

2024

# Foreningernes rapport om samfundsansvar

# Indhold

Redegørelse	3
Forord	4
Handlinger og resultater i 2024	5
Klimamålsætninger	6
Investeringspolitik	9
Engagementer	10
Eksempler på engagementer via koalitioner i samarbejde med andre institutionelle investorer	14
Stemmeafgivelse	16
Seneste nyt i SFDR	17
Drivhusgasudledning fra investeringsporteføljerne	19
Illikvide alternative investeringer	20
Nødvendig omhu for menneskerettigheder og international ret	22
Eksklusion af selskaber	23
Bæredygtighedsvurderinger som en integreret del af investeringsprocessen	24
Investornetværk for ansvarlig investering og internationale samarbejder	25
Antikorruptionspolitik	26
Risici for negativ påvirkning af samfundet	27
Regnskabspraksis	28
Oversigt over nøgletal for de enkelte foreninger	31
Bilag	34

# Redegørelse

Denne rapport er foreningernes redegørelse for samfundsansvar og beskriver foreningernes arbejde i forbindelse med investeringspolitikken og de forpligtelser, som foreningerne i denne forbindelse har påtaget sig over for medlemmerne. De omfattede foreninger er listet nedenfor:

- Investeringsforeningen Nykredit Invest
- Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
- Investeringsforeningen Multi Manager Invest
- Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
- Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
- Kapitalforeningen Nykredit Alpha
- Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)
- Værdipapirfonden NPA

## **Om Nykredit Asset Management (NAM) som investeringsforvalter**

NAM leverer produkter inden for globale aktier, danske aktier, obligationer, kreditobligationer, hedgefonde og alternativer og tilbyder derudover professionel rådgivning om bl.a. manager selection og ansvarlige investeringer. Foreningernes investeringsforvalter har tilsluttet sig Nykredit-koncernens Politik for bæredygtige investeringer og Politik for fossile brændsler, som der henvises til flere steder i rapporten.



# Forord

## Samfundsudfordring

Verden står over for store sociale og miljømæssige udfordringer, og der er et stort behov for investeringer, som bidrager til at løse dem. Ved at investere i de rette virksomheder og sektorer og ved at være en aktiv ejer kan investorer understøtte bæredygtig udvikling på globalt niveau.

## Foreningernes tilgang

Ledelsen ønsker at hjælpe flere investorer til at investere mere bæredygtigt. Derfor er dialogen vigtig med investorerne om deres ønsker til bæredygtige investeringer og mere klimavenlige og bæredygtige alternative investeringsmuligheder, fx i form af fossilfrie fonde.

## Governance

Foreningerne rådgives af Nykredits Forum for Bæredygtige Investeringer. Dette Forum indstiller gennem foreningernes investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration, forslag til foreningernes bestyrelser vedrørende implementering og udvikling af Politik for bæredygtige investeringer. Foreningerne har tilsluttet sig politikken, og foreningernes bestyrelser modtager løbende afrapportering om arbejdet med bæredygtige investeringer og resultaterne heraf.

## Ambitioner for 2025

Ledelsen har som ambition at arbejde videre med målsætningen om, at alle investeringer i 2030 skal være på linje med Paris-aftalen eller på vej til at blive det.

Dette arbejde vil indgå som en styrket indsats inden for ambitionerne om aktivt ejerskab. Som en del af tiltagene inden for aktivt ejerskab vil ledelsen derudover stræbe efter, at foreningerne i videst muligt omfang repræsenteres ved stemmeafgivelse på alle porteføljeselskabers generalforsamling.

2025 bliver også året, hvor Nykredit Invest Engros forventes at lancere en fond for grønne obligationer, der ud over at give investorerne mulighed for at placere kapital direkte i projekter, der understøtter den grønne omstilling, også vil være underlagt strenge rapporteringskrav for at sikre, at fonden opfylder kravene om grønne investeringer og skaber målbare miljømæssige fordele. Fonden vil være specialiseret i investeringer, der bidrager til miljømæssige mål som fx at reducere CO<sub>2</sub>-udledning ved at fremme vedvarende energikilder og investeringer, hvor provenuet går til bæredygtigt landbrug, herunder bæredygtig plante- og husdyrhold. Fonden er i overensstemmelse med International Capital Market Associations Green Bond Principles.

Der kan læses mere om principperne [her](#).

## Vejen mod grønnere investeringer og virksomheder

Foreningernes bestyrelser har en overordnet ambition om at opnå nettonul- investeringsporteføljer i 2050. Denne ambition er sat i forbindelse med foreningernes tilslutning til Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM) og gælder på tværs af den samlede investeringsportefølje. Foreningerne ønsker at bidrage til den grønne omstilling på tværs af sektorer og aktivklasser.

Hvis det skal lykkes at opnå nettonul- investeringsporteføljer i 2050, kræver det, at de selskaber, der investeres i, flytter sig. Målene ønskes ikke opnået gennem eksklusioner alene.

Derfor er porteføljeselskabernes omstilling helt essentiel, hvilket bliver søgt gennem vedvarende dialog. I 2024 har foreningerne, gennem Nykredit, fået blåstemplet deres klimamålsætninger af Science Based Targets initiative (SBTi)<sup>1</sup>. Denne godkendelse bekræfter, at de fastlagte målsætninger er videnskabeligt baseret og i overensstemmelse med de internationale klimaaftaler, herunder Paris-aftalen, og understøtter den globale bestræbelse på at begrænse den gennemsnitlige globale opvarmning til 1,5 grader Celsius.



**Ralf Magnussen**

Direktør for Asset Management

<sup>1</sup>SBTi er en organisation, der hjælper virksomheder med at sætte mål for at reducere drivhusgasudledninger på en måde, der er i tråd med den nyeste klimavidenskab.

# Handlinger og resultater i 2024

## I løbet af 2024 har foreningernes investeringsforvalter:

- fået blåstemplet klimamålsætningerne af SBTi, som fastsætter metoder og godkender virksomheders klimaaambitioner.
- videreudviklet datainfrastruktur til styring og rapportering på bæredygtige investeringer.
- styrket definitionen af god selskabsledelse.
- styrket ESG-praksis og governance i organisationen.



# Klimamålsætninger

Foreningernes ledelse har sat klimamål, der gør, at investeringsporteføljerne skal være på linje med den omstilling, der er nødvendig for at realisere Paris-aftalens målsætning.

Nykredit tilmeldte sig SBTi i 2022. I den omfattende godkendelsesproces, der gik i gang i efteråret 2023, har SBTi bl.a. forholdt sig til, om målene samlet set dækker alle væsentlige dele af Nykredits forretning, og om ambitionsniveauerne er i tråd med Paris-aftalens mål om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader.

De godkendte mål rækker frem til 2028 og 2030 og er såkaldte "near term targets" (kortsigtede mål). Hvis data-grundlaget eller metoderne ændrer sig væsentligt undervejs, kan målene blive justeret inden da.

Derudover er foreningernes investeringsforvalter tilsluttet NZAM og forpligtet til, at alle foreningers formuer samlet set skal være klimaneutrale i 2050. Derudover skal udledningensintensiteten på tværs af aktivklasser reduceres med 60% fra 2020 til 2030.

## Overblik over klimamål for investeringer

Omfattet af mål	Scope	Måleenhed	Basisår	Målar	Målar (reduktion ift. baseline)	Metode	Scenarie	Eksterne rammer
Samlet investeringsportefølje	1 og 2	tCO <sub>2</sub> e/mio. kr.	2020	2030	10 (60%)	TCFD-anbefaling for udregning af carbon footprint	-	NZAM
Realkreditobligationer	1 og 2	kgCO <sub>2</sub> e/m2/år	2022	2028	6,95 (44%)	SDA	CRREM 1,5°C (Denmark)	SBTi-valideret
Aktier	1 og 2	°C	2022	2028	2,42	Temperature rating	IPCC WB2DS	SBTi-valideret
Aktier	1, 2 og 3	°C	2022	2028	2,42	Temperature rating	IPCC WB2DS	SBTi-valideret
Kreditobligationer	1 og 2	°C	2022	2028	2,53	Temperature rating	IPCC WB2DS	SBTi-valideret
Kreditobligationer	1, 2 og 3	°C	2022	2028	2,59	Temperature rating	IPCC WB2DS	SBTi-valideret

For at sikre den langsigtede dekarbonisering af foreningernes investeringer er følgende tiltag iværksat:

- Aktivt ejerskab over for selskaber med høje udledninger
- Øgede grønne investeringer
- Klimarelaterede benchmarks
- Eksklusion af selskaber med væsentlig omsætnings-eksponering mod fossile brændsler, der ikke har lagt en troværdig omstillingsplan på linje med Paris-aftalen.

Foreningernes bestyrelser har tiltrådt Politik for fossile brændsler, som er identisk med Nykredits Politik for fossile brændsler, som kan tilgås [her](#).

Forud for implementeringen af denne har foreningernes investeringsforvalter i flere år – sammen med en lang række andre investorer – arbejdet for, at olie-, gas- og kulselskaber i foreningernes investeringsporteføljer bevæger sig i en mere bæredygtig retning. Det har ligget forankret i det aktive ejerskab. Pga. manglende omstilling og stigende omstillingsrisici i sektorerne er der tidligere blevet frasolgt selskaber med væsentlig omsætningseksponering mod kul, ukonventionel olie og gas (tjæresand mv.) samt arktiske borer.

Tilgangene tager afsæt i Paris-aftalen og i anerkendt klimaviden- skab, herunder data, der kan identificere selskaber, der udvider produktionen i strid med IEA's (Det Internationale Energiagentur) Net Zero Emissions by 2050-scenarie, hvilket omfatter selskaber, der udvider og udvikler nye olie- og gasfelter. Nyeste data viser desværre, at en lang række energiselskaber involverer sig i projekter, der ikke er i overensstemmelse med IEA's 2050-scenarie.

Det tog foreningernes ledelse konsekvensen af i 2023, og ekskluderer i udgangspunktet selskaber, der udvider produktionen i strid med IEA's 2050-scenarie. Dette har medført en udvidelse af eksklusionslisten med over 400 olie-, gas- og kulselskaber.

#### Fastsættelse af mål

For at sikre opnåelsen af de langsigtede ambitioner om CO<sub>2</sub>-neutrale investeringsporteføljer har foreningerne gennem Nykredit fastsat flere mål og ambitioner på kort- og mellemlang sigt, som kan opdeles i følgende kategorier: CO<sub>2</sub>-reduktion, omstilling, "temperature rating" og sektor-specifikke mål.

#### Reduktionsmål

CO<sub>2</sub>-reduktionsmålene er sat som en del af forpligtelsen i forhold til tilslutningen til NZAM og gælder på tværs af samtlige aktivklasser. Ledelsen ønsker at reducere CO<sub>2</sub>-aftrykket fra scope 1- og 2-udledninger fra foreningernes samlede investeringsportefølje med 60% fra 2020 til 2030.

#### Omstilling

Der er fastsat en omstillingsambition som del af forpligtelsen i forhold til NZAM. Ambitionen gælder ligeledes for foreningernes samlede formue og følger retningslinjerne i Net Zero Investment Framework (NZIF). NZIF fungerer som et rammeværktøj til udarbejdelse af den konkrete vej til opnåelse af reel omstilling.

### Som en del af ledelsens fokus på at opnå klimamålsætningerne, er der overordnet fokus på tre tiltag:

- 1. Dialog og stemmeafgivelser:** Læs mere om arbejdet i denne forbindelse i afsnittet på side 16.
- 2. Produktudbud:** Foreningernes bestyrelser har en målsætning om at støtte investorerne i at træffe grønne valg. Derfor søges udbudt investeringsfonde, der inddrager klima- og bæredygtighedsrisici og -muligheder. Nogle af disse følger retningslinjerne i EU's benchmarkforordning vedrørende såkaldte Paris-aligned benchmark-produkter, hvis udledninger skal nedskrives årligt på linje med Paris-aftalens mål.
- 3. Eksklusioner:** Foreningerne har siden 2018 integreret Paris-aftalen i deres politikker for bæredygtige investeringer og foretaget klima-relaterede eksklusioner. I 2022 blev det besluttet systematisk at ekskludere selskaber med aktiviteter inden for udvinding af termisk kul, ukonventionel olie og gas, olie og gas fra arktiske borer samt produktion af energi fra kul. I 2023 blev det yderligere besluttet – i forlængelse af Det Internationale Energiagenturs Net Zero Emissions by 2050-scenarie – at ekskludere selskaber, som er involveret i udvinding af olie og gas fra borer, der er godkendt efter 2021. For politikkerne gælder det, at selskaber med en troværdig omstillingsplan kan undtages. Ved udgangen af december 2024 var 16 selskaber undtaget, mens 780 selskaber var ekskluderet.

# Overblik over indsatser i klimaomstillingsplan

	 <b>Investeringer</b>
<b>Værditilbud</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kurtagefrihed på udvalgte bæredygtige fonde</li></ul>
<b>Politikker og vilkår</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Politik for fossile brændsler</li><li>• Politik for bæredygtige investeringer</li><li>• Integration af bæredygtighed i risikovurderinger og prækontraktuelle dokumenter</li></ul>
<b>Involvering</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Strategi for aktivt ejerskab, fokus på største udledere</li><li>• Mål om Paris-alignment blandt virksomheder, der investeres i</li></ul>
<b>Interessenter og partnerskaber</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Net Zero Asset Managers initiative, Science Based Targets initiative, GFANZ, Climate Action 100+ og Net Zero Engagement Initiative</li><li>• Sektorsamarbejde om klimamål for aktiefonde</li><li>• Investor Alliance for Human Rights</li></ul>



# Investeringspolitik

Foreningernes investeringspolitik danner grundlag for arbejdet med samfundsansvar. Foreningerne har tilsluttet sig Nykredits Politik for bæredygtige investeringer. Målet for denne politik, der er tilgængelig på foreningernes hjemmeside, er at tage ansvar for det samfund, foreningerne er en del af, og at skabe langsigtet værdi.

Foreningerne har en særlig mulighed for at gøre en forskel i måden, der investeres på. Verden står over for store sociale og miljømæssige udfordringer, og der er et stort behov for investeringer, som bidrager til at løse dem. Ved at investere i de rette virksomheder og sektorer og ved at være en aktiv ejer kan investorer understøtte bæredygtig udvikling på globalt niveau. For foreningernes ledelse handler bæredygtig investering om at skubbe på udviklingen. Ledelsen er af den overbevisning, at der skabes størst nytte for samfundet ved at investere de forvaltede midler i de virksomheder, der har potentiale til at bevæge sig i en mere bæredygtig retning, frem for kun at investere i de virksomheder, der allerede er i mål.

Det gælder virksomheder inden for klima og miljø, men også virksomheder, der tager et socialt ansvar og leder deres virksomheder på en ordentlig og ansvarlig måde (tilsammen ESG). Den grundlæggende opfattelse er, at det aktive ejerskab kan påvirke de virksomheder, der investeres i, til at omstille sig.



Det gøres ved at engagere sig i virksomhederne og bruge muligheden for indflydelse i virksomhederne til at skubbe dem i den rigtige retning.

I alle investeringer søges den rette balance mellem risiko, afkast og bæredygtighed. For når bæredygtighed vægter højere, reducerer det antallet af virksomheder, og det kan påvirke den enkelte afdelings risiko og afkast i negativ retning sammenlignet med andre afdelinger.

Bæredygtighed integreres i investeringsprocessen ved at inkorporere ESG-kriterier i samtlige porteføljer, der bidrager til at risikovurdere og analysere selskaber i forhold til miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG).

Foreningernes investeringsforvalter er på vegne af foreningerne en aktiv ejer og er derfor løbende i kontakt med de selskaber, der investeres i, bl.a. for aktivt at påvirke virksomhederne til at bidrage til den grønne omstilling.

# Engagementer

Når der indledes en dialog med et selskab, der indgår i foreningernes investeringsporteføljer, om forbedring af ESG-relaterede spørgsmål, benævnes en sådan dialog et engagement. I engagementer med selskaber tages hensyn til forpligtelser i henhold til internationale standarder, herunder FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Foreningernes investeringsforvalter evaluerer løbende fremdriften i engagementer med selskaber, der bryder internationale standarder. Senest to år efter engagementets begyndelse skal fremdriften vurderes i henhold til politikken for bæredygtige investeringer. Baseret på denne vurdering besluttet, om det fortsat er realistisk at få selskabet til at ændre adfærd. Hvis ikke, ekskluderes selskabet i overensstemmelse med politikken.

Hvis det konstateres, at et selskab har begået brud på retningslinjerne, henvender foreningernes investeringsforvalter sig til selskabet – enten på egen hånd eller med andre investorer gennem tredjepartsleverandører – med henblik på at få selskabet til at ændre praksis.

Foreningerne stemmer gennem deres investeringsforvalter om en række emner, herunder lønpolitikker, CO<sub>2</sub>-udledninger, kønsdiversitet, biodiversitet, menneskerettigheder og antikorrupition. Gennem afstemninger på generalforsamlinger forsøger foreningerne at påvirke virksomhederne til at mitigere deres bæredygtighedsrisici og så vidt muligt afbøde negative indvirkninger på samfundet samt understøtte langsigtet, bæredygtig værdiskabelse. Afstemningsaktiviteter kan findes på afstemningsportalen ([Nykredit Voting Dashboard](#)).

Foreningerne kan ligeledes stemme imod bestyrelsen i et selskab for at udtrykke utilfredshed med selskabet.



Hvis der er tale om bekræftet brud på retningslinjerne, og selskabet ikke udviser vilje til at håndtere problemet, vil selskabet blive ekskluderet.

Disse aktiviteter suppleres af eksklusionskriterier, som sikrer, at der ikke investeres i sektorer og/eller aktiviteter med særligt høje ESG-risici. Foreningerne ekskluderer fx virksomheder, der groft overtræder internationale normer, og producenter af tobak, kontroversielle våben og fossile brændsler med særligt problematisk udvinding på tværs af foreningernes porteføljer. Derudover gælder udvidede eksklusionskriterier for bæredygtige investeringsfonde.

# Eksempler på dialoger med selskaber i porteføljerne



Foreningerne er gennem deres investeringsforvalter i dialog med en række af de selskaber der indgår i porteføljerne. Disse dialoger har ikke et bæredygtigt mål. Der er løbende fokus på at vurdere selskaberne i porteføljerne i forhold til ESG-forhold, og her tages bæredygtighedshensyn i betragtning på en måde, der matcher den givne sektor, det enkelte selskab befinder sig i.

Bæredygtighedsanalyser af et selskab inden for finanssektoren kan fx være anderledes end bæredygtighedsanalyser af et selskab inden for den industrielle sektor, og derfor vil håndteringen af fx klimaaftryk også variere. Foreningernes investeringsforvalter har i løbet af året haft særligt fokus på dialoger med selskaber inden for sektorerne Industri, Materialer, Energi og forsyning samt Finans.

## **Epiroc**

Epiroc er en frontløber, når det kommer til at integrere ESG i forretningen. Selskabet specialiserer sig i udstyr til minedrift og tilhørende infrastruktur, der designes til at minimere miljøpåvirkningen. Produkterne sælges med fokus på elektrificering og automatisering for at reducere CO<sub>2</sub>-udledning og energiforbrug og således også kundernes driftsomkostninger. Ved at levere batteridrevne maskiner hjælper Epiroc sine kunder med at overgå til mere bæredygtige praksisser uden at gå på kompromis med produktiviteten.

### **Torm**

I 2024 indledtes en konstruktiv dialog med et dansk rederi, Torm, om dets dekarboniserings tiltag. Selvom selskabet har et ambitiøst mål om net zero i 2050, blev ambitionsniveauet i dets delmål gennemgået, og Torm blev anmodet om at udlevere en dekarboniseringsplan, som selskabet i øjeblikket arbejder på. Gennem dialogen var der en gennemgående forsigtighed med hensyn til målsætningen, som blev tilskrevet usikkerheden omkring fremtidig teknologi og brændsler.

### **Schneider Electric**

Schneider Electric skiller sig ud på ESG-området og eksemplificerer essensen af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige principper. I centrum af selskabets mission ligger en dedikation til bæredygtighed, hvilket tydeligt ses i dets innovative investering i energistyrings- og automatiseringsløsninger, der hjælper kunderne med at minimere deres CO<sub>2</sub>-aftryk.

Ved at fremme vedvarende energi og energieffektive systemer reducerer Schneider Electric ikke blot miljøpåvirkningen, men selskabet hjælper også sine partnere med at trives i en grøn økonomi og deltage i elektrificeringen af samfundet.

Schneider Electrics engagement rækker ud over miljøet, da selskabet også investerer i mangfoldighed, lighed og inklusion på arbejdspladsen, sådan at alle stemmer bliver hørt. Gennem robuste ledelsespraksisser, gennemsigtighed og etisk beslutningstagning sikrer Schneider Electric ansvarlighed på alle niveauer.

Derudover arbejder selskabet aktivt med biodiversitet via tiltag, som bl.a. inkluderer biodiversitetstræning af medarbejdere samt et løfte om at source 100% skovrydningsfrit træ inden 2030.

Selskabets mål, såsom at opnå CO<sub>2</sub>-neutralitet i driften inden 2025, afspejler en fremadskuende tilgang til ESG, der inspirerer og driver andre selskaber verden over. Med en dybt forankret tro på at skabe en bæredygtig fremtid viser Schneider Electric, at forretningssucces og socialt ansvar går hånd i hånd.

Selskabet prioriterer medarbejdernes sikkerhed og trivsel ved at udvikle og bruge udstyr, som minimerer risici i farlige miljøer. Derudover fremmes mangfoldighed og inklusion, hvilket skaber en global arbejdsstyrke, der bygger på samarbejde og respekt.

Stærk ledelse er fundamentet for Epirocs aktiviteter og har fokus på etiske principper, gennemsigtighed og ansvarlighed. For at reducere de korrupsionsrisici, der er forbundet med at operere i udviklingslande sørger Epiroc for, at selskabets lokale ledere roterer relativt ofte.

Epirocs mål om at reducere egne udledninger og støtte kunder i at nå deres bæredygtigheds mål afspejler en proaktiv tilgang til miljømæssigt ansvar i en vigtig sektor. Epiroc viser, hvordan innovation og ansvarlighed kan drive fremskridt mod en mere bæredygtig verden.

# Aktivt ejerskab på tværs af forskellige sektorer

## Energi og forsyning

Foreningernes investeringsforvalter arbejder aktivt for at understøtte den nødvendige grønne omstilling af den globale energiproduktion og forventer det samme af de selskaber, der investeres i. Derfor vedtog foreningernes ledelse i 2023 en ny fossilpolitik, som har betydet eksklusion af en lang række selskaber samt intensivering af arbejdet med aktivt ejerskab over for selskaber med høj udledning. Indsatsen tager udgangspunkt i IEA's Net Zero Emissions by 2050-scenarie, som slår fast, at der ikke må etableres nye kulminer eller olie- og gasfelter, og at kul skal udfases af energiproduktionen i alle OECD-lande senest i 2030. IEA forudser, at fossile brændsler vil være en uundgåelig del af den globale energiproduktion i flere år fremover. Foreningernes ledelse anerkender dette, samt at de selskaber, der i dag er involveret i undersøgelse, udvinding eller produktion af fossile brændsler, har mulighed for og en forpligtelse til at bidrage positivt til den grønne omstilling. Derfor er grundprincippet i foreningernes investeringspolitik, at selskaber, der handler i modstrid med IEA's konklusioner, som udgangspunkt

ekskluderes, mens der fortsat er mulighed for at investere i den konkrete og nødvendige udbygning af vedvarende energi og for at investere i selskaber, der har en troværdig omstillingsplan. Det er udgangspunktet i foreningernes aktive ejerskab over for selskaber inden for energi- og forsyningssektoren løbende at vurdere de enkelte selskabers omstillingsplaner og troværdigheden af disse.

På baggrund af dette går foreningernes investeringsforvalter i dialog med de selskaber, der vurderes at have potentiale til at rykke sig i en mere bæredygtig retning. De selskaber, der vurderes ikke at have troværdige omstillingsplaner, ekskluderes.

## Finans

Inden for finans har foreningernes investeringsforvalter også i 2024 fortsat indsatsen med at opfordre en række banker til at sikre bedre overensstemmelse mellem deres klimaindsatser og ambitionen om at fremme 1,5-gradersmålsætningen.

Dette indebærer drøftelser om overordnede forpligtelser men også sektorspecifikke politikker, fx vedrørende finansiering af aktiviteter i fossile brændsler. Selvom der opleves en stigende tendens til, at banker forpligter sig til klimamålsætninger relateret til udlånsaktiviteter, opfordres bankerne til endnu klarere målsætninger i forbindelse med markedsfinansiering. I dialogen med bankerne er der en særlig opmærksomhed på at opfordre til en reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger ved at hjælpe kunderne med at omstille sig og reducere finansieringen af aktiviteter, der vurderes ikke at være på vej til at opnå 1,5-gradersmålsætningen.

I løbet af året er en række banker, der indgår i investeringsporteføljerne, blevet endnu mere konkrete om, hvordan de løbende sikrer, at de er på linje med deres klimamålsætninger. Gennem foreningernes aktive ejerskab, herunder stemmeaktiviteter, er der tydeligt bakket op om aktionærforslag, der presser på for hurtigere handling på klimaområdet i en lang række store finansielle selskaber.

# Eksempler på engagementer via koalitioner i samarbejde med andre institutionelle investorer

Foreningernes investeringsforvalter har både egne dialoger med selskaber og deltager samtidig aktivt i dialoger vedrørende klima gennem investorinitiativerne Climate Action 100+ og Net Zero Engagement Initiative (NZEI). Hvor investeringsforvalteren finder det relevant at være i dialog med selskabet, men hvor dette ikke er muligt alene eller i samarbejde med andre investorer, kan der i stedet udpeges en tredjepartsleverandør til at varetage dialogen. Målet for dialogerne varierer afhængigt af selskabets sektor og klimaudfordringer, og dialogen kan eskaleres med udgangspunkt i foreningernes Politik for aktivt ejerskab. Foreningerne har samtidig en politik om at stemme ved samtlige generalforsamlinger og med inddragelse af klimahensyn som et element i at opfylde forpligtelsen om, at alle investeringer, målt på den samlede formue, skal være klimaneutrale i 2050. Den primære bidragyder til dette vil være de enkelte selskabers indsats for at blive klimaneutrale, men der kan samtidig også være investeringer i aktiviteter, der reducerer drivhusgasudledninger, såvel som i selskaber med høje drivhusgasudledninger.



Det anerkendes, at visse sektorer, såsom materiale-sektoren, involverer aktiviteter og produkter, der er essentielle for samfundet, men som er ressourceintensive. Derfor accepteres det, at bæredygtighedsvurderinger kan variere alt efter sektor, da visse hensyn kan være mere væsentlige end andre.

## DFDS

I løbet af 2024 har foreningerne etableret et samarbejde med P+ om dialog med shippingselskabet DFDS. Foreningernes investeringsforvalter og P+ fører dialogen i regi af engagement-initiativet Net Zero Engagement Initiative under Institutional Investor Group on Climate Change (IIGCC). Foreningernes investeringsforvalter planlægger at fortsætte dialogen, og fokus vil forventeligt være på områder relateret til selskabets vej til netto-nuludledninger i overensstemmelse med målsætningerne i Paris-aftalen, herunder konkrete målepunkter og kapitalallokering, med en række andre globale institutionelle investorer.

## Volkswagen

I løbet af 2024 er der blevet etableret et samarbejde med en række andre europæiske institutionelle investorer om dialog med Volkswagen. Samarbejdet er blevet til i regi af initiativet Investor Alliance for Human Rights (IAHR).

Dialogen fokuserer på selskabets indsats, for så vidt angår håndtering og minimering af risiko for brud på menneskerettigheder i værdikæden. Specifikt fokuseres på selskabets konkrete processer for at minimere risiciene, og på organisation og governance med særlig vægt på sammensætningen af selskabets bestyrelse. Herunder dens egnethed til at håndtere og minimere bæredygtighedsrelaterede risici.

# Eksempler på dialogbaseret engagement med fokus på klima

Vi har været i dialog med den britiske bank Barclays om finansierede udledninger med særligt fokus på finansiering af olie- og gasaktiviteter. I december 2023 fremsendte vi og andre investorer en fælles resolution til Barclays vedrørende bankens klimastrategi. Efter vores omfattende dialog med Barclays' øverste ledelse offentliggjorde Barclays i februar 2024 en revideret erklæring om klimaforandringer, Climate Change Statement, som omfattede en række nye forpligtelser, herunder et stop for direkte finansiering af projekter vedrørende udvidelse af opstrøms olie- og gasaktiviteter, samt yderligere restriktioner for kunder, der er involveret i udvidelse af olie- og gasaktiviteter. På baggrund af de positive tiltag og den konstruktive dialog trak vi resolutionen tilbage, samtidig med at vi understregede behovet for yderligere tiltag. Barclays deltager aktivt i dialogen, og i slutningen af 2024 mødtes vi med bankens administrerende direktør for at drøfte bankens fremskridt.



Vi er fortsat i løbende dialog med den schweiziske bank UBS. Vi mødtes med banken i april og drøftede både UBS' dekarboniseringsmål for udlån og indlemmelsen af Credit Suisse i klimamålene. Vores drøftelser fokuserede specifikt på UBS' mål for fossile brændsler (olie, gas og kul) og finansierede udledninger. Mens UBS bemærker, at banken allerede har nået sine udledningsreduktionsmål for sektoren for fossile brændsler, argumenterer vi for, at politikken kunne være strengere med hensyn til finansiering af projekter til udvidelse af fossile aktiviteter. Et centralt fokus for UBS er integrationen af Credit Suisse både i UBS' specifikke klimaindsats, men også i UBS' standarder for selskabsledelse og virksomhedskultur i bred forstand.

Hos stålproducenten ArcelorMittal handler vores aktive ejerskab om omstilling og medarbejdersikkerhed.

Engagementet vedrørende klima fortsatte i løbet af året og omfattede et besøg på et grønt stålteknologianlæg i Belgien, og selskabet fortsætter med at gøre gode fremskridt med sine udviklingsplaner for CO<sub>2</sub>-neutralt stål.

Med hensyn til medarbejdersikkerhed indledte vi drøftelser med selskabet efter en mineulykke i Kasakhstan. I størstedelen af året foretog en tredjepart en revision af sikkerheden i selskabets globale forretninger. Efter offentliggørelsen af revisionen i oktober talte vi med selskabet for at drøfte resultaterne og for at forstå milepælene for gennemførelsen af revisionens anbefalinger. Vores engagement vil nu fokusere på overvågningen af disse vigtige milepæle.

# Stemmeafgivning

I 2024 har foreningerne gennem deres investeringsforvalter stemt på mere end 2.200 generalforsamlinger. I 22% af afstemningerne er der stemt imod bestyrelsernes anbefalinger. Afstemningsaktiviteter kan findes på afstemningsportalen ([Nykredit Voting Dashboard](#)).

## **Stemmeafgivning i relation til klima, herunder selskabernes klimaplaner, i 2024**

I løbet af 2024 har foreningerne stemt imod ledelsens anbefaling ved 66% af de generalforsamlingsforslag, der omhandler klima bredt defineret, dvs. generalforsamlingsforslag relateret til fx klimastrategi, klimaplaner, integration af kompetencer relateret til klima i bestyrelserne og klimarelaterede lobbyaktiviteter. Herunder har foreningerne stemt på en række forslag, hvor selskaberne har fremlagt deres specifikke klimaomstillingsplaner som et afstemningspunkt på generalforsamlingen. Et selskab kan enten selv vælge at fremlægge sin klimaplan, eller selskabet kan gøre det som led i en løbende dialog med investorer og/eller andre interessenter, der ønsker, at aktionærerne får mulighed for på generalforsamlingen at tilkendegive deres holdning til klimaplanen ved enten at stemme for eller imod den.

Når der stemmes imod en klimaplan, betyder det, at foreningernes bestyrelser ønsker at signalere til selskabet, at der er nogle områder, som skal forbedres. Det kunne fx være, at selskabet bør tydeliggøre sine ambitioner og strategier ved at beskrive de konkrete skridt, der skal til for at komme i mål.

## **Stemmeafgivning i relation til menneske- og arbejdsretigheder og andre sociale forhold i 2024**

Det er fortsat G'et i ESG, der fylder mest på selskabernes generalforsamlinger. Det gælder fx forslag relateret til bestyrelsessammensætning, herunder diversitet og uafhængighed. Samtidig kommer der fortsat flere punkter på generalforsamlingerne, der drejer sig om sociale forhold såsom menneske- og arbejdsretigheder, samt forslag, der overlapper med klima- eller ledelsesrelaterede anliggender. I 2024 afgav foreningerne gennem deres investeringsforvalter stemmer i forbindelse med 432 forslag på selskabernes generalforsamlinger, der var relateret til sociale forhold alene eller i kombination med klima- eller ledelsesrelaterede forhold. Foreningerne stemte imod ledelsens anbefaling i 50% af tilfældene.



# Seneste nyt i SFDR

Disclosureforordningen (SFDR) fastsætter regler for, hvordan virksomheder skal oplyse om bæredygtighed – både på overordnet virksomhedsniveau og på produktniveau. Formålet med disse regler er at give investorerne bedre adgang til bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Ved årsskiftet til 2022 trådte EU-taksonomien ligeledes i kraft. EU-taksonomien definerer aktiviteter, der kan betegnes som bæredygtige ud fra EU's tekniske screeningkriterier og omfatter i alt seks miljømål.

Disse er indarbejdet i produkter på tværs af foreningerne, og samtidig indsamles der løbende nødvendige data, i takt med at data forbedres.

Derudover har foreningerne som en naturlig del af implementeringen af EU Sustainable Finance fokus på følgende fem tiltag, der aktivt arbejdes med:

1. Oplysning om bæredygtighedsrisici
2. Oplysning om bæredygtige investeringer
3. Kategorisering af finansielle produkter
4. Due diligence og risikostyring
5. Rapportering af oplysninger.

Omfanget af aktiviteter, der er omfattet af taksonomiens definitioner, varierer fra marked til marked. Det vurderes, at 9,9% af alle investeringer i porteføljerne på tværs af foreningerne ved årsskiftet var i overensstemmelse med taksonomiens definitioner.

Denne opgørelse omfatter de to første miljømål. Disse er primært baseret på vurderinger foretaget af foreningernes ESG-datapartner MSCI ESG Research. Foreningernes ledelse informerer medlemmerne om andelen af bæredygtige investeringer på tværs af investeringsforeningerne. For at en investering kan betegnes som bæredygtig, kræves det, at selskabet opfylder minimum et ud af fem definerede kriterier, som understøtter den bæredygtige udvikling. Investeringen skal ligeledes leve op til kravet om god selskabsledelse samt principperne om ikke at forvolde "væsentlig skade". Du kan læse mere om håndteringen af PAI [her](#).

Foreningernes ledelse har identificeret følgende fem kriterier for at understøtte den bæredygtige udvikling:

1. Positivt bidrag til et af de 17 verdensmål, eller
2. Mere end 20% af indtægter fra produkter, der bidrager til bæredygtig udvikling, eller
3. Mere end 20% af indtægter fra aktiviteter, der bidrager til EU's bæredygtigheds mål, eller
4. Et verificeret Science Based Targets-mål om reduktion af klimapåvirkning, eller
5. En bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgør minimum 40%; for udviklingslande dog kun 20%. Foreningernes ledelse vil løbende rapportere på andelen af investeringerne i hver portefølje, der lever op til disse bæredygtighedskrav.

## Offentliggørelse af erklæring om væsentlige negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI)<sup>2</sup> for 2024

Foreningernes investeringsforvalter har opdateret sin erklæring om PAI for 2024. Erklæringen kan tilgås [her](#).

Investeringsprodukterne skal som minimum leve op til Politik for bæredygtige investeringer.

Politikken understøtter tiltag inden for aktivt ejerskab, herunder dialog, afstemning og eskalering, Det betyder bl.a., at der udøves aktivt ejerskab for at begrænse en eventuel negativ udvikling.

Det indebærer forsøg på at påvirke virksomhederne til fx at reducere CO<sub>2</sub>-udledninger, øge bestyrelsens mangfoldighed, sikre gode arbejdsforhold og bekæmpe korruption. Ledelsens tilgang til PAI styrkes yderligere af intern ledelsesrapportering om PAI-indikatorerne.

Status på PAI-indikatorerne rapporteres kvartalsvist til Forum for Bæredygtige Investeringer, som vurderer, om der er behov for at igangsætte korrigerende handlinger, fx hvis PAI-indikatorerne udvikler sig i negativ retning.

Samtidig fastsætter flertallet af afdelingerne konkrete mål for de forventede minimumsandele af konkrete bæredygtighedskrav, som lovet i de enkelte prospekter. For afdelinger med et bæredygtighedsmål ud over afkastmålet vil målet være 100%. Du kan læse mere om de anvendte metoder på hjemmesiden [her](#).

### Håndtering af PAI

Foreningernes ledelse inkluderer informationer om PAI i investeringsarbejdet. Den negative indvirkning indgår i såvel investeringsbeslutninger som i det aktive ejerskab, hvorved den negative indvirkning søges mitigeret, ligesom den langsigtede værdiskabelse søges sikret.

Foreningernes ledelse har i 2024 haft særligt fokus på håndtering af de negative indvirkninger, selskaber har på klimaet. En anden prioritet har været at mitigere den negative indvirkning fra selskaber, der bryder OECD's retningslinjer for multinationale selskaber eller FN's Global Compactprincipper. Tredje prioritet har været at påvirke porteføljeselskaberne gennem stemmeafgivelse på generalforsamlinger, hvor fx et tema som "for høj løn til administrerende direktør" har været på dagsordenen på mere end 2.000 generalforsamlinger, hvor foreningerne har været repræsenteret. På mere end hver fjerde generalforsamling stemtes imod bestyrelsens anbefalinger.

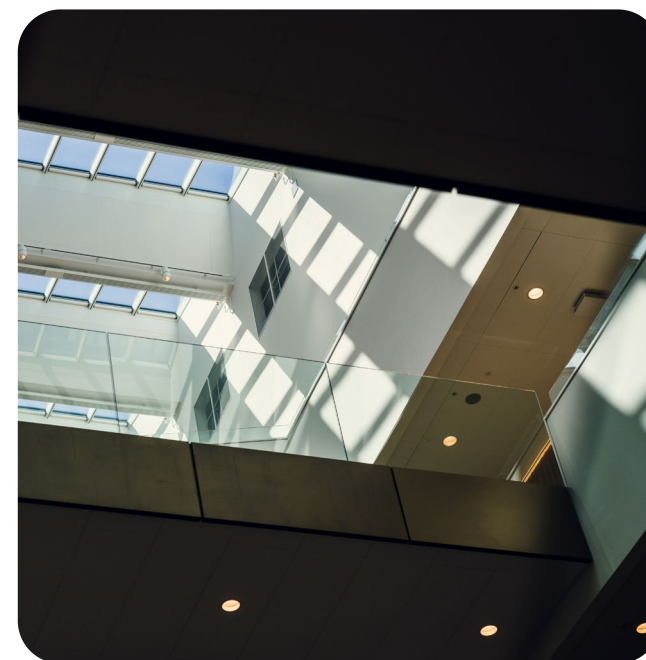
Prioriteringen afspejler sig i de dele af investeringsprocessen, hvor foreningerne gennem deres investeringsforvalter har den størst mulige indvirkning gennem screeningsprocedurer, aktivt ejerskab og eksklusioner.

Foreningernes governancestruktur sikrer håndteringen af bæredygtighedshensyn. Såfremt selskaber ikke lever op til ledelsens generelle eller produktspecifikke retningslinjer vedrørende bæredygtighed, ekskluderes de, eller der indgås dialog med selskabet. Der træffes således beslutninger om identifikation, håndtering og prioritering af PAI.

### Ny definition af god selskabsledelse

Foreningerne har i september 2024 delvist implementeret en ny definition af god selskabsledelse, der er gældende for samtlige investeringsprodukter underlagt Politik for bæredygtige investeringer.

Fremgangsmåden til at vurdere god selskabsledelse hos de investeringsmodtagende selskaber bygger på en test for god selskabsledelse. Såfremt det investeringsmodtagende selskab ikke består testen for god selskabsledelse, bliver det ekskluderet fra samtlige investeringsprodukter, der indgår i foreninger, der er omfattet af denne rapport.



Testen for god selskabsledelse omfatter fem parametre for god selskabsledelse, herunder ledelsesstrukturer, governancestrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skattereglerne. Hvert parameter understøttes af tre til syv underliggende indikatorer, som foreningernes ledelse ud fra væsentlighed af de overordnede parametre og datatilgængeligheden har vurderet, er relevante for at vurdere et selskabs overholdelse af de respektive parametre. Yderligere beskrivelse af definitionen kan findes i metodedokumentet "Methodologies related to Sustainable Investments", som kan tilgås [her](#).

Definitionen er delvist implementeret ved, at alle investeringsmodtagende selskaber, der ikke består testen, er på Nykredit-foreningernes generelle eksklusionsliste. Den nye definition vil blive indarbejdet i afdelingernes prækontraktuelle oplysninger i løbet af 2025.

<sup>2</sup> EU-reguleringens begreb "væsentlige negative indvirkninger" (Principal Adverse Impacts)



# Drivhusgasudledning fra foreningerne

pr. 31.12.2024

## Investeringer, Nykredit-foreninger

Forretningsomfang (mia. kr.)	194
Dækningsgrad (%)	86
Udledning (ktCO <sub>2</sub> e)	787
Vægtet gennemsnitlig CO <sub>2</sub> e-intensitet (WACI)*	8

Opgørelsen indeholder scope 1 og 2, der er udledningen fra selskabernes eget forbrug af fossile brændstoffer samt udledning fra bl.a. elforbruget. Alternativer er ikke medregnet i udledningsopgørelsen. \*Opgørelsen indeholder udelukkede aktier og virksomhedsobligationer.



## Drivhusgasudledninger fra investeringsporteføljerne

Foreningernes investeringsporteføljer er forvaltet efter målsætningen om at reducere CO<sub>2</sub>-udledningerne, så de vil være klimaneutrale i 2050. I 2030 skal udledningsintensiteten på tværs af alle investeringer være faldet 60% med 2020 som basisår. CO<sub>2</sub>-udledningerne fra investeringer måles løbende, og disse data integreres i investeringsovervejelserne. Foreningerne offentliggør det samlede klimaaftryk for investeringer i alle porteføljer i overensstemmelse med Finans Danmarks CO<sub>2</sub>-model og baserer sig bl.a. på data fra Carbon Disclosure Project, egenrapporterede tal fra obligationsudstedere samt data fra foreningernes faste dataleverandør, MSCI ESG Research.

Opgørelserne inkluderer på nuværende tidspunkt primært investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer, hvilket udgør størstedelen af foreningernes samlede investeringer. Foreningernes investeringsforvalter samarbejder med forvaltere af fonde inden for private equity og infrastruktur for at indhente gode udledningsdata og deltager desuden i initiativer lanceret af Finans Danmark og klimanetværket IIGCC for at etablere en metode til opgørelse af udledninger fra statsobligationer.

# Illikvide alternative investeringer



Inden for alternative investeringer som infrastruktur og private equity indgår hensyntagen til bæredygtighed samt ESG-politikker som et element i foreningernes investeringsbeslutningsproces. Der gælder dog særlige forhold ved håndteringen af bæredygtighed i denne aktivklasse pga. investeringernes illikvide natur.

Gennem samarbejde med andre professionelle kapitalforvaltere om aktivt at søge at forbedre de underliggende investeringers klimaaftryk sikres fx en proaktiv tilgang til arbejdet med ikke-finansielle faktorer.

Foreningernes investeringsforvalter udfører due diligence gennem opfølgingsmøder med den enkelte kapitalforvalter af den underliggende investeringsfond for at følge med i udviklingen af investeringerne, herunder rapporteringen inden for en række ESG-kriterier. Hvis der opstår uoverensstemmelser i forhold til foreningernes politik på området, vil foreningernes investeringsforvalter gå aktivt i dialog med kapitalforvalteren med henblik på at påvirke håndteringen af situationen og sikre fuld transparens.

# Nødvendig omhu for menneskerettigheder og international ret

Foreningernes ledelse forventer, at de selskaber, der investeres i, overholder international ret, herunder menneskerettighederne. Hvert kvartal screenes mere end 10.000 forskellige værdipapirer i henhold til internationale normer og konventioner. Ved konstatering af risiko for brud kan der indledes dialog for at forsøge at få selskabet til at løse problemet.

Ved udgangen af 2024 var der dialoger med en række selskaber som norm-relaterede engagementer. Foreningernes investeringsforvalter søger generelt at understøtte den langsigtede værdi af investeringerne ved at opfordre selskaber til både at håndtere bæredygtighedsrisici og udnytte bæredygtighedsmuligheder.

I årets løb har der også været en række dialoger om håndtering af bæredygtighedsrisici inden for internationale normer, klima eller øvrige bæredygtighedsrisici.



# Eksklusion af selskaber

Nye selskaber på eksklusionslisten omfatter bl.a. producenter af tobak, da dette vurderes uforeneligt med FN's mål om at minimere dødsfald relateret til tobaksrygning. Eksklusionslisten er tilgængelig på [nykredit.com](https://nykredit.com) og fremgår af afsnittet "Oversigt over eksklusionerne fra Nykreditforeningerne pr. 31.12.2024" nederst i rapporten. I løbet af 2024 har foreningernes investeringsrådgiver ekskluderet over 400 olie-, gas- og kulselskaber. Det betyder, at der i øjeblikket figurerer 946 selskaber på eksklusionslisten. De fordeler sig i tre kategorier:

1. Producenter af kontroversielle våben
2. Selskaber, der har brudt internationale normer, og som ikke vil ændre adfærd
3. Selskaber med væsentlige aktiviteter inden for produktion af kul, ukonventionel olie og gas eller arktiske borerier eller med investeringer i udvidelse af olie- og gasfelter i strid med IEA's Net Zero Emissions by 2050-scenarie.

I øjeblikket figurerer over 1.400 selskaber på Nykredits eksklusionsliste.

Disse fordeler sig bl.a. i nedestående fem årsagskategorier:



# Bæredygtighedsvurderinger som en integreret del af investeringsprocessen

Foreningernes ledelse har nultolerance over for enhver form for korruption. Dette ligger i naturlig forlængelse af idégrundlaget for finansiel bæredygtighed, som danner basis for arbejdet med samfundsansvar. Foreningerne baserer deres investeringer på klare og etiske rammer. FN's Global Compacts ti principper for forretningsmæssig inddragelse af miljø, klima, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, antikorrupition, social ansvarlighed og god selskabsledelse, som foreningernes investeringsforvalter har tilsluttet sig, fastslår endvidere, at selskaber bør modarbejde alle former for korruption, inklusive økonomisk udnyttelse og bestikkelse (det tiende princip).





# Investornetværk for ansvarlig investering og internationale samarbejder

Foreningerne er gennem deres investeringsforvalter en del af en stribe netværk og internationale samarbejder med andre investorer med det formål at udbrede og udvikle arbejdet med bæredygtige investeringer. Det er bl.a. FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), som Nykredit underskrev i 2009. Nykredit har siden 2008 været en del af UN Global Compact og var i 2019 et af de stiftende medlemmer bag FN's principper for ansvarlig bankdrift (UN PRB). Nykredit er desuden medlem af Dansif, Eurosif og en stribe brancheorganisationer, herunder Finans Danmark. Nykredit har derudover bidraget til og tilsluttet sig Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed. Som led i indsatsen for at opnå Nykredits klimamålsætning for investeringer har foreningernes investeringsrådgiver tilsluttet sig anbefalingerne fra Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Disse indgår som et centralt element i investornetværket Climate Action 100+, som Nykredit har været en aktiv del af siden opstarten. Nykredit er ligeledes en del af klimanetværket IIGCC og har tiltrådt NZAM, der forpligter forvaltere til klimaneutralitet i 2050 samt til at sætte målsætninger for 2030 og bidrage til metodeudviklingen. Foreningernes investeringsforvaltere arbejder også med andre rammeværker og bæredygtighedscertificeringer, fx Towards Sustainability.

# Antikorruptionspolitik

Antikorruptionspolitikken har til formål at sikre og støtte en adfærd og en arbejdsetik, som er karakteriseret ved den højeste standard for personlig og organisatorisk integritet, både internt og eksternt, i mødet med alle samarbejdspartnere. Antikorruptionspolitikken suppleres af en række interne retningslinjer, forretningsgange og politikker.

Der kan læses mere om politikken [her](#).



# Risici for negativ påvirkning af samfundet

Foreningerne og foreningernes medlemmer har investeringer i ca. 7.500 selskaber verden over. Den brede eksponering medfører mange forskelligartede risici. Det er både finansielle risici, risici for indirekte involvering i brud på internationale normer som defineret af FN og OECD og risici for, at selskaberne ikke agerer i tråd med en bæredygtig udvikling. En del af disse risici defineres også gennem PAindvirkninger, som håndteres gennem engagement med selskabet for at få det til at ændre adfærd og i yderste konsekvens eksklusion.

Foreningernes risici for involvering i brud på internationale normer afspejler risici i de globale markeder og på tværs af sektorer. Derfor screenes samtlige investeringer hvert kvartal.

Der opereres ikke med nogen minimumsgrænse for forsøg på at løse eventuelle brud. Bryder et selskab internationale normer, kan foreningerne vælge at involvere sig uanset investeringens størrelse. Ledelsen er meget opmærksom på særlige risici i relation til bestemte sektorer.

Det kan være mineselskaber, der historisk har haft udfordringer med korruption og forurening, eller teknologiselskaber, hvor flere nu viser sig at have udfordringer med sikring af borgernes ret til privatliv. Foreningernes ledelse vurderer, at klimaforandringer og konsekvenser af den grønne omstilling udgør den største risiko. Arbejdet med disse risici er beskrevet yderligere ovenfor.



# Regnskabspraksis

Der anvendes datakilder fra en række tredjeparter til at måle på indikatorerne. Foreningernes primære leverandør af ESG-data og analyser er MSCI ESG Research. Sustainability er ekstern rådgiver, hvad angår kontroverser og aktivt ejerskab, og ISS bistår med analyser af aktieselskaber relateret til stemmeaktivitet. Derudover anvendes rapporterede data fra udstederne, hvor der ikke foreligger andre data, eller hvor det skønnes, at udstedernes data er af højere kvalitet. Der kan anvendes data fra andre eksterne parter såsom myndigheder, medier eller interesseorganisationer. Der udføres due diligence på alle datakilder.

Derudover anvender foreningernes investeringsforvalter datasæt udstedt af offentlige myndigheder eller organisationer efter grundig vurdering af deres troværdighed. Når data af denne type anvendes, fremgår kilden af rapporteringen.

Foreningernes investeringsforvalter anvender Investering Danmarks branchebefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed til rapportering på fondsniveau og i overordnet rapportering. Der foretages en kritisk vurdering, en såkaldt due diligence, af alle datakilder.

Data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet.

Derudover anvendes datasæt udstedt af offentlige myndigheder eller organisationer efter grundig vurdering af deres troværdighed.

Når denne type informationer anvendes, fremgår kilden i rapporteringen. Opgørelse af, hvorvidt aktier og virksomhedsobligationer er i overensstemmelse med og omfattet af EU-taksonomien, er beregnet på baggrund af data fra MSCI ESG Research. For realkreditudstedelser indsamles data fra udstederne, som primært er baseret på finansierede bolig- og energimærkning. Læs mere om metoder og datahåndtering i investeringsrådgiverens metodepapir [her](#).

### **Derivater og futures:**

Derivater og futures er medregnet, såfremt instrumenterne følger et defineret benchmark med underliggende identificerbare fysiske aktiver. Dette er særligt relevant for foreningernes hedgefonde, der anvender denne type til at afdække investeringerne. Det betyder, at dækningen i fondene er lav, hvorfor rapportering ikke kan vise et retvisende billede. Der arbejdes på at udvikle metoden på dette område.

### **Alternative investeringer:**

Alternative investeringer, der omfatter infrastruktur og private equity, har begrænset dækning. Det betyder, at det i øjeblikket ikke er muligt at opgøre denne aktivklasse. Der pågår dialog med forvalterne i de underliggende investeringsfonde for at få leveret de data, der er nødvendige for at kunne gøre dette.

### **Dækningsgrad:**

Andel af investeringsaktiviteter, der er omfattet af beregningen.

### **Udledningsintensitet:**

Finansierede udledninger divideret med investeringer omfattet af beregningen.

### **Vægtet datakvalitet:**

Der anvendes definitionerne i Finans Danmarks CO<sub>2</sub>-model af datakvalitetsniveau 1 til 5 for de enkelte aktivklasser. Den vægtede datakvalitetsscore giver et indblik i, hvor stor en andel af investeringsaktiviteterne der anvender de forskellige beregningsmetoder i Finans Danmarks CO<sub>2</sub>-model.



### **Taksonomirapportering:**

Taksonomirapporteringen er aflagt i overensstemmelse med artikel 8 om bæredygtige økonomiske aktiviteter i Europa-Parlamentets og Rådets forordning om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen) ((EU) 2020/852) og den dertilhørende delegerede forordning om offentliggørelse ((EU) 2021/2178). Rapporteringen er foretaget med udgangspunkt i regnskabsmæssige værdier.

### **Bæredygtige investeringer:**

Der anvendes begreber og metoder, der er anbefalet af UN PRI samt Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtige investeringer til rapportering på fondsniveau såvel som til overordnet rapportering.

Data om udsteders og udsteders bæredygtighedskarakteristika:

MSCI ESG Research er hovedleverandør af bæredygtighedsdata anvendt til analyser i såvel investeringsprocessen som i denne rapport. Sustainability er foreningernes partner ved engagementer for brud på internationale normer. I den forbindelse leveres supplerende data på den konkrete sag samt en vurdering af udviklingen i sagen. ISS leverer forud for aktieselskabers generalforsamlinger analyser, der anvendes til beslutninger om afgivelse af stemmer. ISS leverer også statistiske data omkring stemmeafgivelse til denne rapportering. Derudover anvendes datasæt udstedt af offentlige myndigheder eller organisationer. Der udføres data-due diligence af samtlige data. Når der anvendes denne type informationer, fremgår kilden i rapporteringen. Opgørelse af, hvorvidt aktier og virksomhedsobligationer er i overensstemmelse med og omfattet af EU-taksonomien, er beregnet på baggrund af data fra MSCI ESG Research. For realkreditudstedelser har Nykredit selv indsamlet data. Identifikationen er sket ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen.

### **Stemmeaktivitet:**

#### Generalforsamlinger, hvor foreningerne deltog

Andel af generalforsamlinger, hvor foreningerne var repræsenteret, opgøres i forhold til det samlede antal generalforsamlinger, der er afholdt.

### Klimarelaterede generalforsamlingsforslag

Klimarelaterede generalforsamlingsforslag er opgjort på baggrund af data fra vores proxy voting-leverandør, Institutional Shareholder Services. Klimarelaterede generalforsamlingsforslag er i denne sammenhæng afgrænset til forslag, der af ISS er klassificeret under kategorierne "E" samt "E, S". Derudover er der foretaget vurdering af et udvalg af de i kategorien fremkomne forslag ved at vurdere indholdet af de underliggende research-rapporter fra ISS, der beskriver indholdet i forslagene.

Selskaberne kan afholde mere end én generalforsamling om året. Dete er muligt, at positionen købes efter generalforsamlingen. I så fald har foreningerne ikke ret til at stemme, og generalforsamlingen vil ikke indgå i opgørelsen. Foreningerne afgiver deres stemmer gennem ISS' stemmeplatform. En stemme tælles med i opgørelsen, når foreningens stemme er registreret og godkendt hos ISS, der er foreningernes leverandør på området.

### **Realkreditobligationer:**

Nykredit har indsamlet data til beregning af udledningerne direkte fra udstedere af realkreditobligationer. Data er baseret på rapporteringen fra de kapitalcentre, hvorfra obligationerne er udstedt. For investeringer i realkreditobligationer inkluderes både scope 1-, 2- og 3-udledninger. Udlån til realkredit ekskluderer udenlandske udlån. Beregningen af CO<sub>2</sub>e-udledninger relateret til realkreditporteføljen følger principperne i de to metoder for Udlån med pant i fast ejendom (realkredit) og Erhvervsudlån i Finans Danmarks CO<sub>2</sub>-model, jf. afsnit om Udlån. For energimærkede ejendomme, der ikke er mærket som industri eller landbrug, estimeres CO<sub>2</sub>e-udledninger som en funktion af: energimærke (energiforbrug), varmekilde (emissionsfaktor) og størrelse (kvadratmeter).

For ejendomme i ovenstående kategorier, men uden energimærke, estimeres energiforbruget baseret på bygninger med lignende karakteristika, herunder bygningstype, opførelsesår, kommune og varmekilde.

### **Aktier og kreditobligationer:**

Den værdisætning af selskaberne, der anvendes til vægtning af aktier og kreditobligationer, sker efter EVIC-metoden, som der henvises til i EBA's tekniske standard for nøgletallene for investeringer. CO<sub>2</sub>-data leveres af MSCI ESG Research, der bygger sine data på offentliggørelser fra selskaberne selv og fra CDP.

### **Statsobligationer, kontanter og øvrige investeringer:**

Nykredit har en begrænset dækning på disse områder på grund af manglende dansk eller internationalt anerkendt metode til opgørelse af klimaaftryk på disse aktivklasser. Foreninger arbejder på at udvikle metoden på disse områder.

# Oversigt over nøgletal for de enkelte foreninger

Forening	Investeringsforeningen Nykredit Invest	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	Investeringsforeningen Multi Manager Invest	Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	Kapitalforeningen Nykredit Alpha	Placeringsforeningen Nykredit Invest	Værdipapirfonden NPA
Antal norm-relaterede engagementer	19	14	2	N/A	12	N/A	0	4
Stemmeafgivelse, antal generalforsamlinger stemt	1.527	1.102	153	N/A	1.462	N/A	20	960
Stemmeafgivelse: % stemt imod bestyrelsens anbefaling	22	21	24	N/A	22	N/A	1	22
Samlet udledning per mio. DKK investeret	3,7	3,7	1,1	4,9	5,5	2,6	6,7	4,7

Norm-relaterede engagementer er opgjort på baggrund af data fra en uafhængig serviceleverandør, hvor engagementer med aktivitet i løbet af rapporteringsåret er inkluderet.

Foreningerne har i 2024 udøvet aktivt ejerskab i form af et engagement, enten direkte eller i samarbejde med andre investorer; 21 selskaber i relation til klima og miljø og fire selskaber i relation til sociale forhold. Desuden har foreningerne, via en uafhængig serviceleverandør, udøvet engagement med 112 selskaber i relation til klima og miljø, 53 selskaber i relation til sociale forhold, og 49 selskaber i relation til ledelsesmæssige forhold.

# Klimaaftryk i foreningernes fonde

pr. 31.12.2024

Forening	Fond	CO <sub>2</sub> e-udledning / EUR mio. investeret	Vægtet gennemsnitlig CO <sub>2</sub> e-intensitet EUR-omsætning	Datadækning (CO <sub>2</sub> e-udledning /EUR mio. investeret)	EU Taxonomy Alignment
Investeringsforeningen Nykredit Invest	Bæredygtige Aktier KL	4,6	38,4	100%	9,8%
	Bæredygtige Kreditobligationer KL	28,7	60,8	97,0%	7,2%
	Danske aktier Akk. KL	68,4	80,1	99,6%	9,3%
	Danske aktier KL	68,2	80,1	99,6%	9,3%
	Globale Aktier Basis KL	24,4	62,7	99,6%	9,3%
	Globale Fokusaktier Akk. KL	5,8	43,9	100,0%	7,8%
	Globale Fokusaktier KL	5,9	44,3	100,0%	7,8%
	Korte obligationer Akk. KL	39,3	1,1	81,8%	12,4%
	Korte obligationer KL	40,8	4,5	77,3%	13,1%
	Kreditobligationer Akk. KL	46,4	158,1	91,5%	13,4%
	Kreditobligationer KL	53,8	164,7	88,1%	13,3%
	Lange obligationer Akk. KL	36,2	N/A	63,1%	11,9%
	Lange obligationer KL	33,6	N/A	65,6%	12,3%
	Taktisk Allokering KL	35,3	81,2	97,7%	13,1%
	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	Bæredygtige Aktier KL	4,6	38	100,0%
Bæredygtige Kreditobligationer KL		30,1	67,2	97,5%	8,80%
EuroKredit KL		55,2	138,2	97,2%	9,60%
Global Opportunities KL		19,8	70,6	99,2%	8,10%
Globale Aktier Basis ESG KL		27,5	80,5	99,90%	14,30%
Globale Aktier KL		6,7	18,6	98,80%	4,70%
Globale Fokusaktier Akkw. KL		5,8	43,7	100,0%	7,80%
Globale Fokusaktier KL		5,8	43,7	99,9%	7,70%
Globale Value Aktier KL		8,2	14	100,0%	1,60%
Korte Obligationer Fonde KL		37,7	0	82,40%	13,20%
Korte Obligationer KL		39	N/A	75,50%	13,10%
Lange Obligationer Fonde KL		27,6	0	76,10%	11,60%
Lange obligationer KL		35,5	N/A	68,00%	12,70%
Nye Aktiemarkeder KL		13,2	60,2	94,10%	4,20%
Stabile globale Fokusaktier KL		5,5	45,4	100,00%	0,00%
Investeringsforeningen Multi Manager Invest	Globale Value Aktier	8,2	13,9	100%	1,60%
	Globale Value Aktier Akk.	8,1	13,8	100%	1,60%
	Nye Aktiemarkeder	13,2	60,3	9,40%	4,20%
	Nye Aktiemarkeder Akk.	13,2	60,5	94,40%	4,20%
	Globale Aktier	6,7	18,7	98,80%	4,80%
Globale Aktier Akk.	6,9	19,2	98,80%	4,80%	



# Klimaaftryk i foreningernes fonde

pr. 31.12.2024 - fortsat

Forening	Fond	CO <sub>2</sub> e-udledning / EUR mio. investeret	Vægtet gennemsnitlig CO <sub>2</sub> eintensitet EUR-omsætning	Datadækning (CO <sub>2</sub> e-udledning / EUR mio. investeret)	EU Taxonomy Alignment
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig	Korte obligationer	38,3	0	82,30%	13,30%
	Mellemlange obligationer	33,6	0	81,40%	12,30%
Kapitalforeningen Nykredit Alpha	Infrastruktur KL	N/A	N/A	N/A	N/A
	KOBRA	22,2	0,5	65,90%	7,20%
	MIRA	12,5	0,3	67,30%	5,80%
	Infrastruktur ASL KL	17,7	0,06	4,10%	0,00%
	Private Equity ASL KL	39,6	N/A	45,80%	8,10%
	Private Equity KL	29,8	N/A	72,20%	12,70%
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	Offensiv KL	39,50	63,3	91,00%	7,80%
	Defensiv KL	43,10	99,8	73,90%	9,20%
	Moderat KL	41,70	74	84,00%	8,40%
	Defensiv - Porteføljepleje KL	43,10	98,4	74,00%	9,10%
	Offensiv - Porteføljepleje KL	41,10	65,3	91,00%	7,80%
	Moderat - Porteføljepleje KL	42,30	73,9	83,80%	8,50%
	Bæredygtig Defensiv KL	27,80	62,9	78,10%	10,10%
	Bæredygtig Moderat KL	24,80	57,4	86,10%	9,60%
Bæredygtig Offensiv KL	22,70	55,7	91,40%	9,10%	
Placeringsforeningen Nykredit Invest	Danske Fokusaktier	56,4	66,9	99,90%	8,20%
	Kredit Fokus KL	43,4	147,6	100%	19,10%
	Kredit Fokus Akk. KL	43,4	147,6	99,90%	19,20%
Værdipapirfonden NPA	Nykredit Invest Lange obligationer – Porteføljepleje KL	33,6	N/A	65,50%	12,40%
	Nykredit Invest Lange obligationer Akk. – Porteføljepleje KL	36,2	N/A	63,00%	11,90%
	Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	35,3	81,2	97,70%	13,10%

# Bilag

## Rapportering og gennemsigtighed

### **Bæredygtige investeringer**

[Politik for bæredygtige investeringer](#)

[Politik for fossile brændsler](#)

[Ekskluderede selskaber](#)

[Lønpolitik](#)

[Antikorruptionspolitik](#)

[UNPRI rapportering](#)

### **Aktivt ejerskab**

[Politik for aktivt ejerskab](#)

[Stemmeaktivitet](#)

### **Klima**

[Politik for fossile brændsler](#)

[Klimamålsætninger SBTi](#)

### **SFDR oplysninger**

[PAI statement](#)

[Methodologies related to Sustainable Investments](#)

### **Fondsoplysninger**

[Nykredit Invest investeringsfonde](#)

# Nykredit

## asset management

