

HP | FONDS

JUNI 2026

Bæredygtigheds- rapport

HP Fondsmæglerselskab A/S
Kronprinsessegade 18, 1. sal
1306 København K
CVR. 27403174

BÆREDYGTIGHEDSRAPPORT

2025

Investering i fremtiden

Forord

Det seneste år har bæredygtighed fortsat stået højt på dagsordenen, samtidig med at kravene til transparens og ansvarlighed i den finansielle sektor er blevet skærpet. Med lanceringen af SFDR 2.0 tog Europa-Kommissionen endnu et skridt mod mere klare og sammenlignelige bæredygtige investeringsprodukter. Samtidig har geopolitisk usikkerhed tydeliggjort, at grøn omstilling og energisikkerhed hænger tæt sammen, og at investeringer i vedvarende energi og robust infrastruktur ikke kun er et klimaspørgsmål, men også et strategisk spørgsmål om langsigtet forsyningsikkerhed.

I denne rapport gennemgår vi udviklingen i HP Invest Grønne Obligationer, vores artikel 8-obligationsfonde samt klimaregnskabet for HP Fondsmæglerselskab. Bæredygtighed forbliver et kerneområde for os, og vi arbejder løbende på at gøre vores rapportering tydeligere og mere brugbar for investorer.

Vores artikel 9-fond, HP Invest Grønne Obligationer, investerer i obligationer, der finansierer projekter inden for blandt andet vedvarende energi, energieffektivitet og grøn infrastruktur. Markedet for grønne obligationer udvikler sig fortsat hurtigt, drevet af stigende regulatoriske krav, mere standardiseret rapportering og et voksende fokus på dokumenterbar klimaeffekt. Det giver investorer bedre gennemsigtighed og styrker mulighederne for at kanalisere kapital mod den grønne omstilling.

„Vi håber, at denne rapport kan inspirere investorer og samarbejdspartnere til at fastholde fokus og engagere sig i bæredygtig investering — også når der er modvind.“

God læsehyst.



Henrik Fournais

Stifter, Adm. Direktør, Porteføljemanager

29. maj 2026

Indhold

INTRODUKTION

Forord	2
Indhold	3

I. ANSVARLIG INVESTERING

Politik for ansvarlig investering	4
UN Global Compact & UN PRI	5
SFDR 2.0	6

II. GRØNNE OBLIGATIONER

HP Invest Grønne Obligationer	7
Introduktion	8
ICMA Green Bond Principles	9
Bidrag til FN's Verdensmål	10
CO ₂ e besparelse	11
Investeringscases	12

III. OBLIGATIONSFONDE ARTIKEL 8

SFDR Artikel 8	14
SFDR Artikel 8 fonde	15
Sustanalytics score	16
ESG data	17

IV. KLIMAREGNSKAB

Klimaregnskab HP Fondsmæglerselskab	22
Årlig udvikling	23
Fordeling af emissioner	24

V. DISCLAIMER

Disclaimer	25
------------	----

I. ANSVARLIG INVESTERING

Politik for ansvarlig investering

Politikken fastlægger, hvordan vi integrerer bæredygtigheds og ESG hensyn i investeringsbeslutningerne på tværs af vores fonde og mandater. Den implementerer SFDR, EU's taxonomi og lov om fondsmæglerselskaber, og dækker både analyse af udstedere, aktiv dialog og udelukkelse.

Politikken godkendes årligt af bestyrelsen og er offentligt tilgængelig på www.hpfonds.dk.

Udelukkelse

NORM-BASERET

Menneskerettighedskrænkelser

Manglende tilslutning til FN-standarder

AKTIVITETSBASERET

Fossile brændsler

Kontroversielle våben

Tobak

Gambling

Pornindustri

Forankring

1

Investering & Risiko

Vurderer hver udsteder op mod strategien

2

Compliance

Fører tilsyn med politikken

3

Bestyrelsen

Godkender politikken årligt

4

Ekstern rapportering

UN PRI, UN Global Compact, Finanstilsynet

FOKUSOMRÅDER

1

Systematisk analyse

Vi screener udstedere for bæredygtighedskarakteristika og risici

2

Aktiv dialog

Vi engagerer os så vidt muligt med udstedere for at fremme bæredygtige mål

3

Konsekvent fravalg

Vi udelukker udstedere, der ikke kan forenes med politikken

I. ANSVARLIG INVESTERING

UN Global Compact & UN PRI

HP Fondsmæglerselskab har siden 2020 været tilsluttet UN Global Compact og UN Principles for Responsible Investment (PRI). Begge initiativer udgør den internationale ramme for, hvordan vi integrerer hensyn til menneskerettigheder, arbejdsvilkår, miljø, antikorruption og ESG i vores investeringspraksis.



UN Global Compact

Vi har tilsluttet os de ti principper for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. I praksis screener vi udstedere op mod principperne og indsender årligt en Communication on Progress rapportering.

UN PRI

Vi har tilsluttet os de seks principper for ansvarlig investering, integrerer ESG i analysen og udøver så vidt muligt aktivt ejerskab. Hvert år offentliggør vi vores PRI Transparency Report.

Forpligtelse til forbedring

Tilslutningen er ikke et statisk valg. Vi videreudvikler løbende vores screeningsmetodik, opdaterer vores eksklusionskriterier i takt med ny regulering og bedste praksis, og evaluerer hvert år porteføljens eksponering mod hver enkelt principgruppe. Resultaterne forelægges bestyrelsen og indgår i næste års prioriteringer.

Intern bæredygtighed

Principperne gælder også vores egen drift. Vi arbejder med affaldssortering, reduceret print, energieffektiv IT og elektrisk transport, hvor det er muligt, samt politikker for arbejdsforhold og virksomhedsadfærd, der følger samme standarder, som vi stiller til vores udstedere.

I. ANSVARLIG INVESTERING

SFDR 2.0

Hvad er SFDR 2.0?

EU-Kommissionen offentliggjorde den 20. november 2025 sit forslag til en revideret SFDR. Forslaget flytter fokus fra omfattende oplysninger på selskabsniveau til en enklere, produktfokuseret klassifikation, der skal gøre det lettere for investorer at sammenligne fonde og reducere risikoen for greenwashing.

De nuværende kategorier Artikel 8 og 9 erstattes af tre nye produktkategorier: **Sustainable** for fonde med en bæredygtig målsætning, **Transition** for fonde, der finansierer omstillingen, og **ESG basics** for fonde med grundlæggende ESG-egenskaber.

Forslaget er endnu ikke vedtaget, og indholdet kan derfor ændres, herunder kategoriseringen af de bæredygtige investeringer. Det forventes at SFDR 2.0 træder i kraft 1. januar 2028.

SFDR 2.0 betydning for vores fonde

Vores grønne obligationsfond er i dag klassificeret som Artikel 9 og vil sandsynligvis blive placeret i enten kategorien Sustainable eller Transition under den nye ramme. For vores øvrige fonde er det endnu for tidligt at sige, hvor de vil lande i den nye klassifikation.

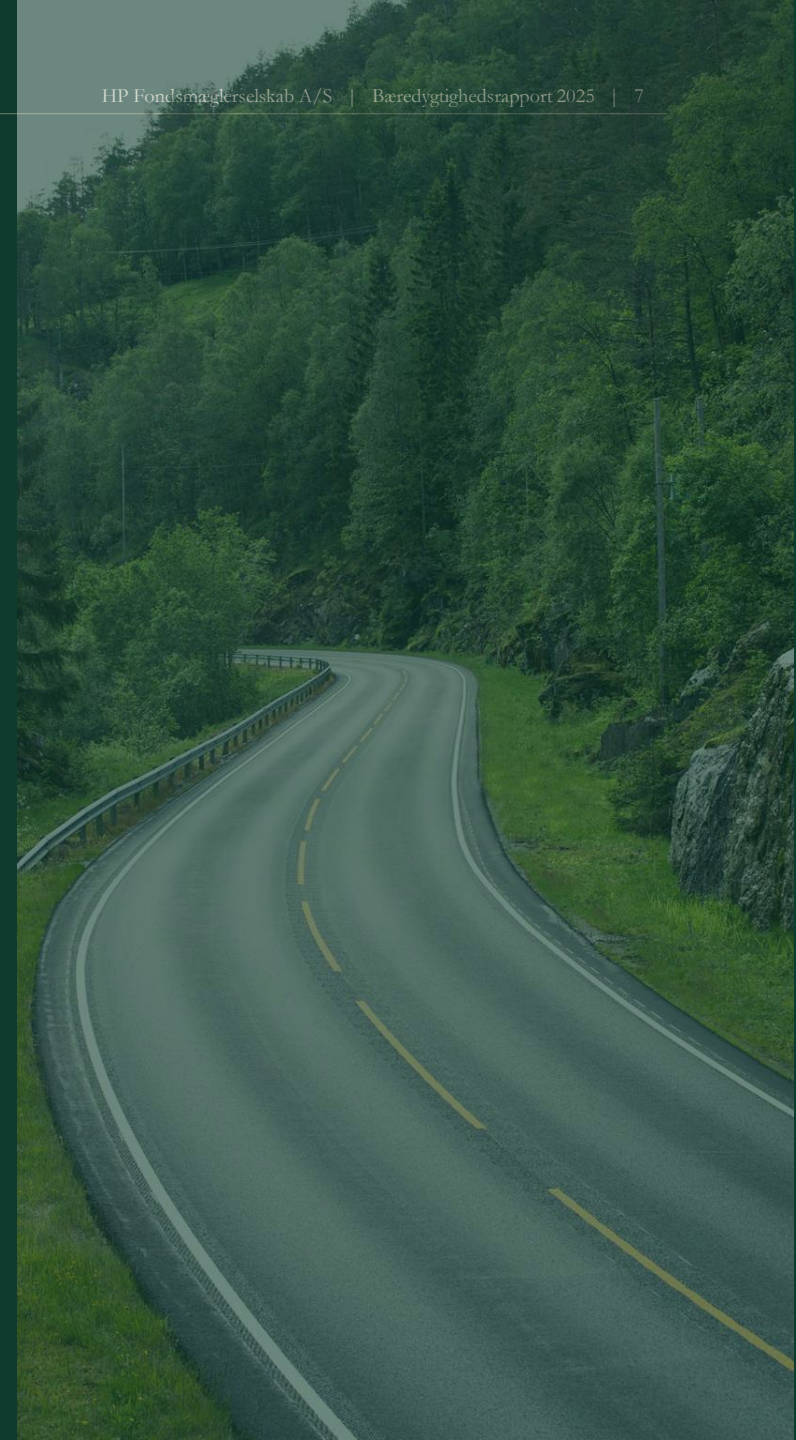
Vi følger udviklingen tæt, således at vi og vores investorer er bedst muligt forberedt på de kommende krav.

II

Grønne Obligationer

SFDR artikel 9

HP Invest Grønne Obligationer finansierer projekter, der bidrager til omstillingen til en mere bæredygtig økonomi. Afdelingen investerer udelukkende i virksomheder og stater, der bruger provenuet til den grønne omstilling, samtidig med at de opfylder vores strenge minimumsstandarder.



II. GRØNNE OBLIGATIONER

Introduktion

Om fonden

HP Invest Grønne Obligationer er en specialiseret obligationsafdeling, som udelukkende investerer i grønne obligationer, der overholder **ICMA Green Bond Standard** eller **EU Green Bond Standard**. Det vil sige udstedelser, hvor provenuet er øremærket konkrete miljøforbedrende projekter og rapporteres særskilt af udstederen.

Investeringsuniverset omfatter europæiske stats-, real- og kreditobligationer med korrigeret varighed under otte år. Forvaltningen er aktiv og søger at optimere afkast i forhold til risiko gennem identifikation af relativ værdi mellem segmenter.

FONDENS INFO · PR. 31-12-2025

ISIN

DK0060118610

Etableret

Dec. 2007

Varighed

0–8

AUM

469,2 Mio. DKK

ÅOP

0,45 %

SFDR Artikel 9 fond siden 2021

Fonden blev klassificeret som SFDR Artikel 9 i 2021, og var på det tidspunkt den eneste obligationsfond i Danmark med denne klassificering. Det indebærer, at fonden aktivt søger investeringer med direkte positiv bæredygtig effekt og er underlagt skærpede krav til dokumentation og rapportering.

BÆREDYGTIGE INVESTERINGSMÅL

Aktiv søgen efter investeringer med direkte positiv bæredygtig effekt

DOKUMENTATION & PROCESSER

Strengt krav til dokumentation samt løbende rapportering af resultater

INVESTORTILLID

Sikrer at investorer kan stole på fondens bæredygtige profil og målsætning

II. GRØNNE OBLIGATIONER

ICMA Green Bond Principles

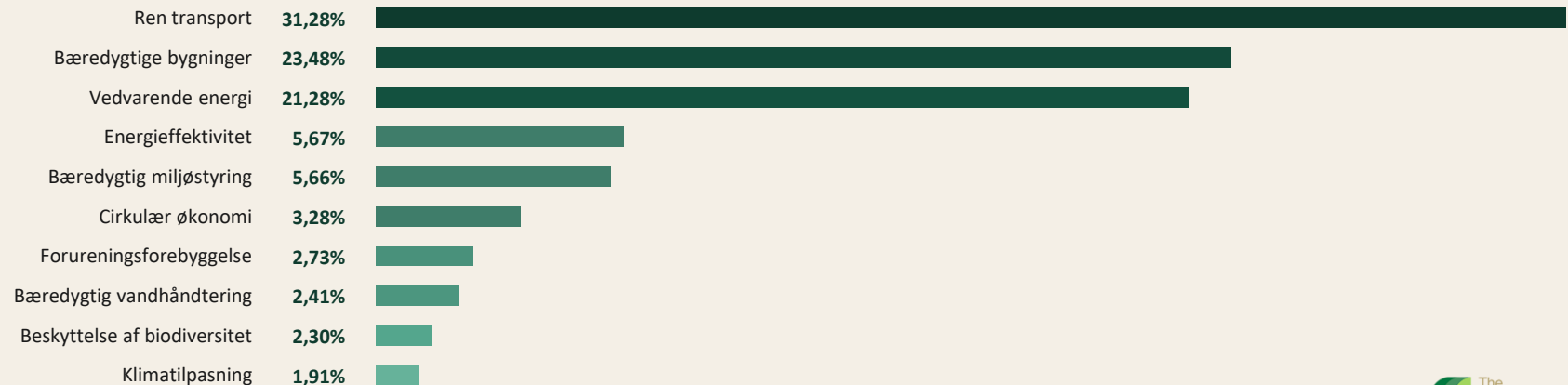
Green Bond Principles (GBP) er en certificering til udstedelser der sikrer, at en grøn obligationsudstedelse overholder grønne principper. Principperne definerer kriterierne for, hvad der kvalificeres som en grøn obligation — herunder brug af provenu, projektudvælgelse, administration og rapportering.

OM PRINCIPPERNE

For HP Invest Grønne Obligationer er det et minimumskrav for investering i obligationer, at udstedelsen overholder ICMA GBP. Det er dog ikke væsentligt for investeringsbeslutningen, hvilke GBP kategorier en udstedelse hører under, da alle disse anses som værende relevante at støtte.

GBP KATEGORIFORDELING

Vægtet på markedsværdi af de enkelte obligationer



II. GRØNNE OBLIGATIONER

Bidrag til FN Verdensmål

HP Invest Grønne Obligationer måler bidrag til otte udvalgte FN verdensmål — alle relateret til den grønne omstilling og 1,5-graders målsætningen i 2050.



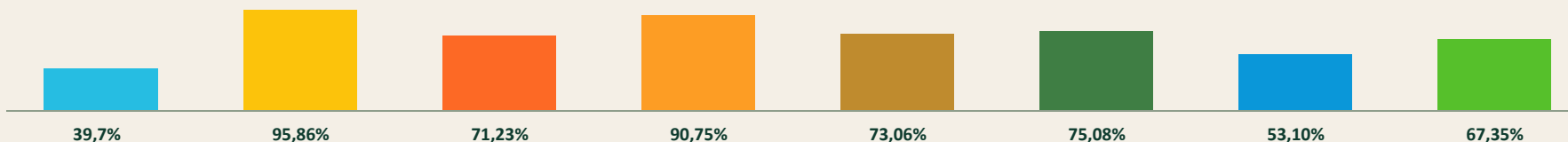
VORES TILGANG

Vi prioriterer ikke yderligere mellem de otte udvalgte mål, da vi mener, alle bidrager positivt til en mere bæredygtig fremtid. Denne tilgang afspejler vores overordnede vision om at støtte en helhedsorienteret grøn udvikling.

Vi tror på, at en balanceret indsats på tværs af målene skaber størst mulig værdi for både miljøet og samfundet.

PORTEFØLJENS FORDELING PÅ FN VERDENSMÅL

Andel af obligationer i porteføljen der støtter hvert verdensmål (%)



II. GRØNNE OBLIGATIONER

CO₂e besparelse

Porteføljens bidrag til reduktion af CO₂-ækvivalenter (CO₂e) estimeres på grundlag af tilgængelige data for projekter eller projektgrupper, som finansieres af obligationer i beholdningen.

469,2

MIO. DKK

Forvaltet kapital (AUM)

76,22%

AF AUM

Med rapporteret CO₂e-data

203,66

TON CO₂e

Pr. 1 mio. DKK investeret

METODE

Grundet variation i rapporteringspraksis baserer nogle data sig på enkelte projekter, mens andre dækker bredere projektporteføljer. Beregningens resultater er et konservativt estimat, da de fleste statsobligationer og nyere udstedelser ikke bidrager til reduktionsestimatet.

TOP 5 UDSTEDELSER

Målt på Ton CO₂e besparelse p.a. pr. 1 mio. DKK investeret*

NORSK HYDRO ASA	XS2969693113
NORSK HYDRO ASA	XS3092057820
STENA METALL FINANS AB	NO0013556019
HALDOR TOPSØE AS	DK0030539622
SCATEC ASA	NO0013696435

II. GRØNNE OBLIGATIONER

Investeringscases

Udvalgte porteføljecases der illustrerer hvordan kapital kanaliseres til konkrete bæredygtige projekter.



Stena Metal

INDUSTRI & CIRKULÆR ØKONOMI

Stena Metal er en svensk industrikoncern med speciale i genanvendelse, affaldshåndtering og cirkulær ressourceudnyttelse. Koncernen opererer i flere europæiske lande og arbejder med indsamling, behandling og genanvendelse af blandt andet metaller, elektronik, batterier, farligt affald og industrimaterialer. Gennem sine aktiviteter bidrager Stena Metal til at sikre, at værdifulde ressourcer genbruges og tilbageføres til produktionen frem for at ende som affald. Stena Metal arbejder aktivt for at understøtte den cirkulære økonomi gennem højere genanvendelsesgrader, reduktion af CO₂-udledning og mere effektiv ressourceudnyttelse.

FN VERDENSMÅL



Electricite de France SA

FORSYNING & ELECTRICITET

Électricité de France SA er en fransk energikoncern og en af Europas største producenter af elektricitet med aktiviteter inden for blandt andet kernekraft, vandkraft, sol- og vindenergi samt energiinfrastruktur. Selskabet spiller en central rolle i den europæiske energiforsyning og den grønne omstilling gennem investeringer i lavemissionsenergi, elektrificering og modernisering af elnettet. Bæredygtighed er integreret i EDF's strategi med fokus på at levere stabil energi med lave CO₂-udledninger, understøtte udbygningen af vedvarende energi og fremme energieffektive løsninger til et mere klimavenligt energisystem.

FN VERDENSMÅL



II. GRØNNE OBLIGATIONER

Investeringscases

Udvalgte porteføljecases der illustrerer hvordan kapital kanaliseres til konkrete bæredygtige projekter.



NKT A/S

INDUSTRI & ELEKTRIFICERING

NKT er en dansk industrivirksomhed, der udvikler og producerer kabelløsninger til transmission og distribution af elektricitet. Selskabet spiller en central rolle i udbygningen af vedvarende energi og elektrificering gennem højspændingskabler til blandt andet offshore vindparker og el-infrastruktur. Bæredygtighed er en integreret del af strategien med fokus på understøttelse af den grønne omstilling, reduktion af CO₂-udledning og udvikling af energieffektive løsninger.

FN VERDENSMÅL



Norsk Hydro ASA

INDUSTRI & ALUMINIUM

Norsk Hydro ASA er en af verdens største producenter af aluminium. Selskabet arbejder på tværs af hele værdikæden – fra bauxitminedrift og aluminiumproduktion til genanvendelse og vedvarende energi – med aktiviteter i mere end 40 lande. Norsk Hydro har et stærkt fokus på lavemissionsaluminium og cirkulære løsninger, hvor genanvendelse og brug af vedvarende energi spiller en central rolle i strategien.

Bæredygtighed er integreret i Hydros forretningsmodel og omfatter blandt andet mål om netto-nul emissioner senest i 2050, reduktion af CO₂-udledninger samt øget brug af genanvendt aluminium.

FN VERDENSMÅL



III

Obligationsfonde *SFDR Artikel 8*

Vores øvrige afdelinger er klassificeret under SFDR som artikel 8. Det betyder at afdelinger ikke har en egentlig bæredygtig målsætning, men integrerer bæredygtighed som en del af investeringsprocessen og de løbende investeringskriterier. For disse afdelinger er fokus særligt rettet mod de sociale forhold i ESG. For vores afdelinger er det særligt det sociale aspekt i ESG som inddrages.



III. OBLIGATIONSFONDE ARTIKEL 8

SFDR Artikel 8 fonde

Fondstype	Navn	ISIN	Stiftet	Varighed	AUM
Long-only	HP Invest Lange Danske Obligationer	DK0060141786	Sep. 2008	4 – 10	2.190 Mio. DKK
Long-only	HP Invest Lange Danske Obligationer Akk.	DK0060227239	Maj. 2010	1 – 6	201 Mio. DKK
Long-only	HP Invest Lange Danske Realkreditobligationer	DK0063856489	Aug. 2025	4 – 10	261 Mio. DKK
Long-only	HP Invest Korte Danske Obligationer	DK0061150984	Dec. 2019	0 – 3	3.034 Mio. DKK
Long-only	HP Invest Korte Danske Realkreditobligationer	DK0061929205	Dec. 2022	0 – 3	953 Mio. DKK
Long-only	HP Engros Korte Danske Obligationer	DK0061553245	Jun. 2012	0 – 3	2.859 Mio. DKK
Hedgefond	HP Hedge Danske Obligationer	DK0060153369	Mar. 2007	(5) – 17	375 Mio. DKK
Hedgefond	HP Hedge Fixed Income	DK0061077534	Okt. 2018	(7,5) – 7,5	308 Mio. DKK

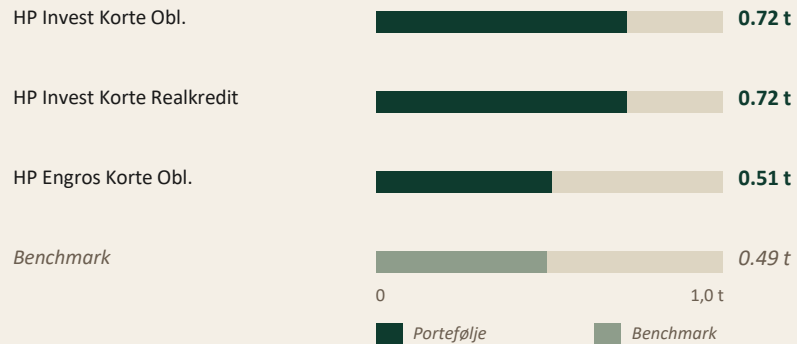
III. OBLIGATIONSFONDE ARTIKEL 8

CO₂-aftryk

CO₂-aftryk måles i ton CO₂e udledt pr. investeret mio. DKK (2025Q4). Lavere er bedre. Baseret på realkreditsikkerhedspuljedata fra realkreditinstitutterne.

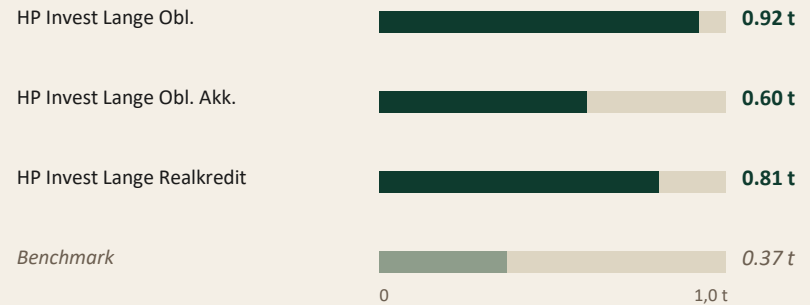
Korte afdelinger

Ton CO₂e pr. investeret mio. DKK



Lange afdelinger

Ton CO₂e pr. investeret mio. DKK



Datadækning: Korte afdelinger (snit 72,6%, BM 64,7%) · Lange afdelinger (snit 69,9%, BM 65,0%)

Data er fra 2025Q4. Ton CO₂e udledt pr. investeret mio. DKK baseret på realkreditsikkerhedspuljedata fra realkreditinstitutterne.

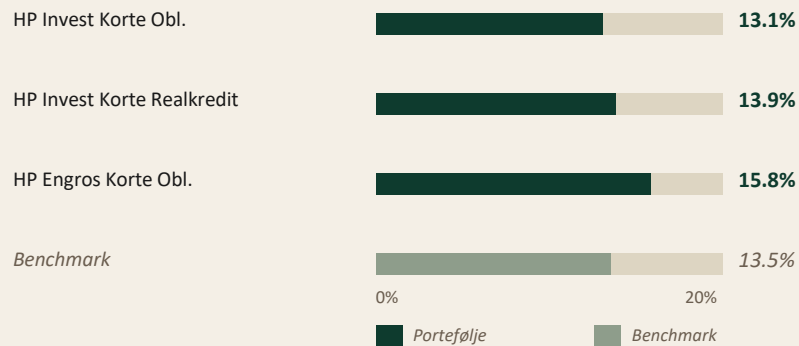
III. OBLIGATIONSFONDE ARTIKEL 8

EU Taksonomi

Andel af porteføljens aktiver alignede med EU's Taksonomi for Bæredygtige Aktiviteter (2025Q4). Højere andel er bedre. Baseret på realkreditsikkerhedspuljedata fra realkreditinstitutterne.

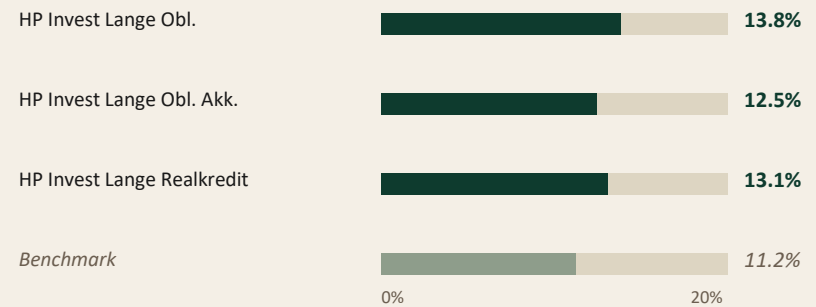
Korte afdelinger

Andel af portefølje alignet med EU Taksonomi



Lange afdelinger

Andel af portefølje alignet med EU Taksonomi



Datadækning: Korte afdelinger (snit 72,6%, BM 64,7%) · Lange afdelinger (snit 69,9%, BM 65,0%)

Data er fra 2025Q4. EU Taksonomi-alignment baseret på realkreditsikkerhedspuljedata fra realkreditinstitutterne.

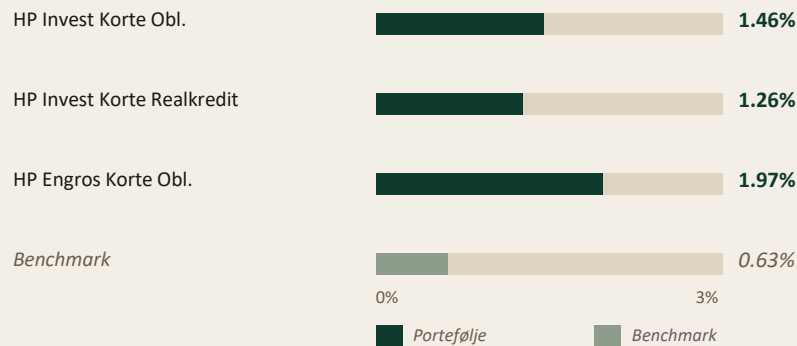
III. OBLIGATIONSFONDE ARTIKEL 8

Sociale formål

Andel af aktiver knyttet til sociale formål, fx almene boliger og sociale udlån (2025Q4). Højere andel er bedre. Baseret på realkreditsikkerhedspuljedata.

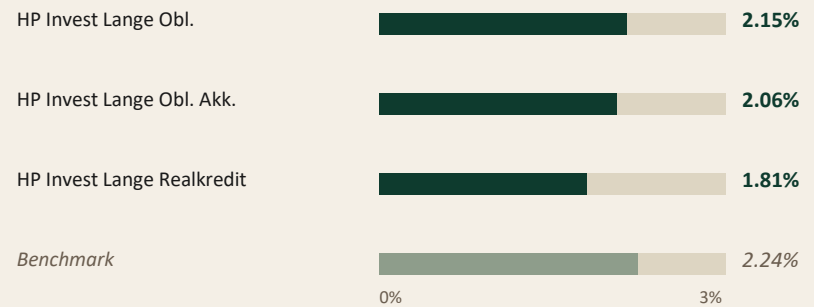
Korte afdelinger

Andel af aktiver knyttet til sociale formål



Lange afdelinger

Andel af aktiver knyttet til sociale formål



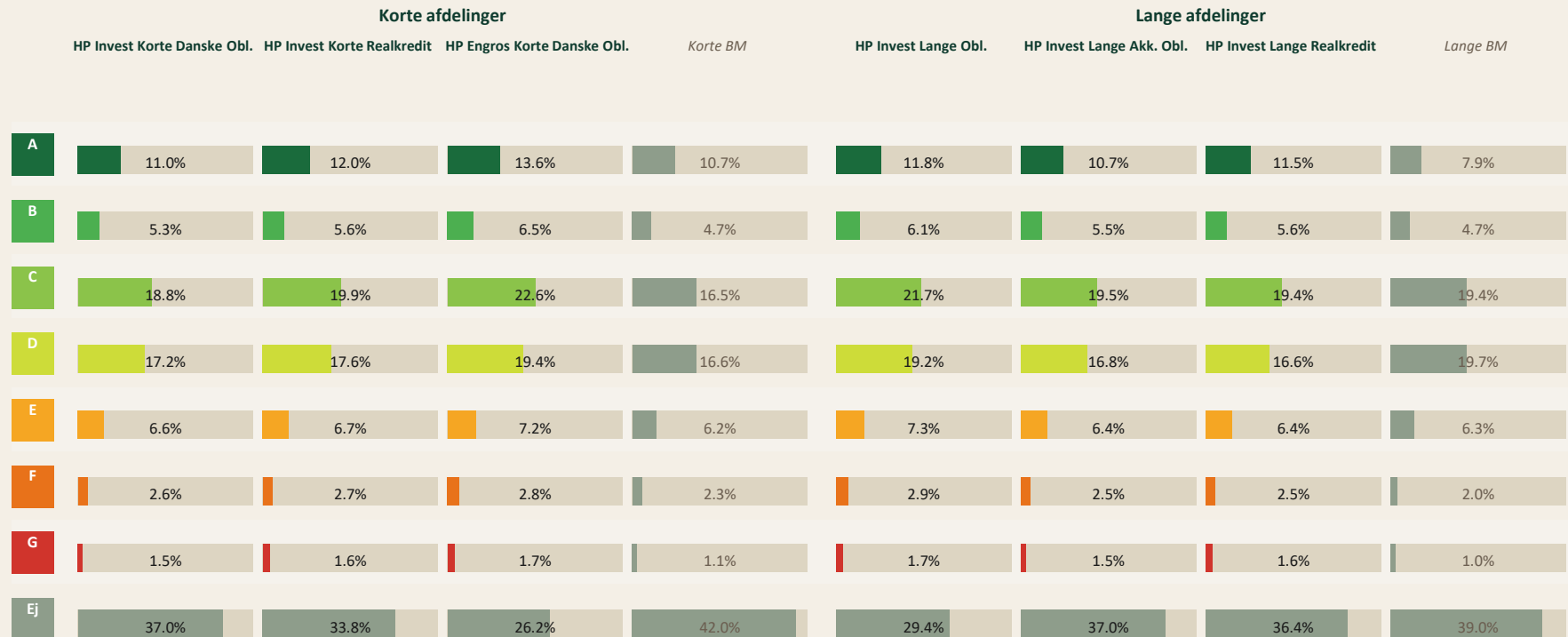
Datadækning: Korte afdelinger (snit 72,6%, BM 64,7%) · Lange afdelinger (snit 69,9%, BM 65,0%)

Data er fra 2025Q4. Sociale formål inkluderer almene boliger, sociale udlån mv. Baseret på realkreditsikkerhedspuljedata fra realkreditinstitutterne.

III. OBLIGATIONSFONDE ARTIKEL 8

Energimærker

Fordeling af energimærker pr. afdeling og benchmark.



Datadækning: Korte afdelinger (snit 72,6%, BM 64,7%) · Lange afdelinger (snit 69,9%, BM 65,0%)

Data er fra 2025Q4. BM = Benchmark.

IV

Klimaregnskab HP Fondsmæglerselskab A/S

Klimaregnskabet er udarbejdet på baggrund af data indsamlet af HP Fondsmæglerselskab A/S og er på nuværende tidspunkt afgrænset til områderne bil- og flytransport, IT-hardware & kontorartikler samt varme- og elforbrug. Øvrige kategorier, som potentielt også medfører CO₂-udledning, er ikke inkluderet i regnskabet, da der på nuværende tidspunkt ikke foreligger tilstrækkelige og valide data fra leverandører og samarbejdspartnere til at kunne foretage en retvisende rapportering. I takt med at datagrundlaget forbedres, og flere leverandører stiller relevante emissionsdata til rådighed, forventes yderligere kategorier løbende at blive inddraget i klimaregnskabet.

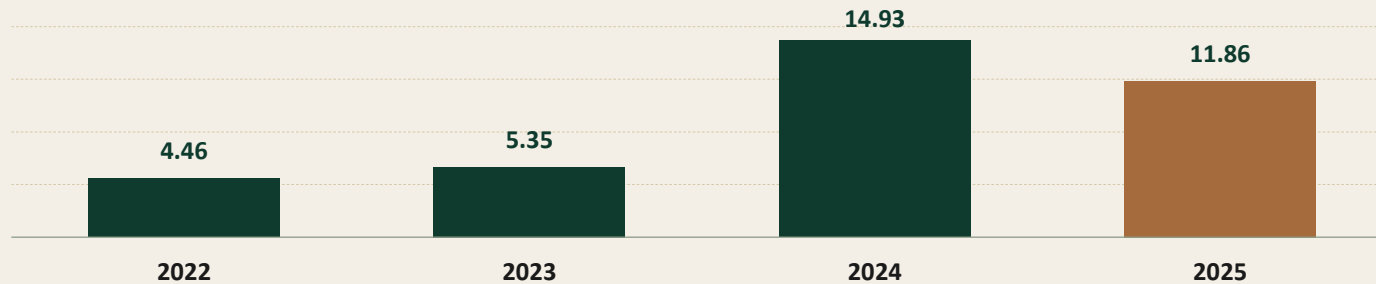


IV. KLIMAREGNSKAB

Årlig udvikling

UDVIKLING i Ton CO₂e p.a. 2022–2025

Den stigende emission fra 2022–2024 skyldes løbende udvidelse af inkluderede kategorier. Vi tilstræber løbende at inkludere flere kategorier i fremtiden.



REDUKTIONSTILTAG

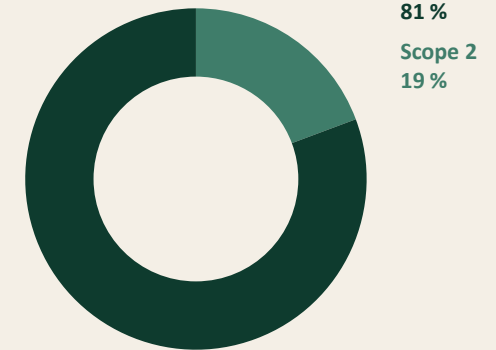
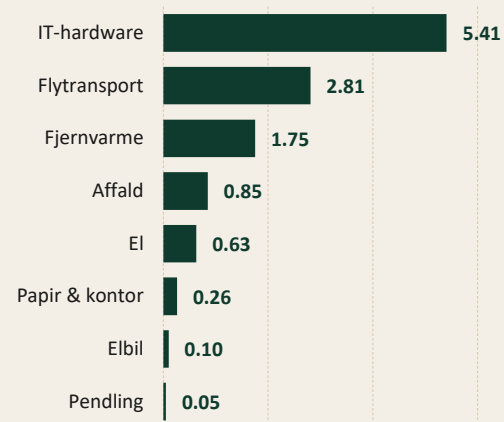
Energieffektiv IT-hardware, øget affaldssortering, reduceret print, elektrisk transport hvor muligt og digitale møder har bidraget til en reduktion fra 14,93 til 11,86 ton CO₂e vs. 2024 — svarende til ca. 21 % lavere udledning.

IV. KLIMAREGNSKAB

Fordeling af emissioner

HP Fondsmæglerselskab A/S anvender Erhvervsstyrelsens Klimakompas til beregning af selskabets klimaregnskab.

Hovedkategori	Udledning i ton CO ₂ e	Andel af udledning
El og fjernvarme	2,38	20%
Indkøb	5,68	48%
Transport (bil + fly)	2,96	25%
Affald	0,85	7%
Total	11,86	100%

**OBSERVATIONER**

Scope 3 (indirekte udledning) udgør størstedelen af aftrykket, primært drevet af indkøb af tjenester og IT-hardware. Scope 2 emissioner stammer fra el og fjernvarme.

På baggrund af virksomhedens størrelse og karakter som kontorarbejdsplads vurderes affaldsrelaterede emissioner at være begrænsede og estimeres til ca. 0,7–1,0 ton CO₂e årligt. Estimaterne er behæftet med usikkerhed, da der ikke foreligger detaljerede data om affaldsmængder og affaldsfraktioner.

V. DISCLAIMER

Disclaimer

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 Fondsmæglerselskab A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationerne i materialet eller for dispositioner, der måtte være truffet på baggrund heraf. Der gøres derudover opmærksom på, at historiske afkast og kursudvikling ikke kan betragtes som en garanti for fremtidige afkast og kursudvikling.

Der kan være skattemæssige konsekvenser ved investering, som investor selv er forpligtet til at afdække. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet. Investorer opfordres til at søge individuel, professionel rådgivning før der træffes investeringsbeslutninger.

KONTAKT

HP Fondsmæglerselskab A/S

*Kronprinsessegade 18, 1. sal
1306 København K
Danmark*

CVR. 27403174

www.hpfonds.dk

hp@hpfonds.dk

ÅRLIG RAPPORT

Bæredygtighedsrapport 2025

Juni 2026