



GRØNNE OBLIGATIONER

Årlig grøn rapportering

Juni 2023



HP INVEST GRØNNE OBLIGATIONER

100 %
ICMA Green Bonds

287 ton CO² sparet per mio. kr. investeret

13 CLIMATE
ACTION



9 INDUSTRY, INNOVATION
AND INFRASTRUCTURE



7 AFFORDABLE AND
CLEAN ENERGY



3 største porteføljebidrag til verdensmål

Det er afgørende betydning for klimaudfordringen, at der sikres kapital til den grønne omstilling. HP Invest Grønne Obligationer blev lanceret ultimo september 2021 med en målsætning om at investere i obligationer som bidrager positivt til den grønne omstilling, samt at levere et afkast til investor. Afdelingen investerer derfor udelukkende i grønne obligationer. Det medfører at afdelingen er artikel 9 under EU SFDR forordningen.

Selvom obligationer opfylder kriteriet om at være grøn, undersøger vi altid inden investering, hvorvidt selskabet eller det projekt som finansieres, har negativ påvirkning på andre områder omfattet af EU's taksonomi. Det kontrolleres også om selskabet lever op til det sociale og ledelsesmæssige krav vi mener er foreneligt med bæredygtig udvikling. Lever selskaber ikke op til vores krav vil investering undlades.

Vi tager aktivt ejerskab og indgår i dialog med selskaber, for løbende for både at holde os orienteret om udviklingen i den pågældende virksomhed, men også for at sikre at projekter følger den grønne strategi som er blevet udlagt af selskabet.

MARKEDSSTANDARD



Markedstandarden for grønne obligationer er i dag ICMA's Green Bond Principles. For at en obligation kan åbne mærkningen under ICMA, skal fire betingelser være opfyldt.

- (1) Provenuet skal anvendes til grønne projekter.
- (2) Udsteder skal nøje beskrive hvorledes det grønne projekt udvælges og løbende evalueres.
- (3) Den løbende kontrolproces skal fremgå klar og tydelig for at sikre overholdelse pkt. 1 og det er bør verificeres af et eksternt selskab.
- (4) Udsteder skal udarbejde en særskilt rapport årligt omkring hvilke projekter provenuet er anvendt til.

SFDR

EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) er den officielle bæredygtighedsmærkning af investeringsafdelinger. Målet med forordningen er at skabe en standard for mærkning af fonde, og undgå "green washing" som kan opstå gennem mærkning fra private aktører. Forordningen trådte i kraft marts 2021. Bæredygtige investeringer er ifølge disclosureforordningen investeringer, der enten bidrager til miljømæssige mål, f.eks. nedbringelse af drivhusgasemissioner, eller sociale mål, f.eks. bekæmpelse af ulighed. Alle afdelinger i EU skal inddeles i 3 kategorier, kaldet hhv. artikel 6, 8 eller 9.

Artikel 6, er afdelinger som ikke har taget stilling til bæredygtighed.

Artikel 8, er afdelinger som har en eller anden politik omkring investeringer inden for bæredygtighed. Det vil typisk være et fravalg af bestemte sektorer så som våben, olie eller gambling. Disse afdelinger har ikke en målsætning om bæredygtighed.

Artikel 9, er klassifikationen for fuldt bæredygtige afdelinger. Det er afdelinger som har bæredygtighed som en målsætning og har en række politikker for at sikre at investeringer er bæredygtige. Med klassifikationen følger krav til rapportering.

HP Invest Grønne Obligationer er naturligvis artikel 9.





HP Fondsmæglerselskab har siden 2020 været underskrivere af UN Global Compact og UN PRI. I forbindelse med investering sikrer selskabet, at disse overholder og efterlever en række internationale standarder og retningslinjer inden for miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og god virksomhedsledelse og antikorrruption, også kendt som ESG-forhold. HP Fonds skal som led i sin investeringsrådgivning sikre, at investeringerne efterlever selskabets krav til ansvarlig investering som vedtaget i selskabets politik for ansvarlige investeringer.

Derudover har selskabet også politik og målsætning for hvordan vi som selskab agerer både i forhold til klima, men også i forhold til at sikre ordentlige arbejdsforhold hos os, og de leverandører vi benytter os af.



United Nations
Global Compact

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

PRI | Principles for
Responsible
Investment

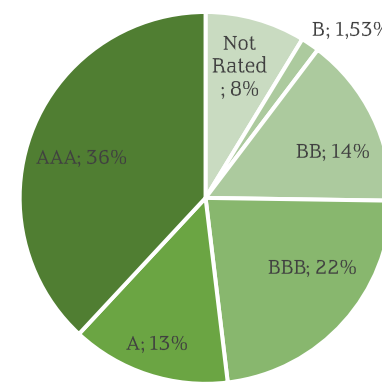
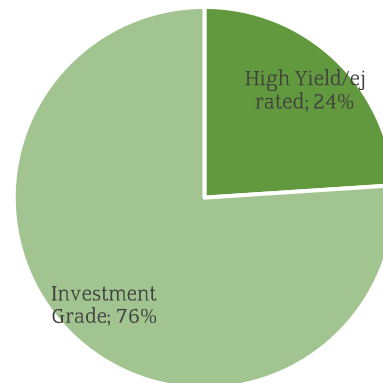


PORTEFØLJEN

SPREDNING



Spredning opgøres foruden på sektorniveau på både geografisk, på kreditniveau og udstedelses type. Porteføljen har en pæn spredning på både sektor og geografisk niveau. Dertil er den gennemsnitlige kreditkvalitet høj. Andelen af ikke-ratede udstedelser er ikke uvæsentlig, men skyldes ambitionen om at deltage i mindre udstedelser.



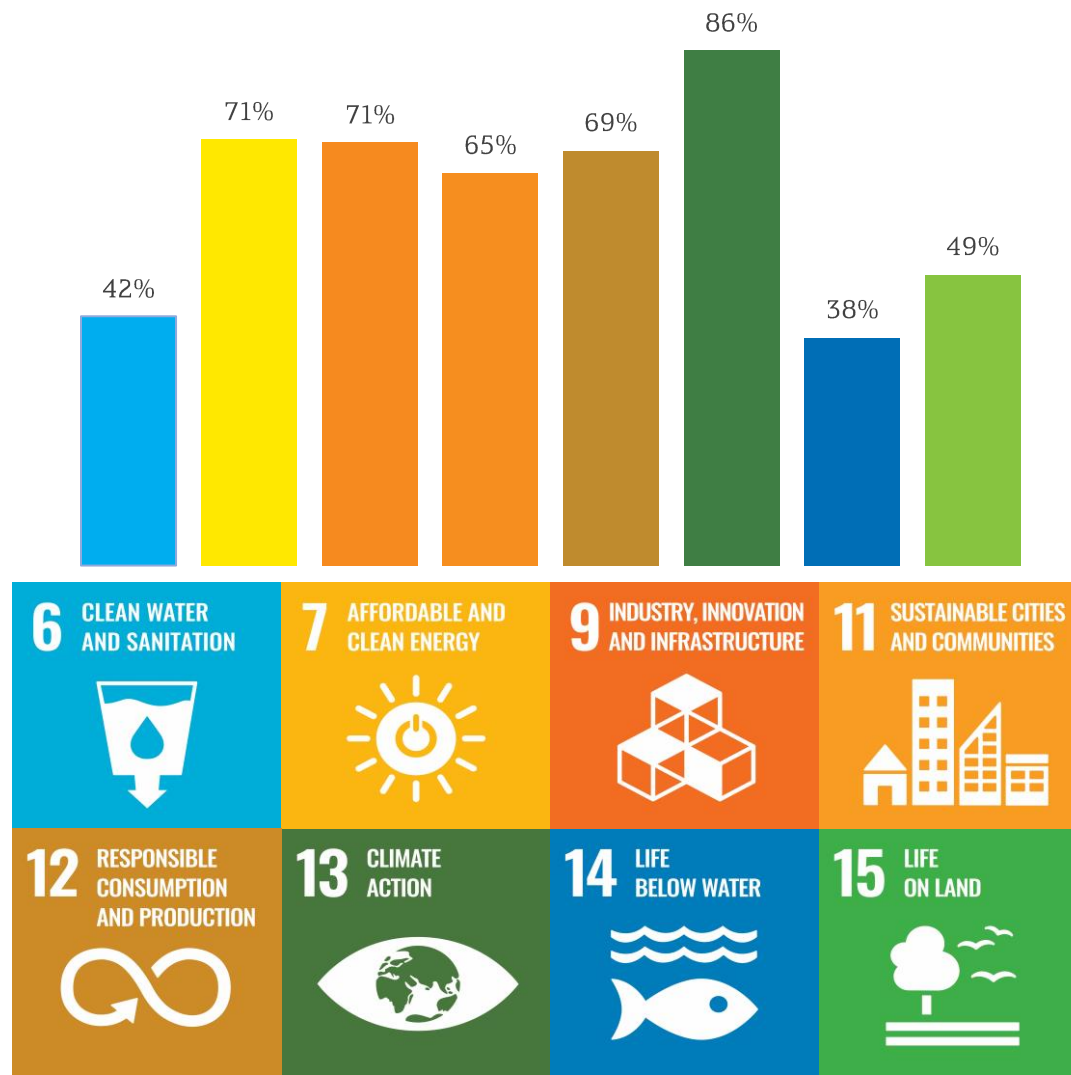
Sektor	I alt
Finans	26%
Forsyning	19%
Industri	7%
Forbrugsvarer	3%
Energi	2%
Ejendom	2%
Telekom	1%
Basismaterialer	1%
Mortgage Non Pfandbriefe	8%
Danske Stat	10%
Europæisk stat	16%
Government Owned, No Guarantee	3%

FN VERDENSMÅL

I 2015 lancerede FN de 17 verdensmål, som skal fungere som grundsten for en bæredygtig udvikling af bedre fremtid for mennesker og jorden frem mod 2030. Verdensmålene omfatter således både mål for den grønne omstilling, men også mål for social og økonomisk lighed på tværs af køn, etnicitet og landegrænser. Da afdelingens målsætning er at bidrage positivt til den grønne omstilling er især 8 af de 17 målsætninger relevante for afdelingen og vi vil derfor fokusere på disse. Der kan derfor være positioner i afdelingen, som bidrager positivt til de øvrige 9 verdensmål. De 8 verdensmål som afdelingen fokuserer på er:

- 6. Rent vand og sanitet
- 7. Bæredygtig energi
- 9. Industri, innovation og infrastruktur
- 11. Bæredygtige byer og lokalsamfund
- 12. Ansvarligt forbrug og produktion
- 13. Klimaindsats
- 14. Livet i havet
- 15. Livet på land

I højre side ses andelen af porteføljen som bidrager til hver af de 8 målsætninger. I god tråd med afdelingens målsætning er de 3 største bidrag til henholdsvis (13) klimaindsats, (7) bæredygtig energi samt (9) industri, innovation og infrastruktur.



CO² NEDBRINGELSE

126.665 ton CO² sparet



**287 ton CO² sparet
per mio. kr. investeret**



**Svarende til
udledning fra 38
personer.**



**Eller jorden rundt
59 gange i bil.**

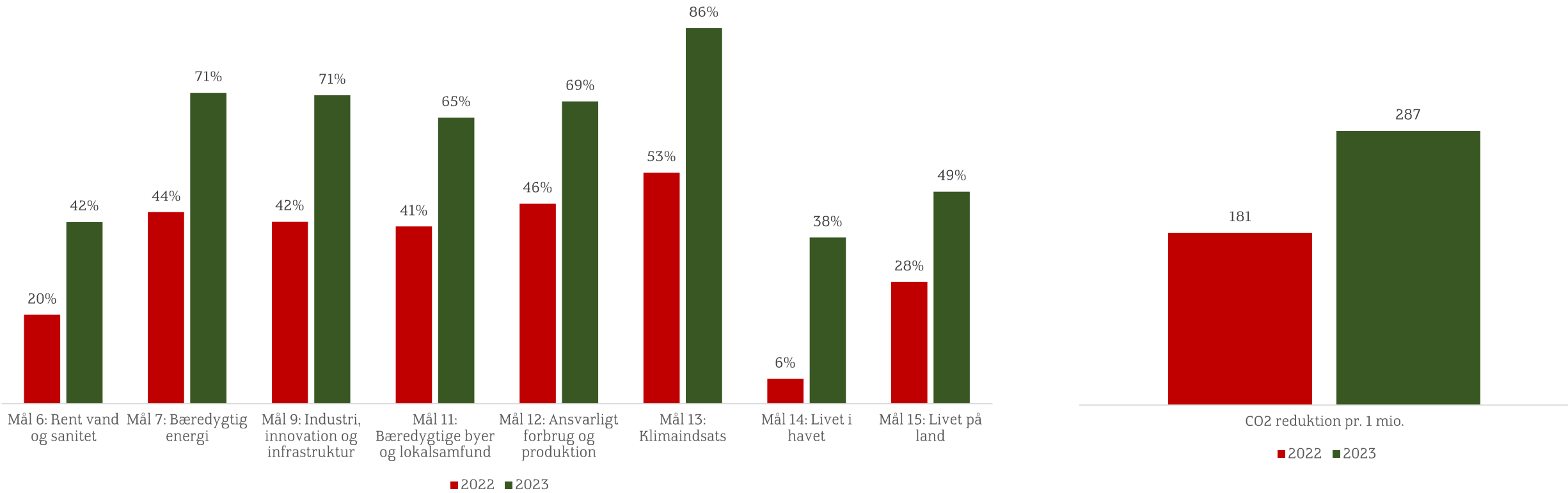
På baggrund af de rapporteringer som udstedere har forpligtiget sig til at foretage, kan vi beregne den hvor meget CO² investor bidrager til at nedbringe i kraft af dennes investeringer i afdelingen.

På opgørelsestidspunktet, var den samlede CO² nedbringelse som følge af porteføljens positioner 126.665 ton. I relative termer er det 287 ton pr. investeret million kroner, hvilket svarer til 38 gennemsnitsdanskernes årlige udledning (2021). Med det tal in mente, kan en investering på DKK 26.117 altså modsvarer ens årlige CO² forbrug.

Det er vores vurdering, at i takt med at porteføljen løbende bliver investeret og flere udstedere leverer rapportering, vil porteføljens positive effekt på CO² alt andet lige stige.

Porteføljens positioner er placeret i flere forskellige sektorer, men i sagens natur giver ikke alle sektorer samme CO² bidrag. Obligationer hvor provenuet går til almen klimaforbedring af bolig- og erhvervsejendomme har generelt det laveste bidrag, mens udstedelser hvor provenuet går til omstilling fra sort energi som f.eks. kul til vedvarende energi som eksempelvis opsætning af vindmøller, generelt har det største positive bidrag til nedbringelse af CO². For en portefølje som denne, hvor målsætningen foruden at skabe afkast til investorerne, er at nedbringe CO² mest muligt vil en afvejning af de miljømæssige effekter indgå i den endelige investeringsbeslutning.

HISTORISK



An aerial photograph of a dense, lush green forest. The trees are tall and closely packed, creating a textured canopy of various shades of green. The lighting is bright, suggesting a sunny day. Overlaid on the center of the image is the text 'UDVALGTE SELSKABER' in a bold, white, sans-serif font.

UDVALGTE SELSKABER

ARDAGH METAL

Ardagh er ledende inden for fremstilling og levering af dåser til drikkevareindustrien. Selskabet har 24 produktionsfaciliteter i 9 lande og 6.300 ansatte. Sodavandsdåser er primært lavet af aluminium, som er et af de mest genanvendelige materialer, der findes. Aluminium kan genbruges i det uendelige uden at miste dets kvalitet eller egenskaber. Genbrug af aluminiumsdåser reducerer efterspørgslen efter rå aluminium, skåner naturressourcer og kræver væsentligt mindre energi sammenlignet med at producere dåser af råvarer. Sodavandsdåser kan indgå i en cirkulær økonomi, hvor materialer løbende genanvendes og genbruges. Efter at være blevet indsamlet og genbrugt, kan aluminiumsdåser forarbejdes til nye dåser, hvilket reducerer behovet for nye materialer. Aluminiumsdåser er lette, hvilket betyder, at de kræver mindre energi at transportere sammenlignet med tungere emballagematerialer som f.eks. glas. Dette reducerer brændstofforbruget og tilhørende emissioner under transport.

Fremstilling af sodavandsdåser er dog stadig tung industri. Pengene fra udstedelsen er gået til energieffektivisering af fabrikker, og målet er at 100 % af energien skal komme fra genanvendelig energi inden 2030. Derudover, er provenu blevet brugt til innovation af dåser således at Ardagh i dag kan levere de letteste dåser i verden. Stålet kan i dag have en tykkelse svarende til et menneskehår.

ISS ESG har gennemgået Ardagh's politikker og udstedelser og finder at de er i tråd med hensigten med grønne obligationer samt at de er understøttende for FNs verdensmål.



7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY



12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION



13 CLIMATE ACTION



A.P. Møller Mærsk

Et selskab som næppe behøver nærmere introduktion. Verdens største rederikoncern med hovedsæde i Danmark. Transport af varer til søs er fortsat stærk forurenet. Det er dog den mest energivenlige transport af varer set i forhold til transport på vej og luft.

Energieffektivisering af logistik er uden tvivl det område, hvor Mærsk kan yde det største bidrag til bæredygtig udvikling. Bekæmpelse af drivhusgasemissioner (GHG) er en stor udfordring for den globale skibsfartsindustri, da skibsfart forventes at være en af de hurtigst voksende kilder til CO₂-emissioner, der tegner sig for 17 % af de samlede årlige CO₂-emissioner i 2050 sammenlignet med cirka 3 % i dag.

Mærsk kan udnytte sin position som branchens førende til at arbejde for løsninger til mere bæredygtig drift. Takket være effektivitetsforbedringer, der er gennemført i de foregående år, har Mærsk reduceret sine relative CO₂-udledninger med 46,3 % mellem 2008 og 2020. De vigtigste faktorer, der fører til effektivitetsforbedringen, er udrulning af større, mere moderne fartøjer, langsommere hastigheder og energieffektiviseringer af flåden.

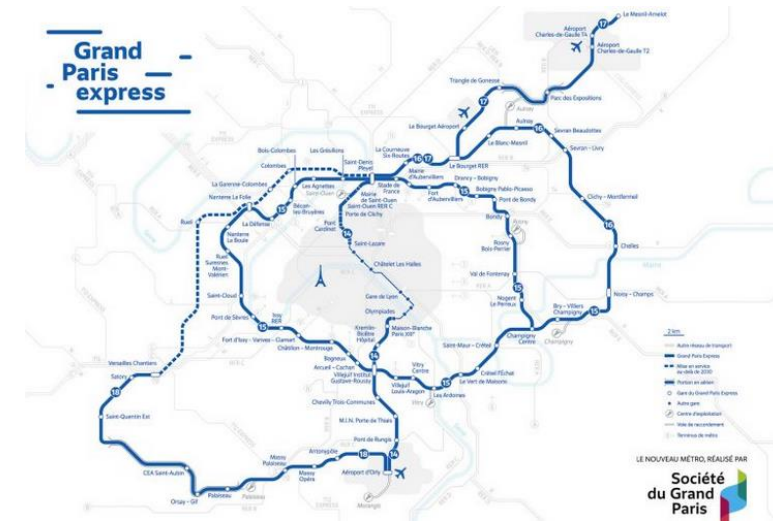
Specifikt er provenuet for obligationen blevet allokert til indkøb af fragtskibe, som kan sejle på bæredygtig methanol. Mærsk har dertil indgået samarbejde med flere producenter af methanol, for at sikre forsyningskæden når skibene sættes i søen.



SOCIÉTÉ DU GRAND PARIS

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

Når metroen forventeligt står klar til brug i 2030, vil den bidrage med en besparelse på op til 1,3 mio. ton CO². For nuværende er det dog et byggeprojekt, med tilhørende miljømæssige udfordringer. Når der udgraves tunneller, står man f.eks. tilbage med jord som ud fra et lovgivnings aspekt betegnes som affald. Det kan dog genanvendes og kræver at der er strukturer på plads til sortering efter jordtype (ler, sand, grus m.v.) og naturligvis aftagere. Société du Grand Paris, har gennemarbejdede arbejdsgange for at kunne genbruge op til 70 % af den udgravede jord. Den overskydende jord går blandt andet til andre byggeprojekter, etablering af parker, genfyld af stenbrud og som råmateriale til cement. Sidstnævnte bruges igen, som input til bygning af tunnelrør.

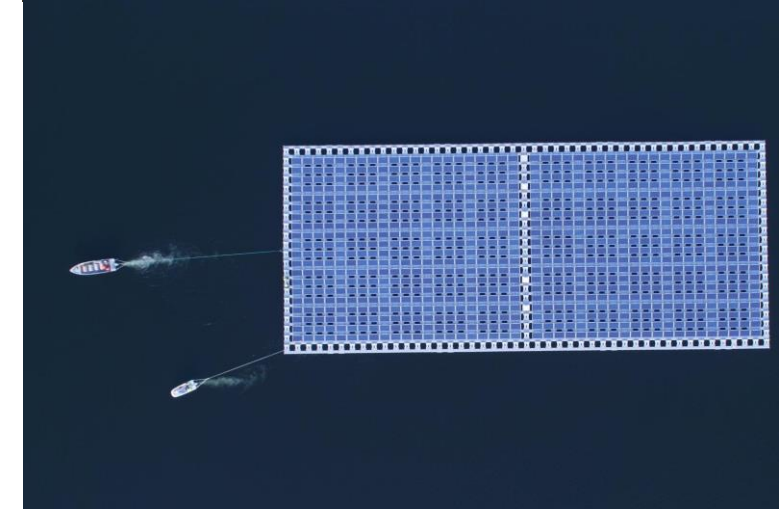


ENERGIAS DE PORTUGAL

Portugals største energi selskab dannet i 1976 på baggrund af en fusion af 14 nationale selskaber. Selskabet blev i 2011 endeligt privatiseret. Selskabet kan sammenlignes med danske Ørsted og franske EDF. Energias de Portugals historie er ikke meget anderledes end for mange andre nationale selskaber. De er i gang med en stor transformation fra sort energi til vedvarende energi baseret på sol og vindenergi. Selskabets målsætningen er alt energi, skal være grøn fra 2030.

Energisektoren er den sektor, som bidrager mest til temperatur stigninger, og dermed er grøn omstilling og effektivisering i sektoren af helt afgørende betydning for at opnå målene som er sat i Paris aftalen for 2030. Selvom energisektoren er over de seneste år, leverer en højere og højere andel grøn produceret energi, er forbruget også steget. Stigning skyldes både forbedret levestandard mange steder i verden, men også skifte fra forbrændingsmotorer til elmotorer. Omdannelse til grøn energi er meget kapitaltungt, og projekterne har relativt lange tidshorisonter. Derfor er det meget vigtigt, for den grønne omstilling, at der tilvejebringes effektiv finansiering af disse projekter.

MSCI har tildelt Energias de Portugal højest mulige rating, og anser dem som værende en af de førende virksomheder indenfor den grønne omstilling.



KILDER & KONTAKT

For mere information om afdelingen, besøg hpinvest.dk eller kontakt HP Fondsmæglerselskab

Kronprinsessegade 18, 1. sal

DK-1306 København K

Tel. + 45 33 15 00 34

E-mail: hp@hpfonds.dk

ISIN for afdelingen:

Andelsklasse A: DK0060118610

Andelsklasse W: DK0060878098

Kilder til materiale i denne rapport

- Beholdninger pr. ultimo juni 2023
- Rapportering fra selskaber i porteføljen
- UN Global Compact
- Egne beregninger
- Danmarks statistik
- MSCI
- Finanstilsynet
- Unsplash

