

**HP | FONDS**

---

**BÆREDYGTIGHEDSRAPPORT**

**HP | INVEST**

**HP | HEDGE**

**HP | ENGROS**

HP Fondsmæglerselskab A/S

Klimaregnskab

HP Fondsmæglerselskab A/S

---

20  
23



# FORORD

---

Efter et par år med stor volatilitet på rentemarkederne og deraf store kurstab, er obligationer igen blevet populære blandt investorer. Samtidig er det blevet tydeligere for de fleste, at bæredygtighed ikke blot er et mål, men en nødvendighed. Klimaforandringer, tab af biodiversitet og øget ressourceforbrug har sat os i en situation, hvor handling ikke længere er et valg, men en forpligtelse. Her kan obligationsmarkedet netop være én af nøglerne til at allokere kapital i en mere bæredygtig retning. I denne bæredygtighedsrapport dykker vi ned i temaet grønne obligationer og ser på de bæredygtige udviklinger i vores obligationsfonde samt i HP Fondsmæglerselskab som virksomhed.

I det forgangne år har vi anvendt betydelige ressourcer på at forfine bæredygtighedsstrategien for HP Fonds og gjort vores bæredygtige rapportering mere tilgængelig for investorer. Vi er særligt stolte af vores artikel 9 fond, HP Invest Grønne Obligationer, som tilbyder en god mulighed for at bidrage til finansiering af projekter, der fremmer miljømæssige forbedringer og bæredygtig udvikling. Fra vedvarende energi og bæredygtig transport til energieffektive produktionsanlæg, giver grønne obligationer omfattende investeringsmuligheder i løsninger, der bidrager til en mere bæredygtig fremtid.

I denne rapport vil vi udforske de mange facetter af ESG, både i relation til grønne obligationer og danske stats- og realkreditobligationer. Dette inkluderer bidraget til reduktion af drivhusgasser (E), andelen af boligfinansiering (S) og bidrag til FN's 17 verdensmål. Rapportens formål er at fremhæve de bæredygtige effekter, der kan opnås, når investorer allokerer kapital til grønne obligationer. Rapporten vil yderligere undersøge de muligheder, der er forbundet med denne type finansiering, og diskutere, hvordan obligationer kan udnyttes bedst muligt som et værktøj til bæredygtig udvikling.

Vi håber, at denne rapport vil give dig en dybere indsigt i potentialet ved grønne obligationer og om HP Fonds vej mod at blive en mere bæredygtig kapitalforvalter. Vi ønsker at inspirere til yderligere engagement og dialog om dette spændende område, hvor vi sammen kan arbejde hen imod en fremtid, hvor bæredygtighed udgør hjørnesteinen i vores økonomiske systemer og samfund.

God læselyst.

---

**Henrik Fournais**  
Stifter og adm. direktør



# INDHOLD

---

Politik for ansvarlig investering	4
UN Global Compact og UN PRI	5
HP Invest Grønne Obligationer	6
En grøn megatrend	8
SFDR artikel 9	8
Porteføljen	9
Bidrag til FN's verdensmål	12
Porteføljens GBP fordeling	13
Porteføljens CO2e besparelse	14
Investeringscases	16
Artikel 8 fonde	20
SFDR artikel 8	21
Bæredygtig investering i danske realkredit	22
Klimaregnskab	24

---

# HP FONDSMÆGLERSELSKAB

## POLITIK FOR ANSVARLIG INVESERING

Det er politikkens formål at sikre, at HP Fonds i sin investeringspraksis systematisk integrerer hensyn til bæredygtighedsrisici på tværs af sin investeringspraksis, obligationstyper, investeringsstrategier og fonde. Det er yderligere politikens formål at sikre at der med afsæt i vores investeringspraksis medvirkes til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika, samt at sætte og indfri bæredygtige investeringsmål.

HP Fonds ønsker med denne politik yderligere at formalisere, at når HP Fonds investerer for og med kunderne, så er det med fælles ønske om at understøtte en bæredygtig økonomisk vækst. For at understøtte politikens formål har HP Fonds følgende fokusområder i sin investeringspraksis:

- (1) Systematisk analyse af udstedere for at identificere bæredygtighedskarakteristika og risici.*
- (2) Dialog med udstedere for at fremme bæredygtige mål.*
- (3) Fravalg af udstedere fra industrier og lande som ikke kan forenes med politikens formål.*

HP Fonds udelukker yderligere investeringer i stats- og erhvervsobligationer fra enheder, der overtræder menneskerettighederne eller ignorerer principper for virksomheders samfundsansvar, især i forhold til køn, religion, minoriteters rettigheder, arbejdstageres organisering og håndtering af farligt affald. Dette omfatter udelukkelse af investeringer i virksomheder med indtægter fra kontroversielle våben, porno, tobak, spilindustrien og udvinding af fossile brændstoffer.

Politikken er forankret i investeringsafdelingen og risikoafdelingen, der udarbejder en forretningsgang herfor. I praksis vurderes udstedere, samt om obligationer falder ind under den pågældende investeringsstrategi og HP Fonds' bæredygtighedskategorier, hvorefter vurderingen indgår i indstillingen for den pågældende investering.

HP Fonds fulde politik for ansvarlig investering findes på hjemmesiden:

[www.hpfonds.dk](http://www.hpfonds.dk)



# UN GLOBAL COMPACT OG PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT (PRI)

Hos HP Fondsmæglerselskab er vi stolte af at være underskrivere af UN Global Compact og UN Principles for Responsible Investment (PRI) siden 2020. Vores tilslutning til UN Global Compact og UN PRI er drevet af overbevisningen om, at virksomheder har en afgørende rolle i at adressere globale bæredygtighedsrelaterede udfordringer, herunder miljøbeskyttelse, menneskerettigheder og arbejdstageres vilkår.

Når vi investerer er det med bevidsthed om væsentligheden af at understøtte og så vidt muligt fremme internationale standarder indenfor miljøbeskyttelse, arbejdsvilkår og ledelse, samt bekæmpelse af korrupsion. På baggrund af dette er det en integreret del af porteføljemanagement teamets arbejdsopgaver at sikre, at de investeringer der foretages ikke alene er økonomisk fornuftige, men også etisk og bæredygtigt forsvarlige.

Foruden vores investeringspraksis, har vi i HP Fondsmæglerselskab også interne politikker og målsætninger for virksomhedsadfærd med hensyn til bæredygtighed inde for klimaindsats og arbejdsforhold.

Dette viser sig bl.a. gennem et øget fokus på at printe mindre, affaldssortere, benytte nyere teknologier inde for belysning for at mindske elforbrug mm.

Ved at være en del af initiativer, som UN Global Compact samt UN PRI, forpligter HP Fondsmæglerselskab sig til at bidrage til løbende forbedring samt rapportering af disse fremskridt.

Vi er overbeviste om, at vores ansvarlige investeringstilgang samt interne tilgang til bæredygtighedens flere aspekter ikke blot er etisk korrekt, men også essentielt for at sikre langsigtede og bæredygtige afkast for investorer.



United Nations  
Global Compact



HP | INVEST

Grønne Obligationer

*Artikel 9 Obligationsfond*

DK0060118610

# HP INVEST GRØNNE OBLIGATIONER

Afdelingen adskiller sig fra HP's øvrige fonde ved at have som målsætning at bidrage til den grønne omstilling. Det er afgørende for at nå målsætningen i Paris aftalen, at kapital kanaliseres mod bæredygtige investeringer.

Afdelingen er en såkaldt artikel 9 under EU's Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Det betyder at afdelingen skal efterleve en lang række krav, således at investor kan stole på, at afdelingen investerer bæredygtigt.

Ved grønne obligationer investerer man ikke i virksomheder, men låner penge til bestemte projekter. Vi sørger selvfølgelig for, at virksomhederne udover det finansierede projekt, opfører sig ordentligt og handler i overensstemmelse med internationale standarder. Det vigtigste er dog projektets grønne profil. Vi investerer udelukkende i grønne obligationer, hvor vi ved, at proventet går direkte til projekter, som har til formål at nedbringe CO<sub>2</sub> udslip.

Pengene investeret i afdelingen går derfor udelukkende til finansiering af projekter, der med sikkerhed bidrager til den grønne omstilling. Dette sikrer vi os ved at nøje vurdere udsteders beskrivelser af deres projekter før vi investerer.

Vi har dialog med de selskaber vi investerer i, da vi mener det er vigtigt at understrege overfor udsteder, at vi tager en grønne agenda alvorligt. Vi inddrager tredjepartsvurderinger fra anerkendte analysehuse, for at betrygge os i, at selskaberne har gennemarbejdede processer for overholdelse af de grønne løfter. Sidst men ikke mindst, følger vi løbende op på udviklingen i projekter og måler på effektiviteten.

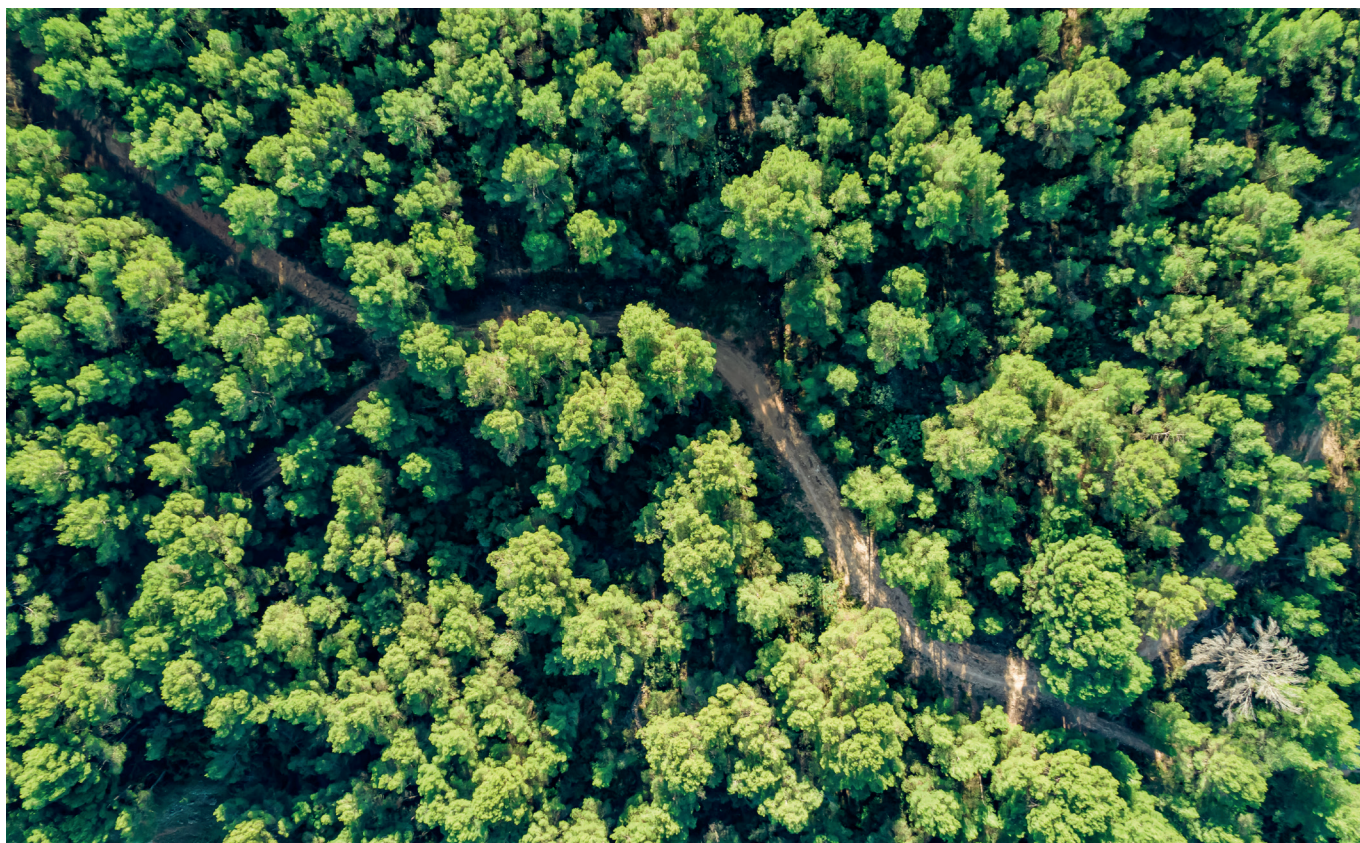


## EN GRØN MEGATREND

Uanset om man tror på realiteten af klimaændringer, bliver væsentlig politisk kapital indsat for den grønne dagsorden. Herunder massiv statsstøtte i forskellige former. Den grønne omstilling er en megatrend, og over de næste år, forventer vi, at det at være en grøn investor vil bidrage til højere risikojusterede afkast. Baggrunden for dette er, at bæredygtighedsrisici ikke er uvæsentlige; det gælder direkte risici som følge af klimaforandringer, men i endnu højere grad indirekte risici som eksempelvis øgede afgifter, omsætningsbegrænsninger m.v. Afdelingen investerer i udstedelser, hvor bæredygtighedsrisiko såsom transitionsrisiko er grundigt håndteret og undersøgt før der investeres i projekterne.

## SFDR ARTIKEL 9

HP Invest Grønne Obligationer startede i 2021 og var på daværende tidspunkt den eneste SFDR artikel 9 obligationsfond i Danmark (I dag er der den én blandt to). Vi er stolte over at være klassificeret som en artikel 9 fond, hvilket indebærer at vi aktivt søger investeringer, som har en direkte positiv bæredygtig effekt. Det er dog ikke uden forpligtigelser at være klassificeret som artikel 9. Med dette følger en lang række regler og krav, som skal efterleves, ligesom der stilles høje krav til dokumentation og processer. Målsætningen med SFDR er netop, at forbrugere kan stole på, at en fond er bæredygtig, når den er artikel 9, hvilket også ligger til grund for denne bæredygtighedsrapport.





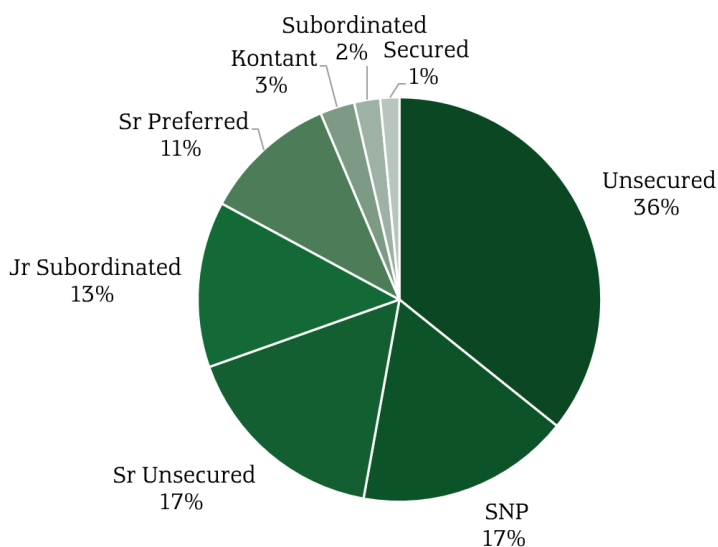
# PORTEFØLJEN

Pr. 31 december 2023 havde HP Invest Grønne Obligationer en samlet formue under forvaltning på 484 mio. DKK, porteføljen indeholdt 32 forskellige grønne europæiske stats- og kreditobligationer.

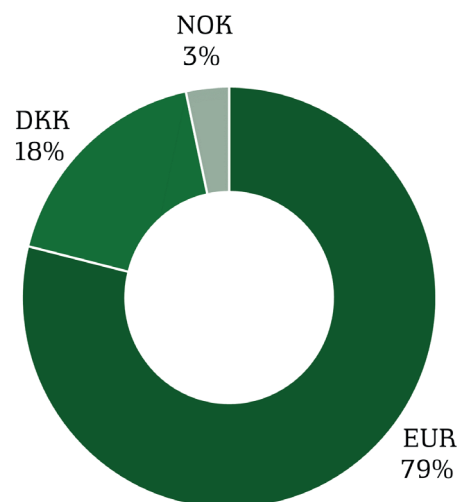
Udover at porteføljen til enhver tid er investeret bæredygtigt, søger vi naturligvis også at optimere afkast/risiko-forholdet. Som det kan ses af de nedenstående tabeller og figurer er porteføljen ultimo 2023 placeret relativt konservativt med en høj andel Investment Grade obligationer. Der er tilstræbt en pæn geografisk spredning. Vi mener ikke, at alle dele af kreditmarkedet er fornuftigt prissat i forhold til de makroøkonomiske risici, som pt. er gældende qua det høje renteniveau. Eksempelvis, har vi i lang tid bevist fravalgt ejendomsselskaber, der i 2023 viste sig at have et meget dårligt år.

*OBS: Alle illustrationer i dette kapitel afspejles af beholdningen pr. 31-12-2023*

## OBLIGATIONSTYPE



## VALUTAFORDELING



### | TOP 10 BEHOLDNING |

Obligation	Rating	Valuta	Vægt
Dansk statsobligation 2031	AAA	DKK	13,03 %
KFW 2031	AAA	EUR	6,41 %
Tysk statsobligation 2033	AAA	EUR	6,15 %
Arbejdernes landsbank float 2028	AA	DKK	4,56 %
Sydbank A/S 2025	A	EUR	4,37 %
ENGIE SA 2025	BBB	EUR	4,36 %
Tysk statsobligation 2030	AAA	EUR	4,12 %
Danske Bank A/S	A	EUR	3,98 %
Munich Re	A	EUR	3,88 %
Europæisk statsobligation 2037	AAA	EUR	3,46 %

## AFKAST 2023

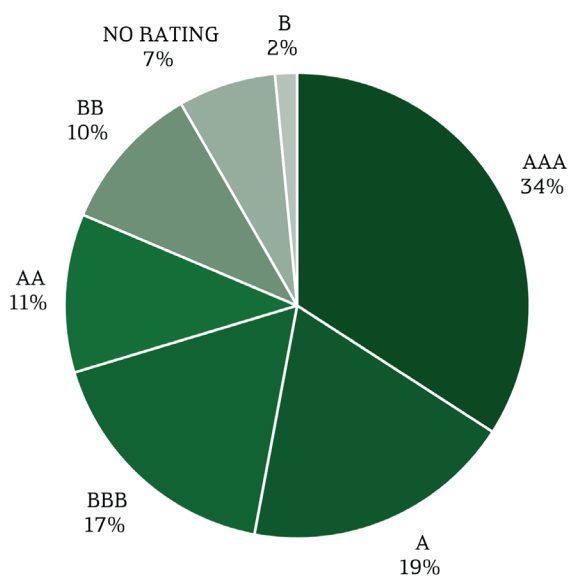
	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	2023
Afkast	2,21	-1,22	0,86	0,29	0,33	-0,34	0,82	0,17	-1,03	0,23	2,01	2,66	7,12
Benchmark	2,78	-2,28	1,89	0,22	0,37	-0,14	0,26	0,24	-2,25	0,23	3,16	3,78	8,38
Merafkast	-0,57	1,06	-1,03	0,07	-0,04	-0,20	0,56	-0,07	1,22	0,00	-1,15	-1,12	-1,26

## PORTEFØLJENS LANDEFORDELING

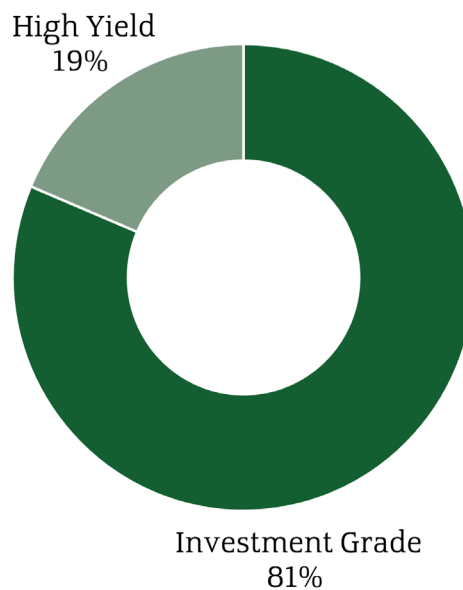
Land	Vægt
Danmark	31,35 %
Tyskland	29,92 %
Frankrig	11,57 %
Østrig	5,51 %
Belgien	5,37 %
Norge	4,98 %
Finland	3,13 %
Sverige	2,97 %
Holland	2,22 %
Portugal	1,49 %
Spanien	1,49 %



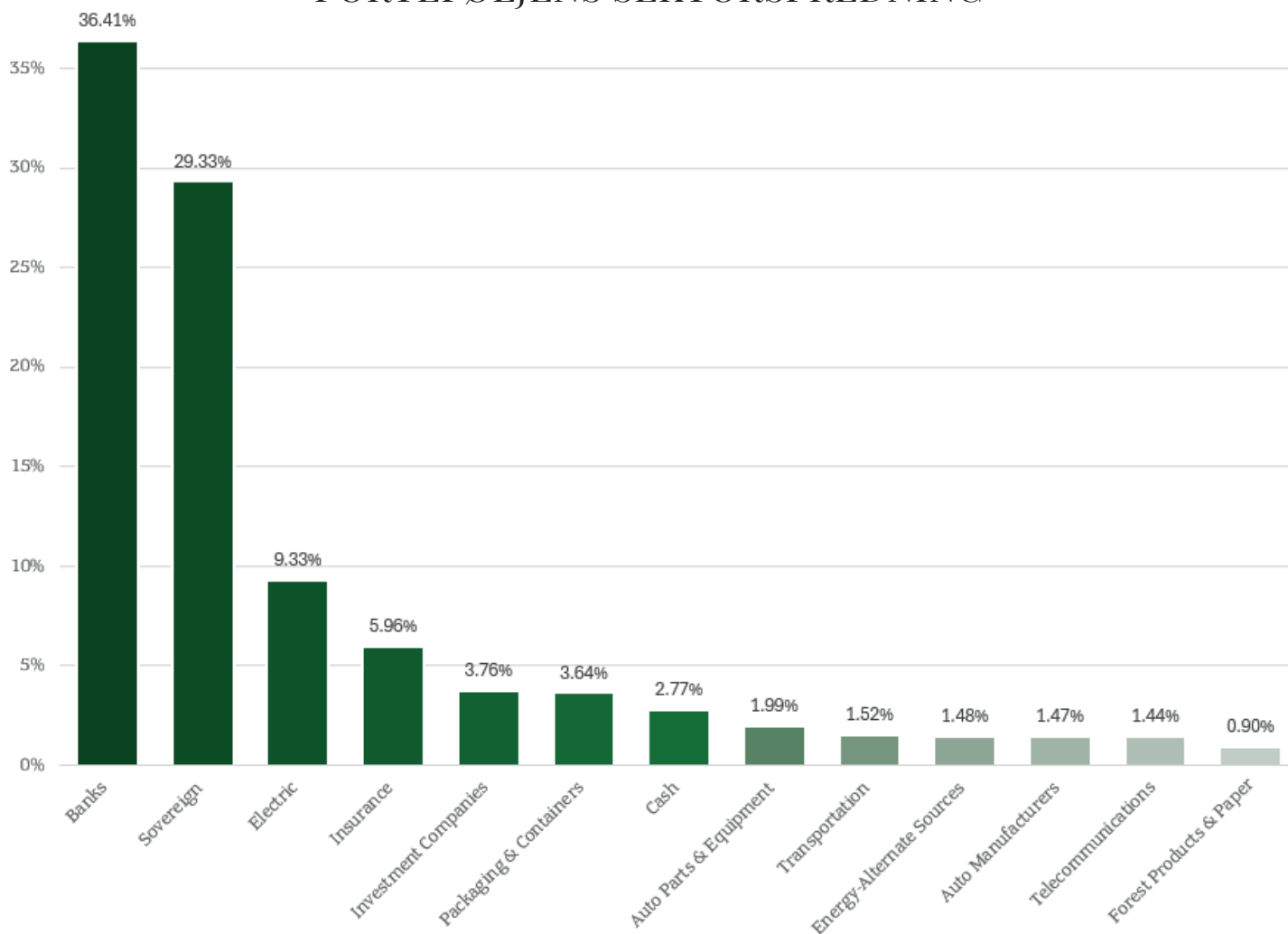
## RATINGS FORDELING



## HY / IG



## PORTEFØLJENS SEKTORSPREDNING



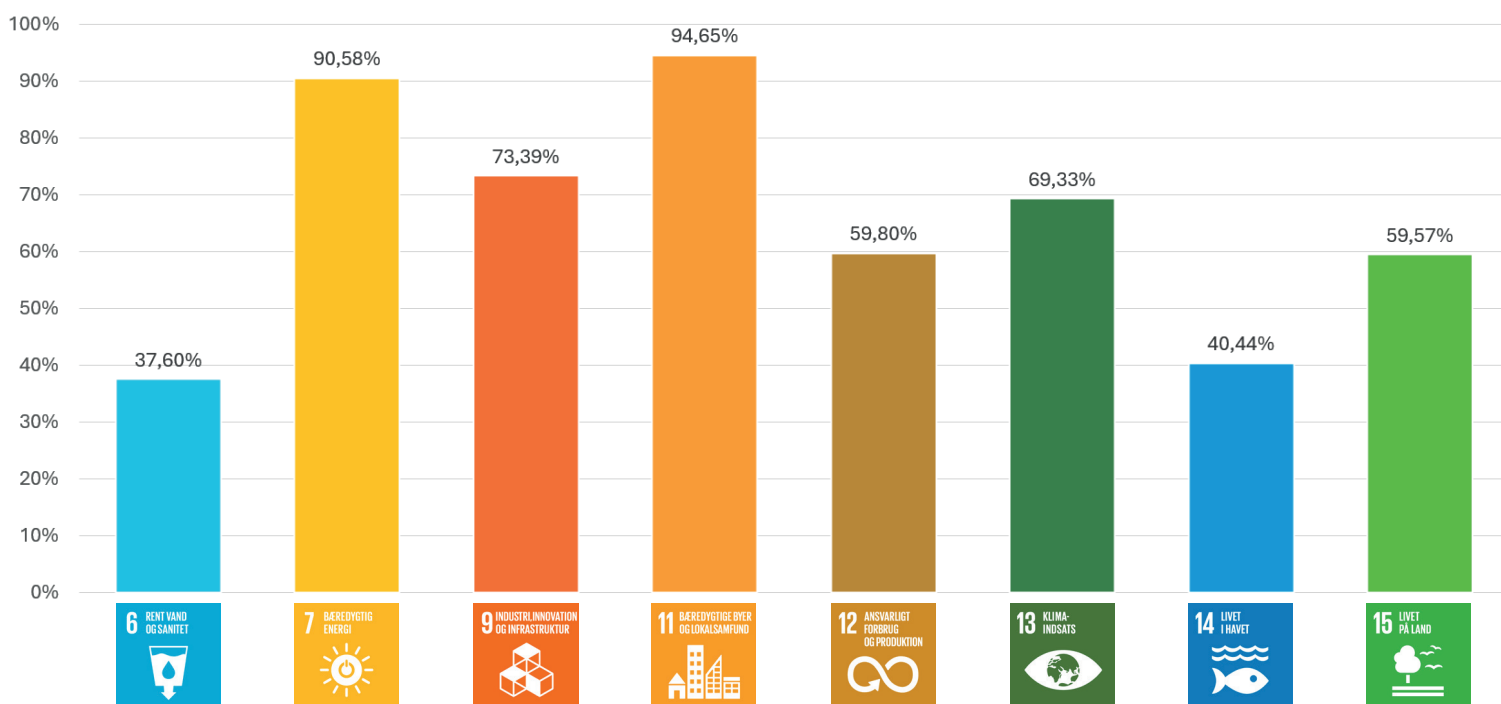
# BIDRAG TIL FN VERDENSMÅL

HP Invest Grønne Obligationer har valgt at måle på otte specifikke bæredygtighedsmål vedrørende den grønne omstilling fra FN's verdensmål. Verdensmålene skal sikre, at vi kan opnå 1,5-grad målsætningen i 2050. Vi måler på netop disse otte mål for at sikre, at vi måler på relevante mål, der kan illustrere, hvilke af de forskellige aspekter af den grønne omstilling vores investeringer bidrager til. Vi prioriterer ikke mellem FN's målsætninger i investeringsstrategien og due-diligence processen, da vi mener at alle disse bidrager positivt i udviklingen mod en mere bæredygtig fremtid. Denne tilgang afspejler vores overordnede vision i HP Invest Grønne Obligationer om at støtte en helhedsorienteret grøn udvikling.



Søjlediagrammet nedenfor illustrerer, hvordan porteføljens obligationer fordeler finansieringen til forskellige projekter, og hvordan disse projekter bidrager til de forskellige udvalgte verdensmål. Denne oversigt giver et klart billede af, hvordan vores investeringer bidrager til at fremme bæredygtighed gennem FN's verdensmål om en bedre og mere bæredygtig verden.

## PROJEKTERS STØTTE AF FN VERDENSMÅL\*



\*Målt på markedsværdi af porteføljen

# PORTEFØLJENS GBP FORDELING

Green Bond Principles (GBP) er en certificering til udstedelser der er med til at sikre, at en grøn obligationsudstedelse overholder grønne principper. Disse principper definerer kriterierne for, hvad der kvalificeres som en grøn obligation, herunder krav til brug af provenuet, projektudvælgelse, administration og rapportering. Formålet er at fremme investeringer, der bidrager til bæredygtig udvikling og miljømæssige forbedringer.

I HP Invest Grønne Obligationer er det et minimumskrav for investering i obligationer, at udstedelsen overholder disse principper. Derudover er det ikke væsentligt for vores beslutningstagen om investering, hvilke GBP kategorier en udstedelse hører under, da alle disse anses som relevante at støtte.

Tabellen nedenfor viser GBP kategori fordelingen i porteføljen.



## Green bond principle kategorisering fordelt på markedsværdi (MV)

Vedvarende energi	25,74%
Grøn transport	22,54%
Statsobligationer	17,11%
Grønne bygninger	12,98%
Energieffektivitet	8,45%
Nye udstedelser	4,69%
Produkter, produktions teknologier og processer	4,57%
Bæredygtig administration af naturlige ressourcer og landanvendelse	2,14%
Terrestrisk og akvatisk biodiversitet	0,92%
Bæredygtig vand- og spildevandsforvaltning	0,48%
Forurenings forebyggelse og kontrol	0,36%

\*Kategorierne *Statsobligationer* og *Nye udstedelser* tilføjet da disse ikke har offentliggjort GBP kategori-fordeling

# PORTEFØLJENS CO<sub>2</sub>e BESPARELSE

Porteføljens bidrag til reduktion af CO<sub>2</sub>-ækvivalenter (CO<sub>2</sub>e) estimeres på grundlag af tilgængelige data for de enkelte projekter eller projektgrupper, som finansieres af obligationer, der indgår i beholdningen. Grundet variationer i rapporteringspraksis for CO<sub>2</sub>e-besparelser, baserer nogle data sig direkte på projekter finansieret af de pågældende udstedelser, mens andre data dækker et bredere spektrum af projekter finansieret af flere udstedelser og grønne lån.

Det er væsentligt at påpege, at der på grund af manglende detaljeret indsigt i CO<sub>2</sub>e-besparelsen for statsobligationer og nyere udstedelser, er antaget, at disse investeringer ikke bidrager til CO<sub>2</sub>e-besparelse.

Derfor er beregningens resultater et konservativt estimat over porteføljens samlede bidrag til CO<sub>2</sub>e-reduktion.

HP Invest Grønne Obligationer har en samlet forvaltet kapital (AUM) på 484 millioner DKK, hvoraf der foreligger relevante data om CO<sub>2</sub>-besparelser for 77,2% af beholdningen. Den resterende del omfatter statsobligationer, nyere obligationer eller kontante beholdninger.

For at opnå indsigt i porteføljens CO<sub>2</sub> besparelse er der indsamlet data fra diverse selskabers grønne rapportering, hvorefter disse faktorer bruges til at beregne den totale finansierede CO<sub>2</sub>e besparelse for porteføljen.

Porteføljens totale finansieret CO<sub>2</sub> besparelse er beregnet som følger:

$$\text{Total finansieret CO}_2\text{e besparelse} = \sum_{i=1}^N ((t)\text{Co}_2\text{e}/\text{mDKK})_i * \text{Nom}(\text{mio. DKK})_i$$



## HP Invest Grønne Obligationer - tons CO2e besparelse p.a.

Porteføljen	69.779,25
Pr. 1 mio. DKK investeret	144,17
*Beholdning pr. 31-12-2023	

## CO2e besparelse p.a. - perspektivering

Porteføljen	0,16% af Danmarks befolknings totale udledning p.a.
Pr. 1 mio. DKK investeret	19,22 danske indbyggers totale udledning p.a.
*Beholdning pr. 31-12-2023	



## Top 5 udstedelser i ton CO2e besparelse p.a. - vægtet

1	ZF FINANCE GMBH	XS2399851901
2	OP BANK	XS1956022716
3	SCATEC	NO0010931181
4	UPM	XS2478685931
5	ENGIE	FR0013398229



# INVESTERINGS CASE

## VOLVO GROUP

Grundlagt i 1927 og er i dag et af verdens mest genkendelige premium bilmærker, med en lang historie inden for udvikling af sikkerhed i biler. I 2022 solgte Volvo 600.000 biler fordelt på 100 lande. Administration og udvikling foregår fra selskabets hovedsæde i Sverige, mens kun dele af produktionen foregår i Sverige. Selskabet har en ambitiøs bæredygtighedsmålsætning inddelt i tre kategorier:

- Være klimaneutrale inden 2040.
- Være en cirkulær forretning.
- Være ledende virksomhed inden for bæredygtighed.

I disse delmål ligger bl.a. en målsætning om udelukkende at sælge elbiler i 2030. Provenuet fra de grønne obligationer, som vi har købt, kan udelukkende benyttes til udvikling og produktion af elbiler. Hybridbiler, som også har en forbrændingsmotor, er således udelukket. Udover at ændre i hvad der produceres, ligger der i strategien ligeledes en målsætning om at nedsætte CO<sub>2</sub>-aftrykket fra produktionen. Dette ligger under punktet at være en cirkulær forretning hvor man vil øge forbruget af genbrugsplast (25%), aluminium (40%) og stål (25%), inden 2025. Dette vil udover at have positive effekter på miljøet også have en positiv effekt på bundlinjen.



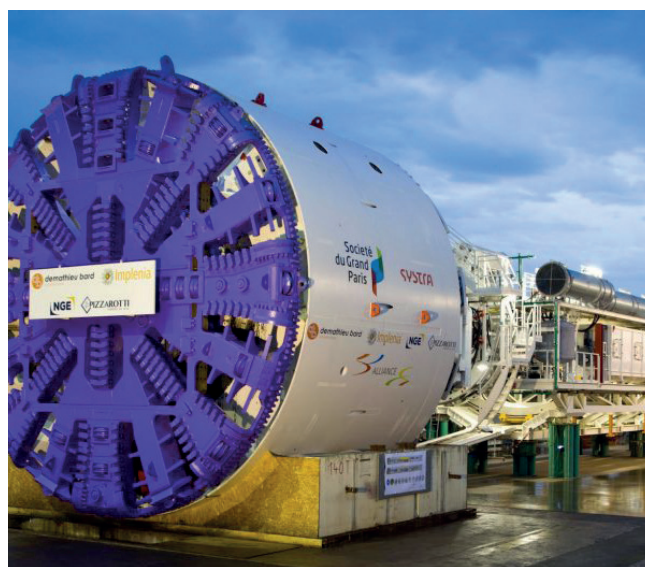
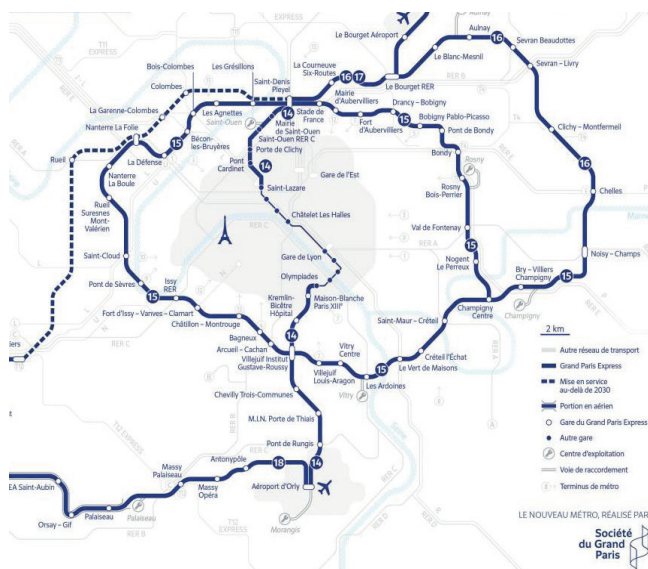


# INVESTERINGS CASE

## LA SOCIÉTÉ DU GRAND PARIS

Offentligt selskab ejet af den franske stat, som skal udvikle og bygge den nye metro i Paris – Grand Paris Express. Den nye metro vil forbinde områder, som ikke før havde god offentlig transport, og vil derfor kunne erstatte biltransport. Foruden at have en klar grøn profil, har projektet også klare sociale fordele, da transporten opføres i områder, hvor der ikke før var nem adgang til offentlig transport. Indbyggerne vil derfor få markant lavere rejsetider med forøget kvalitet, hvilket potentielt vil forøge boligudbudet i regionen. Det er dog det grønne aspekt, som afdelingen fokuserer på. Der bliver tilføjet 200 km. metrolinje med 68 nye stationer. Stationerne er placeret således, at 90 % af beboerne vil have mindre end 2 km. til nærmeste metrostation, hvilket minimerer behovet for transport mellem bopæl og station.

Når metroen forventeligt står klar til brug i 2030, vil den bidrage med en besparelse på op til 1,3 mio. ton CO<sub>2</sub>. For nuværende er det dog et byggeprojekt, med tilhørende miljømæssige udfordringer. Når der udgraves tunneller, står man f.eks. tilbage med jord som ud fra et lovgivningsaspekt betegnes som affald. Det kan dog genanvendes, hvilket kræver at der er strukturer på plads til sortering efter jordtype (ler, sand, grus m.v.) og naturligvis aftagere. Société du Grand Paris, har gennemarbejdede arbejdsgange for at kunne genbruge op til 70 % af den udgravede jord. Den overskydende jord går blandt andet til andre byggeprojekter, etablering af parker, genfyld af stenbrud og som råmateriale til cement. Sidstnævnte bruges igen, som input til bygning af tunnelrør.



# INVESTERINGS CASE

## JYSKE BANK A/S

Jyske Bank er grundlagt i 1967 og er i dag Danmarks tredjestørste bank med godt 3.200 medarbejdere. Banken har en grøn målsætning om at øge udlån til genanvendelig energi til 5 TWh svarende til 1,25 mio. husholdningers forbrug. Derudover skal udlånsvækst ske inden for grønne bygninger og biler med lav udledning.

Provenuet for den pågældende obligation, som der er købt til porteføljen, bliver af banken brugt til videreudlån. Udlån er f.eks. opsætning af vindmøller, power-to-x anlæg, energioptimering af produktionssanlæg og produktionsmetoder.

Et konkret eksempel er udlån til selskabet Gemidan A/S, som på sine tre anlæg i Danmark sortere bioaffald og omdanner det til biopulp. Biopulp bruges som råvarer til produktion af biogas til opvarmning og elektricitet. Når biopulp har været brugt til produktion af biogas, kan restproduktet bruges som økologisk gødning i landbruget.



# INVESTERINGS CASE

## SCATEC ASA

Scatec er et ledende norsk selskab inden for opførelse og drift af vedvarende energiudvinding i udviklingslande. Scatec er startet i 2007 og har i dag 685 ansatte fordelt på projekter i 14 lande og har en samlet kapacitet på 4,2 GW.

Scatec er børsnoteret og det norske energiselskab Equinor er største aktiebesidder. Scatec er klassisk eksempel på en virksomhed, som passer ind i en grøn portefølje. Selskabet laver som nævnt udelukkende vedvarende energi fra solceller, vindmøller og vandkraft. Selskabets output er derfor i sagens natur bæredygtig. Da selskabet også beskæftiger sig med anlæggelsen af solcelleparker, vindfarme og vandkraftværker, er der aspekter heri, hvor man kan nedbringe CO<sub>2</sub>-aftrykket. Dette er behandlet i virksomhedens bæredygtighedsmål som på mellem tidshorisont (2030) skal nedbringe scope 1 med 95% og overgå til udelukkende at benytte vedvarende energi til opførelse.

Selskabets politik er at være net zero inden 2040. Provenuet fra obligationsudstedelsen kan udelukkende benyttes til opførelse af vedvarende energi.



# ARTIKEL 8 FONDE

## HP | INVEST

HP Invest Lange

DK0060141786

HP Invest Korte

DK0061150984

HP Invest Danske akk.

DK0060227239

HP Invest Korte Danske Realkreditobligationer

DK0061929205

## HP | HEDGE

HP Hedge Fixed Income

DK0061077534

HP Hedge Danske Obligationer

DK0060153369

## HP | ENGROS

HP Engros

DK0061553245

# ARTIKEL 8 FONDE

HP Fondsmæglerselskab har løbende gennem de seneste år opklassificeret obligationsfondene under HP Invest, HP Engros og HP Hedge fra artikel 6 til artikel 8 med det formål, at tage et betydeligt skridt mod en mere bæredygtig investeringspraksis. Dette reflekterer ikke kun et voksende investorkrav om bæredygtighed, men også en bredere bevægelse inden for finanssektoren mod en mere ansvarlig og bæredygtig økonomisk praksis. Med disse skridt ønsker HP Fondsmæglerselskab, at markere sig som en frontløber på ESG området indenfor kapitalforvaltning samt at signalere, at vi tager vores samfundsansvar alvorligt.

## SFDR ARTIKEL 8

SFDR er en EU-forordning hvori investeringsforeninger kan placeres på tre forskellige niveauer af bæredygtighed (6, 8, og 9). At afdelingerne nu er kategoriseret som den næsthøjeste rangering inden for SFDR's bæredygtighedsframework betyder at bæredygtighed nu er en del af beslutningsgrundlaget og investeringsprocesserne, dog uden at dette er det centrale investeringsmål for afdelingerne. HP Fonds har i denne sammenhæng påtaget sig et ansvar vi er stolte af, hvor vi skal forsøge at fremme sociale karakteristika såsom beboelse og socialt boligbyggeri gennem danske realkreditobligationer.

Derudover følger et rapporteringskrav om offentliggørelse af information på hvordan forskellige ESG-faktorer inkorporeres i investeringsprocessen samt de resultater der opnås. Yderligere har overgangen fra artikel 6 til artikel 8 medført større krav om gennemsigtighed i anvendelsen af bæredygtighedskriterier, og fondene skal regelmæssigt rapportere på afdelingernes investeringers kategorisering inden for eks. realkreditobligationer der støtter socialt boligbyggeri eller erhverv der overholder bæredygtige standarder. Det er altså et krav for investering i vores artikel 8 fonde, at investeringerne ikke påvirker bæredygtige standarder negativt.



## BÆREDYGTIG INVESTERING I DANSKE REALKREDIT

Afdelingerne under HP Invest, HP Engros og HP Hedge, som er opklassificeret til Artikel 8, investerer primært i danske realkreditobligationer, hvilket også er årsagen til opklassificeringen. Dansk realkredit er en aktivklasse, der efter vores overbevisning, bidrager til den sociale velfærd i Danmark igennem flere aspekter. Årsagen er hovedsageligt, at den danske realkreditmodel sikrer billig finansieringsmuligheder på tværs af land og by, og til en rente og med lånevilkår, der på optagelsestidspunktet er ens for alle uanset formue.

Dertil, sikrer konverteringsretten på lange fastforrentede realkreditlån økonomisk sikkerhed, da låntager altid kan komme ud af deres lån ved at tilbagebetale den tilbageværende restgæld.

Slutteligt, underbygger dansk realkredit, igennem gode lånevilkår og dets brede udlånsmuligheder, efficiente delmarkeder for beboelse i Danmark. Af den årsag måler afdelingerne, hvor stor en del af de realkreditobligationer, som afdelingen investerer i, der går til finansiering af beboelse. Jo større andel, der går til finansiering af beboelser, i desto større grad opfylder afdelingen sine miljømæssige og sociale karakteristika.

Udover finansiering af beboelse, er der også andre aspekter af realkredit, som gør aktivklassen bæredygtig, hvilket bl.a. er det lave klimaaftryk relativt til andre aktivklasser, samt øget fokus fra realkreditinstitutter til at sørge for stadig lavere klimaaftryk af boliger i Danmark.



## ARTIKEL 8 FONDENES ANDEL REALKREDIT SAMT ANDEL BEBOELSE OG ERHVERV

FORENING	REALKREDIT	BEBOELSE	ERHVERV
HP BOLIG	76,92%	62,43%	14,49%
HP DANSKE	81,47%	58,30%	23,17%
HP ENGROS	91,59%	65,24%	26,35%
HP KORTE	79,97%	60,49%	19,48%
HP LANGE	83,81%	65,59%	18,21%
HP HEDGE	99,83%	77,55%	22,28%
HP HEDGE F	92,08%	71,33%	20,74%

*\*Baseret på beholdning pr. 31-12-2023*

HP Fondsmæglerselskab A/S

Klimaregnskab 2023

CVR

27403174



# KLIMAREGNSKAB

HP Fondsmæglerselskab A/S har valgt at anvende Erhvervsstyrelsens klimakompas til brug for beregning af selskabets klimaregnskab.

Klimakompasset giver et godt overblik over, hvor selskabets CO<sub>2</sub>e belastning ligger, det være sig indkøb af materialer, transport, og forbrug af el, gas eller varme. Der er mange forskellige aktiviteter, der spiller ind i selskabets direkte og indirekte udledning af CO<sub>2</sub>e og dermed selskabets belastning af klimaet. Vi er godt klar over, at vi som kontor/rådgivningsvirksomhed ikke sætter store CO<sub>2</sub>e-aftryk, men det fritager os ikke fra vores ansvar i forhold til at medvirke til at reducere udledningen af CO<sub>2</sub>e.

Vi er beviste om, at regnskabet ikke giver et fyldestgørende billede af selskabets udledning af CO<sub>2</sub>e, hvilket skyldes manglende data på blandt andet indkøb af varer som fx IT-hardware, frokostordning og printerpatroner. Årsagen er, at der på nuværende tidspunkt ikke findes konkrete og retvisende data på emissioner fra de specifikke produkter inden for disse kategorier, som vi har indkøbt. Derudover skal det nævnes, at vi ikke har en konkret opgørelse over vores produktion af skrald, men vi gennem investering i et affaldssorteringssystem vil have en fremtidig mulighed for at rapportere på dette til næste års klimaregnskab. Vi har i HP Fonds i sinde at få et mere detaljeret klimaregnskab samt forblive transparente, og i takt med at leverandører møder øgede krav i forhold til at opgøre og offentliggøre emissioner på deres produkter, vil resultaterne fra vores klimaregnskab også blive mere realistiske.

På de kommende sider illustreres HP Fondsmæglerselskab A/S klimaaftryk gennem forskellige grafer, tabeller og diagrammer - udarbejdet gennem Erhvervsstyrelsens klimakompas, afgrænset til vores udledning gennem: transport, el, varme og papir forbrug.

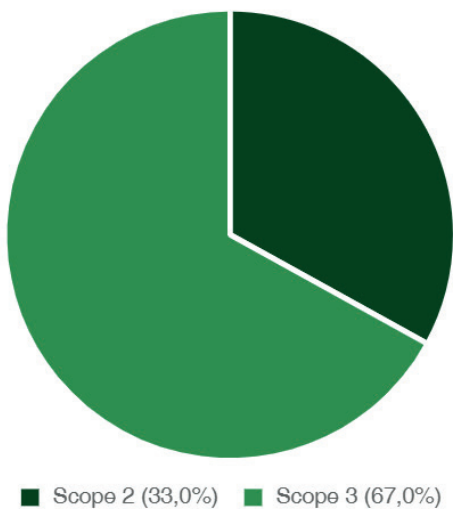
**Tabel 1: Oversigt over virksomhedens CO<sub>2</sub>e-udledninger**

Hovedkategori	Udledning i ton CO <sub>2</sub> e (scope 1+2+3)	Andel af udledning (scope 1+2+3)
Energi og processer	2,66	49,10%
Indkøb	0,36	6,60%
Transport	2,40	44,30%
<b>Total</b>	<b>5,42</b>	<b>100,00%</b>

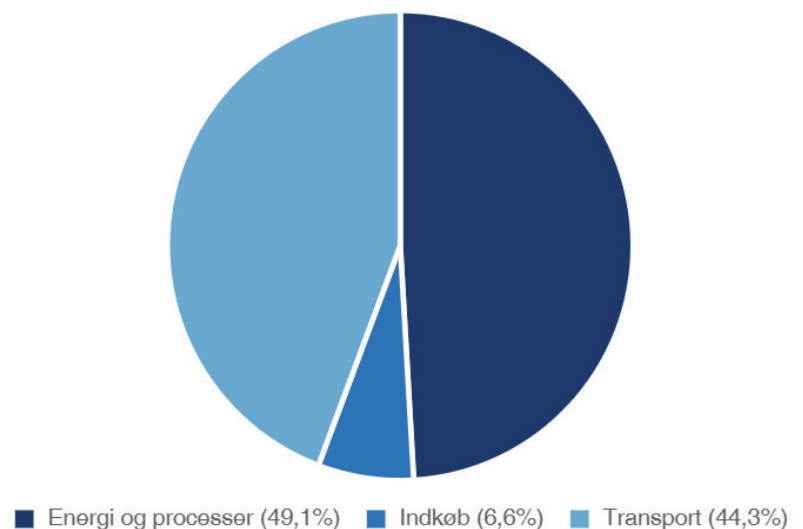
## SCOPE- OG KATEGORI FORDELING

E-NØGLETAL RESULTATER		
Titel	Enhed	Resultater
CO2e-udledning inden for scope 1	Ton CO2e	(ikke angivet)
CO2e-udledning inden for scope 2	Ton CO2e	1,79
CO2e-udledning inden for scope 3	Ton CO2e	3,63
Samlet CO2e-udledning (Scope 1, 2 og 3)	Ton CO2e	5,42
CO2 intensitet (Samlet CO2e-udledning ift. nettoomsætning)	Ton CO2e / mio. DKK	0,00
Samlet energiforbrug	GJ	176,07
Energi intensitet (Samlet energiforbrug ift. nettoomsætning)	GJ / mio. DKK	0,00
Vedvarende energiandel (Vedvarende energiforbrug ift. samlet energiforbrug)	Pct. (%)	(ikke angivet)
Vandforbrug	Liter	(ikke angivet)
Andel af farligt affald (Mængde af farligt affald ift. total mængde affald)	Pct. (%)	(ikke angivet)
Andel af genanvendt affald (Mængde af genanvendt affald ift. total mængde affald)	Pct. (%)	(ikke angivet)

Procentfordeling af CO2e-udledning  
fordelt på scopes



Procentfordeling af CO2e-udledning  
(scope 2 og 3) fordelt på hovedkategori



# UDLEDNING FORDELT PÅ UNDERKATEGORIER

Oversigt over CO <sub>2</sub> e-udledningen fordelt på hoved- og underkategorier				
Hovedkategori	Scope 1 (ton CO <sub>2</sub> e)	Scope 2 (ton CO <sub>2</sub> e)	Scope 3 (ton CO <sub>2</sub> e)	Samlede CO <sub>2</sub> e udledning i ton (scope 1+2+3)
<b>Energi og processer</b>	<b>0,00</b>	<b>1,79</b>	<b>0,87</b>	<b>2,66</b>
Elektricitet	0,00	0,00	0,87	0,87
Forbrug af elektricitet med egne emissionsfaktorer	0,00	0,00	0,87	0,87
Varme og procesenergi	0,00	1,79	0,00	1,79
Varme og procesenergi med egne emissionsfaktorer	0,00	1,79	0,00	1,79
<b>Indkøb</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,36</b>	<b>0,36</b>
<b>Primære indkøb af råvarer til produktion</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,36</b>	<b>0,36</b>
Materialer (primære indkøb)	0,00	0,00	0,36	0,36
Indkøb af materialer i fysiske enheder	0,00	0,00	0,36	0,36
<b>Transport</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2,40</b>	<b>2,40</b>
Medarbejdertransport	0,00	0,00	2,40	2,40
Rejser i forbindelse med arbejder - Fysiske enheder	0,00	0,00	2,40	2,40
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>1,79</b>	<b>3,63</b>	<b>5,42</b>

OVERSIGT OVER UDLEDNINGEN I TON CO <sub>2</sub> -E FORDELT PÅ UNDERKATEGORIER			
Beskrivelse	Placering	Scope 1 + 2 + 3 udledning (ton CO <sub>2</sub> e)	(%) del af udledning for Scope 1 + 2 + 3
		5,42	100,00%
Varme HOFOR	Energi og processer > Varme og procesenergi > Varme og procesenergi med egne emissionsfaktorer	1,79	33,03%
Fly internationalt	Transport > Medarbejdertransport > Rejser i forbindelse med arbejder - Fysiske enheder	1,21	22,32%
El modstrøm 2023	Energi og processer > Elektricitet > Forbrug af elektricitet med egne emissionsfaktorer	0,87	16,05%
Benzinbiler	Transport > Medarbejdertransport > Rejser i forbindelse med arbejder - Fysiske enheder	0,54	9,96%
Blank A4 papir	Indkøb > Materialer > Indkøb af materialer i fysiske enheder	0,36	6,64%
Fly nationalt	Transport > Medarbejdertransport > Rejser i forbindelse med arbejder - Fysiske enheder	0,28	5,17%
Elbil	Transport > Medarbejdertransport > Rejser i forbindelse med arbejder - Fysiske enheder	0,20	3,69%
Hybridbil	Transport > Medarbejdertransport > Rejser i forbindelse med arbejder - Fysiske enheder	0,17	3,14%

# HP | FONDS

## KONTAKT OS



+45 33 15 00 34

Cvr. 27403174



hp@hpfonds.dk

www.hpfonds.dk



Kronprinsessegade 18, 1. sal  
1306 København K

FTID. 8169

---

#### Disclaimer:

HP Invest, HP Engros, HP Hedge og HP Fondsmæglerselskab A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. HP Invest, HP Engros, HP Hedge og HP Fondsmæglerselskab A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder, og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske, og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab, og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden HP Fondsmæglerselskab A/S skriftlige tilladelse.