

Core Sustainability Fund I K/S

Nørre Søgade 35, 1.

1370 København K

CVR-nr. 43063707

Årsrapport for 2024

3. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 12. marts 2025

Sebastian M. D. Thoning
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 for Core Sustainability Fund I K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024.

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

Desuden er den supplerende beretning udarbejdet i overensstemmelse med Sustainable Finance Disclosure Regulation (Disclosure-forordningen), og indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 12. marts 2025

Direktion

Jacob Vammen
Core Sustainability I GP ApS

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Core Sustainability Fund I K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Core Sustainability Fund I K/S for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- * Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- * Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- * Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- * Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- * Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen eller den supplerende beretning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen eller den supplerende beretning.

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse at ledelsesberetningen samt den supplerende beretning er i overensstemmelse med årsregnskabet og at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed og artikel 8 i forordning (EU) 2020/852 (taksonomiforordningen). Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen eller den supplerende beretning.

København S, den 12. marts 2025

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor
mne16613

Core Sustainability Fund I K/S

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	Core Sustainability Fund I K/S Nørre Søgade 35, 1. 1370 København K
Telefon	61309899
CVR-nr.	43063707
Stiftelsesdato	16. februar 2022
Regnskabsår	1. januar 2024 - 31. december 2024
Direktion	Jacob Vammen
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S
CVR-nr.	33963556

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 udviser et resultat på kr. -100.047.650, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en balancesum på kr. 1.506.083.256, og en egenkapital på kr. 1.505.910.253.

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

For 2025 forventes et forbedret resultat sammenholdt med det realiserede resultat for 2024. Resultatet for 2025 er behæftet med usikkerhed og i høj grad afhængigt af eventuelle værdireguleringer på selskabets investeringer.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

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.

Supplerende beretninger

Der henvises til bilag på side 15 for Core Sustainability Fund I K/S' periodiske rapportering for de finansielle produkter, der skal rapportere efter Artikel 8, paragraf 1 og deraf Artikel 11, paragraf 1 i EU-forordningen 2019/2088 ("Disclosure-forordningen") og Artikel 6 i EU-forordningen 2020/852 ("Taksonomi-forordningen") for perioden 01.01.2024-31.12.2024".

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Core Sustainability Fund I K/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

Virksomheden aflægger årsrapport efter regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

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.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Langfristede aktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Generelt

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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 gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste og -tab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

Anvendt regnskabspraksis

Bruttofortjenesten består af andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger relateret til virksomhedens ordinære aktiviteter.

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele omfatter modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder i det omfang de ikke overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede virksomhed, den tilknyttede virksomhed i ejerperioden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

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, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Resultatopgørelse

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Bruttotab		-35.779.419	-28.216.398
Personaleomkostninger	1	0	0
Driftsresultat		-35.779.419	-28.216.398
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		19.042.604	19.846.771
Andre finansielle indtægter		186.313	240.286
Nedskrivning af finansielle aktiver		-78.366.333	-129.555.737
Andre finansielle omkostninger		-5.130.815	-12.386.410
Resultat før skat		-100.047.650	-150.071.488
Årets resultat		-100.047.650	-150.071.488
Forslag til resultatdisponering			
Ekstraordinære uddelinger		36.685.991	0
Overført resultat		-136.733.641	-150.071.488
Resultatdisponering		-100.047.650	-150.071.488

Core Sustainability Fund I K/S

Balance 31. december 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.070.034.130	738.285.405
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		424.951.870	150.320.181
Finansielle anlægsaktiver		1.494.986.000	888.605.586
Anlægsaktiver		1.494.986.000	888.605.586
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.492.169	83.282.737
Andre tilgodehavender		2.192.670	0
Periodeafgrænsningsposter		0	34.063
Tilgodehavender		9.684.839	83.316.800
Likvide beholdninger		1.412.417	5.078.411
Omsætningsaktiver		11.097.256	88.395.211
Aktiver		1.506.083.256	977.000.797

Core Sustainability Fund I K/S

Balance 31. december 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		1.802.883.596	1.133.612.295
Overført resultat		-296.973.343	-160.239.704
Egenkapital		1.505.910.253	973.372.591
Leverandører af varer og tjenesteydelser		167.350	3.628.206
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		5.653	0
Kortfristede gældsforpligtelser		173.003	3.628.206
Gældsforpligtelser		173.003	3.628.206
Passiver		1.506.083.256	977.000.797
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	2		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds kapital	Overført resultat	Ekstra- ordinært udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	1.133.612.295	-160.239.702		973.372.593
Kapitalforhøjelse	669.271.301			669.271.301
Ekstraordinære uddelinger			36.685.991	36.685.991
Årets resultat		-136.733.641		-136.733.641
Betalt ekstraordinært udbytte			-36.685.991	-36.685.991
Egenkapital 31. december 2024	1.802.883.596	-296.973.343	0	1.505.910.253

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	2024	2023	2022
Saldo primo	1.133.612.295	26.022.363	0
Korrektion primo			
Årets tilgang	669.271.301	1.107.589.932	26.022.363
Årets afgang			
Andre reguleringer			
Saldo ultimo	1.802.883.596	1.133.612.295	26.022.363

Noter

2024

2023

1. Personaleomkostninger

Ledelsen i virksomheden modtager ikke vederlag.

Den samlede lønsum i forvalteren, Core Sustainability Capital A/S er kr. 26.664.994, hvoraf kr. 180.000 er variabelt vederlag.

Den samlede lønsum i forvalteren til ledelse og personer med væsentlig indflydelse på risikoprofilen er kr. 11.838.750.

Der er i gennemsnit 16 ansatte i forvalteren.

Gennemsnitligt antal beskæftigede

0

0

2. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Selskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring til fordel for tilknyttede virksomheders bankforbindelse for i alt DKK 220 mio.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1,2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **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.

Produkt navn: Core Sustainability Fund I K/S – 2024

Identifikator for juridisk enhed (LEI-kode): 43063707

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ____ %

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

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____ %

Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 73,4*%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

* Andelen af bæredygtige investeringer er opgjort inden nedtrapning af risiko



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Det overordnede investeringsmål for Core Sustainability Fund I K/S ("Fonden"), der forvaltes af Core Sustainability Capital A/S ("Forvalteren") er at foretage investeringer, der bidrager til 1) vedvarende energi og energieffektivitet, 2) ressourceoptimering og 3) sunde samfundsmæssige forhold. I rapporteringsperioden omfattede fonden fire investeringer:

- Scanmetals:
 - o Scanmetals genvinder metaller fra restaffald, som derefter sælges til den metallurgiske industri globalt. Investeringen i Scanmetals er i tråd med fondens tematiske søjle 2 om ressourceoptimering ved at øge tilgængeligheden af genbrugsmaterialer i omløb. Investeringens overensstemmelse med betingelserne i artikel 2.17 blev i 2023/24

* Ved vurdering af, hvorvidt underliggende investering er bæredygtig, er test af DNSH for investering i Scanmetals foretaget 2023 data

vurderet ved due diligence udført af eksterne ESG-rådgivere. Der er ikke siden vurderingen blevet ændret væsentligt i forretningsmodellen. Da der på rapporteringstidspunkt ikke var adgang til rapporterede 2024 data fra Scanmetals, er vurderingen af investeringens bæredygtighed vurderet ud fra vurderingen i 2023/24 samt nyeste mulige tilgængelige PAI-data (2023 data). Ud fra nyeste tilgængelige data (2023 data) er der testet for, at investeringer ikke gør væsentlig skade på sociale eller miljømæssige mål, og at god ledelsespraksis er blevet overholdt.

- ZITON A/S:
 - o ZITON tilbyder vedligeholdelses- og serviceløsninger til havvindmølleparker ved at drive en flåde af drifts- og vedligeholdelsesskibe. Investeringen er i overensstemmelse med fondens tematiske søjle om vedvarende energi og energieffektivitet ved at muliggøre og opretholde en effektiv produktion af vedvarende energi i Nordeuropa. Investeringens overensstemmelse med betingelserne i artikel 2.17, blev i 2023/24 vurderet i en screening foretaget af eksterne ESG-rådgivere. Der er ikke siden vurderingen blevet ændret væsentligt i forretningsmodellen. Yderligere viser data fra ZITON, at der ikke gøres væsentlig skade på sociale eller miljømæssige mål, og at god ledelsespraksis er blevet overholdt.
- Hoyer
 - o Hoyer er global leverandør af intelligente motor-løsninger. Investeringen er i overensstemmelse med fondens tematiske søjle om vedvarende energi og energieffektivitet ved at muliggøre, at motorerne bliver tilgængelige på tværs af forskellige løsninger. Investeringen blev foretaget efter en grundig due diligence proces, herunder af de bidrag til FN's verdensmål som selskabets omsætning bidrager til. På baggrund af de data, der var tilgængeligt fra Hoyer på rapporteringstidspunktet, vurderes det yderligere, at der ikke gøres væsentlig skade på sociale eller miljømæssige mål og at god ledelsespraksis overholdes.
- Stegra
 - o Med ambitionen om at producere stål med et væsentligt lavere CO2 aftryk end ved traditionel fremstilling, er der investeret i Stegra. Investeringen blev gennemført på baggrund af en grundig due diligence proces, og det er forventningen, at investeringen på sigt vil opfylde kravene til være en 2.1.7 investering. Da Stegras produktionsfaciliteter stadig er under opbygning, er der dog fortsat ikke omsætning til vurdering af investeringens 2.17 bidrag.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

For rapporteringsperioden har det været muligt at rapportere på fondens bæredygtighedsindikatorer vedr. CO₂e-intensiteten (scope 1-3) for investeringen Ziton Bæredygtighedsindikatoren har negativ indvirkning på klimaet og betydning for fondens tematiske søjler.

- På baggrund af data fra investeringsmodtagne selskaber Ziton vedr. CO₂e-udledningen i rapporteringsperioden 2024, var CO₂e-intensiteten fra fondens investering i Ziton 291,67 tCO₂e per mio. EU.

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

Sammenlignet med tidligere perioder, er den beregnede CO₂e-intensiteten lavere og således faldet fra 420,65 til 291,67 tCO₂e per mio. EU. Grundet datagrundlaget er sammenligningsgrundlaget dog ikke retvisende, hvilke bl.a. skyldes, at det - trods fortsat investering samme selskaber som der var investeret i i 2023 – alene har været muligt at indhente nødvendige data til beregning af indikatoren fra Ziton.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de bæredygtige investeringer, at det finansielle produkt delvist foretog, var at bidrage til fondens 3 bæredygtighedssøjler der bidrager til 1) vedvarende energi og

energieffektivitet, 2) ressourceoptimering og 3) sunde samfundsmæssige forhold.

Investeringer bidrog til opnåelse af målene via deres forretningsmodellen, ved ikke at gøre skade og ved at udøve god ledelsespraksis.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogle af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved, at der alene er blevet foretaget investeringer der understøtter de 3 bæredygtighedssøjler.

Der har gennem perioden været tæt samarbejde mellem fonden og de investeringsmodtagne selskaber om tilgang til bæredygtighed. Herudover er der etableret relevante politikker og processer for at sikre, at fondens investeringer ikke forårsager væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål, og der blev i referenceperioden gennemført

- Screening og/eller due diligence på investeringerne med fokus på at identificere, afbøde og undgå væsentlig skade på eventuelle miljømæssige eller sociale mål
- Løbende dialoger med ledelsen om bæredygtighedsforhold
- Stillet krav om rapportering fra de investeringsmodtagne selskaber om deres håndtering af bæredygtighedsrelaterede risici, planer om forbedringer af overvågningsprocesser og plan for og gennemførelse af mitigerende tiltag.

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

For produktets bæredygtige investeringer tages der hensyn til de obligatoriske negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Principal Adverse Impact, PAI).

Hensyntagen er sket ved, at der er defineret grænseværdier for, hvornår en negativ indvirkning på en bæredygtighedsfaktor er for væsentlig til, at investeringen kan betragtes som bæredygtig. Der er for nuværende defineret tærskelværdier for relevante PAI'er og hvor der har været datagrundlaget til at kunne formulere en grænseværdi. Ved opgørelse af væsentlig negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, blev der ved rapportering for 2024 anvendt flg. tærskelværdier

Principal Adverse Impact (PAI)	Tærskelværdi
Aktier, virksomhedsobligationer og alternative investeringer:	
Overtrædelse af FN's Global Compact Principper og OECD's retningslinjer	Overtrædelse af principper og retningslinjer = Sand
Manglende processer og overvågningsmekanismer for overholdelse af FN's Global Compact Principper og OECD's retningslinjer.	& Manglende processer = Sand
Ukorrigeret lønforskel	Ukorrigeret lønforskel >30%

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Kønsdiversitet i bestyrelsen	& Kønsdiversitet i bestyrelsen <10%
Kontroversielle våben	Sand
Ingen initiativer til reduktion af CO ₂ emissioner	Ingen initiativer = sand
Manglende menneskerettighedspolitik	Manglende politik = sand & Overtrædelse af principper og retningslinjer = Sand

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

Ja, de bæredygtige investeringer i fonden har for hele perioden været i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



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

Det finansielle produkt tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved løbende at være i tæt dialog med de investeringsmodtagne selskaber, stille krav om rapporter samt om forbedrede processer og implementering af eventuelle mitigerende tiltag.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

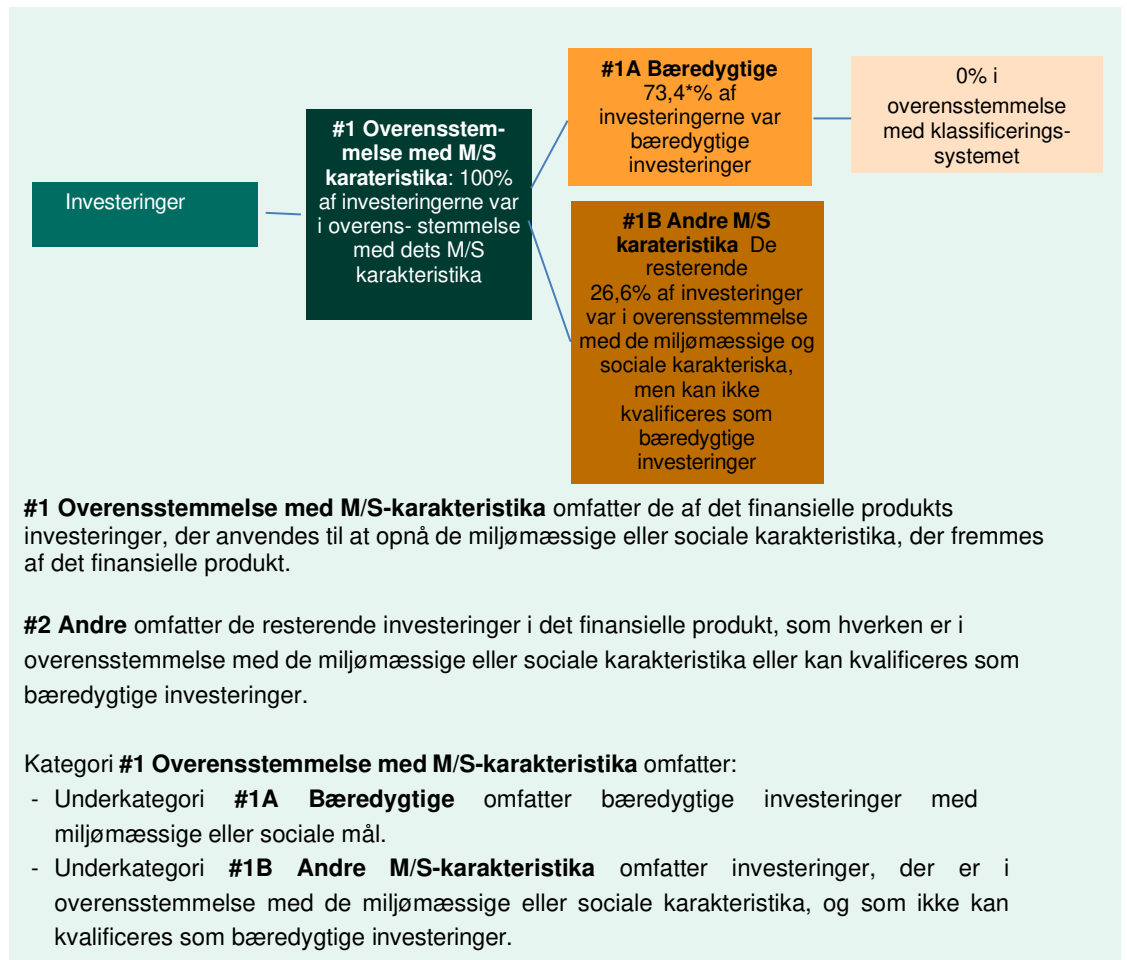
Investeringerne i fonden var pr. 31.12.2024 følgende:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
ZITON	Serviceydelser i forbindelse med olie og naturgasindvinding	41,21%	Danmark
Stegra	Fremstilling af jern og stål	26,63%	Sverige
Scanmetals	Genindvinding af materialer	24,93%	Danmark
Hoyer	Fremstilling af elektriske motorer	7,23%	Danmark

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i fonden er foretaget indenfor sektorerne:

- Scanmetals; "Genindvinding af materialer", 38.21
- ZITON; "Serviceydelser i forbindelse med olie og naturgasindvinding", 09.10
- Stegra; "Fremstilling af jern og stål", 24.10
- Hoyer; "Fremstilling af elektriske motorer", 27.11

* Ved vurdering af, hvorvidt underliggende investering er bæredygtig, er test af DNSH for investering i Scanmetals foretaget 2023 data

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til 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, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



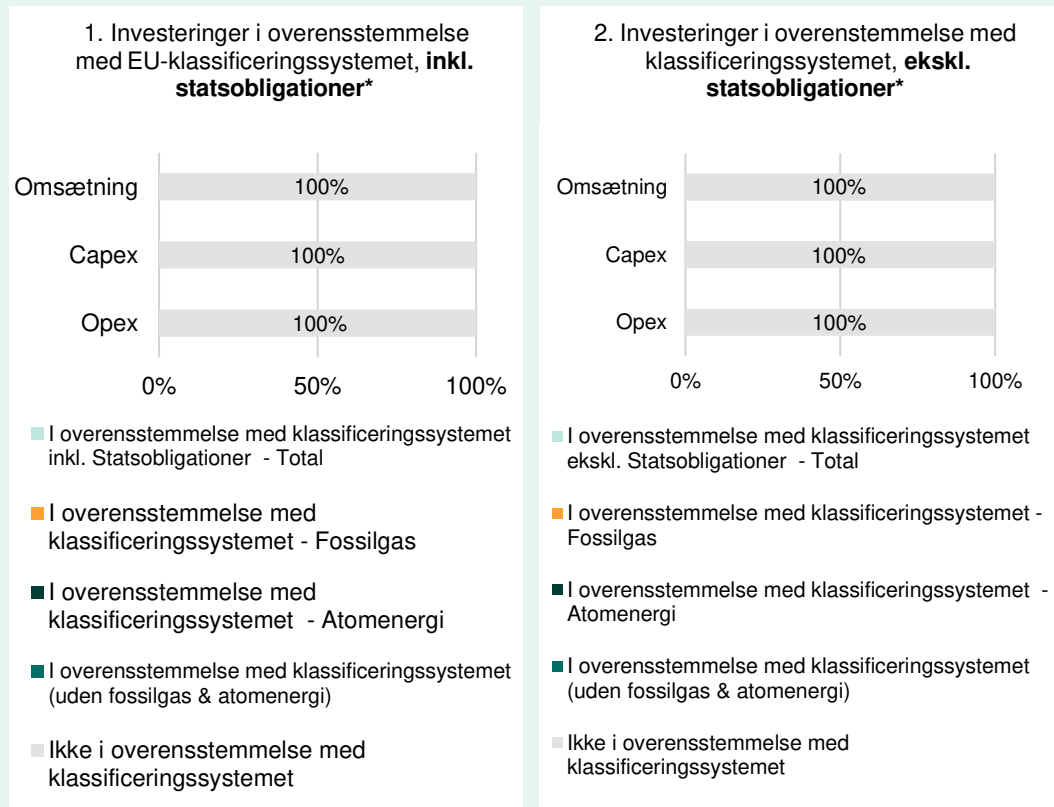
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

De investeringsmodtagne selskaber har for referenceperioden ikke rapporteret jf taksonomiforordningen, hvorfor det ikke er muligt at oplyse andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

- Ja
 Inden for fossilgas Inden for atomkraft
 Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle 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


¹Fossilgas- 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 Kommissions delegerede forordning EU (2022/1214).

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

De investeringsmodtagne selskaber har i referenceperioden ikke rapporteret jf. taksonomiforordningen, hvorfor det ikke er muligt at oplyse andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, herunder fordeling i hhv i omstillingsaktiviteter (ift. miljømålet om modvirkning af klimaændringer) og mulighedsskabende aktiviteter (ift. miljømålene om modvirkning og tilpasning af klimaændringer)

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

Da der ikke er opgjort andel investeringer i overensstemmelse med EU-klassifikationssystemer, er det ikke muligt at sammenligne

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



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

Da der ikke er opgjort andel investeringer i overensstemmelse med EU-klassifikationssystemer, er det ikke muligt at sammenligne



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Det har ikke været muligt at opgøre andelen af fondens bæredygtige investeringer, som udgjorde socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investering medtaget under "Andre" omfatter investering i Stegra. Formålet med investeringen er, at den på sigt vil efterleve kriterierne for at kunne betragtes som en bæredygtig investering, hvilket forventes efter etablering af produktionsfaciliteter.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Investeringerne, som var i fonden i referenceperioden, var underlagt forvalterens processer og procedurer, der har til formål at sikre opnåelsen fondens tematiske søjler. Dette omfatter bl.a. efterlevelse af forvalterens politik for ansvarlige investeringer, bæredygtig investeringsstrategi, ESG-due diligence, bestyrelsesrepræsentation, kontraktlige forpligtelser for investeringerne og overvågning af relevante potentielle negative indvirkninger.

PENNEO

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

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

Jacob Vammen

Direktionsmedlem

Serienummer: 2d379d59-b0ec-43ff-9ea1-498d2244ca69

IP: 83.93.xxx.xxx

2025-03-13 09:15:24 UTC



Sebastian Morning Damm Thoning

Dirigent

Serienummer: 705aaf78-81e8-4349-ad8e-6847cdbb8327

IP: 83.93.xxx.xxx

2025-03-13 14:00:28 UTC



Jacques Peronard

Revisor

Serienummer: d4e50840-22ef-427d-a9f1-5d04cf73eac0

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-03-13 18:36:36 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter