



## **Core Sustainability Fund I K/S**

Nørre Søgade 35, 1.  
1370 København K  
CVR-nummer 43063707

## **Årsrapport 2023**

Godkendt på selskabets generalforsamling  
Den 26. april 2024

---

**Kristian Meyer**  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Virksomhedsoplysninger .....	2
Ledespåtegning .....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning .....	7
Resultatopgørelse .....	8
Balance pr. den 31. december .....	9
Egenkapitalopgørelse .....	11
Noter .....	12
Supplerende rapport.....	16

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Core Sustainability Fund I K/S  
Nørre Søgade 35, 1.  
1370 København K

CVR-nummer: 43063707  
Stiftelsesdato: 16. februar 2022  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

## Direktion

Per Frederiksen, Direktør  
Core Sustainability I GP ApS

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2023 for Core Sustainability Fund I K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven og anden relevant lovgivning.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for perioden 1. januar til 31. december 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 26. april 2024

### **Direktion**

Per Frederiksen, Direktør  
Core Sustainability I GP ApS

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Core Sustainability Fund I K/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Core Sustainability Fund I K/S for perioden 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven og anden relevant lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav og oplysningskravene i anden relevant lovgivning.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 regnskabet 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 selskabets 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Hellerup, den 26. april 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Christensen  
statsautoriseret revisor  
mne33687

Casper Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne45855

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Virksomhedens formål er at generere afkast på kommanditistens stamkapital ved at foretage investeringer og at udøve virksomhed, som har forbindelse hermed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse udviser et underskud for regnskabsåret 2023 på DKK 150 mio. og en egenkapital pr. den 31. december 2023 på DKK 973 mio.

Årets resultat anses for utilfredsstillende og under det forventede og skyldes nedskrivninger på selskabets investeringer i tilknyttede virksomheder.

For 2024 forventes et forbedret resultat sammenholdt med det realiserede resultat for 2023. Resultatet for 2024 er behæftet med usikkerhed og i høj grad afhængigt af eventuelle værdireguleringer på selskabets investeringer.

## Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

I henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., som angivet i paragraf 22, er alternative investeringsfonde (AIF'er) forpligtede til at give visse oplysninger til investorer vedrørende præsentationen af finansielle rapporter. I løbet af den finansielle periode omfattet af de finansielle rapporter har der ikke været væsentlige ændringer i følgende forhold:

- Fondens investeringsstrategi
- Vurderingsprincipper for fondens investeringer;
- Procentdelen af fondens aktiver, der er omfattet af særlige ordninger som følge af deres illikvide karakter
- Nye ordninger til styring af fondens likviditet
- Fondens risikoprofil og de risikostyringssystemer, som forvalteren benytter til at styre fondens risici.
- Desuden har der ikke været ændringer i det maksimale gearingsniveau, som forvalteren kan benytte på vegne af fonden. Der har heller ikke været ændringer i retten til at anvende sikkerhedsstillelse eller anden stillet garanti i henhold til den aftale, der muliggør gearingen.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Supplerende rapporter (SFDR)

Der henvises til "Supplementary statement regarding periodic disclosure for Article 9 financial products", til brug for The Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), på side 16.

## Resultatopgørelse

		2023	Perioden
	Noter	DKK	16.02.2022
			31.12.2022
			DKK
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-28.216.397</b>	<b>-10.169.723</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-28.216.397</b>	<b>-10.169.723</b>
Nedskrivning af finansielle aktiver		-129.555.737	0
Andre finansielle indtægter	1	20.087.057	1.509
Finansielle omkostninger	2	-12.386.410	-1
<b>Årets resultat</b>		<b>-150.071.487</b>	<b>-10.168.215</b>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-150.071.487	-10.168.215
<b>Resultatdisponering</b>		<b>-150.071.487</b>	<b>-10.168.215</b>

## Balance pr. den 31. december

### Aktiver

	Noter	2023 DKK	2022 DKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		738.285.405	440.000
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		150.320.181	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>888.605.586</b>	<b>440.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>888.605.586</b>	<b>440.000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		83.282.736	0
Periodeafgrænsningsposter		34.063	126.326
<b>Tilgodehavender</b>		<b>83.316.799</b>	<b>126.326</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.078.414</b>	<b>17.201.903</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>88.395.213</b>	<b>17.328.229</b>
<b>Aktiver</b>		<b>977.000.799</b>	<b>17.768.229</b>

## Balance pr. den 31. december

### Passiver

	Noter	2023 DKK	2022 DKK
Stamkapital		1.133.612.295	26.022.363
Overført resultat		-160.239.702	-10.168.215
<b>Egenkapital</b>		<b>973.372.593</b>	<b>15.854.148</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.628.206	1.914.081
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>3.628.206</b>	<b>1.914.081</b>
<b>Passiver</b>		<b>977.000.799</b>	<b>17.768.229</b>
Medarbejdere	3		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	4		
Eventualforpligtelser	5		

## Egenkapitalopgørelse

	<b>Stamkapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital 1. januar	26.022.363	-10.168.215	15.854.148
Kapitalindskud	1.107.589.932	0	1.107.589.932
Resultat for perioden	0	-150.071.487	-150.071.487
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.133.612.295</b>	<b>-160.239.702</b>	<b>973.372.593</b>

Det totale tilsagn fra investorer er DKK 5.005 mio. Ikke indbetalt stamkapital udgør DKK 3.871 mio.

## Noter

	2023	Perioden 16.02.2022 31.12.2022
	DKK	DKK
<b>1 Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	19.846.771	0
Øvrige finansielle indtægter	240.286	1.509
	<u>20.087.057</u>	<u>1.509</u>
<b>2 Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	-12.386.410	-1
	<u>-12.386.410</u>	<u>-1</u>

### 3 Medarbejdere

Virksomheden har ingen ansatte og ledelsen i virksomheden modtager ikke vederlag.

Der henvises til årsrapporten for Core Sustainability Capital A/S, herunder note 3, for oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. § 61, stk. 3, pkt. 5 og 6.

### 4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring til fordel for tilknyttede virksomheders bankforbindelse for i alt DKK 245 mio.

### 5 Eventualforpligtelser

Virksomheden har ingen eventualforpligtelser pr. den 31. december 2023.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Core Sustainability Fund I K/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte elementer fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra målingen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omtalt nedenfor uændret fra sidste år.

### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret regnskabspraksis for måling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder fra indre værdis metode til kostpris. Ændringen har ingen indvirkning på årets resultat, egenkapital eller sammenligningstal.

Regnskabspraksis fastsættes således:

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 i udarbejdes der ikke koncernregnskab. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Velliv Foreningen F.M.B.A., Ballerup, CVR-nr. 36741422. Koncernregnskabet kan rekvireres på Velliv Foreningens hjemmeside eller hos Erhvervsstyrelsen.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi 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.

## **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### **Omregning af fremmed valuta**

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 og omfatter andre eksterne omkostninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger relateret til virksomhedens ordinære aktiviteter.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den tilknyttede virksomheds akkumulerede indtjening i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. Hvis kostprisen overstiger genindvendingsværdien, foretages en nedskrivning til denne lavere værdi.

## **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger for efterfølgende år.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 9, paragraphs 1 to 4a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 5, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Core Sustainability Fund I K/S      Legal entity identifier: N/A

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



## Sustainable investment objective

Did this financial product have a sustainable investment objective?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Yes	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input checked="" type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: 100% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> </ul>	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with a social objective</li> </ul>
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: 0%	<input type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

To what extent was the sustainable investment objective of this financial product met?

The overall investment objective of Core Sustainability Fund I K/S (“the Fund”) managed by Core Sustainability Capital A/S (“the Manager”) is to make investments that contribute to the following thematic pillars: 1) renewable energy and energy efficiency, 2) resource optimization, and 3) societal health. Within the holding period, all investments must qualify as sustainable investments as defined under Article 2.17 of Regulation (EU) 2019/2088 (“the SFDR”).

During the fiscal year 2023 (the “Reference Period”), the Fund made its first two investments:

- Equity investment into Scanmetals Group (“Scanmetals”):
  - o The first investment in the reference period was an equity investment into the company Scanmetals, which recovers metals from municipal solid waste streams, which is then sold to the metallurgic industry globally. The investment in Scanmetals



Sustainability indicators measure how the sustainable objectives of this financial product are attained.

aligns with the Fund's thematic pillar 2 of resource optimization by increasing the availability of recycled materials in circulation. The investment's alignment with the conditions of Article 2.17 was assessed in due diligence performed by external ESG advisors, after which a strategy has been developed to ensure full alignment.

- Credit investment into ZITON A/S ("ZITON"):
  - o The second investment in the reference period was a credit to the Danish company ZITON, which offers maintenance and service solutions for offshore wind farms, by operating a fleet of operations and maintenance vessels. The investment aligns with the Fund's thematic pillar 1 of renewable energy and energy efficiency by enabling and maintaining efficient renewable energy production in Northern Europe. The investment's alignment with the conditions of Article 2.17 was assessed in a screening performed by external ESG advisors. The investment included contractual incentives to maintain and improve ZITON's alignment with the conditions of Article 2.17.

The Fund's two investments in the reference period have been assessed to qualify, or be able to qualify within a reasonable timeframe, as sustainable investments by the Manager with support from external advisors.

Given the nature of private equity investments, no reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the sustainable investment objective.

#### ● How did the sustainability indicators perform?

The attainment of the sustainable investment objectives is reflected in three sustainability indicators, which are representative of the positive sustainable impact of the Fund's three thematic pillars, as well as a sustainability indicator representing the Fund's adverse impact on the environment.

1. GHG intensity of investee companies (Scope 1-3 GHG emissions):
  - 1.1. GHG intensity represents the Fund's adverse impact on the climate and applies to all investments across the three thematic pillars: 1) renewable energy and energy efficiency, 2) resource optimization, and 3) societal health.
  - 1.2. Results: The Fund's GHG intensity of investee companies for the reference period was 420,65 tCO<sub>2</sub>e/mEUR.
  - 1.3. Scope 1-3 emissions of investee companies have been calculated and assessed in close collaboration with external advisors.
2. Estimated GHG emissions avoided or sequestered (estimation of GHG reduction compared to alternative solutions):
  - 2.1. Estimated GHG emissions avoided or sequestered represent the positive environmental impact primarily for pillar 1) renewable energy and energy efficiency, and pillar 2) resource optimization.
  - 2.2. Results: The Fund's estimated gross avoided emissions for the reference period was 1.124.864 tCO<sub>2</sub>e.



2.3. Estimated GHG emissions avoided or sequestered of investee companies have been calculated and assessed in close collaboration with external advisors. The Manager's 'Avoided GHG emissions assessment principles' document can be found on the website.

3. Recycled materials (waste processed into secondary materials):

3.1. Recycled materials represent the positive environmental impact primarily for pillar 2) resource optimization.

3.2. Results: Scanmetals recovered 55.225 tons of secondary materials from waste streams in the reference period.

4. Share of investments with a social sustainable investment objective:

4.1. Share of social sustainable objective investments represents the positive social impact primarily for pillar 3) societal health.

4.2. Results: As the Fund made no investments in the reference period with a social sustainable objective, the share of investments with a social sustainable investment objective was 0%.

● ...and compared to previous periods?

This is the first periodic report including actual investments. The periodic report for the reference period for fiscal year 2022 did not include any comparable reporting as no investments were made in that reference period.

● How did the sustainable investments not cause significant harm to any sustainable investment objectives?

The Manager has established relevant policies and processes to ensure that the investments in the Fund do not cause significant harm to any environmental or social objectives.

The Fund is committed to sustainable investing and therefore takes a comprehensive approach to investment analysis, decision-making, and ongoing portfolio management, which is subject to the Fund's defined sustainable investment policies. The investment strategy and portfolio management practices are designed to ensure that all current, future, and past investments are aligned with, and contribute positively to, the sustainable investment objectives of the Fund while not causing significant harm to any other sustainable investment objectives.

This was approached in the reference period in the following ways:

- ESG screening and/or due diligence was conducted on the investments with a focus on identifying, mitigating, and avoiding significant harm to any environmental or social objectives.
- Actions to mitigate any risks identified in the ESG due diligence process were integrated into negotiations and pre- and post-closing action plans.
- The Fund requires periodic reporting from investee companies on ESG-related risks and is continuously working to improve its monitoring processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



- How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The Fund considers PAI indicators as they are defined in the Regulatory Technical Standards (RTS) for the SFDR. PAI indicators are measured, taken into account and followed up on by the Manager. This is done in the following steps:

1. Data on PAI indicators is collected for all investee companies. Where data is not available or where data quality is assessed to be low, a plan is developed for how the relevant data can be improved.
2. The Manager conducts a pre-investment screening and due diligence in which available PAI indicators are assessed, where relevant by external advisors.
3. Where PAI indicators are unavailable, the Manager has worked to establish procedures for gathering relevant data to calculate these indicators. For example, the Manager helped to ensure that investee companies implemented robust GHG accounting practices.
4. Where PAI indicators are found to be of material risk, either at the time of investment or through management reports, mitigating plans are ensured. No PAI indicators available in the reference period have been deemed to be of material risk. The Fund's objective for mitigating plans is to ensure they are resolved to a satisfying degree.
5. Performance of the PAI indicators will be reported by the Manager in the 'Principal adverse sustainability impacts statement' by 30<sup>th</sup> June.

The Fund will report on the following 16 PAI metrics, where such data is available:

- Table 1: The 14 mandatory indicators applicable to investments in investee companies.
- Table 2: #4. Investments in companies without carbon emission reduction initiatives.
- Table 3: #9. Lack of a human rights policy.

- Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Within the holding period, the Fund's investments must fully comply with the minimum safeguards set forth in the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, as described in the Manager's Responsible Investment Policy. The alignment is assessed in the due diligence phase, after which corrective actions will be taken, if necessary, during the holding period to ensure full alignment. Data on the alignment is continuously monitored and reported on.



No known violations of the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights were reported in the reference period.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The Manager reserves the publication of further information on PAI considerations for its PAI entity statement, due on 30<sup>th</sup> June 2024. As the Manager managed only the Fund in the reference period, the PAI entity statement will therefore only disclose the Fund's PAI indicators.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What were the top investments of this financial product?

Calculated as the proportion (%) of the deployed capital in the reference period as of 31 December 2023, representing ~25% of the Fund's committed AUM.



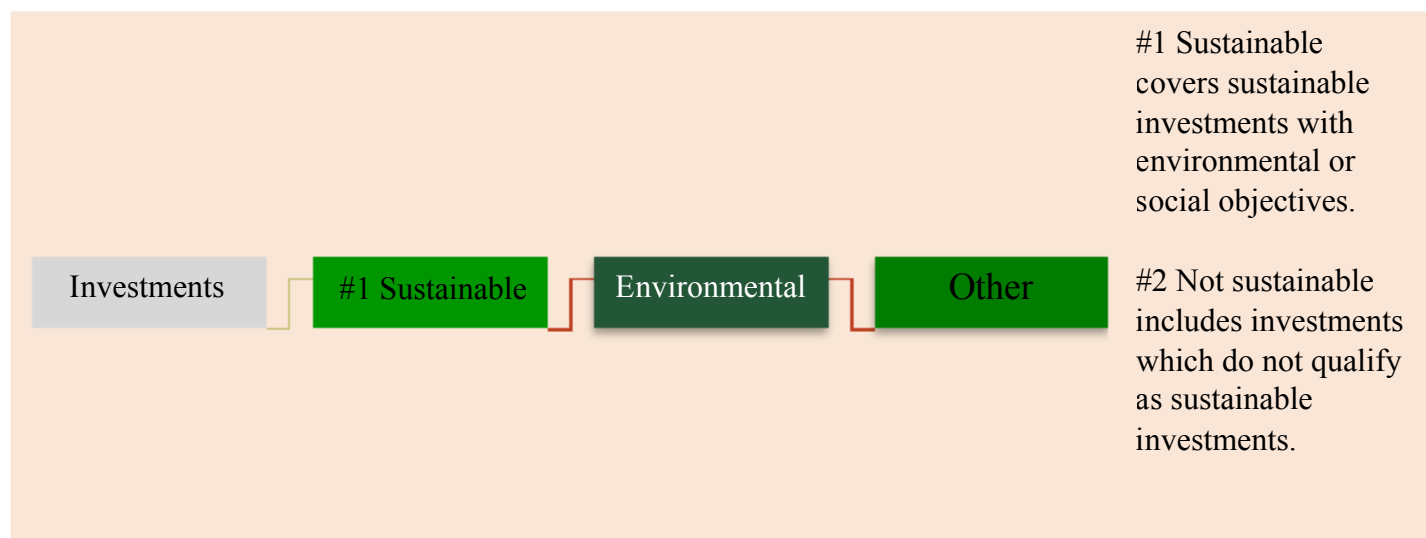
Largest investments	Sector	% Assets	Country
Scanmetals	Metal recycling	~40%	Denmark
ZITON	Offshore wind support services	~60%	Denmark

The Fund made only two investments in the reference period.

What was the proportion of sustainability-related investments?

The proportion of sustainability-related investments was 100%.

● What was the asset allocation?



● In which economic sectors were the investments made?

Scanmetals: Environmental & Facilities Services: NACE 38.32

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: 1<sup>st</sup> Jan - 31<sup>st</sup> of Dec 2023





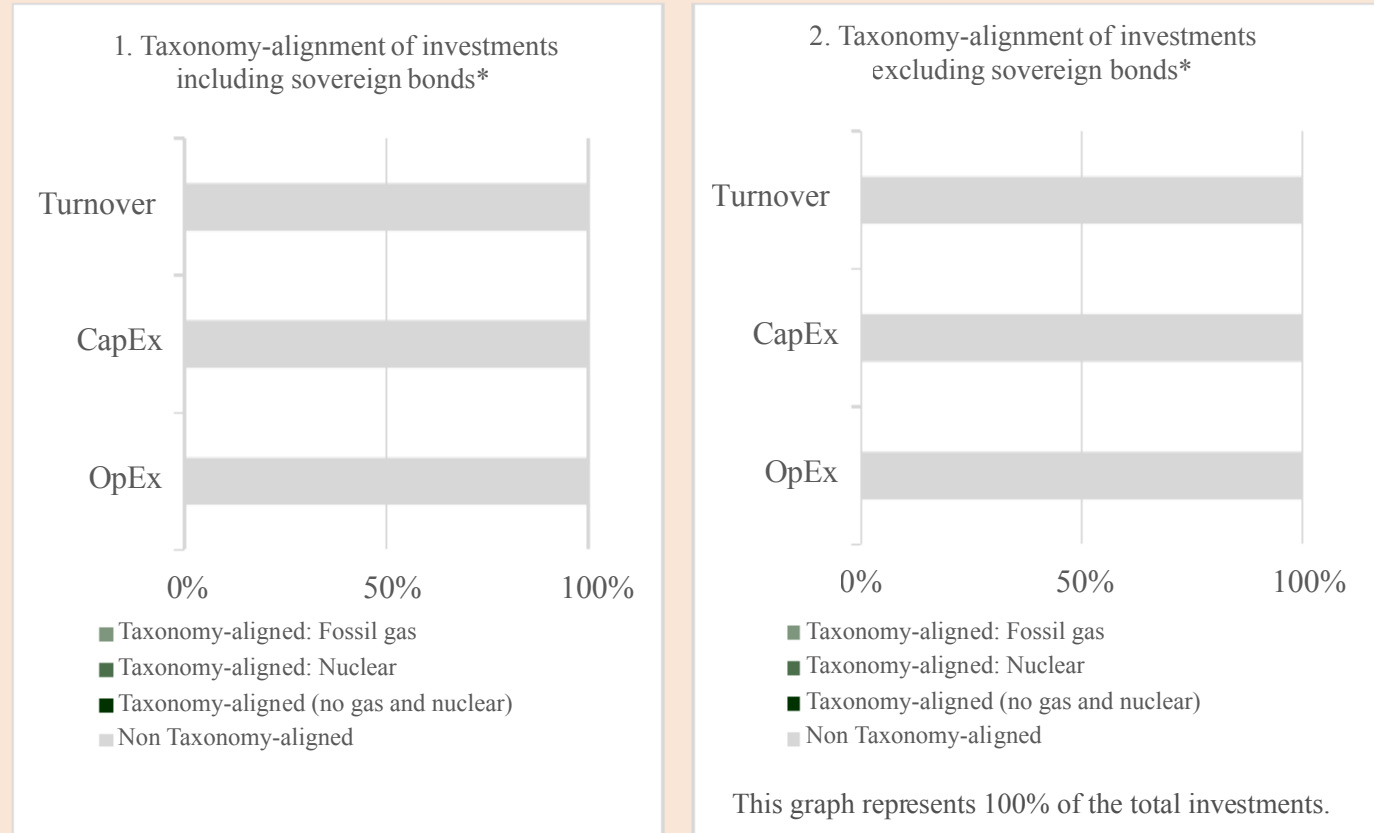
To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A

● Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy <sup>1</sup>?

- Yes:
  - In fossil gas
  - In nuclear energy
- No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



\* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

<sup>1</sup> Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do no significant harm to any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.



During the reference period, the proportion of investments in enabling activities was 0% and investments in transitional activities was 0%.

- How did the percentage of investments aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

This is the first periodic report with reported investments. The periodic report for fiscal year 2022 did not include any comparable reporting as no investments were made in that reference period.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy?

During the reference period, the share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy was 0%.



What investments were included under “not sustainable”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

N/A



What actions have been taken to attain the sustainable investment objective during the reference period?

The investments held by the Fund during the reference period were subject to the Manager’s various processes and procedures which aim to ensure the attainment and maintenance of the Fund’s investments contributing to the thematic pillars and aligning with the conditions of Article 2.17. These include aligning with the mechanisms described in the Manager’s Responsible Investment Policy, sustainable investment strategy, ESG due diligence, board representation for equity investments, promoting ESG maturity in contractual obligations of the investments to align with the conditions of Article 2.17, and monitoring of relevant potential adverse impacts.

