

Politik for Bæredygtig Investering

Nykredit

INDHOLD

INDHOLD.....	1
1. INDLEDNING.....	3
2. FORMÅL OG OMFANG.....	3
3. NYKREDITS TILGANG TIL BÆREDYGTIG INVESTERING	4
Internationale standarder, samarbejder og koalitioner.....	4
4. BÆREDYGTIGHEDSRISICI OG ESG-INTEGRATION	5
5. AKTIVT EJERSKAB.....	6
6. EKSKLUSIONER.....	6
Generelle eksklusionskriterier	6
Udvidede eksklusioner	7
Sanktioner.....	8
7. Områder med særlig opmærksomhed	8
Klima	8
Natur og biodiversitet.....	9
Menneskerettigheder	9
Sikkerhed	9
8. SÆRLIGE FORHOLD	9
Statsobligationer.....	9
Realkreditobligationer	10
Alternative investeringer.....	10
9. VALG AF EKSTERNE FORVALTERE AF BØRSNOTEREDE AKTIER OG OBLIGATIONER.....	11
10. SAMARBEJDSPARTNERE OG DATALEVERANDØRER.....	11
11. INTERESSEKONFLIKTER.....	11
12. TRANSPARENS OG RAPPORTERING.....	12
13. RELATION TIL NYKREDITS LØNPOLITIK.....	12
14. GOVERNANCE	12

1. INDLEDNING

Nykredit er foreningsejet. Det er vigtigt for os at tage ansvar for det samfund, vi er en del af, og at skabe langsigtet værdi for vores kunder. Vi mener, at det at investere ansvarligt hænger sammen med vores mål om at levere stærke langsigtede investeringsresultater til vores kunder.

At skabe nytte for samfundet og langsigtet værdi for vores kunder er helt centralt for, hvordan vi investerer vores kunders penge, hvordan vi rådgiver vores kunder om investering, og hvordan vi driver vores forretning. Vi har en ambition om at være med til at løse de udfordringer, vi som samfund står over for, og hvor vi har en særlig mulighed for at gøre en forskel. Nykredit vil være Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed. Vi vil beskytte vores kunders formuer og bidrage til at understøtte bæredygtig udvikling i vores samfund for denne og fremtidige generationer. Fordi vi tror på, at det skaber de bedste resultater – både for vores kunder og for vores omverden.

2. FORMÅL OG OMFANG

Denne Politik for bæredygtig investering (i det følgende "politikken") har til formål at rammesætte og kommunikere Nykredits arbejde med bæredygtig investering. Politikken dækker på tværs af alle investeringsprodukter, inklusive produkter, der er klassificerede som bæredygtige eller ansvarlige, samt produkter uden en sådan klassifikation. Politikken finder anvendelse for Nykredits investeringer på vegne af vores kunder, samt for Nykredits egenbeholdning¹. Politikken finder anvendelse for alle aktivklasser² og dækker investeringer forvaltet af Nykredit selv og investeringer foretaget af eksterne forvaltere udpeget af Nykredit. For aktivklasserne statsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer gælder særlige forhold, og vi henviser til de specifikke afsnit i denne politik for yderligere oplysninger.

I Nykredit stiller vi vores indsigt til rådighed for kunderne, når vi udfører investeringsrådgivning eller yder porteføljepleje, så vi i fællesskab kan finde den rigtige løsning. For investeringsprodukter vil det altid være denne politik og Nykredits eksklusionslister, der finder anvendelse. For diskretionære mandater kan der efter gensidig aftale være mulighed for en løsning, hvor kundens egne eksklusionskriterier og politikker er gældende. Nykredit Portefølje Administration administrerede investeringsafdelinger, er kun omfattet af politikken, hvis de er forvaltet af Nykredit eller er forvaltet af eksterne forvaltere udpeget af Nykredit.

Denne politik udgør Nykredits overordnede og rammesættende politik i relation til arbejdet med bæredygtig investering. Den skal læses i sammenhæng med Nykredits øvrige politikker og governance-dokumenter i relation til vores arbejde med bæredygtig investering:

- Politik for aktivt ejerskab
- Rammeværk for aktivt ejerskab
- Metodedokument for bæredygtig investering

For detaljerede, produktspecifikke karakteristika henviser vi i øvrigt til det pågældende produkts kundeaftale eller prospekt.

¹ Handelspositioner er omfattet af Nykredits udlånspolitik og er ikke dækket af denne politik.

² I begrænset omfang kan visse typer af underliggende instrumenter afvige fra denne politik. Det gælder for eksempel indeksbaserede derivater og visse typer af unoterede, illikvide alternative investeringer på grund af disse instrumenters karakteristika. Vi arbejder løbende på at reducere sådanne tilfælde.

3. NYKREDITS TILGANG TIL BÆREDYGTIG INVESTERING

I Nykredit anerkender vi, at en bred vifte af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan have væsentlig indvirkning på investeringsrisiko og -afkast (finansiel væsentlighed) samt på miljøet og det bredere samfund (miljømæssig og social væsentlighed). Vi mener, at de fleste sociale eller miljømæssige indvirkninger kan blive finansielt væsentlige. Det gør sig især gældende over længere tidshorisonter – for eksempel i takt med at eksternaliteter prises ind. Disse faktorer kan påvirke finansielle forhold og nøgletal, herunder de underliggende indtægter, omkostninger, forpligtelser og pengestrømme for de virksomheder, vi investerer i, men kan også påvirke den værdiansættelse, som de finansielle markeder er villige til at tillægge disse investeringer.

Vi anerkender denne dobbelte væsentlighed og arbejder på at identificere bæredygtighedsrisici og -muligheder. Disse spænder fra klimaforandringer, biodiversitet, menneskerettighedsovervejelser, ledelses- og governance-relaterede forhold og andre tværsektorielle forhold, som kan forventes at have væsentlige indvirkninger på tværs af porteføljer, til mere virksomhedsspecifikke overvejelser.

Således kan integration af disse forhold i analyse og vurdering af aktiver bidrage både til finansielle afkast og til at adressere de udfordringer, som samfundet og miljøet står overfor.

På tværs af vores produktsortiment har vi en bred tilgang til ESG-integration, der varierer alt efter strategi og aktivklasse. Vi anvender følgende redskaber på forskellig vis afhængigt af den pågældende investeringsstrategi- og produkttype:

ESG-integration Vi integrerer analyse af og hensyntagen til miljø og klima, sociale forhold og selskabsledelse igennem hele investeringsprocessen og arbejder med integration af bæredygtighedsrisici.	Aktivt ejerskab Vi benytter værktøjerne i aktivt ejerskab – stemmeafgivelse, monitorering og engagement – til at drive positive forandringer og identificere risici og muligheder.	Ekklusioner Vi sætter grænseværdier og ekskluderer visse selskaber på tværs af alle fonde. Derudover har udvalgte fonde udvidede eksklusionskriterier.
Transparens Transparens er indbygget på tværs af vores tilgang, idet vi søger at være transparente over for alle interessenter om vores tilgang, målsætninger og resultater i forbindelse med vores arbejde.		

Vi ekskluderer en række virksomheder på tværs af alle produkter, men vi mener, at vi kan skabe størst værdi ved ikke kun at investere i virksomheder, der allerede går forrest, men også i dem, der har potentiale til at udvikle sig i en mere bæredygtig retning. Derfor ser vi også aktivt ejerskab som afgørende, herunder ved at bruge engagement og stemmeafgivelse til at opfordre virksomheder til at adressere væsentlige ESG-spørgsmål.

Internationale standarder, samarbejder og koalitioner

Når det vurderes relevant og meningsfuldt, kan Nykredit indgå i samarbejder i relation til arbejdet med ESG-integration og aktivt ejerskab med ligesindede investorer eller andre interessenter inden for rammerne af gældende lovgivning. Samarbejder kan for eksempel foregå via investorkoalitioner eller andre relevante samarbejdsgrupper. I forbindelse med

indgåelse af samarbejder, herunder deltagelse i koalitioner og/eller samarbejdsgrupper, agerer Nykredit til enhver tid uafhængigt. Det betyder, at vi til enhver tid er ansvarlige for vores egne investeringsbeslutninger, herunder beslutninger i relation til engagementer og stemmeafgivelse. Vi vil altid handle uafhængigt i forhold til at fastlægge vores strategier, politikker og praksisser og under hensyntagen til vores kunders bedste interesser.

Nykredit Asset Management er bl.a. en del af netværkene Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), Net Zero Asset Managers initiative (NZAM), Climate Action 100+ (CA100+) og Investor Alliance for Human Rights. Nykredit støtter op om og arbejder med FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), FN's Global Compact-principper og Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) og var i 2019 et af de stiftende medlemmer bag FN's principper for ansvarlig bankdrift (UN PRB). Nykredit er medlem af Dansif, Eurosif samt Finans Danmark og har tilsluttet sig brancheanbefalingen vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed. Nykredit arbejder desuden med andre bæredygtighedscertificeringer på fondsbasis, herunder Towards Sustainability.

Desuden ser vi i Nykredit FN's Verdensmål som en værdifuld referenceramme for det fælles globale arbejde med at fremme bæredygtig udvikling.

4. BÆREDYGTIGHEDSRISICI OG ESG-INTEGRATION

Mange miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan være væsentlige både for investeringsrisiko og -afkast og for miljøet og det bredere samfund. Væsentligheden af specifikke ESG-forhold og bæredygtighedsrisici varierer alt efter geografi og industri og baseret på selskabets individuelle karakteristika. For at vurdere både finansiell væsentlighed for vores investeringer samt samfundsmæssig- og miljømæssig væsentlighed anvender vi forskellige tilgange, herunder, men ikke begrænset til, reference til eksterne rammeværker.

Vi anerkender også de forskellige karakteristika ved investeringer for forskellige aktivklasser, og vores tilgang til ESG-integration, inklusive integration af bæredygtighedsrisici, er skræddersyet afhængigt af aktivklasse og investeringsstrategi. Samtidig er der elementer, som gælder på tværs af alle fonde og strategier. For eksempel bliver alle investeringer løbende monitoreret for overholdelse af anerkendte internationale normer og konventioner. Det bygger på bredt accepterede FN-konventioner, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact-principper, FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Investeringerne monitoreres også ud fra en række kriterier relateret til klima og miljø samt en række andre aktivitetsbaserede kriterier. Derudover udøver vi aktivt ejerskab på tværs i form af engagements og, for så vidt angår aktieinvesteringer, stemmeafgivelse. Nykredits overordnede tilgang til screening og eksklusion er beskrevet i afsnit 6 i denne politik, og yderligere detaljer fremgår af Nykredits Metodedokument for bæredygtig investering.

For aktivt forvaltede strategier: Bæredygtighedsoplysninger integreres kvalitativt og kvantitativt i investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelsen og investeringsbeslutningen og til konstruktion og monitorering af vores porteføljer.

Det betyder, at porteføljeforvaltere af aktive strategier overvåger de selskaber, hvori der investeres, i relation til forhold, der kan have væsentlig indvirkning på investeringsrisiko og -afkast (finansiell væsentlighed) samt på miljøet og det bredere samfund (miljømæssig og

social væsentlighed). Dette omfatter bl.a. løbende vurdering af selskabernes strategi, finansielle resultater, risici, kapitalstruktur, sociale og miljømæssige indvirkninger samt selskabsledelse. Vi afdækker oplysninger via selskabernes rapportering, via kontakt med selskaberne og/eller via analyser og data fra en række eksterne leverandører, herunder specialiserede ESG-analyser. Analyserne kan dække industrier, lande, ESG-temaer eller research om et specifikt selskab. Datakilder inkluderer, men er ikke nødvendigvis begrænset til, selskabernes egenrapportering, service- og dataleverandører, interne analyser, research om stemmeafgivelse, klimadata, sell-side-analyser, medier og NGO-analyser.

For passivt forvaltede indeksstrategier er det primære formål at replikere et specifikt indeks' performance. Nogle indeks er konstrueret på baggrund af bæredygtighedsovervejelser, mens andre indeks ikke indeholder disse overvejelser.

I vores eksternt forvaltede strategier er et kriterie i udvælgelsen af forvalterne deres evne til at integrere ESG på samme måde, som vi gør det i vores interne forvaltning. På baggrund af overvågningen af investeringer er vi løbende i dialog med forvalterne om integreringen af ESG.

5. AKTIVT EJERSKAB

I Nykredit er aktivt ejerskab af de selskaber, hvori der investeres, en vigtig prioritet. Vi investerer med et langsigtet mindset, og vi mener, at vi har mulighed og ansvar for at forsøge at påvirke de selskaber, hvori der investeres. Formålet er at fremme langsigtet værdi ved at opfordre selskaberne til at håndtere risici, herunder bæredygtighedsrelaterede risici, og udnytte muligheder og til at håndtere væsentlige negative indvirkninger på investeringerne. I prioriteringen af arbejdet med aktivt ejerskab tager vi hensyn til væsentlighed og potentialet for at drive meningsfuld forandring. Nykredits arbejde med aktivt ejerskab inkluderer bl.a. stemmeafgivelse, engagement og overvågning af selskaber, hvori der investeres. For yderligere oplysninger herom henviser vi til vores Politik for aktivt ejerskab samt Rammeværk for aktivt ejerskab.

6. EKSKLUSIONER

Det følgende afsnit giver et overblik over Nykredits tilgang til eksklusioner. Vores mål er at bevare et bredt investeringsunivers med klare grænser. Nykredits generelle eksklusionsliste kan til enhver tid findes på Nykredits hjemmeside. En udførlig beskrivelse af Nykredits gældende eksklusionskriterier, herunder oplysninger om internationale normer, aftaler og standarder som henvises til i eksklusionerne, kan findes i vores Metodedokument for bæredygtig investering.

Generelle eksklusionskriterier

- Nykredit ekskluderer selskaber, der udvider deres produktion af olie og gas i strid med Det Internationale Energiagenturs (IEA) konklusioner. Nykredit ekskluderer også selskaber, der er involveret i ukonventionel udvinding af fossile brændsler eller produktion af termisk kul. Nykredit kan dog undtagelsesvist investere i selskaber med ovennævnte aktiviteter, hvis Nykredit har en berettiget forventning om, at selskabet vil omstille og udvikle forretningen i tråd med IEA's Net Zero Emissions 2050-scenarie, samt at selskabet viser vilje til at indgå i en konstruktiv dialog med Nykredit herom. Der kan udvises større fleksibilitet i vurderingen af den kortsigtede omstilling for

virksomheder, der vurderes at have væsentlig betydning for dansk og europæisk energisikkerhed. Vi henviser til Nykredits Metodedokument for bæredygtig investering for yderligere oplysninger.

- Nykredit ekskluderer kontroversielle våben³ på tværs af alle produkter.
- Nykredit ekskluderer selskaber, hvis forretning og/eller adfærd strukturelt vurderes at være i strid med internationale retningslinjer, normer eller konventioner, og som ikke reagerer ved forsøg på dialog eller engagement, eller hvor – af andre årsager – muligheden for forbedringer vurderes lav. Hvis et selskab vurderes at have et potentielt brud lægges en handlingsplan for engagementet. Fremdriften af engagement evalueres løbende, og der skal senest to år igangsættelse af engagement vurderes om fremdriften er tilstrækkelig eller om selskabet skal ekskluderes.
- Nykredit ekskluderer selskaber, der er involveret i produktion af tobaksprodukter, herunder også e-cigaretter.

Udvidede eksklusioner

Vores tilgang til ESG har fokus på potentialet for forandring, og vi ser væsentlige fordele i at drive positiv forandring hos de selskaber, hvori der investeres. Vi tilbyder dog samtidig nogle fonde, der ekskluderer mere af investeringsuniverset ved at benytte kombinationer af de nedenstående eksklusionskategorier. Specifikke kriterier for de enkelte afdelinger er beskrevet i de fondsspecifikke, prækontraktuelle dokumenter (herunder prospekter) og i vores Metodedokument for bæredygtig investering.

- **Klimabaserede eksklusioner:** Klimaforandringer er måske det væsentligste ESG-tema, hvad enten man taler om effekten på verdenssamfundet og miljøet eller på økonomi og investeringer. Dette er afspejlet i vores ESG-tilgang i hele investeringsprocessen, vores aktive ejerskab, vores tilgang til håndtering og måling af klimarelaterede risici og i vores overordnede klimaeksklusioner. Nogle fonde går videre og ekskluderer selskaber med aktiviteter inden for industrier såsom kul, olie og gas og forsyningselskaber.
- **Normbaserede eksklusioner:** Vores løbende screening for brud på internationale normer hænger sammen med vores aktive ejerskab og eskalering. I ekstreme tilfælde af gentagne overtrædelser og manglende respons kan selskaber blive ekskluderet fra alle fonde. Men i nogle af vores fonde kan analysen også lede til tidligere eksklusion.
- **Sektorbaserede eksklusioner:** Nogle fonde ekskluderer selskaber med aktiviteter inden for industrier såsom alkohol, pengespil, og pornografi samt på udvidede kriterier for tobak og våben i forhold til vores generelle eksklusionskriterier.

Beslutning om eksklusion og re-inklusion

Nykredits Udvalg for Bæredygtig Investering har det endelige mandat til at træffe beslutninger om de generelle eksklusioner på tværs af Nykredits produkter. Beslutninger om eksklusion af selskaber skal være eksekveret hurtigst muligt efter beslutningen under hensyntagen til de givne markedsforhold. Træffer udvalget for Bæredygtig Investering beslutning om at ekskludere et selskab, evalueres det løbende efter beslutningen, om der fortsat er grundlag

³ For definitionen af kontroversielle våben henviser vi til Nykredits Metodedokument for bæredygtig investering. Definitionen baserer sig på eksterne retningslinjer, eksempelvis FN-konventionen om særlige våben.

for at ekskludere selskabet. Generelle eksklusioner og baggrunden herfor er tilgængelige på Nykredits hjemmeside.

Sanktioner

Nykredit efterlever EU-sanktioner. Herudover har Nykredit valgt at efterleve udvalgte dele af USA's og Storbritanniens sanktioner. I tilfælde hvor sanktioner kun pålægges nye udstedelser, vælger Nykredit at gå videre ved også at ekskludere gamle udstedelser. Det betyder, at Nykredit i udgangspunktet udelukker alle udstedelser fra selskaber, der rammes af finansielle sanktioner, jf. ovennævnte sanktionsregimer. Nykredit vælger i særlige tilfælde at ekskludere et helt marked, hvis landet og landets ledelse udviser foragt for menneskerettigheder og internationale regler. Dette tiltag kan være i forlængelse af internationale sanktioner og sker på baggrund af en vurdering af, om et selskab noteret i dette land kan agere frit og på en måde, så selskabet ikke indirekte bidrager til regimets undertrykkelse af befolkningen.

7. Områder med særlig opmærksomhed

Nedenstående udgør eksempler på områder, hvor vi har særligt fokus i forbindelse med vores arbejde med ESG-integration:

Klima

Klimaforandringerne har betydelige miljømæssige, samfundsmæssige og finansielle konsekvenser, og vi anerkender behovet for en global omstilling til lavere udledninger. Det betyder, at vores investeringer i tillæg til de klimarelaterede fysiske risici er eksponeret mod både transitionsrisici og -muligheder, i takt med at både samfund og selskaber omstiller sig mod klimaneutral økonomi.

Nykredit ønsker at investere i overensstemmelse med Paris-aftalens mål, herunder at fremme grøn omstilling på tværs af sektorer og aktivklasser. Vi forpligter os til, at vores investeringer skal være klimaneutral i 2050 på tværs af alle investeringsporteføljer. I Nykredit ønsker vi ikke at opnå vores mål gennem eksklusioner alene. Hvis vi skal lykkes med at opnå CO₂-neutralitet i 2050, kræver det, at de selskaber, vi investerer i, flytter sig.

Klimarelaterede fysiske risici og transitionsrisici har en potentiel indvirkning på selskabers langsigtede levedygtighed og værdi. Vi sigter mod at adressere dette ved at opbygge en forståelse for vores investeringers klimaprofil og omstillingen mod klimaneutralitet. Denne monitorering og analyse sker i kombination med vores tilgang til aktivt ejerskab, da vi ser et betydeligt potentiale i at arbejde med selskaberne og opfordre dem til at omstille sig, til at mitigere både fysiske risici og transitionsrisici og til at udnytte klimarelaterede muligheder. Det gør vi både direkte og via internationale investorsamarbejder.

Det er afgørende for modarbejdelsen af klimaforandringerne, at vi nedbringer udledningerne fra fossile brændsler. Nykredit arbejder for at understøtte den nødvendige grønne omstilling af den globale energiproduktion. Vi forventer, at de selskaber, vores produkter investerer i, gør det samme. Nykredits arbejde tager afsæt i Paris-aftalen og i anerkendt klimavidenskab som afspejlet i rapporter og scenarier fra bl.a. IPCC og Det Internationale Energiagentur (IEA). IEA forudser, at fossile brændsler vil være en uundgåelig del af den globale energiproduktion i flere år fremover. Nykredit anerkender dette, men også, at de selskaber, der i dag er involveret i undersøgelse, indvinding eller produktion af fossile brændsler, har mulighed for og en

forpligtelse til at spille en aktiv og positiv rolle i den grønne omstilling ved at flytte deres forretning væk fra fossile brændsler over til vedvarende energikilder.

Som del af vores arbejde med klima deltager vi i initiativer som NZAM, SBTi, IIGCC og CA100+. For yderligere oplysninger vedrørende Nykredits arbejde med klima i investeringsporteføljen samt vores holdning til fossile brændsler henvises til Nykredits Klimaomstillingsplan, Politik for fossile brændsler, Politik for aktivt ejerskab samt Rammeværk for aktivt ejerskab.

Natur og biodiversitet

Samfund, erhvervsliv og økonomi hænger uløseligt sammen med naturens økosystemer, og derfor udgør forringelse af natur og biodiversitet risici for virksomheder og investorer. Vi ser tab af biodiversitet som en væsentlig udfordring for virksomheder og samfund. Vi ser ambitionerne i biodiversitetsaftalen fra Montreal 2022 samt anbefalingerne i Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) fra 2023 som en ramme for virksomheder til at vurdere og rapportere om naturrelaterede afhængigheder, risici og muligheder.

Menneskerettigheder

Det enkelte individs ret til selv at bestemme over sit eget liv er et afgørende aspekt for denne politik. Vi forventer, at de virksomheder, vi investerer i, respekterer menneskerettighederne i deres aktiviteter, og vi mener, at selskaber, der ikke lever op til deres forpligtelser i relation til menneskerettigheder, kan stå over for øgede risici. Helt konkret forventer vi, at virksomhederne lever op til FN's vejledende principper om erhverv og menneskerettigheder, som indgår i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Disse betyder, at selskaberne skal udøve rettidig omhu for at sikre sig, at menneskerettighederne respekteres i egne aktiviteter og tilknyttede forsyningskæder.

Sikkerhed

Den sikkerhedspolitiske agenda bliver fortsat vigtigere. I Nykredit mener vi, at det er en del af vores forpligtelse som ansvarlig investor at bidrage til et sikkert og stabilt samfund. Vi anerkender, at vores kunder har forskellige præferencer og tilstræber at efterkomme forskellige ønsker via vores palette af investeringsprodukter. Derfor har nogle af vores produkter mulighed for at investere i forsvarsindustrien inden for rammerne af denne politik. Vi følger bredt anerkendte konventioner på området og ekskluderer kontroversielle våben på tværs af alle beholdninger. I tillæg ekskluderer vi konventionelle våben fra fonde med udvidede eksklusionskriterier.

8. SÆRLIGE FORHOLD

Nedenstående afsnit om statsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer er holdt som separate afsnit i denne politik, da aktivklasserne er underlagt særlige forhold. Der kan således forekomme afvigelser fra tilgangen beskrevet i denne politik. Vi henviser i øvrigt til Nykredits Metodedokument for bæredygtig investering for yderligere oplysninger.

Statsobligationer

Nykredits ambitioner i relation til arbejdet med ESG omfatter også investeringer i statsobligationer. Arbejdet med statsobligationer hviler på overholdelse af dansk, EU- og international ret samt inddragelse af de finansielle risici og muligheder, som følger af politisk-økonomiske forhold i investeringsprocessen. Demokrati, politisk legitimitet, respekt for menneskerettigheder og fokus på ansvarlig udvikling bidrager til den økonomiske stabilitet og

udvikling i særligt udviklings- og mellemindkomstlande. Dette kan påvirke statsobligationers afkast positivt. Modsat kan ustabile politiske regimer udgøre finansielle risici. Lande med et højt bæredygtighedsniveau vil, alt andet lige, som udgangspunkt blive vurderet som mere modstandsdygtige og dermed mere kapitalbevarende. For at Nykredits investeringer i statsobligationer kan skabe samfundsmæssig værdi og gøre en forskel, inddrages bæredygtighedsbetragtninger om udstederlandet i vores investeringsprocesser. Nykredit ønsker både at håndtere risici i investeringerne og udnytte potentialet i identifikation af, om et land er inde i en positiv udvikling. Inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger har desuden til formål at skubbe investeringer i retning af lande, som er inde i en positiv, samfundsmæssig udvikling.

I Nykredit har vi fokus på at sikre en minimumsstandard for overholdelse af fundamentale menneskerettigheder. Til dette formål anvender vi en række indikatorer fra internationale, ikke-statslige organisationer. Princippet for minimumsstandarderne er, at Nykredit ikke vil investere i statsobligationer fra lande med en meget lav grad af demokrati og frihed samt en høj forekomst af moderne slaveri.

I Nykredit vil vi som udgangspunkt følge dansk og europæisk udenrigspolitik, og vi ønsker, at vores investeringer giver nytte og skaber værdi. Derfor kan køb af statsobligationer i et land, der er negativt påvirket som følge af dansk og europæisk udenrigspolitik, være i strid med princippet om at skabe nytte og værdi samt underminere effekten af den førte udenrigspolitik.

I tilfælde hvor det vurderes væsentligt at se udviklingen an, eller hvor grundigere analyser er nødvendige, kan Udvalg for Bæredygtig Investering beslutte, at sagen skal genvurderes inden for en fast defineret, rimelig tidsperiode inden den endelige beslutning. Det er en helhedsbetragtning af landet og ikke en specifik sag, der kan føre til, at et land ekskluderes. Eksklusioner af statsobligationer gælder ikke automatisk statsejede selskaber i landet.

Realkreditobligationer

Dansk realkredit er en del af Nykredits DNA og udgør en unik finansieringsform og aktivklasse. Den gør langsigtet finansiering tilgængelig for danske husejere, landbrug og virksomheder. Forudsætningen er pant i fast ejendom, hvor den faste ejendom har høj international standard. Danske boliger skal leve op til en energistandard, der er blandt de mest krævende i verden. De danske landbrug opererer under danske miljøkrav, der på en stribe områder går videre end europæiske miljøkrav. Danske virksomheder ligger i top blandt de mest bæredygtige virksomheder i verden. Vi benytter data vedrørende energieffektivitet, energimærkning og klimaaftryk fra kapitalcentrene, når vi investerer i realkreditobligationer. Nykredit kan gå i dialog med udstedere af realkreditobligationer vedrørende obligationernes klimaaftryk og datakvaliteten af disse.

Alternative investeringer

Når vi i Nykredit investerer i illikvide aktiver såsom unoterede fonde og selskaber, infrastruktur, og private equity via investering gennem fondsstrukturer, forpligter vi os til at udføre due diligence over for de eksterne fondsforvaltere. I due diligence-processen vurderes fondens forhold i relation til bl.a. ESG.

For disse typer af investeringer varierer datakvaliteten og -tilgængeligheden. Det stiller nogle andre krav til håndteringen, og aktivklassen er derfor underlagt en separat proces. Det omfatter en grundig evaluering af den eksterne forvalters tilgang til ESG. Det betyder, at Nykredit, forud for investeringsbeslutningen, vurderer forvalterens ESG-strategi ved hjælp af

standardiserede screeningsmetoder og due diligence-spørgsmål. Nykredit vil efter bedste evne monitorere ESG-overholdelse ved at kræve, at de eksterne forvaltere løbende rapporterer i henhold til en "følg eller forklar"-model i investeringens løbetid. I tilfælde af manglende overholdelse af ESG-kriterier kan der, givet aktivklassens illikvide natur, ikke gives garanti for, at Nykredit eller de underliggende fonde vil kunne sælge deres investeringer og derved varetage kundernes bedste interesser inden for en rimelig tidsramme.

9. VALG AF EKSTERNE FORVALTERE AF BØRSNOTEREDE AKTIER OG OBLIGATIONER

Når Nykredit vælger eksterne forvaltere, udføres en due diligence af forvalterens tilgang. Forud for valg af forvalter analyseres dennes investeringsproces, og hvordan den er i overensstemmelse med Nykredits tilgang. Den eksisterende portefølje analyseres for bæredygtighedsforhold, som, kombineret med forvalterens tilgang og processer, indgår i beslutningen.

I visse tilfælde anvendes eksterne fonde, hvor Nykredit ikke har bestemmende indflydelse. Nykredit vil så vidt muligt også søge at efterleve nærværende politik for disse fonde, men det vil være de eksterne forvalteres ESG-tilgang, som vil være gældende for disse investeringer, herunder eksklusioner.

10. SAMARBEJDSPARTNERE OG DATALEVERANDØRER

Nykredit får data fra en stribe forskellige samarbejdspartnere og leverandører. Derudover får Nykredit oplysninger fra selskaberne selv og kan også bruge information fra offentlige kilder såsom myndigheder, internationale organisationer, NGO'er og medier. Derudover køber Nykredit data og analyser fra research-leverandører til salgssiden og specialiserede leverandører af bæredygtighedsdatabaser. Indsigten herfra inddrages i investeringsprocessen og i vores aktive ejerskab i form af dialog med selskabet og stemmeafgivelse. Sidstnævnte eksekveres gennem vores samarbejdspartnere inden for stemmeafgivelse og aktivt ejerskab.

Nykredit vurderer løbende vores leverandørers og samarbejdspartneres evne til at levere valide data og retvisende analyser og til i forhold til engagements at kunne eksekvere på Nykredits ønsker. Minimum en gang årligt vurderes kvaliteten af leverancerne og samarbejdet.

11. INTERESSEKONFLIKTER

I forbindelse med vores arbejde med aktivt ejerskab kan der opstå situationer, hvor Nykredit har divergerende interesser i forhold til kunder. Med henblik på at sikre, at alle kunder får en ærlig, redelig og professionel behandling, og for i videst muligt omfang at mitigere potentielle interessekonflikter har Nykredit etableret procedurer med henblik på forebyggelse, identifikation og håndtering af interessekonflikter.

Som led i bestræbelserne på at forebygge interessekonflikter har Nykredit bl.a. udarbejdet en Politik for interessekonflikter i Nykredit Bank samt en Retningslinje om interessekonflikter og tilhørende forretningsgange. Der er etableret intern undervisning og oplæring af udvalgte medarbejdere for at kunne identificere aktuelle og potentielle interessekonflikter og håndtere disse, og der føres en fortegnelse over interessekonflikter.

Der henvises til Nykredit Banks Politik for interessekonflikter og Retningslinje om interessekonflikter for yderligere oplysninger. Når interessekonflikter identificeres, underrettes nærmeste leder i den relevante afdeling og Compliance i Nykredit, hvorefter konflikten i lyset af den givne sag analyseres og håndteres, og arbejdsgange tilpasses i relevant omfang med henblik på at forebygge fremtidige tilfælde. Hvor de af Nykredit fastlagte foranstaltninger til håndtering af interessekonflikter ikke er tilstrækkelige til med rimelighed at sikre, at kunders interesser ikke skades, underrettes de berørte kunder om situationen og hændelsen.

12. TRANSPARENS OG RAPPORTERING

Transparens er fundamentalt for Nykredits tilgang til ansvarlige investeringer. Vi tilstræber løbende at gøre relevant information om vores bæredygtighedsaktiviteter tilgængelig via vores hjemmeside, og vi rapporterer om vores bæredygtighedsaktiviteter og efterlevelse af denne politik via vores og de af Nykredit forvaltede investeringsforeningers årsrapportering samt via vores rapportering under FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI). Derudover er produktspecifik ESG-rapportering i regi af gældende EU-regulering tilgængelig via vores hjemmeside. Nykredits gældende eksklusionsliste er også tilgængelig på Nykredits hjemmeside, som ligeledes indeholder en oversigt over deltagelse ved virksomheders generalforsamlinger og information om, hvordan vi har stemt.

I Nykredit arbejder vi dedikeret med at give vores kunder og andre interessenter en god forståelse af vores politikker, processer og aktiviteter, og vi besvarer således også relevante henvendelser fra en lang række interessenter og kunder.

13. RELATION TIL NYKREDITS LØNPOLITIK

For medarbejdere, for hvem Nykredit anser det for relevant af hensyn til medarbejdernes arbejde med eksempelvis investeringsrådgivning og forvaltning, skal kriterierne for den enkelte medarbejders bonusordning omfatte et kriterie om medarbejderens overholdelse af de politikker og andre regler om bæredygtige investeringer og integration af bæredygtighedsrisici, som gælder i Nykredit, og som medarbejderen skal overholde for at udføre sit arbejde korrekt. Manglende overholdelse af disse politikker mv. kan derfor medføre reduktion i eller bortfald af den bonus, som medarbejderen ellers ville være berettiget til at modtage.

14. GOVERNANCE

Bestyrelsen godkender Politik for bæredygtig investering, som er til gennemsyn minimum en gang om året. Forud for bestyrelsens godkendelse fremlægges politikken i relevante udvalg og komitéer. Nykredits Udvalg for Bæredygtig Investering har til opgave at afgøre spørgsmål vedrørende bl.a. implementering af Nykredits Politik for bæredygtig investering. I den forbindelse mødes udvalget mindst fire gange årligt for at træffe beslutninger om for eksempel aktivt ejerskab og eksklusioner samt andre spørgsmål i relation til at videreudvikle arbejdet med ESG-integration og bæredygtig investering.

Direktøren for Nykredit Asset Management er forperson for Nykredits Udvalg for Bæredygtig Investering. Sammensætningen af udvalget for Bæredygtig Investering og en nærmere beskrivelse af opgaver og nedsatte underudvalg er beskrevet i udvalgets kommissorium.

Politikken udmøntes af de relevante forretningsenheder, herunder Asset Management, og disse indstiller til beslutning. Nykredits Udvalg for Bæredygtig Investering samt de enkelte investeringsforeningers bestyrelser evaluerer årligt indsatsen og behovet for at videreudvikle denne politik.

Godkendt af bestyrelsen i:

- Nykredit Bank A/S, 18. marts 2026
- Nykredit A/S, 18. marts 2026
- Nykredit Realkredit A/S, 18. marts 2026

Dokumentansvarlig: Ralf Magnussen