forhold til de fastlagte mål.

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

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

Den seneste rapportering viser et fald i EU-taksonomi-alignment sammenlignet med tidligere opgørelser. Udviklingen kan blandt andet forklares ved ændringer i porteføljens sammensætning, herunder frasal af selskaber med relativt taksonomi-alignment, samt tilgang af nye investeringer, hvor fuldstændige taksonomidata endnu ikke er tilgængelige.

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 porteføljens, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er den resterende del af porteføljens, dvs. estimeret 99% målt på omsætning, ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Selvom en estimeret andel på 99% af porteføljens ikke er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet, udelukker det ikke, at vi kan betragtes som en bæredygtig investering. EU klassificeringssystemet er et vigtigt redskab til at identificere økonomiske aktiviteter, der direkte bidrager til miljømæssige mål, men det dækker på nuværende tidspunkt kun et begrænset antal brancher og aktiviteter.

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

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

Med tiden, efterhånden som klassificeringssystemet udvikles og dækker flere sektorer, forventer vi, at en større andel af vores investeringer bliver anerkendt som "aligned". Indtil da forbliver vores fokus

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



på at identificere og støtte virksomheder, der bidrager positivt til bæredygtighed på andre måder end dem, der er defineret i den nuværende taksonomi.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

N/A



Hvilke investeringer blev medtaget under >>Ikke bæredygtige<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller social minimumsgaranter?

N/A



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

I referenceperioden er der truffet flere foranstaltninger for at sikre, at porteføljen fortsat understøtter det bæredygtige investeringsformål om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen. Den årlige analyse af både eksisterende og potentielle porteføljeselskaber er blevet gennemført for at vurdere, hvordan virksomhederne integrerer CO2-reduktioner og klimamål i deres forretningsstrategier. Dette arbejde er en central del af investeringsprocessen.

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

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

I 2025 blev der sendt 46 breve til virksomhederne med krav om øget ansvarlighed, seks exitbreve til virksomheder, der ikke levede op til kravene for vores portefølje. For at styrke investeringsprocessen yderligere blev der i 2025 indført en pre-screening af nye virksomheder, hvor det vurderes, om de har en klar forpligtelse til Science Based Targets-initiativet, er compliant med God Ledelsespraksis samt reduktioner for scope 1 og 2. Samtidig er der blevet indført skærpede krav til de eksisterende selskaber i porteføljen, hvilket indebærer en tættere overvågning af deres udvikling og en konsekvent reaktion, hvis et selskab ikke længere lever op til SDG Invests bæredygtige mål. Disse initiativer har bidraget til at sikre en endnu mere målrettet investeringsstrategi, hvor bæredygtighed er et gennemgående kriterium både ved nye investeringer og i den løbende porteføljestyling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Dette produkt anvender ikke et bæredygtigt referencebenchmark i henhold til artikel 9 (1) i SFDR.

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

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

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

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

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

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☐ ☐ Nej
☒ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 100%	☐ 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 ____%
☒ i økonomiske aktiviteter der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med økonomiske aktiviteter der kvalificeres som miljømæssig bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☒ i økonomiske aktiviteter der ikke kvalificerer sig om miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med økonomiske aktiviteter der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Produktet foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: " _ "	☐ med et socialt mål
☐	☐ Det fremmede miljø og/eller sociale karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Afdelingen har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsmål at bidrage til en langsigtet reduktion af drivhusgasemissioner i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 °C. Investeringerne udvælges med fokus på virksomheder, der aktivt reducerer deres CO₂-aftryk gennem dokumenterede klimamål og strategier for omstilling til en lavemissionsøkonomi – herunder Science Based Targets og andre eksternt validerede reduktionsplaner.

Afdelingen anvender ikke et specifikt klimabenchmark som reference for opfyldelsen af det bæredygtige investeringsmål. I stedet vurderes opfyldelsen af målet ud fra virksomhedsspecifikke data, herunder analyser af emissionsreduktion, omstillingsevne og taksonomi-alignment, i kombination med en konservativ tilgang, hvor fravær af dokumentation tolkes som ikke-aligned, jf. afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".



Til opgørelse af CO2 tal anvendes seneste tilgængelige CO2 data fra virksomhedernes årsrapporter.

Afdelingen har i sin helhed opnået og leveret på det miljømæssige mål, ved at:

- Der er sket reduktion af CO2 (scope 1 og 2) med 10,31 % set i forhold til sidste år
- Vores baseline for de enkelte virksomheder i porteføljens gennemsnitlige reduktioner i Total emissions (scope 3) er 2024. Derved kan vi først næste år bedømme om det miljømæssige mål er opnået for denne parameter.
- 94,9% af porteføljen har status som "Target Set" ift. SBTi
- 60,9% af porteføljen har sat netto-nul mål med SBTi
- Det samlede temperaturmål er opgjort til at være 2 grader, ifølge CDP måling

Udover ovenstående bidrag til det miljømæssige mål, er det også vurderet at alle selskaber ikke gør skade på andre mål via overvågning af PAI og minimum safeguard, ligesom det er vurderet at alle selskaber lever op til god ledelsespraksis.

I perioden har vi ændret vores model for bæredygtige investeringer i overensstemmelse med SFDR, herunder ved en systematisk vurdering af, at investeringerne bidrager til det bæredygtige investeringsmål, ikke forvolder væsentlig skade (DNSH) og lever op til kravene om god ledelsespraksis. Foreningens model indebærer en løbende monitorering og tilpasning af porteføljen i forhold til opstillede tærskelværdier, som definerer de tre elementer i vurderingen af om der foretages bæredygtige investeringer.

På den baggrund foretages der udelukkende bæredygtige investeringer, og vi vurderer, at porteføljen i hele perioden har bestået af 100 % bæredygtige investeringer.

Fremadrettet investeres der ikke i virksomheder uden SBT.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsmål måles ud fra porteføljevirksomhedernes afrapportering på CO2-emissioner samt deres commitment til SBTi.

I 2025 har afdelingen ændret målemetode ift. opfyldelse af det bæredygtige investeringsmål, hvor der tidligere har været rapporteret på nøgletallene: Weighted Average Carbon Intensity. Samtidig bemærkes, at afdelingens målopfyldelse blev målt mod et bæredygtigt referencebenmark. Henset til, at det ikke har været muligt at finde et passende benchmark som passer til afdelingens investeringsstrategi, har afdelingen bliver målopfyldelsen nu mål mod nogle nye bæredygtighedsindikatorer og mål herfor, som beskrives yderligere nedenfor.

Der har ikke tidligere været rapporteret Total Carbon Emissions for obligationsfonden og derfor er det ikke muligt at sammenligne med tidligere år.

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

De centrale bæredygtighedsindikatorer, som anvendes til at måle opfyldelsen af afdelingens investeringsmål, vises nedenfor med angivelse af porteføljens regnskab for 2025:

				2025	2024
Total Carbon Emission (Scope 1+2)	Årligt reduktionsmål på 7% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (Baseline 2020)	Tons of CO ₂ e/\$M revenue Location-based		821,16	N/A
		Tons of CO ₂ e/\$M revenue Market-based		842,47	N/A
Total Carbon Emission (Scope 3)	Fra 2030 årligt reduktionsmål på 23% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (baseline 2024)	Tons of CO ₂ e/\$M revenue		23.453,71	N/A
Status som "Target Set" med SBTi	2025: 90% af porteføljen 2030: 100% af porteføljen			94,9%	92%
Sat netto-nul emissions mål med SBTi (Scope 1+2+3)	2025: 50% af porteføljen 2030: 80% af porteføljen 2050: 100% af Porteføljen			56,5%	58%
Temperaturmål (Opgjort ud fra CDP metode)	2025: 2,0 C grader 2030: 1,5 C grader			2.0C	N/A

Total Carbon Emissions (scope 1+2):

Total Carbon Emissions scope 1 og 2 måler den direkte mængde drivhusgasudledninger forbundet med en portefølje. Beregningen fordeler et selskabs udledninger til investorer baseret på deres ejerandel. Fordelen ved denne metode er, at den giver et præcist mål for en porteføljes samlede klimabelastning i overensstemmelse med GHG-protokollen. Den muliggør sporing af ændringer i CO₂-udledninger over tid og giver indsigt i porteføljens sammensætning. Begrænsningerne inkluderer, at målingen ikke er velegnet til sammenligning af porteføljer, da den ikke normaliseres efter f.eks. omsætning. Desuden kan udsving i selskabernes markedsværdi påvirke fortolkningen af udviklingen i CO₂-udledninger.

Til beregning af Total Carbon Emissions for obligationsfonden er der en datadækning på 88% og de resterende 12% er beregnet ud fra estimerede data.

Porteføljens mål er en gennemsnitlig årlig reduktion på 7 % i Scope 1 og 2-emissioner med 2020 som baseline. Målet er fastsat for at sikre en systematisk og langsigtet reduktion af drivhusgasudledninger i tråd med internationale klimamålsætninger samt for at understøtte en mere energieffektiv og bæredygtig drift.

I 2025 udgør virksomhedens Total Carbon Emissions for scope 1 og 2, 821,16 tons CO₂e pr. \$M (lokationsbaseret) og 842,47 tons CO₂e pr. \$M (markedsbaseret). Der er ikke tidligere blevet evalueret på Total Carbon Emissions for obligationsfonden. Derfor kan ikke evalueres på tallene ifht. tidligere år.

Total Carbon Emissions (scope 3):

Total Carbon Emissions scope 3 måler den indirekte mængde drivhusgasudledninger forbundet med en portefølje.

Fra 2030 er der fastsat et årligt reduktionsmål på 23 %, beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion med 2024 som baseline for scope 3. Målet er fastsat for at sikre en reduktion af værdikædeemissioner i overensstemmelse med globale netto-nul målsætninger, idet Scope 3-emissioner udgør den væsentligste andel af det samlede klimaaftryk.

I 2025 udgør Scope 3 Total Carbon Emissions 23.453,71 tons CO₂e pr. \$M. Baselinen for scope 3 er 2024 med reduktionsmål på 23% der træder i kraft i 2030. Der er ikke tidligere blevet evalueret på Total Carbon Emissions for obligationsfonden. Derfor kan ikke evalueres på tallene ifht. tidligere år.

Status som "Target Set" med SBTi:

SBTi indikatoren viser andelen af porteføljen, målt på investeret kapital eller dækningsgrad, som har officielt fastsatte klimamål valideret af Science Based Targets initiative (SBTi). Målingen anvendes til at vurdere, i hvilken grad porteføljevirksomhederne har forpligtet sig til videnskabsbaserede reduktionsmål, der er i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmål.

Målet er, at 90 % af porteføljen i 2025 og 100 % i 2030 har SBTi-validerede klimamål. Målsætningen er fastsat for systematisk at øge porteføljens klimamæssige robusthed og sikre, at reduktionsindsatser baseres på internationalt anerkendte, videnskabsbaserede standarder. Dette understøtter både risikostyring og en langsigtet transition mod lavemissionsøkonomien.

I 2025 har 94,9% af porteføljen fastsatte SBTi-validerede klimamål. Resultatet vurderes som tilfredsstillende, idet målet for 2025 er overopfyldt. Det indikerer, at porteføljen i høj grad er forankret i virksomheder med dokumenterede og videnskabsbaserede reduktionsforpligtelser.

Sat netto-nul emissions mål med SBTi:

Netto-nul viser andelen af porteføljen, der har fastsat netto-nul emissionsmål, valideret af SBTi, og som dækker Scope 1, 2 og 3. Indikatoren anvendes til at vurdere, i hvilken grad porteføljevirksomhederne har forpligtet sig til langsigtede, helhedsorienterede reduktionsstrategier, der inkluderer værdikædeemissioner.

I 2025 har 60,09% af porteføljen fastsatte SBTi-validerede netto-nul emissionsmål, mens 80 % allerede lever op til 2030-målsætningen. Resultatet vurderes som meget tilfredsstillende, idet både 2025-målet og den mellemliggende 2030-målsætning reelt er opfyldt på forhånd. Dette indikerer en høj grad af modenhed i porteføljens klimaforpligtelser og en stærk strategisk position i forhold til langsigtede transitionsrisici.

Temperatur mål

Temperaturmålet viser, hvilken global temperaturstigning porteføljen er på linje med, baseret på porteføljevirksomhedernes rapporterede klimamål og emissionsreduktioner. Opgørelsen følger CDP-metoden, som oversætter virksomhedsspecifikke reduktionsmål til et estimeret temperaturoutcome. Indikatoren anvendes til at vurdere porteføljens overordnede alignment med Paris-aftalens temperaturmål

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Total Carbon Emissions (scope 1+2+3):

Det er ikke muligt at sammenligne Total Carbon emissions for 2025 med 2024, da der tidligere kun er blevet rapporteret på Weighted Average Carbon Intensity (WACI) for denne afdeling.

Status som "Target Set" med SBTi:

Andelen af porteføljen med SBTi-validerede klimamål er øget fra 2024 til 2025 og udgør nu 94,9%, steget fra 92% i 2025. Udviklingen indikerer, at yderligere porteføljevirksomheder har formaliseret deres klimaforpligtelser i overensstemmelse med videnskabsbaserede standarder.

Sat netto-nul emissions mål med SBTi (Scope 1+2+3)

Andelen af porteføljen med SBTi-validerede netto-nul emissionsmål er faldet en smule siden 2025 pga. ændringer i porteføljesammensætningen. Udviklingen viser en konsistent tilslutning blandt porteføljevirkksomheder til langsigtede og helhedsorienterede reduktionsstrategier, der omfatter hele værdikæden, og understøtter porteføljens netto-nul målsætninger. Dermed opnår porteføljen dets målsætning for 2025.

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

Afdelingens portefølje sammensættes og overvåges løbende ud fra centrale elementer, hvor selskaberne vurderes gennem et SFDR-rammeverk med tærskelværdier, der sikrer, at kun virksomheder med ansvarlig, bæredygtig og visionær forretningspraksis kan indgå i porteføljen.

Den endelige udvælgelse baseres på et sustainability scorecard, som vurderer virksomhedernes lederskab, bæredygtighed og governance. Dette scorecard kombineres med den finansielle analyse og danner grundlag for, hvilke selskaber der inkluderes i porteføljen.

Alle investeringer vurderes systematisk ud fra følgende centrale kriterier:

11. **Eksklusioner:** Fra afdelingens investeringer udelukkes konsekvent investeringer i selskaber, der ikke aktivt bidrager til den bæredygtige omstilling eller ikke understøtter FN's 17 verdensmål. Selskaber med direkte omsætning fra tobak, alkohol, gambling, pornografi og våben ekskluderes fuldstændigt fra porteføljen. Herudover udelukkes virksomheder, der har en direkte negativ indvirkning på de seks miljømål i EU's taksonomiforordning (DNSH), hvis primære omsætning stammer fra produktion og distribution af fossile brændstoffer, eller som er særligt eksponeret for afskovningsrisici uden at forpligte sig til at eliminere afskovning i hele værdikæden.
12. **Minimum Safeguards:** Screeningen for Minimum Safeguards sikrer overholdelse af internationale standarder for menneskerettigheder, arbejdstagerforhold, antikorruption og miljøbeskyttelse (baseret på bl.a. FN's Global Compact, OECD's retningslinjer og ILO's kernekonventioner).
13. **Principal Adverse Impacts (PAI'er):** I screening for PAI vurderes og håndteres centrale indikatorer for negativ påvirkning på bæredygtighed, fx eksponering mod fossile brændsler, kønsdiversitet og miljørapportering.
14. **God selskabsledelse:** Her foretages vurdering af governance-strukturer, forretningsetik, skatteforhold og arbejdsvilkår i overensstemmelse med EU-taksonomien.
15. **Do No Significant Harm (DNSH):** Sikrer, at investeringerne ikke skader andre miljømål, fx gennem ansvarlig affaldshåndtering, vandforbrug og biodiversitet.

Modellen indebærer løbende overvågning af porteføljeselskaberne. Alle virksomheder screenes årligt efter SFDR-rammeverket og sustainability scorecardet. Selskaber med lav score eller identificerede risici underkastes yderligere analyse og dialog. Hvis der ikke ses forbedringer, eller hvis der konstateres bekræftede brud, ekskluderes selskabet fra porteføljen.

Der arbejdes med et flag-system, hvor orange flag udløser dialog og intensiveret overvågning, mens røde flag fører til frasal. Modellen integrerer også mål for CO₂-reduktion, hvor porteføljen styres mod konkrete klimamål i overensstemmelse med Paris-aftalen og Science Based Targets (SBTi).

Endelig udelukkes selskaber, der ikke aktivt bidrager til den bæredygtige omstilling, eller som har væsentlig omsætning fra tobak, alkohol, gambling, pornografi, våben, fossile brændstoffer eller ikke lever op til EU's miljømål. Processen for screening og overvågning er dokumenteret i forretningsgange og SOP'er, og roller og ansvar er klart fordelt mellem forvalter, SDG Lead og Asset Management.

Denne model sikrer, at SDG Invests portefølje udelukkende består af selskaber, der lever op til høje krav om økonomisk styrke, bæredygtighed og ansvarlighed – og at eventuelle afvigelser håndteres systematisk og transparent.

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

For de investeringer der kan indgå i afdelingens portefølje fastsættes specifikke tærskelværdier for alle obligatoriske PAI. Det gælder blandt andet udledning af drivhusgasser, eksponering mod fossile brændstoffer, energiforbrug, brug af ikke-vedvarende energikilder samt virksomhedernes indsats for at nedbringe CO₂-aftryk. Derudover indgår forhold som påvirkning af biodiversitet, udledning til vandmiljø, håndtering af farligt og radioaktivt affald samt sociale og ledelsesmæssige aspekter i vurderingen.

For at en investering kan klassificeres som bæredygtig, skal den overholde de aktuelle tærskelværdier på alle relevante indikatorer.

De opstillede tærskelværdier er fastlagt ud fra en vurdering af, hvornår en given eksponering må anses for at udgøre væsentlig skade på miljø eller samfund. Der foretages løbende evaluering af tærskelværdierne, således sikres det, at der tages højde for forbedret datagrundlag samt den generelle forståelse af hvornår en PAI gør væsentlige skade.

Yderligere information om afdelingens tilgang til bæredygtighed kan findes i dokumentet "Sustainability-related disclosure" på foreningens hjemmeside.

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

For de selskaber der indgår i afdelingens porteføljer sikres løbende overholdelse af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder gennem et systematisk arbejde med tærskelværdier og screening. Foreningen stiller krav om, at alle porteføljeselskaber identificerer, forebygger og reducerer negative miljø- og menneskerettighedspåvirkninger i hele værdikæden. Dette omfatter blandt andet beskyttelse af biodiversitet, ansvarlig anvendelse af naturressourcer, håndtering af affald og farlige stoffer samt respekt for arbejdstagerrettigheder og sikring af etisk selskabsledelse.

Derudover kræves det, at virksomhederne har politikker og processer for anti-korruption, skattepraksis, whistleblowerordninger og åben rapportering. Overholdelsen af disse internationale standarder overvåges løbende gennem konkrete indikatorer og due diligence-processer, som er integreret i foreningens tærskelværdier og governancestruktur.



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

I afdelingens investeringsstrategi udelukkes selskaber indenfor sektorer med høj risiko for væsentlig negativ påvirkning af bæredygtighedsfaktorer. Dette omfatter blandt andet tobak, våben, pornografi, fossile brændsler, minedrift og gambling. Derudover udelukkes virksomheder, der ikke har forpligtet sig til Science Based Targets (SBT), gennem en pre-screeningsmetode, samt virksomheder, der ikke lever op til kravene i det definerede SFDR-rammeverk og Sustainability Scorecard-analyse.

For at sikre, at investeringerne ikke medfører væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål, er der opsat konkrete tærskelværdier for alle relevante Principal Adverse Impact (PAI)-indikatorer. Disse tærskelværdier definerer, hvornår en virksomheds eksponering eller adfærd anses for at udgøre væsentlig

skade, og bygger på internationale standarder som OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's Global Compact, UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs) og ILO's kernekonventioner. Tærskelværdierne dækker blandt andet områder som drivhusgasudledninger, biodiversitet, vandforbrug, affaldshåndtering, arbejdstagerrettigheder, governance og anti-korruption.

Alle porteføljevirkksomheder screenes og overvåges løbende i forhold til disse tærskelværdier. Hvis en virksomhed overskrider en tærskelværdi, vurderes det, om der er tale om væsentlig skade, og der iværksættes dialog, yderligere analyse eller eksklusion fra porteføljen. Denne løbende opfølgning sikrer, at risici for negativ indvirkning på bæredygtighed minimeres, og at porteføljen til enhver tid lever op til foreningens bæredygtighedsmål.

Som en del af den årlige rapportering offentliggør SDG Invest data på Principal Adverse Impact-indikatorerne, så investorer og interessenter kan følge udviklingen og se, hvordan foreningen arbejder med at identificere og håndtere væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighed.



Hvad var dette produkts største investeringer?

Nedenfor angives de 15 største investeringer, der tilsammen 53,90% af den samlede portefølje i afdelingen. Tallene er opgjort som gennemsnit af de kvartalsvise beholdninger i perioden.

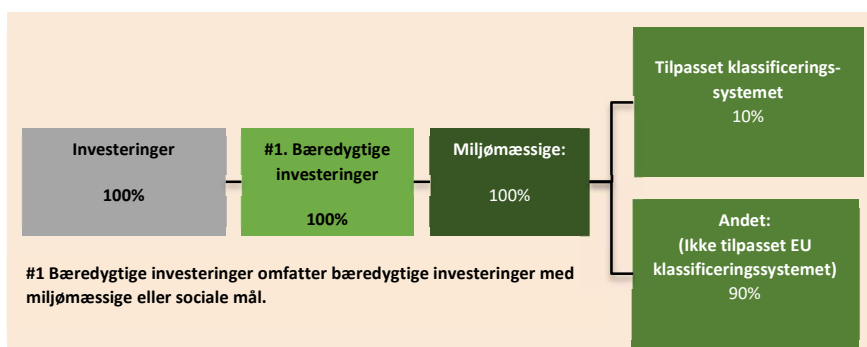
Største investeringer	Sektor	% aktiver 2025	Land
Schneider Electric SE	Industrivarer	4,32%	Frankrig
Brambles Finance PLC	Industrivarer	4,08%	Australien
Elisa Oyj	Kommunikationstjenester	4,01%	Finland
Merck KGaA	Sundhed	3,92%	Tyskland
Iberdrola Intl BV	Forsyning	3,74%	Holland
Cie Generale des Etabli	Cyklisk forbrug	3,71%	Frankrig
Volvo Car AB	Cyklisk forbrug	3,58%	Sverige
Procter & Gamble Co	Dagligvarer	3,57%	USA
Vattenfall AB	Forsyning	3,49%	Sverige
Infineon Technologies AG	Informationsteknologi	3,48%	Tyskland
Telefonaktiebolaget LM E	Informationsteknologi	3,30%	Sverige
TenneT Holding BV	Forsyning	3,22%	Holland
Danone SA	Dagligvarer	3,21%	Frankrig
Koninklijke Ahold Delhaize	Dagligvarer	3,17%	Holland
Telia Company AB	Kommunikationstjenester	3,10%	Sverige



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Nedenstående figur angiver aktivallokeringen herunder andelen af bæredygtige investeringer. SDG Invest foretager 100% miljømæssigt bæredygtige investeringer, hvoraf 10% (2024: 0%) turnover er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler

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

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

Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Afdelingens bæredygtige investeringer er fordelt på følgende sektorer:

Sektorfordeling	Subsektorfordeling	Andel af samlede formue
Informationsteknologi		10,44%
	IT Services	2,34%
	Semiconductors & Semiconductor	3,48%
	Communications Equipment	4,62%
	Software	0,00%
Cyklisk forbrug		18,25%
	Automobile Components	8,26%
	Speciality Retail	1,81%
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	2,34%
	Automobile Components	3,71%
	Hotels, Restaurants & Leisure	2,14%
Materialer		11,91%
	Containers & Packaging	3,24%
	Industrial Gas	0,95%
	Chemicals	4,62%
	Paper & Forest Products	3,10%
Kommunikationstjenester		11,96%
	Diversified Telecommunication	9,63%
	Wireless Telecommunication	2,34%
Forbrugsvarer		9,95%
	Consumer Staples Distribution	3,17%
	Food Products	3,21%
	Personal Care Products	0,00%
	Household Products	3,57%
Industrivarer		14,29%
	Electrical Equipment	5,11%
	Building Products	2,92%
	Industrial Conglomerates	0,00%
	Machinery	1,21%
	Commercial Services & Supplies	4,08%
Sundhed		3,92%
	Health Care Equipment & Supplies	0,00%
	Pharmaceuticals	3,92%
	Biotechnology	0,00%
Finans		3,06%
	Capital Markets	0,00%

	Banks	3,06%
Forsyning		13,17%
	Electric Utilities	10,45%
	Multi-Utilities	2,72%
Ejendomme		3,04%
	Specialized REITs	1,32%
	Real Estate Management & Devel	1,72%



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

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

I rapporteringsperioden opnåede det finansielle produkt en EU-taksonomi-alignet andel på 10,1% baseret på omsætning og 17,82% baseret på kapitaludgifter (CAPEX). Det højere alignment, der observeres for CAPEX, afspejler investeringer i økonomiske aktiviteter, som forventes at bidrage til opfyldelsen af EU's miljømål over tid og kan derfor betragtes som et fremadskuende mål for omstillingen mod en mere bæredygtig økonomi.

EU-taksonomi-alignment beregnes på baggrund af virksomhedsspecifikke oplysninger offentliggjort i overensstemmelse med EU-taksonomiforordningen. Opgørelsen baseres på den andel af virksomhedernes omsætning, kapitaludgifter og driftsomkostninger, som kan henføres til økonomiske aktiviteter, der opfylder taksonomiens krav til væsentligt bidrag, *Do No Significant Harm* og minimumsgarantier.

Som følge af den gradvise indfasning af virksomhedernes rapporteringsforpligtelser er det ikke muligt at vurdere EU-taksonomi-alignment for alle investeringer i porteføljen. Investeringer, hvor tilstrækkelige data ikke er tilgængelige, klassificeres derfor som ikke rapporteret snarere end som ikke-alignede. Disse databegrænsninger forventes at blive reduceret over tid i takt med, at kvaliteten og omfanget af virksomheders bæredygtighedsrapportering forbedres.

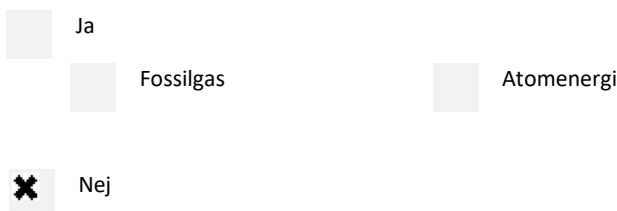
Det skal bemærkes, at som følge af afdelingens investeringsstrategi er der i porteføljen få selskaber, der har væsentlige økonomiske aktiviteter i de brancher, der er omfattet af de screeningskriterier, som reguleres i EU-klassificeringssystemet. Det skyldes, at der på nuværende tidspunkt hovedsageligt er skabt tekniske screeningskriterier for brancher med høj risiko for negativ miljømæssig påvirkning, og at de brancher ofte fravælges i SDG Invest.

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

På nuværende tidspunkt opfylder den del af porteføljen, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, målsætningen for afdelingen.

Baseret på den nuværende data-tilgængelighed forventer vi en gradvis forbedring i rapporteringen. Afdelingen har som målsætning, at 100% af omsætningen fra de virksomheder i porteføljen, som er underlagt EU Taksonomiforordningen, skal være kvalificeret som miljømæssigt bæredygtige aktiviteter ved positivt at bidrage til et eller flere af de seks miljømål, som er defineret i forordningen.

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



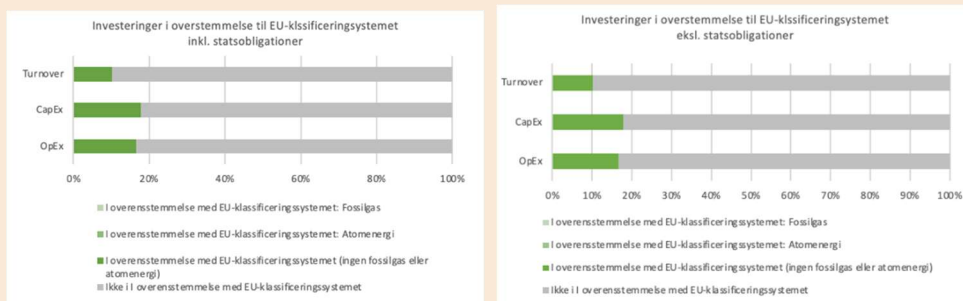
Aktiviteter i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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.

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i henhold til EU-klassificeringssystemet ("aligned"). Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme om statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter er 7,85% og andelen af aktiviteter i mulighedsskabende aktiviteter er 0,26%

Det er afdelingens målsætning at:

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

Det vil sige afdelingen opnår sin målsætning for andelen af miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

Den seneste rapportering viser et lille fald i EU-taksonomi-alignment sammenlignet med tidligere opgørelser. Udviklingen kan blandt andet forklares ved ændringer i porteføljens sammensætning, herunder frasalg af selskaber med relativt taksonomi-alignment, samt tilgang af nye investeringer, hvor fuldstændige taksonomidata endnu ikke er tilgængelige.

³ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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



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

Som følge af ovenstående rapportering vedrørende angivelse af andelen af porteføljen, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er den resterende del af porteføljen, dvs. estimeret 90% målt på omsætning, ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

En estimeret andel på 10% af porteføljen er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet, og betragtes som en bæredygtig investering. EU klassificeringssystemet er et vigtigt redskab til at identificere økonomiske aktiviteter, der direkte bidrager til miljømæssige mål, men det dækker på nuværende tidspunkt kun et begrænset antal brancher og aktiviteter.

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

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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

N/A



Hvilke investeringer blev medtaget under >>Ikke bæredygtige<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller social minimumsgaranter?

N/A



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Dette produkt anvender ikke et bæredygtigt referencebenchmark i henhold til artikel 9 (1) i SFDR.

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