



Rapport om samfundsansvar

Februar 2021

2020

INVESTERINGSFORENINGEN NYKREDIT INVEST

INVESTERINGSFORENINGEN NYKREDIT INVEST ENGROS

INVESTERINGSFORENINGEN MULTI MANAGER INVEST

KAPITALFORENINGEN NYKREDIT ALPHA

KAPITALFORENINGEN NYKREDIT INVEST

KAPITALFORENINGEN NYKREDIT INVEST ENGROS

KAPITALFORENINGERNE KOBRA I-III OG MIRA III

PLACERINGSFORENINGEN NYKREDIT INVEST (KAPITALFORENING)



Denne rapport er foreningernes redegørelse for samfundsansvar og beskriver foreningernes arbejde i forbindelse med deres investeringspolitikker og de forpligtelser, som foreningerne i denne forbindelse har påtaget sig over for medlemmerne. Der henvises til denne rapport i foreningernes ledelsesberetninger. Rapportering opfylder rapporteringsforpligtelserne i henhold til regnskabslovgivningen for UCITS samt anbefalingerne om aktivt ejerskab fra Komite for God Selskabsledelse. Foreningernes rådgiver, Nykredit Bank, rapporterer på foreningernes vegne direkte til UN PRI om arbejdet med de 6 FN-støttede principper. En kopi af denne er tilgængelig på foreningernes hjemmeside.

Størstedelen af foreningernes medlemmer har andele i flere foreningers investeringsfonde samtidig. Derudover investerer flere fonde i andre foreningers investeringsfonde. For at lette overblikket for medlemmerne rapporteres samlet for alle foreningerne. I forlængelse af rapporteringen er opgjort nøgletal for hver forening separat.

Skabe værdi og gøre nytte

Vi har en særlig mulighed for at gøre en forskel i måden, vi investerer på. Verdens investorer står centralt i arbejdet med at flytte samfundet i en mere bæredygtig retning og understøtte FN's 17 verdensmål. Som en af Danmarks største forvaltere af kapital har vi dermed også et ansvar for at allokere investorernes penge, så de understøtter den bæredygtige omstilling.

For os handler bæredygtig investering om at skubbe på udviklingen. Vi er af den overbevisning, at vi skaber størst nytte for samfundet ved at investere de midler, vi forvalter, i de virksomheder, der har potentiale til at bevæge sig i en mere bæredygtig retning. Frem for kun at investere i de virksomheder, der allerede er i mål. Det gælder inden for klima og miljø, men også investering i virksomheder, der tager et socialt ansvar og leder deres virksomheder på en ordentligt og ansvarlig måde (tilsammen ESG). Vi tror på, at vi som ejere kan påvirke de virksomheder, vi investerer i, til at omstille sig ved at engagere os i virksomhederne og bruge vores indflydelse i virksomhederne til at sige vores mening.

Når vi vurderer, om vi skal investere i en virksomhed, indgår bæredygtighed altid i vurderingen, ligesom vi ekskluderer virksomheder med ingen eller urealistiske planer for en bæredygtig omstilling af deres forretning. Vi udelukker naturligvis også investeringer i virksomheder, der ikke lever op til de internationale retningslinjer, konventioner og anbefalinger, som Danmark støtter.

For mange kunder er det dog ikke tilstrækkeligt, og derfor går mange af vores produkter videre end det og tager et mere aktivt ansvar for at flytte penge i en retning, der understøtter den bæredygtige omstilling. Det betyder bl.a., at graden af virksomhedernes bæredygtighed vægtes endnu højere, når vi udvælger, hvad vi skal investere i, ligesom vi i nogle produkter udelukker flere typer af virksomheder, f.eks. virksomheder involveret i udvinding af fossile brændstoffer, tobak, alkohol og hasardspil.

I alle vores investeringer søger vi altid at finde den rette balance mellem risiko, afkast og bæredygtighed. Når vores kunder ønsker at foretage investeringer, hvor bæredygtighed vægtes endnu højere, stiller det derfor ekstra krav til vores rådgivning. For når bæredygtighed vægtes højere, reducerer det antallet af virksomheder, vi investerer i, og det kan give udsving i risiko og afkast – både i positiv og negativ retning – sammenlignet med andre produkter.

Det er dog vores klare overbevisning, at langsigtet afkast og bæredygtighed går hånd i hånd. Fremtidens afkast skabes af de virksomheder, der tager ansvar for den fremtid, de er en del af. Og vi ser det som vores vigtigste opgave at skabe størst mulig positiv effekt på samfundet med de penge, vi forvalter, samtidig med at vi skaber et godt, langsigtet afkast til vores kunder.

Mange bække små

Forudsætningen for at gøre en forskel er samarbejde, indsigt og indsats. Hver for sig kan vi synes små, men sammen gør vi en forskel. Investeringsforeningerne tilknyttet Nykredit investerer på vegne af mange små og store investorer. Du og jeg. Tilsammen bliver det dog til en del. Nykredit Invest foreninger har samlet investeringer på knap 178,7 mia. kr. på vegne af foreningernes medlemmer.

Det beløb gør en forskel i sig selv, men vi gør en stor indsats for at gøre denne større i samarbejde med andre. Det gør vi i Danmark gennem Dansif, der er et samarbejde af pensionskasser og banker med fokus

på ansvarlige investeringer. Og det gør vi igennem de FN-støttede Principles for Responsible Investments. Sidstnævnte vurderer i øvrigt Nykredit til at være blandt de førende i verden til at føre de FN-støttede principper ud i handling. Nykredits afrapportering og UNPRI's vurdering af Nykredit ligger på foreningernes hjemmeside.

Foreningernes politik står på to ben

For det første forventer foreningerne, at de selskaber, som de investerer i, lever op til national lovgivning, bredt anerkendte FN-konventioner, Global Compact's 10 principper eller OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og de tilknyttede UN Guiding Principles on Business and Human Rights. For det andet ønsker foreningerne at bruge viden om selskabernes performance inden for bæredygtighed (miljø-, sociale og governance kriterier) i investeringsprocessen. Foreningerne er aktive investorer, der ønsker at følge anbefalingerne fra Komité for God Selskabsledelse omkring god selskabsledelse.

Foreningerne ønsker at investere i overensstemmelse med danske, europæiske og internationale målsætninger, som eksempelvis Paris-klimaaftalen (COP21) og FN's 17 verdensmål.

Håndteringen af risici

Foreningernes politik er en anerkendelse af foreningernes samfundsansvar, men politikken håndterer også i denne sammenhæng risici i relation til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø- og klima samt korrupsion. Politikken søger både at sikre overholdelse af internationale normer samt bidrage til løsninger, når et brud er identificeret. Derudover anvendes bæredygtighedsanalyser, også kaldt ESG-analyser, som led i investeringsprocessen med den målsætning at reducere disse risici og samtidig udnytte muligheder i forbindelse med eksempelvis grøn omstilling.

Foreningerne investerer globalt. En enkelt forening dog kun i danske selskaber, men også her har flertallet af selskaber globale aktiviteter. Foreningernes risici for involvering i brud på internationale normer afspejler risici i de globale markeder, og på tværs af sektorer. Derfor screenes samtlige investeringer hvert kvartal. Foreningerne opererer ikke med nogen minimumsgrænse for forsøg på at løse eventuelle brud. Bryder et selskab internationale normer, så involverer foreningerne sig uanset investeringens størrelse. Foreningerne er meget opmærksomme

på særlige risici i relation til bestemte sektorer. Det kan være mineselskaber, der historisk har haft udfordringer med korrupsion og forurening, eller teknologiselskaber, hvor flere nu viser sig at have udfordringer med sikring af borgernes ret til privatliv. Ligeledes har foreningerne særlig opmærksomhed rettet imod selskaber med aktiviteter i besatte områder eller områder med væbnet konflikt.

Anvendelsen af bæredygtighedsanalyser i investeringsprocessen har alt andet lige til følge, at investeringerne overordnet set har en allokering i retning af færre af denne type risici. Derudover har foreningerne som resultat af politikken ekskluderet selskaber, der producerer våben i strid med konventionerne; ikke ønsker at rette op på brud på normer eller som producerer kul eller tjæresand og ikke omstiller sig i henhold til Paris-aftalen. Samtidig vil indsatsen på langt sigt både i forhold til at løse udfordringer med brud på internationale normer samt allokering af kapital til de bedre selskaber implicit gøre sit til overordnet set at reducere risici.

Eneste punkt hvor foreningerne afviger er anbefalingen om ikke at udøve aktieudlån. Nykredit Invest har i flere år blokeret for aktieudlån henover udbytteudbetalinger for at undgå utilsigtet at medvirke til skattespekulation. Med udgangen har 2020, så har Nykredit Invest valgt helt at stoppe for aktieudlån.

Du kan læse mere om anbefalinger og mere om, hvordan klimaaftryk opgøres på finansdanmark.dk.

INVESTERING DANMARKS BRANCHEANBEFALING VEDRØRENDE MINIMUMSHÅNDTERING AF BÆREDYGTIGHED

Investeringsbranchen opdaterede i 2020 sine anbefalinger til minimumshåndtering af bæredygtighed i investeringerne. Nykredit har også denne deltaget aktivt i udarbejdelsen af de opdaterede anbefalinger. Tanken bag er at skabe et fælles fundament for den danske investeringsbranches arbejde med bæredygtige investeringer, der kan være med til at realisere branchens ambitioner om at bidrage til realiseringen af Paris-aftalen og verdensmålene. Den nye udgave kommer med en stribe anbefalinger lige fra offentliggørelse af investeringspolitik til detaljer på hvad denne kan indeholde. Lige fra integrering af bæredygtighedsanalyser, screening for brud på internationale normer til aktivt ejerskab og stemmeafgivelse. Som noget nyt indeholder anbefalinger også anbefalinger til rapportering, herunder rapportering på klimaaftryk. Nykredit Invest-foreninger følger naturligvis disse anbefalinger.

Eneste punkt hvor foreningerne afviger, er anbefalingen om ikke at udøve aktieudlån. Nykredit Invest har i flere år blokeret for aktieudlån henover udbytteudbetalinger for at undgå utilsigtet at medvirke til skattespekulation. Med udgangen har 2020, så har Nykredit Invest valgt helt at stoppe for aktieudlån.

Du kan læse mere om anbefalinger og mere om, hvordan klimaaftryk opgøres på finansdanmark.dk.



Sådan gør vi

Politikken implementeres i det daglige arbejde af foreningernes rådgiver Nykredit Asset Management. Nykredits dedikerede ESG-afdeling har ansvaret for implementering, opfølgning og rapportering til kunder. Nykredits Forum for Bæredygtige investeringer træffer beslutninger om opstart eller afslutning af engagements, samt om et selskab skal anbefales at blive ekskluderet.

Nykredit Asset Managements arbejde bygger på input fra en række leverandører med særlig ekspertise inden for screening og analyser af selskaber samt aktivt ejerskab. MSCI ESG Research bistår med screening og ESG-analyser, mens Sustainalytics rådgiver om aktivt ejerskab og Glass Lewis leverer system og analyser til stemmeafgivning. Disse betragtelige mængder data supplerer Nykredits egen afdeling med andre data fra offentlige institutioner, interesseorganisationer og medier.

Hvert kvartal screener foreningernes rådgiver mere end 10.000 forskellige værdipapirer for udsteders brud på international ret, f.eks. menneskerettigheder, forurening og korruption. Hvis et selskab bryder international ret, så vælger vi at få dem til at rette op på problemet. Ved udgangen af året havde foreningernes rådgiver 21 forløb af denne type på vegne af foreningerne.

Såfremt der opstår mistanke om, at et selskabs adfærd bryder internationale normer, som eksempelvis

menneskerettighederne, så igangsætter foreningernes rådgiver en proces, der skal validere påstandene og afgøre om engagement med selskabet er en farbar vej og i så fald hvordan. Dette indebærer mål, løbende opfølgning og evaluering. Såfremt Nykredits Forum for Bæredygtige Investeringer vurderer, at der ikke er en realistisk mulighed for forbedringer, så udelukkes selskabet fra alle foreningernes investeringer.

Kilden til mistanken kan opstå gennem kvartals-screening eller en advarsel om nye informationer fra MSCI ESG Research. Der kan dog også være tale om informationer, som foreningens rådgiver selv fanger gennem medier eller interesseorganisationer. Foreningens rådgiver tolker disse oplysningers validitet, og om der rent faktisk er brud på internationale normer på baggrund af råd fra vores rådgiver Sustainalytics. Ofte vil der foreligge en vurdering eller afgørelse fra en national eller international myndighed. Igangsættes engagement, så vil foreningens rådgiver så vidt muligt selv deltage i møder med selskabet og samarbejde med andre investorer. Såfremt Nykredit Asset Management i anden sammenhæng mødes med selskabet, vil sagen også blive taget op. Ligeledes vil sagen have afgørende betydning i forbindelse med stemmeafgivning.

Nødvendig omhu for menneskerettigheder og international ret

Nykredit stiller krav til, at de selskaber, som vi investerer i, altid overholder international ret og respekterer menneskerettighederne. Hvert kvartal screener



vi mere end 10.000 forskellige værdipapirer for udsteders brud på international ret. Hvis et selskab bryder international ret, forsøger vi gennem dialog og samarbejde med andre investorer at få dem til at rette op på problemet. Ved udgangen af året havde vi engagementer af denne type med 27 selskaber.

Nykredit har indledt engagement med Corecivic, der driver private fængsler i USA, hvor de indsatte sættes til tvangsarbejde. Dette er i strid med menneskerettigheder, og sammen med en stribe andre nordiske investorer forsøger Nykredit at få selskabet til at ophøre med dette. The Geo Group, der driver flere immigrationscentre i UK, sættes ligeledes i forbindelse med brud på menneskerettighederne, og også her forsøger Nykredit sammen med andre investorer at få dem til at rette op.

JBS, det brasilianske slagteri og kødeeksportør, har tidligere forsikret, at de har styr på supply chain og ikke er involveret i ranchers' afbrændning af Amazonas. Desværre viser nye informationer, at dette ikke er korrekt. Derfor har Nykredit indledt engagement med selskabet for at få det til at sikre, at de ikke medvirker til afbrændning af Amazonas.

The Geo Group, driver en række immigration centers i USA, sættes i forbindelse med brud på menneskerettighederne. En stribe uafhængige NGO'er melder om isolation, seksuel udnyttelse og langvarig tilbageholdelse uden juridisk proces. Nykredit engagerer med selskabet for at få det til at ændre adfærd.

PT Indonesian Asahan har overtaget kontrollen med Grasberg-minen, hvor selskabet har overtaget en del af kontroverserne vedr. arbejdsmiljø og forurening. Nykredit har indledt engagement med selskabet. Nykredit har tidligere haft engagement med de tidligere ejere Rio Tinto og Freeport-McMoran for voldsomme brud på menneskerettigheder og manglende hensyn til miljøet. Freeport-McMoran har fortsat en mindretals andel af selskabet.

Andre engagements

I nogle tilfælde er der en mere strukturel problemstilling bag de brud på internationale normer, som foreningens rådgiver har identificeret. Det er eksempelvis tilfældet i problemstillingen omkring genanvendelse af udtjente skibe. Disse ender alt for ofte på strande i Sydøstasien, hvor dårligt uddannet personale med fare for eget helbred og miljøet, ophugger skibene. Heldigvis har flere af verdens største skibsejere

erkendt denne problemstilling ligesom flere investorer og selskaber, der får deres varer transporteret.

I 2018 var Nykredit med til at etablere Ship Recycling Transparency Initiative med det formål at udbrede best practise gennem åbenhed om tiltag og målsætninger. Foreningens rådgiver, Nykredit, er medlem af initiativets bestyrelse, hvor vi repræsenterer finansielle aktører. Herigennem forsøges at bygge bro til flere investorer og banker, så netop informationerne om mere ansvarlige metoder til ophugning af skibe kommer til at indgå i deres investeringsbeslutninger. Initiativet har en hjemmeside, hvor det nærmere beskrives, hvordan der arbejdes med problemstillingen. I 2020 havde initiativet god fremdrift, hvor shippingselskabet Evergreen tilsluttede sig rapporteringen. Det betyder, at størstedelen af tonnagen på verdenshavene nu forpligter sig til rapportering.

Se mere: shiprecyclingtransparency.org

Derudover er Nykredit i dialog med en stribe selskaber omkring grøn omstilling. Det gør vi selv individuelt og i samarbejde med andre investorer.

Eksklusioner

Vi formår ofte i samarbejde med andre investorer at påvirke det enkelte selskab til at rette op på sin adfærd. Det er dog ikke altid tilfældet. Hvis der ikke sker forbedringer, ekskluderer vi selskabet fra alle vores investeringer. I øjeblikket har vi 65 selskaber på eksklusionslisten. De fordeler sig på tre kategorier: Producenter af kontroversielle våben; selskaber, der har brudt internationale normer, og som ikke vil ændre adfærd, samt kul- og tjæresandselskaber uden planer for grøn omstilling.

Nye selskaber på eksklusionslisten er S&T Dynamics, S&T Holdings, Textron, Transdigm, Tata Power og Premier Explosives, der alle er involveret i produktion af klyngevåben eller A-våben til lande uden for FN's ikke-spredningsaftale.

VIDSTE DU I ØVRIGT, AT:

du til enhver tid kan se, hvilke selskaber, vi ekskluderer og hvorfor på vores hjemmeside nykredit.com/samfundsansvar.

Statsobligationer

Foreningernes ambitioner om bæredygtige investeringer omfatter også investeringer i statsobligationer. Udover at investeringerne skal overholde international ret, så mener foreninger, at demokrati og menneskerettigheder kan bidrage til afkastet. Investering i statsobligationer kan være et positivt bidrag til udviklingen i det pågældende land, men det forudsætter en opmærksom investor. Foreningernes rådgiver anvender bæredygtighedsanalyser i investeringsprocessen. Men derudover vurderer rådgiveren også løbende hvilke lande, der skal være inkluderet i investeringsuniverset.

Rådgiveren har i indeværende år haft særlig fokus på at systematisere anvendelsen af bæredygtighedsdata i investeringsprocessen. Det har blandt andet medført anvendelsen af et udvidet scorecard. Den største indsats har dog været omkring den grønne omstilling, og hvordan dette indgår i vurderingen af risici og muligheder. Mens antallet af olieeksporterende lande er relativt lavt sammenlignet med antallet af olieimporterende globalt set, så udgør de olieeksporterende lande en langt større del af særligt markedet for udviklingslandes statsobligationer. Hvor olieeksporten tidligere var et klart plus for udstederens økonomiske formåen, så betyder betragtningerne om den nødvendige grønne omstilling, at dette også er en betragtelig fremtidig risiko, der skal medtages i investeringsprocessen.

Egypten har været udelukket siden 2017 og her afventer foreningerne fortsat positive nyheder i form af forbedringer for menneskerettighederne. De kom desværre heller ikke i 2020, hvor journalister og modstandere af regimet fortsat blev undertrykt. Så sent som i efteråret foretog regeringen en stribe nye politisk motiverede fængslinger. Forholdene i Venezuela blev desværre forværret yderligere, og USA indførte sanktioner imod ejerskab af statsobligationerne. Disse er fortsat på Nykredits udelukkelsesliste.

Aktive tilvalg

Nykredit anvender bæredygtighedsanalyser i den aktive forvaltning og til at risikovurdere samtlige porteføljer. I det daglige anvendes bæredygtighedsanalyser af mere end 6.500 selskaber i rådgivers investerings-team til at sammenligne et selskab med dets konkurrenter på miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG).

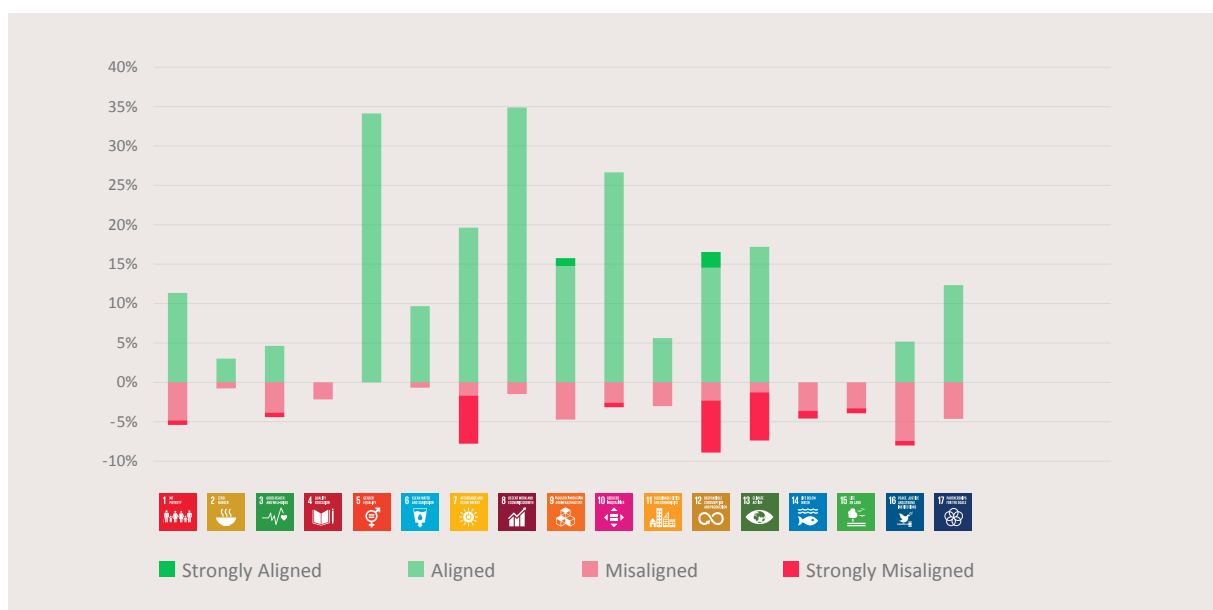
Investeringsfondene analyseres også hvert kvartal og sammenlignes med benchmark. Disse informationer anvendes til at optimere processer hos egne og eksterne forvaltere. Alle foreningernes investeringsfonde analyseres hvert kvartal ud fra bæredygtighedsanalyser. I forvaltningen af fondene indgår bæredygtighedsanalyser på forskellig måde. Nykredits internt forvaltede fundamentale investeringsfonde har den mest avancerede metode, hvor analyserne er en fast del af vurderingen af aktiens potentiale og evalueringen af dens udvikling. Afdeling Globale Fokusaktier var i 2012 ikke blot den første i foreningerne til at anvende denne metode, men også blandt de første i markedet. Siden er metoden blevet forfinet og tilpasset anvendelse i andre investeringsfonde. Nykredits investeringsfond Bæredygtige Aktier, der i 2018 modtog Svane-mærket certificering bl.a. på denne baggrund, er seneste skud på stammen.

Foreningerne ønsker løbende at forbedre niveauet for inddragelse af ESG. Det gælder alle investeringsfondene. Derfor indgår disse analyser i udvælgelse og evaluering af fondene. Investeringsfondene investerer i mange højt ratede selskaber, men de investerer også i lavere ratede, som rådgiver forventer er inde i en positiv udvikling. Der kan også være tilfælde, hvor bæredygtighedsanalysen ikke er retvisende. Til sidst i denne rapport er en opgørelse over antallet selskaber.

Sådan matcher Nykredits investeringer verdensmålene

Nykredit ønsker at bidrage til realiseringen af verdensmålene. Nykredit gør dette gennem dels vores klimainsats og mere generelt gennem inddragelse af bæredygtighedsanalyser i vores investeringsproces. På denne vis vil Nykredit flytte investeringer i retning af selskaber, der adresserer deres egne og samfundets udfordringer. Dette vil på overordnet plan og til tider direkte påvirke enkelte verdensmål. Ligesom på klima så analysere vi løbende vores investeringer, og udviklingen den positive og negative påvirkning selskaberne har på verdensmålene. Vi anvender denne tilgang med både at måle positiv og negativ påvirkning af verdensmålene, fordi det afspejler virkeligheden. Mange selskaber påvirker verdensmålene positivt, men mange påvirker dem også negativt. Nogle gør begge dele. Derfor giver det mening at medtage begge perspektiver. Dette er i øvrigt også anbefalet af OECD.

INVESTERINGERNES NET-ALIGNMENT MED VERDENSMÅLENE



Kilde: Nykredit og MSCI ESG Research

Herover er en opgørelse af Nykredits investeringers påvirkning på verdensmålene. Ovenstående er et tydeligt eksempel på at bæredygtighed ikke er sort og hvidt. Et selskab kan sagtens bidrage positivt til et af de 17 verdensmål, samtidig med at det bidrager negativt til et andet. Vi ønsker naturligvis at øge den positive påvirkning af de underliggende selskaber og reducere den negative påvirkning, og den vej igennem skabe nytte og gøre værdi.

Bidrog ESG til afkastet?

Selvom betydningen af ESG står klarere end nogensinde før, så er der blandt udbyderne stadig stor uenighed om, hvordan hvert enkelt selskab skal ESG-rates. Foreningens rådgiver anvender ESG-ratings fra MSCI ESG Research. Foreningens rådgiver er ikke altid helt enig med MSCI, men MSCI vurderes at være bedste leverandør af ESG-data. MSCI's ESG-ratings gav også i 2020 overordnet gode oplysninger, der pegede i retning af bedre performance. Således outperformede det passive All Countries World ESG-indeks MSCI's klassiske All countries World indeks. I 9 ud af de seneste 10 år har det været en fordel at anvende ESG i passiv forvaltning. I et længere perspektiv outperformer ESG fortsat.

De mange års erfaring med anvendelse af ESG betyder, at foreningernes rådgiver fremfor at anvende bæredygtighedsanalyser som en endelig vurdering snarere bruger dem som et input blandt flere, der kan skabe en bedre forståelse af virksomheden og den situation, den står i. Flere og flere andre rådgivere bidrager med analyser, men mest betydningsfuldt er Nykredit Asset Managements egen dialog med selskaberne. Dette er med til at kvalificere rådgivers forståelse af selskabet og dets potentiale i forhold til konkurrenterne.

Potentialet har vist i såvel foreningernes passive ESG-fond Globale Basis ESG som den aktivt forvaltede Bæredygtige Aktier. Sidst nævnte var igen i år blandt fondene med det bedste afkast efter omkostninger og er i øvrigt Svanemærket. Disse to fonde var også blandt de fonde, der fik flest nye indskud blandt investorerne.

HVAD BETYDER SVANEMÆRKET FOR EN INVESTERINGSFOND?

Svanemærkede investeringsfonde skal opfylde 25 obligatoriske krav, der regulerer de forskellige måder, som en fond kan påvirke virksomheder på. Det drejer sig bl.a. om fondens fravalg og tilvalg af virksomheder samt åbenhed om fondens investeringer. Kravene betyder bl.a., at mindst halvdelen af fondens portefølje skal bestå af investeringer i virksomheder, der har fået en god bedømmelse i en bæredygtighedsanalyse. Samtidig må fonden ikke investere i visse brancher og virksomheder. Det er eksempelvis selskaber involveret i fossile brændstoffer, våben og tobak samt virksomheder, der har brudt internationale normer. Læs mere på ecolabel.dk.

Aktivt ejerskab

Foreningerne er aktive ejere. Foreningernes rådgiver er i løbende i dialog med selskaberne i de aktivt forvaltede investeringsfonde. I denne dialog indgår naturligvis også bæredygtighed. Det at stemme på selskabernes generalforsamling indgår som en naturlig del af disse aktiviteter. Foreningerne stemmer altid med det formål at sikre selskabets langsigtede værdiskabelse og dermed medlemmernes investering. Foreningerne har tilsluttet sig Komite for god selskabsledelses anbefalinger vedrørende aktivt ejerskab. Denne rapport er en del af afrapporteringen til komiteen omkring foreningernes aktiviteter i denne forbindelse.

Det er foreningernes rådgiver, der i det daglige afgør strategien for afgivelsen af stemmerne. På samme vis som beslutning om investering eller salg, så indgår vurderingerne af dagsordenpunkterne. Anbefalinger fra Komite for God Selskabsledelse bliver anvendt som benchmark. Analyser fra Glass-Lewis og MSCI ESG Research indgår i vurderingen. Det gælder særligt vedrørende vurdering af bestyrelsesmedlemmers uafhængighed, sammenligning af lønpakker med konkurrenter og deltagelsesgrad. Ofte og oftere er særlige ESG-relaterede spørgsmål til afstemning og her indgår foreningernes overordnede politik. Foreningerne ønsker at være helt åbne omkring stemmeafgivelsen. Den vil til enhver tid svare på en given forespørgsel omkring afgivelse af stemmer.

I 2020 deltog foreningerne i 705 generalforsamlinger.

I 7,7% af tilfældene stemtes imod bestyrelsen. Det var fortrinsvis i spørgsmål som manglende uafhængighed i bestyrelsen og uklare bonusordninger. Tabellen herunder kategoriserer de afgivne stemmer i foreninger på overordnede emner.

AFGIVELSE AF STEMME FOR OG MOD BESTYRELSENS ANBEFALINGER FORDELT PÅ EMNER

| | For bestyrelsens anbefaling | Mod bestyrelsens anbefaling |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| I alt | 7.748 | 672 |
| Revision og regnskab | 1.043 | 9 |
| Bestyrelsens sammensætning | 4.620 | 287 |
| Capital Management | 541 | 41 |
| Ændring af selskabets status | 348 | 25 |
| Løn og bonus | 890 | 121 |
| M&A | 68 | 1 |
| Mødeindkaldelser mm. | 160 | 8 |
| Andet | 78 | 7 |
| Aktionærforslag vedr. løn | 6 | 24 |
| Aktionærforslag vedr. miljø | 23 | 18 |
| Aktionærforslag vedr. governance | 65 | 90 |
| Aktionærforslag blandede emner | 0 | 2 |
| Aktionærforslag vedr. sociale forhold | 35 | 39 |



Nykredit forholder sig selv til hver eneste generalforsamling, som vi deltager i. Selvom vi har sat vores egen politik implementeret i vores rådgiver Glass-Lewis analyser og anbefalinger, så vurderer foreningernes rådgiver dagsordnerne forud for stemmeafgivelse. Det sker for at sikre et samspil med den dialog med selskabet, vi har i forvaltningen og naturligvis den anden aktive ejerskab vedrørende f.eks. klima eller engagements for brud på internationale normer.

På Tencents generalforsamling stemte Nykredit imod kandidaten Charles St. Leager Searle, der kommer fra Naspers, som ejer hver tredje aktie, og som i øvrigt også sidder i revisionsudvalget. Dette matcher ikke god selskabsledelse.

Nykredit stemte endnu engang imod lønpakkerne hos Genmab, der ikke lever op til internationale standarder. Efter at stemt imod ledelsens lønpakker hos Mondelez, så har selskabet tilpasset sig, og Nykredit kunne i år støtte den indstillede lønpakke.

På Amazons generalforsamling støttede Nykredit ønsket om en formand, der var afhængig fra den daglige ledelse samt bakkede op vurdering af beskyttelse af kunders privatliv og misbrug af selskabets platform.

På Johnson & Johnsons generalforsamling støttede Nykredit ønsket om en uafhængig bestyrelsesformand, samt at selskabet tager klar stilling til sin rolle i opioid-skandalen, hvor selskabet allerede har set flere domme gå imod sig.

På Apples generalforsamling støttede Nykredit også et aktionærforslag, der pålægger selskabet udtrykkeligt at tage stilling til yttringsfrihed.

Klimaspørgsmålet var igen oppe på olieselskabet Exxon's generalforsamling. Exxon formåede sidste år at blokere forslag fra klimainvestornetværket, Climate Action 100+, som Nykredit er founding member af, men i år lykkedes det at få en stribe forslag vedrørende klimamålsætning, investeringer og ikke mindst åbenhed om lobbyindsats til afstemning. Nykredit stemte naturligvis for alle tre forslag.

Det er foreningernes erfaring, at stemmeafgivelse på så mange generalforsamlinger i så mange forskellige investeringsfonde er en større logistisk opgave. Aktierne skal være noteret på navn, og investeringsfondene skal være noteret i systemerne. Samtidig skal nye eller flyttede fonde skal registreres i systemer. Det

er en stor opgave for administrator og proxy rådgiver. Overordnet set er stemmerne afgivet som ønsket.

Foreningernes rådgiver vurderer løbende kvaliteten af den rådgivning og data, som vores samarbejdspartnere leverer. Det gælder også vores proxy voting samarbejdspartner Glass-Lewis. Overordnet har Glass-Lewis været god til at implementere vores retningslinjer, og derfor sker det relativt sjældent, at Nykredit stemmer imod anbefalingerne. Sådan bør det være, men Nykredit forhold sig naturligvis løbende kritisk til rådgivningen.

Det står centralt i Nykredits politik til enhver tid at afgive stemme med det formål at beskytte værdien af vores investorers investering. Samtidig ønsker vi at være åbne om afstemningerne. Vi vil til enhver tid besvare et hvilket som helst spørgsmål fra vores investorer eller andre interessenter. Foreninger vil i forbindelse med opdatering af hjemmeside give mulighed for at søge direkte på foreningernes stemmeaktivitet.

Infrastrukturinvesteringer i Nykredit Alternativer

Bæredygtighedsanalyser og due diligence er særligt betydningsfuldt i infrastruktur investeringer, der i meget høj grad er langsigtede investeringer. Derfor gør rådgiver sig særligt umage med at vurdere infrastruktur afdelingernes forvaltere og naturligvis investeringsfondene. Foreningernes rådgiver anvender også dette i den løbende dialog med og evaluering af forvalterne. Inden for infrastruktur sker der i disse år store forbedringer af metoder til sammenligning af investeringernes bæredygtighedsniveau.

Der har ikke i indværende år været nogle eksempler på kontroverser i Nykredits infrastrukturinvesteringer. For at styrke arbejdet med bæredygtighed i infrastrukturinvesteringerne har Nykredit valgt at tilslutte sig investornetværket GRESB. Netværket er fokuseret på at dele ESG-data inden for infrastruktur mellem investorer og forvaltere systematisk efter detaljerede metoder. Det muliggør sammenligninger, ligesom vi kender det fra aktier. Det er et ret ny samarbejde, men det er i hastig udvikling, og foreningen ser frem til at dele de nye indsigter med vores infrastrukturinvestorer.

Foreningernes arbejde med klimaudfordringen

Corona-krisen betød ifølge det Internationale Energiagentur for første gang et voldsom fald i forbruget af fossile brændstoffer, hvilket igen reducerede deres bidrag til atmosfæren med 7%. Desværre steg

CO2-indholdet i atmosfæren til nye rekorder, og temperaturen fortsatte med at stige.

Verdens regeringer har dog skærpet målsætninger. Inden 2030 vil EU have reduceret udledningen siden 1990 med 55% og Danmark med hele 70%. Kina meddelte, at de vil være klimaneutrale i 2060, og Joe Biden vandt præsidentvalget bl.a. på en dagsorden om USA's genindtræden i Paris-aftalen.

Foreningerne ønsker at investere i overensstemmelse med klimaaf-talen. Dvs. at temperaturstigningen holdes under 2-grader og gerne 1,5 grader. For at sikre, at det er tilfældet, så analyserer foreningernes rådgiver løbende investeringsfondene og udøver aktivt ejerskab.

På denne baggrund har foreningerne valgt at udelukke en stribe selskaber, der er involveret i produktion af kul eller tjæresand. Baggrunden er, at det vurderes, at selskabernes forretningsaktivitet strider mod Paris-aftalens målsætning, og at selskaberne ikke er inde i en omstillingsproces. I vurderingen af selskaberne vurderer rådgiver selskabernes faktisk udledning og omstillingsparathed. På den baggrund har foreningerne udelukket en del selskaber involveret i kul eller tjæresand.

Sådan arbejde Nykredit med klimaudfordringen

Målet har i flere år været, at vores investeringer skal være på linje med den omstilling, der er nødvendig for, at verden kan realisere Paris-aftalens målsætning. Som led i den løbende overvågning udfører foreningernes rådgiver Carbon Footprints på investeringsfondenes porteføljer. Denne metode er et første trin, men fortæller kun noget om det faktiske energiforbrug. Derfor er det nødvendigt at supplere denne med analyser af produkter og omstillingsparathed. Dette indgår i de bæredygtighedsanalyser, der anvendes i den aktive forvaltning.

Nykredits tilgang til at investere i overensstemmelse med klimaaf-talen går i sin enkelthed ud på:

1. Måling
2. Analyse
3. Inddragelse i investeringsproces
4. Aktivt ejerskab med selskabet, herunder også stemmeafgivelse
5. Måling – og evaluering

Nykredit Asset Management er supporting signatory til Task Force on Climate Related Financial Disclosures

(TCFD). Nykredit opfordrer de selskaber, som vi investerer i til at underskrive TCFD og anvende den systematiske tilgang, som anbefalingerne beskriver. Nykredit er også aktiv deltager i Carbon Disclosure Project, Climate Action 100+ samt klimanetværket IIGCC.

Nykredits tilgang matcher meget tilgangen i disse netværk. Når vi skal vurdere et selskab, så ser vi på selskabets udledning og strategi. Offentliggørelse er en naturlig forudsætning, men manglende offentliggørelse/strategi kan ligeledes indeholde vigtig information. Vi ønsker generelt oplysning fra selskaberne om følgende:

1. Udledning på scope 1+2
2. Vurdering af scope 3 hvis mulig
3. Målsætning – helst godkendt af Science Based Targets
4. Vurdering af vigtigste risici (TCFD)
5. Strategi
6. Delmål med handlingsplan, gerne investeringsplan

Selskabet behøver ikke angribe udfordringen i denne rækkefølge, men det er vigtigt at komme rundt på alle punkterne. Nykredit opfordrer samtidig – i tråd med anbefalingerne fra Task Force on Climate Related Financial Disclosures – selskaberne til at, offentliggøre deres udfordringer med klimaforandringer og grøn omstilling, og hvad de gør for at håndtere dem.

Klimaaftrykket i Nykredits investeringer skal følge Paris-aftalens mål

Nykredit ønsker, at vores investeringer skal bidrage til realisering af verdens målsætning om begrænsning af klimaforandringerne. Et af de vigtigste redskaber er inddragelse af bæredygtighedsanalyser i vores processer. Et andet er løbende at følge op på udledningen af klimagasser fra de selskaber, som vi ejer en del af eller som har udstedt obligationer, som vi investerer i.

Selvom flere og flere selskaber, herunder Nykredit selv, har opgjort og rapporteret deres CO2-udledning til bl.a. den internationale organisation Carbon Disclosure Project, så mangler vi fortsat data for at kunne gøre billedet komplet. Mere end 5000 selskaber står bag de værdipapirer, der ligger i Nykredits fonde. Derudover så har obligationsudstedelser fra realkreditinstitutioner og banker været med til at finansiere en stribe virksomheder og privatpersoner, som der kun er begrænset data på. Heldigvis har de danske realkreditudstedere

gennem Finans Danmark aftalt at opføre og offentliggøre deres aftryk på deres finansiering, hvilket i fremtiden vil muliggøre at måle klimaaftryk på real-kreditobligationer. Nykredit har allerede nogle data

fra vores alternative investeringer i eksempelvis infrastruktur og unoterede aktier, og vi er i dialog med vores partnere og at udbygge dette.

KLIMA AFTRYK I FORENINGERNES FONDE

| Forening | Fond | Carbon Emissions CO2e/ mio. kr. investeret | Weighted Average Carbon Intensity | Datadækning |
|--|--|---|--------------------------------------|-------------|
| Investeringsforeningen Nykredit Invest | Globale Aktier Basis | 12,8 | 137 | 100% |
| | Danske aktier | 22,0 | 177 | 97% |
| | Danske aktier Akk. | 21,9 | 177 | 97% |
| | Bæredygtige Aktier | 1,5 | 37 | 99% |
| | Globale Fokusaktier | 4,1 | 43 | 99% |
| | Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 18,5 | 120 | 67% |
| | Taktisk Allokering | 13,1 | 134 | 71% |
| | Aktieallokering KL | 17,0 | 145 | 98% |
| | Aktieallokering Akk. KL | 15,3 | 142 | 100% |
| | Globale Aktier SRI | 4,6 | 39 | 98% |
| | Balanced Risk Allocation | 13,6 | 137 | 100% |
| | Globale Fokusaktier Akk. | 4,1 | 43 | 100% |
| | Globale Aktier SRI Akk. | 4,5 | 39 | 100% |
| | Korte Obligationer | N/A | N/A | N/A |
| | Korte Obligationer Akk. | N/A | N/A | N/A |
| | Lange Obligationer | N/A | N/A | N/A |
| | Lange Obligationer Akk. | N/A | N/A | N/A |
| Danske Obligationer Basis | N/A | N/A | N/A | |
| Kreditobligationer Akk. | N/A | N/A | N/A | |
| Kreditobligationer | N/A | N/A | N/A | |
| Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros | EuroKredit | 16,7 | 140 | 67% |
| | Nye Aktiemarkeder | 0,8 | 42 | 85% |
| | European High Yield SRI | 70,7 | 159 | 42% |
| | Global Opportunities | 16,4 | 116 | 98% |
| | Global Diversified | 3,1 | 51 | 98% |
| | Globale Aktier Basis ESG | 8,3 | 85 | 100% |
| | Eurokredit SRI | 5,5 | 112 | 71% |
| | Globale Fokusaktier | 3,7 | 43 | 99% |
| | Globale Fokusaktier Akk. | 3,7 | 43 | 100% |
| | Globale Aktier SRI | 4,5 | 39 | 98% |
| | Globale Aktier | 2,7 | 46 | 99% |
| | Globale Value Aktier | 17,5 | 106 | 99% |
| | Bæredygtige Aktier | 1,5 | 37 | 99% |
| | Stabile Globale Fokusaktier | 1,6 | 37 | 92% |
| | Lange Obligationer | N/A | N/A | N/A |
| | Lange Obligationer Fonde | N/A | N/A | N/A |
| Korte Obligationer | N/A | N/A | N/A | |
| Korte Obligationer Fonde | N/A | N/A | N/A | |
| Investeringsforeningen Multi Manager Invest | Nye Aktiemarkeder | 0,8 | 42 | 85% |
| | Nye Aktiemarkeder Akk. | 0,8 | 42 | 84% |
| | Globale Aktier | 2,6 | 46 | 100% |
| | Globale Aktier Akk. | 2,6 | 46 | 100% |
| | Globale Value Aktier | 17,5 | 106 | 99% |
| | Globale Value Aktier Akk. | 16,9 | 102 | 100% |
| | Nye Obligationermarkeder | N/A | N/A | N/A |
| | Nye Obligationermarkeder Akk. | N/A | N/A | N/A |
| Kapitalforeningen Nykredit Alpha | EVIRA | 27,5 | 293 | 73% |
| | MIRA | N/A | N/A | N/A |
| | KOBRA | N/A | N/A | N/A |
| | Infrastruktur KL | N/A | N/A | N/A |
| | Infrastruktur ASL KL | N/A | N/A | N/A |
| | Private Equity ASL KL | N/A | N/A | N/A |
| Kapitalforening Nykredit Invest | Balance Defensiv | N/A | N/A | N/A |
| | Balance Moderat | N/A | N/A | N/A |
| | Balance Offensiv | N/A | N/A | N/A |
| Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros | Balance Defensiv porteføljepleje KL | N/A | N/A | N/A |
| | Balance Moderat - Porteføljepleje KL | N/A | N/A | N/A |
| | Balance Offensiv - Porteføljepleje KL | N/A | N/A | N/A |
| | Engros Danske Fokusaktier | 23,0 | 301 | 100% |
| | Engros EVIRA | 27,5 | 293 | 73% |
| | Kredit Fokus | N/A | N/A | N/A |
| | Nykredit Invest Engros Aktier - Porteføljepleje KL | N/A | N/A | N/A |
| | Nykredit Invest Engros Aktier Akk - Porteføljepleje KL | N/A | N/A | N/A |
| | Nykredit Invest Engros Obligationer - Porteføljepleje KL | N/A | N/A | N/A |
| | Nykredit Invest Engros Obligationer Akk - Porteføljepleje KL | N/A | N/A | N/A |
| Kapitalforeningerne KOBRA I-III og MIRA III | | N/A | N/A | N/A |
| Placeringsforening Nykredit Invest | Danske Fokusaktier | 23,1 | 299 | 100% |
| | Kredit Fokus KL | N/A | N/A | N/A |
| | Kredit Fokus Akk. KL | N/A | N/A | N/A |

Note: Klimaaftryk er ikke opgjort på kapitalforeningen Nykredit Invest, da dækningsgraden ikke er tilstrækkelig. Kilde: Nykredit og MSCI ESG Research, for mere om metoderne se finansdanmark.dk

På baggrund af den dårlige dækning på de nævnte aktivklasser, så omfatter denne opgørelse kun investeringer i aktier og erhvervsobligationer. Opgørelsen indeholder det såkaldte scope 1 og 2, der er udledningen fra selskabernes eget forbrug af fossile brændstoffer samt udledningen fra elforbruget. Denne tilgang følger anbefalingerne fra Finans Danmark.

Investering Danmark besluttede i 2020 en reduktionsmålsætning for rene aktiefonde. I 2030 så skal aftrykket fra den danske branches investeringer være 25% af niveauet i verdensmarkedet i dag (Carbon foot print, CO2e pr. mio.kr. investeret sammenlignet med MSCI ACWI). Nykredit investeringernes aktiefonde havde 31/12-2020 et carbon foot print på 53% af verdensmarkedet i dag. Dermed er Nykredit Invest godt på vej til at realisere sin del af Investering Danmarks målsætning, og det følger Paris-aftalens målsætning. Foreningerne gør dog meget mere end dette. Foreningerne er gennem deres rådgiver deltagere i CDP, UNPRI, IIGCC og Climate Action 100+ initiativ. Herigennem opfordrer foreningerne i samarbejde med andre institutionelle investorer globalt virksomheder til at oplyse deres Carbon footprint og indarbejde Paris-aftalen i deres strategiske overvejelser. Helt konkret så forsøger Climate Action 100+ at få verdens største udledere af CO2 til at gøre deres til den grønne omstilling. I den forbindelse opfordrer deltagende investorer selskaberne til at rapportere om klimascenarier efter anbefalingerne i Task Force on Climate Related Financial Disclosures.

Nykredit har siden opstarten i 2017 været del af det globale investorinitiativ Climate Action 100+. Igennem initiativet stiller investorerne krav til de 160 fokus-selskaber, der er ansvarlige for 80% af verdens udledninger, om, at de skal lægge konkrete planer for at få forretningsstrategien på linje med Paris-aftalens målsætninger. I dag er 545 investorer, der samlet repræsenterer en formue på svimlende USD 52.000 mia., involveret i initiativet.

Investorerne stiller krav til selskaberne igennem dialog omkring klimarelaterede mål, og selskaberne bliver evalueret på baggrund af et benchmark der reflekterer både konkrete målsætninger, fremtidige investeringer i omstillingen, politisk involvering og håndtering af klimarisici.

På baggrund af dialogen i Climate Action 100+ har flere af verdens største selskaber sat konkrete klimamål – herunder bl.a. flere af verdens største olie og gas-selskaber, herunder Royal Dutch Shell, Total, m.fl.

Nogle investorer deltager passivt i initiativet, andre tager aktivt ansvar for dialogen med selskaberne. Nykredit er blandt de investorer, der varetager dialogen med A.P. Møller Mærsk og Heidelberg Cement på vegne af investorkoalitionen. Mærsk har bl.a. på baggrund af dialogen i Climate Action 100+ sat mål om at selskabets aktiviteter skal være klimaneutral i 2050 – på linje med 1,5 graders målsætningen i Paris-aftalen.

I første kvartal af 2021 vil Climate Action 100+ fremlægge resultaterne af den første evaluering af selskabernes klimahandling. Ved udgangen af 2021 vil selskabernes samlede klimaindsats på tværs af 10 områder blive evalueret af Transition Pathways Initiative, Granthaminstituttet ved London School of Economics (LSE) og FTSE Russell (selskabernes rapportering og målsætninger), Carbon Tracker Initiative og 2 Degrees Investing Initiative (selskabernes kapitalallokering) og InfluenceMap (selskabernes lobbyindsats og politiske virke).

I dag har knapt halvdelen af fokusselskaberne sat en målsætning om klimaneutralitet i 2050 (43%) for egne aktiviteter (scope 1 og 2-udledninger), mens 10% af alle selskaberne har målsætninger, der også dækker forsyningskæden (scope 3-udledninger). Dette dækker dog over store forskelle mellem sektorerne – fx har kun 31% af selskaberne indenfor forbrugerprodukter sat klimaneutral målsætninger, mens 69% af forsynings-selskaberne sat klimaneutral målsætninger.

Samarbejde med andre investorer

Netop samarbejdet med andre investorer er højt prioriteret hos foreningerne. Foreningerne er repræsenteret i Dansif, der er en organisation af danske ansvarlige investorer. Ligeledes deler rådgiver erfaringer med andre investorer i UNPRI og gør egne informationer tilgængelig for dem. Derudover samarbejder foreningerne gennem FinansDanmark med andre danske og udenlandske foreninger. Et stort afgørende spørgsmål er EU's 'Action Plan on A More Sustainable European Economy' og den tilknyttede Sustainable Finance Disclosure Regulation.

Læs mere på nykreditinvest.dk

Her kan du læse mere om foreningernes arbejde med bæredygtige investeringer, og hvorledes dette har gjort en forskel.

OVERSIGT OVER NØGLETAL FOR DE ENKELTE FORENINGER

| Forening | Investeringsforeningen Nykredit Invest | Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros | Investeringsforeningen Multi Manager Invest | Kapitalforeningen Nykredit Alpha | Kapitalforeningen Nykredit Invest | Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros | Placeringsforeningen Nykredit Invest |
|---|--|---|---|----------------------------------|-----------------------------------|--|--------------------------------------|
| Antal screenede udstedere | 1838 | 1257 | 246 | 70 | 1138 | 1138 | 23 |
| Ekskluderede selskaber | 65 | 65 | 65 | 65 | 65 | 65 | 65 |
| Antal engagements | 17 | 6 | 5 | 2 | 18 | 18 | 1 |
| Stemmeafgivelse, antal generalforsamlinger stemt | 505 | 522 | 231 | N/A | 185 | 185 | 9 |
| Stemmeafgivelse: % Stemt imod bestyrelsens anbefaling | 4% | 4% | 8% | N/A | 7% | 7% | 4% |
| Stemmeafgivelse: % Stemt imod Glass Lewis anbefaling | 0% | 0% | 0,2% | N/A | 0% | 0% | 1% |
| Fonde med ESG-score over benchmark | 60% | 58% | 67% | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Samlet carbon footprint for aktier og erhvervsobligationer, ton CO2e pr. mio. kr. investeret | 9,8 | 7,2 | 8,8 | N/A | N/A | N/A | 22,8 |
| Samlet carbon footprint for aktier og erhvervsobligationer, ton CO2e | 307.443 | 179.450 | 130.901 | N/A | N/A | N/A | 30.374 |
| Weighted Average Carbon Intensity | 95,4 | 63,6 | 68,9 | N/A | N/A | N/A | 207 |
| Carbon footprint ift. ACWI | -57% | -65% | -50% | N/A | N/A | N/A | +22% |
| Dækningsgrad | 91% | 94% | 96% | N/A | N/A | N/A | 79% |
| Business Volume | kr. 31.515.438.770 | kr. 24.943.993.579 | kr. 14.914.888.579 | N/A | N/A | N/A | kr. 1.334.724.914,24 |

Note: Bemærk at klimadata for investeringsforeningerne Nykredit Alpha og Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros ikke er opgjort på foreningsniveau, da foreningerne indeholder mange fonde med manglende datadækning. Her henvises til opgørelsen for de få underliggende investeringsfonde på side 13. For mere om metoden og definitioner se Finans Danmarks metodepapir på [Finansdanmark.dk](#).

OVERSIGT OVER EKSKLUSIONERNE FRA NYKREDIT INVEST FORENINGERNE PR. 31/12-2020

- Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc. / Producent af forarmet uran ammunition
- Anhui Great Wall Military Industry Co Ltd. / Producent af konventionsomfattende våben
- Arch Coal, Inc. / Producent af termisk kul
- Arys Industries Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Ashot - Ashlekon Industries Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Athabasca Oil Corporation / Producent af olie fra tjæresand
- Avibras Industria Aeroespecial SA / Producent af konventionsomfattede våben
- Banpu Public Company Limited / Producent af termisk kul
- BEML Limited / Producent af konventionsomfattede våben
- Bharat Dynamics Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Bharat Heavy Electricals / Producent af konventionsomfattede våben
- Canadian Natural Resources Limited / Producent af olie fra tjæresand
- Cenovus Energy Inc. / Producent af olie fra tjæresand
- China Aerospace Science and Technology Corporation / Producent af konventionsomfattede våben
- China Coal Energy Company Limited / Producent af termisk kul
- China North Industries Group Corporation / Producent af konventionsomfattede våben
- China Shenua Energy Company Limited / Producent af termisk kul
- China Spacesat Co., Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Coal India Ltd. / Producent af termisk kul
- Consol Energy Inc. / Producent af termisk kul
- Elbit Systems Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Enbridge Inc. / Krænkelser af menneskerettigheder
- Energy Transfer, L.P. / Krænkelser af menneskerettigheder
- Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. / Krænkelser af menneskerettigheder og forurening
- General Dynamics Corporation / Producent af konventionsomfattede våben og producent af forarmet uran ammunition
- Hanwha Corporation / Producent af konventionsomfattede våben
- Hanwha Techwin CO., Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Inner Mongolia Yitai Coal Co., Ltd. / Producent af termisk kul
- Israel Military Industries Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Jastrzebska Spolka Weglowa Spolka Akcyjna / Producent af termisk kul
- Korea Aerospace Industries Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Larsen & Toubro Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- LIG Nex1 CO., Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Lockheed Martin Corp. / Producent af konventionsomfattede våben
- Marathon Petroleum Corp. / Krænkelser af menneskerettigheder
- Motorola Solutions Inc. / Krænkelser af menneskerettigheder på besat land
- Motovilikhinskiye Zavody Pao / Producent af konventionsomfattede våben
- National Presto Industries, Inc. / Producent af konventionsomfattede våben
- North Huajin Chemical Industries Co., Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- North Navigation Control Technology Co Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Northrop Grumman Corporation / Producent af forarmet uran ammunition
- Nutrien Ltd. / Krænkelser af menneskerettigheder på besat land
- OCP S.A. / Krænkelser af menneskerettigheder på besat land
- Peabody Energy Corporation / Producent af termisk kul
- Phillips 66 / Krænkelser af menneskerettigheder
- Poongsan Corporation / Producent af konventionsomfattede våben
- Poongsan Holdings Corporation / Producent af konventionsomfattede våben
- Premier Explosives Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- PT Adaro Energy Tbk / Producent af termisk kul
- Roketsan Roket Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi / Producent af konventionsomfattede våben
- S&T Dynamics Co Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- S&T Holdings Co Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Shanxi Lu'an Environmental Energy Dev. Co., Ltd. / Producent af termisk kul
- Shanxi Xishan Coal and Electricity Power Co., Ltd. / Producent af termisk kul
- Shaanxi Coal Industry Company Limited / Producent af termisk kul
- Suncor Energy Inc. / Producent af olie fra tjæresand
- Sunoco Logistics Partners L.P. / Krænkelser af menneskerettigheder
- Tata Power Co Ltd. / Producent af konventionsomfattede våben
- Tectron Inc. / Producent af konventionsomfattede våben
- Transdigm Group Inc. / Producent af forarmet uran ammunition
- Walchandnagar Industries Limited / Producent af konventionsomfattede våben
- Washington H. Soul Pattinson and Company Limited / Producent af termisk kul
- Whitehaven Coal Limited / Producent af termisk kul
- Yanzhou Coal Mining Company Limited / Producent af termisk kul

Nykredit

Kalvebod Brygge 1-3
1780 København

+45 70 10 90 00
nykredit.dk