

2025

# Principal Adverse Impact Statement

Finansiel markedsdeltager:

Nykredit Bank A/S., LEI: 52965FONQ5NZKP0WZL45

**Nykredit**

Nykredit A/S  
CVR-nr. 27 192 48

Sundkrogsgade 25  
2150 Nordhavn

TLN 70 10 90 00  
nykredit.dk

# Indhold

|                                                                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Beskrivelse af Principal Adverse Impact                                                                                       | 3  |
| Erklæring om væsentlige negative påvirkninger af investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer                           | 6  |
| Beskrivelse af de væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer                                                  | 7  |
| Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer | 17 |
| Politikker for aktivt ejerskab                                                                                                | 18 |
| Henvisninger til internationale standarder                                                                                    | 18 |
| Historisk sammenligning                                                                                                       | 19 |
| Datakvalitet og metodologiske udfordringer                                                                                    | 19 |
| Governance                                                                                                                    | 20 |
| Versionshistorik                                                                                                              | 20 |

# Beskrivelse af Principal Adverse Impact

Nykredit integrerer oplysninger om væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Principal Adverse Impact, PAI) i investeringsarbejdet. Disse påvirkninger indgår i både investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab med henblik på at reducere den negative effekt. Denne tilgang er nærmere beskrevet i nærværende erklæring om væsentlige negative påvirkninger af investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer.

## 1. Politikker for identifikation og prioritering af PAI

PAI indgår i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab ud fra et dobbelt hensyn til væsentlighed og bæredygtighed, og vurderes i relation til investeringstype og aktivklasse. Disse oplysninger inddrages i videst muligt omfang i evalueringen af virksomheder, og den negative påvirkning adresseres primært gennem:

1. Aktivt ejerskab
2. Eksklusion

Principperne bag denne tilgang er nærmere uddybet i vores Politik for aktivt ejerskab og i denne rapport. Beskrivelser af arbejdet med negative påvirkninger på produktniveau findes desuden i bilag til de enkelte investeringsprodukters prospekter, som til enhver tid er tilgængelige via Nykredits hjemmeside. Resultaterne formidles også i det årlige tillæg til årsrapporten i form af "Løbende bæredygtighedsrapportering", som offentliggøres på Nykredit.dk.

I 2024 fokuserede Nykredit særligt på tre områder:

- At håndtere de negative klimaeffekter fra porteføljevirkksomheder
- At begrænse eksponering mod virksomheder, der overtræder OECD's retningslinjer eller FN's Global Compact-principper
- At anvende stemmeafgivelse aktivt, bl.a. i relation aflønning

Ved mere end 2.000 generalforsamlinger, hvor Nykredit var repræsenteret, var temaet "for høj løn til administrerende direktør" på dagsordenen. I over 25% af tilfældene stemte Nykredit imod bestyrelsens anbefalinger. Denne prioritering afspejles i screeningsprocedurer, aktivt ejerskab og eksklusioner - områder, hvor Nykredit som forvalter har størst mulig indflydelse.

Nykredit anvender både obligatoriske og frivillige PAI-indikatorer til at identificere og prioritere væsentlige negative påvirkninger. I udvælgelsen af de frivillige PAI-indikatorer vurderes væsentlighed (finansiel, miljømæssig og samfundsmæssig) samt en kombination af:

- Kvantitativ dataanalyse (fx klimaaftryk, normscreening, stemmeaktivitet)
- Kvalitative vurderinger (fx potentiale for engagement)

#### Frivillige PAI-indikatorer i 2024

##### a) Klima og miljø

Indikator: Andel af investeringer i virksomheder uden CO<sub>2</sub>-reduktionstiltag

- Måler andelen af porteføljen investeret i virksomheder uden konkrete reduktionsmål
- Understøtter Nykredits mål om 60% reduktion i udledningsintensitet (2020–2030) og klimaneutralitet i 2050
- Aktivt ejerskab kan bruges til at indgå i dialog med virksomheder

##### b) Sociale forhold

Indikator: Antal identificerede brud på menneskerettigheder

- Kvartalsvis screening mod OECD's retningslinjer og FN's Global Compact-principper
- Engagement forsøges først – eksklusion følger ved manglende forbedring
- Mål: at sikre respekt for menneskerettigheder i både drift og værdikæde

##### c) Sociale og personalemæssige forhold

Indikator: Andel af for høj aflønning til administrerende direktører

- Indikatoren vurderer social ansvarlighed og lønfairness

Nykredit anvender en række bæredygtighedsindikatorer til løbende overvågning. Disse omfatter som minimum:

- Overholdelse af internationale retningslinjer og normer, herunder: OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og FN's Global Compact-principper
- Eksklusion af producenter af kontroversielle våben omfattet af internationale konventioner (herunder klyngevåben, landminer, biologiske og kemiske våben, ammunition med forarmet uran samt atomvåben i strid med ikke-spredningsaftalen)
- Måling af CO<sub>2</sub>e-udledninger: CO<sub>2</sub>e pr. mio. kr. investeret og udledningsintensitet
- Eksponering mod fossile brændstoffer
- Kønsbaseret diversitet i bestyrelser

#### 2. PAI-initiativer og planlagte tiltag

Nykredit har gennem sektoreksklusioner og deltagelse i internationale initiativer implementeret en række tiltag, som understøtter håndteringen af PAI.

Som deltager i Net Zero Asset Managers Initiative (NZAMI) har Nykredit forpligtet sig til at sikre, at investeringsporteføljerne er i overensstemmelse med målsætningen i Paris-aftalen. Dette indebærer bl.a. at:

- Fastlægge konkrete klimamål
- Aktivt ejerskab over for virksomheder med høje udledninger
- Eksklusion af virksomheder med væsentlig omsætning fra fossile brændstoffer, hvis de ikke har en troværdig omstillingsplan i overensstemmelse med Paris-aftalen

I 2023 blev fokus yderligere skærpet med en ny fossilpolitik som led i Nykredits Politik for bæredygtig investering. Forud for denne implementering har Nykredit - i samarbejde med en lang række investorer - i flere år arbejdet for at få olie-, gas- og kulselskaber i porteføljerne til at bevæge sig i en mere bæredygtig retning. Det har været forankret i vores aktive ejerskab. Denne tilgang bygger på Paris-aftalen og anerkendt klimavidenskab, herunder analyser, der identificerer selskaber, som er i strid med IEA's (Det Internationale Energiagentur) Net Zero 2050-scenarie - herunder virksomheder, der fortsat udvider og udvikler nye olie- og gasfelter.

### 3. Beskrivelse af handlinger til at adressere PAI

Nykredits investeringsprodukter skal som minimum leve op til koncernens Politik for bæredygtig investering.

Aktivt ejerskab - herunder dialog, afstemning og eventuel eskalering - er en integreret del af arbejdet med at håndtere PAI og reducere negativ bæredygtighedspåvirkning. Dette sker primært gennem:

- Dialog og engagement med virksomheder
- Afstemninger på generalforsamlinger
- Eksklusion, når det er nødvendigt

Nykredit stemmer om emner som:

- Lønpolitik
- CO<sub>2</sub>-emissioner
- Kønsmæssig diversitet
- Biodiversitet
- Menneskerettigheder
- Antikorruption

Gennem vores stemmeafgivelse forsøger vi at reducere virksomhedernes bæredygtighedsrisici, mitigere deres negative indvirkninger på samfundet og understøtte langsigtet bæredygtig værdiskabelse. Stemmedata er tilgængelige via vores [afstemningsportal](#).

Vi stemmer også imod virksomheders bestyrelser for at udtrykke utilfredshed, især ved konstaterede normbrud, hvor selskabet ikke viser vilje til forbedring. I sådanne tilfælde ekskluderes virksomheden i overensstemmelse med Nykredits politik.

Dette arbejde suppleres af vores eksklusionskriterier, som sikrer, at vi ikke investerer i:

- Producenter af kontroversielle våben
- Virksomheder involveret i alvorlige normbrud
- Tobak
- Fossile brændstoffer med særligt problematisk udvinding

For en række af vores fonde anvendes endnu skærpede eksklusionskriterier.

Endelig styrkes aktivt ejerskab af intern ledelsesrapportering om PAI-indikatorerne, som rapporteres kvartalsvist til ledelsesteamet i Nykredit Asset Management. Her vurderes det, om der er behov for korrigerende handlinger.

# Erklæring om væsentlige negative påvirkninger af investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer

**Finansielt markedsdeltager** Nykredit Bank A/S, LEI: 52965FONQ5NZKP0WZL45

## **Sammendrag**

Nykredit Bank A/S, tager højde for væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, i overensstemmelse med rammerne i Delegated Act (EU) 2022/1288 under the Sustainable Finance Disclosure Regulation 2019/2088 (EU). Denne erklæring udgør bankens konsoliderede rapport om de væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og omfatter også Nykredit Portefølje Administration A/S.

Nykredit sikrer, at information om disse påvirkninger integreres i investeringsprocessen. De vurderes både i investeringsbeslutninger og i aktivt ejerskab – med henblik på at reducere den negative effekt og understøtte langsigtet værdiskabelse. De 14 obligatoriske (samt tre frivillige) indikatorer for væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer) behandles på forskellig vis i investeringsarbejdet

## **Politik for aktivt ejerskab**

Nykredit har etableret politik for aktivt ejerskab, der sikrer, at investeringsaktiviteter udøves ansvarligt og med henblik på at mindske væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Politikkerne omfatter både stemmeafgivelse og engagement med porteføljevirksohmheder og bygger på relevante internationale standarder og principper for ansvarlige investeringer.

## **Opfølgning og tilpasning af politik**

Hvis der ikke konstateres nogen reduktion i de nævnte PAI-indikatorer over mere end én rapporteringsperiode, vil politikkerne for aktivt ejerskab blive tilpasset. Det kan omfatte:

- Opstramning af kriterier for eksklusion
- Intensivering af engagement-indsatser (fx flere møder, længere tidshorisont, samarbejde med andre investorer)
- Ændringer i stemmepraksis ved generalforsamlinger

Der foretages årlig evaluering af effekten af aktivt ejerskab, fvs. PAI-indikatorerne og resultaterne bruges til at revidere og justere politikkerne, så de understøtter en målrettet reduktion i de væsentligste negative bæredygtighedspåvirkninger.

**Fokusområder 2024**  
I 2024 havde Nykredit særlig fokus på:

- 1. Klima – reduktion af virksomheders klimaaftryk
- 2. Normovertrædelser – håndtering af virksomheder der bryder internationale retningslinjer
- 3. Aflønning – stemmeafgivelse ved generalforsamlinger, hvor emnet "for høj ledelsessløn" var på dagsordenen ved over 2.000 møder. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger i mere end hver fjerde sag.

Disse prioriteter afspejles i screeningsmetoder, aktivt ejerskab og eksklusionsbeslutninger.

Nykredit arbejder kontinuerligt på at forbedre datagrundlaget for vurdering af negative bæredygtighedspåvirkninger. Data opdateres løbende i takt med øget tilgængelighed og kvalitet fra ESG-leverandører og virksomheder.

Denne erklæring dækker referenceperioden 1. januar – 31. december 2024.

**Beskrivelse af de væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor**

**Indikatorer gældende for investeringer i investeringsvirksomheder**

| Negativ bæredygtighedsindikator             |                    | Målepunkt               | Indvirkning [2024] | Indvirkning [2023] | Forklaring                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Trufne handlinger, planlagte handlinger og opstillede mål for den næste referenceperiode                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| KLIMA- OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER |                    |                         |                    |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Drivhusgasemissioner                        | 1. CO2-udledninger | Scope 1 CO2-udledninger | 1.340.035 tons     | 1.526.485 tons     | Nykredits Scope 1 CO <sub>2</sub> -udledninger (drivhusgasemissioner) var lavere end i 2023. Dette afspejler en fortsat omlægning mod investeringer i virksomheder med lavere emissioner og en løbende tilpasning til vores forpligtelser i Net Zero Asset Managers-initiativet. Faldet er særligt positivt, da det er sket samtidig med en | Net zero-forpligtelse: Nykredit har fastsat klimamål for investeringsporteføljer, så de er i overensstemmelse med den omstilling, der kræves for at opfylde målet i Paris-aftalen. I 2021 tilsluttede Nykredit sig Net Zero Asset Managers-initiativet og er forpligtet til netto nul i samlet omfang på |

|  |                     |                         |                                          |                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--|---------------------|-------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |                     |                         |                                          |                                          | stigning i aktiver under forvaltning.                                                                                                                                                                                                                                                                      | tværs af aktiver under forvaltning (AuM) inden 2050.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|  |                     | Scope 2 CO2-udledninger | 349.515 tons                             | 339.439 tons                             | Scope 2-udledninger viste en mindre stigning, hvilket kan skyldes højere indirekte energiforbrug hos porteføljevirksomhederne - muligvis som følge af ændringer i det regionale energimix. Nykredit arbejder fortsat aktivt med virksomhederne for at fremme overgangen til mere bæredygtige energikilder. | I 2025 tog Nykredit et vigtigt skridt i retning af mere målrettede klimaindsatser med lanceringen af en ny fond for grønne obligationer, klassificeret som et artikel 9-produkt i henhold til SFDR.<br><br>Fonden er specialiseret i obligationer, hvor provenuet anvendes til formål som fx fremme af vedvarende energi, investering i bæredygtigt landbrug, herunder både planteproduktion og husdyrhold, og generel reduktion af CO <sub>2</sub> -udledninger. |
|  |                     | Scope 3 CO2-udledninger | 12.023.258 tons                          | 10.775.268 tons                          | Den øgede Scope 3-udledning peger på højere upstream- og downstream-emissioner i porteføljevirksomhedernes værdikæder. Nykredit anerkender den komplekse karakter af Scope 3-udledninger og arbejder løbende på at forbedre datagrundlaget gennem hele værdikæden.                                         | Fremadrettet vil Nykredit fortsætte med at engagere sig aktivt i porteføljevirksomheder for at fremme overensstemmelse med Paris-aftalen, videreudvikle og styrke eksisterende værktøjer til håndtering af klimarisici samt lancere nye investeringsprodukter med klimafokus.                                                                                                                                                                                     |
|  |                     | Samlede CO2-udledninger | 13.712.808 tons                          | 12.641.193 tons                          | De samlede udledninger steg som følge af højere Scope 2- og Scope 3-emissioner. Dette understreger behovet for at styrke vores klimaengagement og tydeliggør den væsentlige rolle, indirekte udledninger spiller i porteføljens samlede klimaaftryk.                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|  | 2. Carbon footprint | Carbon footprint        | 211 tons CO2e per million EUR investeret | 214 tons CO2e per million EUR investeret | Carbon footprint viste en mindre reduktion, hvilket indikerer fremgang i arbejdet med at sænke udledningsintensiteten i forhold til investeret kapital. Resultatet er i                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|  |                                                                               |                                                                                                                                                                                    |                                                        |                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |                                                                               |                                                                                                                                                                                    |                                                        |                                                        | tråd med Nykredits klimastrategi og afspejler en målrettet indsats for at støtte virksomheder med lavere CO <sub>2</sub> -udledning.                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|  | 3. Drivhusgasintensitet for investeringsvirksomheder                          | Drivhusgasintensitet for investeringsvirksomheder                                                                                                                                  | 708 tons CO <sub>2</sub> e per million EUR i omsætning | 756 tons CO <sub>2</sub> e per million EUR i omsætning | Faldet i drivhusgasintensiteten viser en forbedring i forhold til virksomhedernes omsætning, men år-til-år-udsving kan også være påvirket af ændringer i metodologi eller sammensætning af aktiver. Beregningerne omfatter de absolutte udledninger fra scope 1, 2 og 3.        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|  | 4. Eksponering mod virksomheder, der er aktive inden for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive inden for fossile brændstoffer                                                                                                | 3%                                                     | 12%                                                    | Eksponeringen over for virksomheder inden for fossile brændstoffer faldt betydeligt, hvilket tydeligt viser effekten af Nykredits opdaterede politik for fossile brændstoffer. Dette udgør et væsentligt skridt i retning af at tilpasse porteføljen til den grønne omstilling. | Som led i Nykredits fossilpolitik fravælges investeringer i virksomheder med betydelige aktiviteter inden for kul, olie og gas, medmindre der er en dokumenteret omstillingsplan i tråd med Paris-aftalen. Politikken indebærer blandt andet eksklusioner, restriktioner og øget engagement over for virksomheder.<br><br>Nykredit styrker fortsat sit fokus på den grønne omstilling gennem Politik for fossile brændstoffer. |
|  | 5. Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og -produktion                      | Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og ikke-vedvarende energiproduktion hos investeringsvirksomheder fra ikke-vedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energikilder, | Energiforbrug: 76%<br>Energiproduktion: -26%           | Energiforbrug: 70%<br>Energiproduktion: 27%            | Overgangen til et øget forbrug af ikke-vedvarende energi kombineret med et fald i produktionen af vedvarende energi tyder på en stigende afhængighed af konventionelle energikilder. Indsatsen inden for aktivt                                                                 | Nykredit integrerer bæredygtighed som en central del af aktivt ejerskab ved at støtte investeringsvirksomheder i deres omstilling mod en netto-nul-udledningsøkonomi. Det indebærer blandt andet dialog og samarbejde                                                                                                                                                                                                          |

|               |                                                                      |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                               |                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               |                                                                      | udtrykt som en procentdel af de samlede energikilder.                                                                                                                                                 |                                                                                                               |                                                                                                 | ejerskab vil have fokus på at fremskynde energiomstillingen i sektorer med stor påvirkning.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | med virksomheder om energioptimering samt investering i teknologier og processer, der fremmer en øget andel af vedvarende energiproduktion. Målet er at reducere afhængigheden af ikke-vedvarende energikilder markant i de kommende år og sikre en mere bæredygtig energifremtid.                                                                                                                                                                                                                                    |
|               | 6. Energiforbrugsintensitet pr. højpåvirkende klimasektor            | Energiforbrug i GWh pr. million EUR i omsætning hos investeringsvirksomheder, pr. højpåvirkende klimasektor                                                                                           | A <sup>1</sup> : 0,19<br>B: 0,99<br>C: 0,57<br>D: 2,28<br>E: 0,50<br>F: 0,08<br>G: 0,09<br>H: 1,19<br>L: 0,40 | A: 0,37<br>B: 0,69<br>C: 0,42<br>D: 2,71<br>E: 0,52<br>F: 0,08<br>G: 0,86<br>H: 0,64<br>L: 0,38 | Forskelle mellem sektorer afspejler både den specifikke dynamik i hver sektor og præstationerne på virksomhedsniveau. Fortsat fokus på engagement i sektorer med stor påvirkning er afgørende, særligt hvor intensiteten er steget.                                                                                                                                                                         | Nykredit har fortsat fokus på aktivt ejerskab i sektorer med høj energiforbrug for at fremme energieffektivisering. Mål om at reducere energiforbrugsintensiteten yderligere i de mest energitunge sektorer gennem dialog og investering i grøn teknologi.                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Biodiversitet | 7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt | Andel af investeringer i investeringsvirksomheder med lokationer/aktiviteter beliggende i eller nær biodiversitetsfølsomme områder, hvor disse virksomheders aktiviteter påvirker områderne negativt. | 5,7%                                                                                                          | 5,2%                                                                                            | Nykredit anser stadig tab af biodiversitet som en central udfordring for virksomheder, deres underleverandører og samfundet. Blandt andet har Nykredits engagementer til formål at tilskynde investeringsvirksomheder til at opstille mål og forbedre deres rapportering af klimaaftryk. Det er vanskeligt at sammenligne erklæringer om aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt. | Denne stigning i eksponeringen mod biodiversitetsfølsomme områder understreger vigtigheden af forbedret monitorering. Nykredit støtter investeringsvirksomheder i at udvikle videnskabsbaserede mål og forbedre biodiversitetsrelaterede rapporteringer.<br><br>Nykredit stemmer om en række emner, herunder biodiversitet. Ved at afgive stemmer på generalforsamlinger søger Nykredit at påvirke virksomheder til at reducere deres bæredygtighedsrisici og, hvor det er muligt, minimere negative konsekvenser for |

<sup>1</sup> A = landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri, B = råstofindvinding, C = fremstillingsvirksomhed, D = el-, gas- og fjernvarmeforsyning, E = vandforsyning, F = bygge- og anlægsvirksomhed, G = hovedafdeling i engroshandel og detailhandel, H = transport og godshåndtering, L = fast ejendom

|                                                                                                                            |                                                                           |                                                                                                                                                    |            |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                            |                                                                           |                                                                                                                                                    |            |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | samfundet samt støtte langsigtet, bæredygtig værdiskabelse.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Vand                                                                                                                       | 8. Udledninger til vand                                                   | Tonnage af udledninger til vand genereret af investeringsvirksomheder pr. million EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit                 | -0,05 tons | 0,47 tons | I praksis måles indikatoren vedrørende vand gennem Nykredits kvartalsvise screening for overtrædelser af standarder. Nykredit søger i videst muligt omfang at engagere sig med virksomheder, der handler i strid med internationale standarder, herunder virksomheder, der påfører miljøet betydelig skade. | Et fald i udledninger til vand er et positivt resultat, selvom negative værdier kan afspejle databegrænsninger eller specifikke metodologjusteringer. Vi fortsætter med at overvåge potentielle overtrædelser af internationale miljøstandarder gennem regelmæssige screeninger.                                                                                                                                                                                                                |
| Affald                                                                                                                     | 9. Forholdet mellem farligt affald og radioaktivt affald                  | Tonnage af farligt affald og radioaktivt affald genereret af investeringsvirksomheder pr. million EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 1,5 tons   | 12,3 tons | Mængden af farligt affald genereret af investeringsvirksomheder faldt fra 12,3 tons i 2023 til 1,5 tons i 2024.                                                                                                                                                                                             | Indikatoren omhandlede affald bliver i praksis indirekte målt gennem Nykredits kvartalsvise screening for normbrud. Nykredit forsøger i videst muligt omfang at gå i dialog med virksomheder, der overtræder internationale normer, og herunder virksomheder, som gør væsentlig skade på miljøet.<br><br>Datatilgængeligheden er fortsat lav, men er steget i forhold til sidste år. Da datatilgængeligheden er lav, vil udsving være betydeligt påvirket af stigningen i datatilgængeligheden. |
| <b>INDIKATORER FOR SOCIALE OG ANSÆTTelsesFORHOLD, RESPEKT FOR Menneskerettigheder, Antikorruption og Bestikkespørgsmål</b> |                                                                           |                                                                                                                                                    |            |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Sociale og ansættelsesforhold                                                                                              | 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for | Andel af investeringer i investeringsvirksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's                                                | 0,02%      | 0,2%      | Andelen af investeringer i investeringsvirksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's                                                                                                                                                                                                       | Vi er tilsluttet FN's Global Compact-principper samt OECD's retningslinjer for multinationale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|  |                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD) Retningslinjer for Multinationale Virksomheder                                                                      | Global Compact-principper eller OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder                                                                                                                          |     |      | Global Compact-principper eller OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder, er uændret.                                                                                                                                                   | <p>virksomheder, og vores mål er, at de virksomheder, vi investerer i, overholder disse normer.</p> <p>Vores investeringer underlægges en normbaseret screening, som identificerer virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.</p> <p>Hvis en virksomhed identificeres i denne screeningsproces, påbegyndes en intern vurdering, og der overvejes potentielle tiltag.</p> <p>I løbet af 2024 blev der udført en række engagements på baggrund af påstande om overtrædelse af internationale normer.</p> <p>Det markante fald indikerer fremskridt i at reducere eksponeringen mod virksomheder, der er involveret i overtrædelser af internationale normer. Dette afspejler både forbedret screening og indsats inden for aktivt ejerskab.</p> |
|  | 11. Mangel på processer og mekanismer til at overvåge overholdelse af FN's Global Compact-principper og OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder | Andel af investeringer i investeringsvirksomheder uden politikker til at overvåge overholdelse af FN's Global Compact-principper eller OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder eller uden klage- | 15% | 0,3% | Nykredits andel af investeringer i virksomheder, der mangler politikker til at overvåge overholdelse af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer, steg fra 2023 til 2024. Data for 2023 var bemærkelsesværdigt lavere end året før | Vi er tilsluttet FN's Global Compact-principper samt OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, og vores mål er, at de virksomheder, vi investerer i, overholder disse standarder.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|  |                                                                                                            |                                                                                                                                                              |       |       |                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |                                                                                                            | /håndteringsmekanismer til at adressere overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder          |       |       | på grund af opdateringer i datatilgængelighed fra Nykredits ESG-dataleverandør.                                                                     | Den markante stigning skyldes i høj grad forbedret data-tækning fra vores ESG-leverandør. Vi vil fortsat engagere os med virksomheder for at opfordre til implementering af robuste politikker.                                                                                                                                                                                                                                      |
|  | 12. Ujusteret kønsbestemt løngab                                                                           | Gennemsnitligt ujusteret kønsbestemt løngab for investeringsvirksomheder                                                                                     | 13,5% | 20%   | Det gennemsnitlige ujusterede kønsbestemte løngab for Nykredits investeringsvirksomheder faldt med 6,5 procent fra 2023 til 2024.                   | Faldet i det ujusterede kønsbestemte løngab indikerer forbedring i lønlighed på tværs af investeringsvirksomheder, men der er stadig behov for yderligere fremskridt for at lukke strukturelle gab.                                                                                                                                                                                                                                  |
|  | 13. Kønsdiversitet i bestyrelsen                                                                           | Gennemsnitligt forhold mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i investeringsvirksomheder, udtrykt som en procentdel af alle bestyrelsesmedlemmer | 35%   | 37%   | Det gennemsnitlige forhold mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i Nykredits investeringsvirksomheder er faldet fra 2023 til 2024.     | En væsentlig del af vores vurdering af god ledelsespraksis i henhold til SFDR er, at bestyrelsen i virksomheder har repræsentation af mindst to køn. Vi anser dette for afgørende for at sikre et bredere perspektiv og styrket beslutningstagning. Det observerede fald i kønsdiversiteten i bestyrelserne understreger derfor behovet for et fortsat og målrettet fokus på kønsbalance gennem aktiv stemmeafgivning og engagement. |
|  | 14. Eksponering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngebomber, kemiske våben og biologiske våben) | Andel af investeringer i investeringsvirksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben                                      | 0,03% | 0,02% | Nykredits andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben, er steget fra 2023 til 2024. | Den marginale stigning forbliver lav. Nykredit fortsætter med at anvende strenge eksklusionspolitikker for kontroversielle våben og opretholder løbende monitoring.                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|  |                                                                                                            |                                                                                                                                                              |       |       |                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

| Indikatorer gældende for investeringer i stater og overnationale organisationer |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                    |                                        |                                         |                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Negativ bæredygtighedsindikator                                                 |                                                       | Målepunkt                                                                                                                                                                                                                                          | Indvirkning [2024]                     | Impact [2023]                           | Forklaring                                                                                                                                      | Trufne handlinger, planlagte handlinger og opstillede mål for den næste referenceperiode                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Miljømæssig                                                                     | 15. Drivhusgasintensitet                              | Drivhusgasintensitet i investeringslande                                                                                                                                                                                                           | 760 ton CO2e per million EUR omsætning | 1104 ton CO2e per million EUR omsætning | Faldet i drivhusgasintensitet skyldes ændringer i porteføljesammensætningen og investeringer i sektorer med lavere CO2-udledning pr. omsætning. | <p>Vi arbejder med målet om at reducere CO2-intensiteten på tværs af vores investeringer.</p> <p>Vi arbejder løbende på at styrke vores datagrundlag og beregningsmetoder for at sikre en endnu mere præcis overvågning af vores klimaaftryk og fremdrift mod netto-nul.</p>                                                                                                                                                                                                                      |
| Social                                                                          | 16. Investeringslande underlagt sociale overtrædelser | Antal investeringslande underlagt sociale overtrædelser (absolut antal og relativt antal divideret med alle investeringslande), som nævnt i internationale traktater og konventioner, FN-principper og, hvor det er relevant, national lovgivning. | 5 (0,6%)                               | 4 (0,4%)                                | Stigningen afspejler, at porteføljen inkluderer flere lande med rapporterede sociale overtrædelser i henhold til internationale standarder.     | <p>Nykredit foretager løbende vurderinger af investeringer i statsobligationer med fokus på overholdelse af menneskerettigheder. Vores tilgang er baseret på internationalt anerkendte standarder – herunder EU- og FN-sanktioner.</p> <p>Vores mål er at sikre, at investeringer i statsobligationer hos Nykredit fortsat er i overensstemmelse med internationale normer og standarder, samtidig med at vi udbygger vores evne til at integrere bæredygtighedsrisici og væsentlige negative</p> |

|                                                                                          |                                                                                            |                                                                                                                                           |                           |                           |                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                          |                                                                                            |                                                                                                                                           |                           |                           |                                                                                     | påvirkninger i investeringsbeslutningerne.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Indikatorer gældende for investeringer i ejendomsaktiver</b>                          |                                                                                            |                                                                                                                                           |                           |                           |                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Negativ bæredygtighedsindikator</b>                                                   |                                                                                            | <b>Målepunkt</b>                                                                                                                          | <b>Indvirkning [2024]</b> | <b>Indvirkning [2023]</b> | <b>Forklaring</b>                                                                   | <b>Trufne handlinger, planlagte handlinger og opstillede mål for den næste referenceperiode</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Fossile brændstoffer                                                                     | 17. Eksponering mod fossile brændstoffer gennem ejendomsaktiver                            | Andel af investeringer i ejendomsaktiver, der er involveret i udvinding, opbevaring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer | Ikke relevant.            | Ikke relevant.            | Ikke relevant.                                                                      | Ikke relevant. Nykredit forvalter ikke investeringer i ejendomsaktiver.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Energieffektivitet                                                                       | 18. Eksponering mod energieffektive ejendomsaktiver                                        | Andel af investeringer i energieffektive ejendomsaktiver                                                                                  | Ikke relevant.            | Ikke relevant.            | Ikke relevant.                                                                      | Ikke relevant. Nykredit forvalter ikke investeringer i ejendomsaktiver.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Andre indikatorer for væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</b> |                                                                                            |                                                                                                                                           |                           |                           |                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Drivhusgasemissioner                                                                     | Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner |                                                                                                                                           | 48%                       | 38%                       | En stigning i andelen af investeringer uden CO <sub>2</sub> -reduktionsinitiativer. | Andelen af investeringer i virksomheder uden CO <sub>2</sub> -reduktionsinitiativer er steget fra 38 % til 48 %, hvilket understreger behovet for et øget fokus på klimarelaterede engagementer. Nykredit arbejder målrettet på at fremme grønne investeringer og samarbejder aktivt med virksomheder for at implementere effektive CO <sub>2</sub> -reduktionsstrategier.<br><br>Vi har i løbet af 2024 været i dialog med en række |

|                                       |                                                                                                |  |      |      |                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------|------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                       |                                                                                                |  |      |      |                                                                                   | <p>selskaber for at påvirke dem i en mere bæredygtig retning.</p> <p>Fokus har og er fortsat rettet mod virksomheder med høje emissioner. Dette inkluderer virksomheder inden for energisektoren, materialesektoren (såsom metal, cement og papir).</p> <p>Nykredit har også været i dialog med udvalgte banker omkring klima, særligt med fokus på deres finansierede emissioner. Bankerne spiller en væsentlig rolle i finansieringen af deres kunders emissioner, både gennem udlån og aktiviteter på kapitalmarkedet.</p> |
| Sociale                               | Antal identificerede tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser |  | 0,04 | 0,01 | Stigning i identificerede tilfælde, hvilket indikerer behov for øget overvågning. | Antallet af identificerede tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser er steget fra 0,01 til 0,04. Dette understreger behovet for øget overvågning og fortsat dialog med investeringsvirksomheder for at sikre respekt for menneskerettigheder i hele værdikæden.                                                                                                                                                                                                                              |
| Sociale og personalemæssige spørgsmål | Andel af for høj løn til administrerende direktør                                              |  | 143  | 135  | Stigning i andelen, som kan indikere lønspændingsproblemer i virksomheder.        | Når det gælder sociale og personalemæssige spørgsmål, har andelen af virksomheder med for høj løn til administrerende direktør også oplevet en stigning, hvilket kan indikere udfordringer med lønspændinger og behovet for bedre lønstyring. Nykredit har aktivt arbejdet                                                                                                                                                                                                                                                    |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |  |  |  |  | <p>med disse problemstillinger ved at være repræsenteret på over 2.000 generalforsamlinger, også i 2024, hvor vi på mere end hver fjerde har stemt imod bestyrelsers anbefalinger. Et vigtigt fokusområde i disse stemmer har netop været at adressere problematikken omkring urimeligt høje direktørlønninger.</p> <p>Vi fortsætter vores indsats for at fremme ansvarlig ledelse og sikre, at virksomhederne lever op til både sociale standarder og god ledelsespraksis.</p> |
| <b>Beskrivelse af politikker til at identificere og prioritere væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p>Nykredits Politik for aktivt ejerskab udfolder, hvordan vi integrerer PAI-indikatorer direkte i vores arbejde med stemmeafgivning, engagement og eksklusion.</p> <p><b><u>Stemmeaktivitet, jf. Nykredits Politik for aktivt ejerskab</u></b><br/>Gennem stemmeafgivning søger vi aktivt at fremme langsigtet værdiskabelse og reducere negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder direktørløn, CO<sub>2</sub>-udledninger og menneskerettigheder.</p> <p><b><u>Engagement, jf. Politik for aktivt ejerskab</u></b><br/>Hvis et selskab vurderes at have et potentielt brud på internationale normer eller andre forhold der kan være PAI-relevante, vil der i de fleste tilfælde udarbejdes en handlingsplan for et engagement.</p> <p><b><u>Eksklusion, jf. Nykredits Politik for bæredygtig investering</u></b><br/>Fremdriften i engagementer evalueres løbende, og der foretages en status senest to år efter igangsættelse, hvor det vurderes, om selskabet har vist tilstrækkelig forbedring. Hvis ikke, overvejes eksklusion.</p> <p><b><u>Eksklusion, jf. Nykredits Politik for fossile brændsler</u></b><br/>Som en del af arbejdet med at håndtere væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer – særligt relateret til PAI-indikatorer omhandlende drivhusgasemissioner – har Nykredit implementeret en målrettet eksklusionspraksis for fossile brændsler.</p> |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

### **Politikker for aktivt ejerskab**

Nykredit har vedtaget politik for aktivt ejerskab. Politikken er med til at sikre, at Nykredit gør en aktiv indsats for at påvirke porteføljevirkksomheder til at reducere væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Politikken tager bl.a. højde for følgende indikatorer, der vurderes som klart relevante i forhold til PAI:

- Miljø- og klimarelaterede forhold
- Sociale og personalemæssige forhold
- Overtrædelser af internationale normer, herunder FN's Global Compact

Aktiviteter indenfor aktivt ejerskab omfatter direkte dialog med virksomheder, stemmeafgivelse på generalforsamlinger samt deltagelse i samarbejdsinitiativer med andre investorer.

Nykredit forpligter sig til at revidere og tilpasse sine politikker for aktivt ejerskab, hvis der ikke observeres en dokumenteret forbedring i de ovenstående PAI-indikatorer i mere end én rapporteringsperiode. Dette kan indebære intensiveret engagement, eskalering af indsatsen eller - hvor relevant - en strategisk revurdering af investeringspositioner.

### **Henvisninger til internationale standarder**

Nykredits politikker og praksis for bæredygtighed er baseret på internationalt anerkendte standarder og rammer, herunder FN's Global Compact, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder, Paris-aftalen samt relevante EU-reguleringer såsom forordningen om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR) og EU-taksonomien. Disse referencer sikrer overensstemmelse med globale best practices og forpligtelser inden for bæredygtighedsledelse. Politikken tilpasses relevante ændringer i EU-regulering, herunder SFDR og RTS. Resultater og fremdrift rapporteres gennem årsrapporter, UN PRI, og PAI-erklæringer.

Nykredit tilslutter sig og arbejder efter følgende internationale standarder:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
- FN's vejledende principper for erhverv og menneskerettigheder

Overholdelse af disse standarder, indgår i den samlede analyse og danner grundlag for aktivt ejerskab eller eksklusion, i tråd med Nykredits Politik for aktivt ejerskab..

### **Tilpasning til Parisaftalen og klimascenarier**

Nykredit vurderer i hvilken grad investeringer er tilpasset målene i Parisaftalen, herunder målsætningen om netto-nuludledning senest i 2050. Til dette anvendes bl.a. fremadrettede klimascenarier og temperaturtilpasningsmodeller fra ESG-leverandører, når sådanne data er tilgængelige.

Der måles især på:

- Andel af investeringer i virksomheder med godkendte videnskabsbaserede CO<sub>2</sub>-reduktionsmål (SBTi)
- Andel af investeringer i virksomheder med eksponering mod fossile brændstoffer
- Porteføljens samlede emissionsintensitet og reduktionsvej (i forhold til målet om 60% reduktion 2020–2030)

Vurderingerne bruges til at understøtte fremadrettede investeringsbeslutninger, samt til justering af politikker og aktivt ejerskab for at fremme tilpasning til klimamålene.

### **Historisk sammenligning**

Nykredit rapporterer årligt om udviklingen af PAI på tværs af centrale bæredygtighedsindikatorer. Sammenligninger mellem rapporteringsår viser overordnede tendenser som i drivhusgasemissioner, investeringer i fossile brændstovf virksomheder og overholdelse af internationale normer. Områder, der kræver yderligere fokus, såsom Scope 3-emissioner og kønsdiversitet i bestyrelser, fremhæves også. Denne løbende historiske sammenligning er med til at sikre kontinuerlige fremskridt mod at reducere negativ påvirkning.

### **Datakvalitet og metodologiske udfordringer**

Nykredit anvender en tilgang til ESG-dataindsamling, der kombinerer information fra eksterne udbydere som MSCI, ISS ESG og Sustainalytics med selskabsrapporter, data fra ikke-statslige organisationer (NGO'er) og officielle myndighedskilder. Sustainalytics understøtter os med data og vurderinger vedrørende kontroverser og aktivt ejerskab, mens ISS leverer analyser til stemmeafgivelse på generalforsamlinger. Alle datakilder gennemgår due diligence for at sikre datakvalitet og pålidelighed.

Som referenceramme for klimapolitikken benyttes IEA's *Net Zero by 2050*-scenarie, som anvendes direkte i eksklusionspolitikken til at identificere virksomheder, der modarbejder Paris-aftalens målsætninger.

Nykredits tilgang er endvidere i tråd med internationale standarder og initiativer:

- For biodiversitet følges anbefalingerne fra Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) samt Montreal-aftalen (COP15).
- Menneskerettigheder adresseres gennem due diligence baseret på FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv samt OECD's retningslinjer.
- For transparens offentliggør Nykredit sine eksklusionskriterier, stemmeafgivelser og klimaaftryk via egne digitale platforme i tråd med EU's SFDR-krav og markedspraksis for ansvarlig investeringsrapportering.

### **Datadækning og transparens**

Nykredit følger Investering Danmarks brancheanbefalinger for minimumshåndtering af bæredygtighedsdata og sikrer transparent rapportering på både fondsniveau og samlet porteføljeniveau. Vi anvender derudover Finans Danmarks CO<sub>2</sub>-model.

### **Overholdelse af internationale standarder**

For at vurdere overholdelsen af internationale standarder anvender Nykredit en kombination af kvantitative indikatorer og kvalitative vurderinger. Det inkluderer:

- Antal identificerede brud på internationale normer (PAI-indikator)
- Andel af investeringer i virksomheder, der er impliceret i alvorlige kontroverser
- Brug af screeningsdata fra ISS ESG, MSCI og Sustainalytics vedrørende normovertrædelser og compliance

Data opdateres kvartalsvist og anvendes til at overvåge både overholdelse og udvikling over tid. Vurderingerne ligger til grund for engagement, stemmeafgivelse og eksklusion

### **Aktivt ejerskab og engagement**

Data fra Sustainalytics og ISS understøtter Nykredits aktive ejerskab, herunder engagementer i virksomheder med bæredygtighedsudfordringer og deltagelse i generalforsamlinger med fokus på klima- og samfundsansvar. Stemmeafgivelse rapporteres, og deltagelsen i generalforsamlinger dokumenteres for at sikre aktiv indflydelse i porteføljevirksomheder.

### **Realkreditobligationer**

CO<sub>2</sub>-udledninger knyttet til realkreditobligationer beregnes på baggrund af direkte dataindsamling fra udstederne. Beregningerne inkluderer scope 1, 2 og 3 udledninger og tager udgangspunkt i Finans Danmarks CO<sub>2</sub>-model for udlån med pant i fast ejendom. Energimærkning, varmekilde og ejendomsstørrelse anvendes som centrale parametre for estimaterne.

**Governance**

Effektiv håndtering af PAI forudsætter et solidt datagrundlag og en robust governance-struktur. Governance-strukturen omkring bæredygtighedsintegration i Nykredit forankres i direktionen og bestyrelsen, hvor det overordnede ansvar for politikformulering ligger. Den operationelle implementering varetages af forretningsområderne - primært Nykredit Asset Management - samt Udvalget for Bæredygtig Investering, som mødes minimum kvartalsvist. Udvalget er ansvarlig for beslutninger om aktivt ejerskab, eksklusioner og løbende prioritering af ESG-integration, og sikrer en strategisk forankring på tværs af organisationen. Den gældende Politik for aktivt ejerskab, godkendt af bestyrelsen i maj 2025, udgør den centrale ramme for vurdering og håndtering af væsentlige negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Den anvendes på tværs af alle aktivklasser og investeringsprodukter.

# Versionshistorik

| Dato          | Versionsnummer | Kommentarer/ændringer                                                                                                                                           |
|---------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 30. juni 2022 | 1.0            | Beskrivelse af identifikation og prioritering af væsentlige negative påvirkninger samt beskrivelse af politikker og henvisninger til internationale standarder. |
| 30. juni 2023 | 2.0            | Rapportering om væsentlige negative påvirkninger i 2022.                                                                                                        |
| 30. juni 2024 | 3.0            | Rapportering om væsentlige negative påvirkninger i 2023.                                                                                                        |
| 30. juni 2025 | 4.0            | Rapportering om væsentlige negative påvirkninger i 2024. Justerede beskrivelser af Politik for aktivt ejerskab og internationale standarder.                    |