

Nykredits svanemærkede fonde



Nykredit Invest Balance Bæredygtige Defensiv
Nykredit Invest Balance Bæredygtige Moderat
Nykredit Invest Balance Bæredygtige Offensiv
Sparinvest Bæredygtige Aktier KL
Sparinvest Bæredygtige Aktier Akk. KL
Sparinvest Bæredygtige Value Aktier
Nykredit Invest Engros Bæredygtige Aktier
Nykredit Invest Engros Bæredygtige Højrenteobligationer
Nykredit Invest Engros Bæredygtige Kreditobligationer
Nykredit Invest Bæredygtige Aktier
Nykredit Invest Bæredygtige Kreditobligationer
Sparinvest INDEX Bæredygtige Europa
Sparinvest INDEX Bæredygtige Global
Sparinvest INDEX Bæredygtige USA
Sparinvest INDEX Bæredygtige Japan

Redegørelse

Nykredits svanemærkede fonde

Denne rapport beskriver arbejdet med bæredygtige investeringer på tværs af 15 svanemærkede fonde i Nykredit og Sparinvest.

Sparinvest er en del af Nykredit-koncernen og samarbejder med Nykredit om en lang række produkter, implementering af investeringspolitikker, aktivt ejerskab og rådgivning inden for investering og kapitalforvaltning på tværs af Sparinvests foreninger.

Nykredits arbejde med Svanemærket bygger på flere års erfaring, da Nykredits fond Bæredygtige Aktier som den første dansk forvaltede fond modtog Svanemærket i december 2018. I september 2020 fik fonden to nye søskende i form af Sparinvest Bæredygtige Aktier og Sparinvest Bæredygtige Aktier KL. Sidenhen er Nykredits svanemærkede produktpalette blevet udvidet med endnu en række fonde, bl.a. de tre balancerede fonde Balance Bæredygtig Defensiv, Balance Bæredygtig Moderat og Balance Bæredygtig Offensiv. Disse kombinerer vores mange års erfaring med svanemærkede fonde med endnu flere års erfaring inden for balancerede fonde, der bygger på forskellige aktivklasser såsom aktier, obligationer og alternativer.

Dette er en særlig fordel, såfremt kunden ønsker en enkel opsparingsløsning, hvor Nykredit håndterer optimering af forskellige aktivklasser i forhold til kundens risikopræferencer.

De tre fonde investerer i både aktier, obligationer og alternative investeringer såsom infrastruktur og private equity, og fondene tilbyder tre forskellige risikoniveauer, der kan matche den risiko, som investor er tryk ved at tage. Alle nøgletal er opgjort for kalenderåret 2022, medmindre andet er angivet.

Bæredygtighed – en central del af vores investeringsprocesser

Verden står over for store sociale og miljømæssige udfordringer, og Nykredit vil – i samarbejde med vores investorer – understøtte den bæredygtige udvikling og bidrage til at realisere verdensmålene og begrænse klimaforandringerne. Dette står centralt i vores investeringsprocesser på tværs af alle strategier. Vores tilgang til bæredygtige investeringer kan du læse mere om i vores [Politik for bæredygtige investeringer](#).

I vores svanemærkede investeringsprodukter går vi skridtet videre og kombinerer vores Politik for bæredygtige investeringer med en række krav, der følger med certificeringen med Svanemærket.



Fælles for Nykredits svanemærkede fonde

Investeringer i vores svanemærkede fonde må ikke foretages i følgende typer virksomheder:

- Virksomheder, der har mere end 5% af deres indtægter fra produktion eller distribution af enten alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.
- Værdipapirer, der har 5% eller mere omsætning fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie, gas eller uran). Undtaget er dog virksomheder, hvor følgende er opfyldt:
 - Mindst 90% af virksomhedens energisektor-CapEx i ny kapacitet, i gennemsnit i tre på hinanden følgende år inklusive det seneste regnskabsår, er i sektoren for vedvarende energi.
 - Omsætning fra vedvarende energi udgør mindst 50% af virksomhedens samlede omsætning beregnet som et gennemsnit af det/de seneste et, to eller tre regnskabsår.
 - Selskabet har ingen indtægter fra tjæresand, skiferolie eller skifergas eller andre frackingaktiviteter og/eller minedrift til udvinding af olieskifer og/eller udvinding i den arktiske region.

- Virksomheder, der har 5% eller mere omsætning fra produktion af strøm fra kul, naturgas, olie eller uran. Undtaget er dog virksomheder, hvor følgende er opfyldt:
 - Mindst 90% af virksomhedens energisektor-CapEx i ny kapacitet, i gennemsnit i tre på hinanden følgende år inklusive det seneste regnskabsår, er i sektoren for vedvarende energi.
 - Omsætning fra vedvarende energi udgør mindst 50% af virksomhedens samlede omsætning fra elproduktion, eller mindst 50% af virksomhedens energiproduktionskapacitet er baseret på vedvarende kilder beregnet som et gennemsnit af det/de seneste et, to eller tre regnskabsår.
 - Virksomheden har ingen indtægter fra tjæresand, skiferolie eller skifergas eller andre frackingaktiviteter og/eller minedrift til udvinding af olieskifer og/eller udvinding i den arktiske region.
- Virksomheder, som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklARATION af menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.

De svanemærkede fonde ekskluderer desuden statsobligationer, der er udstedt af lande, der er mål for danske eller europæiske sanktioner samt lignende politiske instrumenter såsom reduktion af bistand, embargo eller lignende, samt lande, der ikke er på linje med Paris-aftalens målsætninger eller har en score på mindre end 40 ud fra Transparency Internationals Corruption Perception Index.

Nye selskaber på eksklusionslisten omfatter bl.a. producenter af tobak, da dette vurderes uforeneligt med FN's mål om at minimere dødsfald relateret til tobaksrygning. Eksklusionslisten er tilgængelig på nykredit.com.

I løbet af 2023 har Nykredit ekskluderet over 400 olie-, gas- og kul-selskaber. Det betyder, at der i øjeblikket figurerer 946 selskaber på eksklusionslisten. De fordeler sig i tre kategorier:

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

I øjeblikket figurerer 946 selskaber på Nykredits eksklusionsliste.
I de svanemærkede afdelinger ekskluderer vi 5.236 selskaber.
Størstedelen af disse fordeler sig i fem kategorier

Fossile brændsler



Tobak



Sanktionsomfattede
selskaber



Våben



Menneskerettigheder





Hvad betyder Svanemærket for en investeringsfond?

Svanemærkede investeringsfonde skal opfylde 26 obligatoriske krav, der regulerer de forskellige måder, hvorpå en fond kan påvirke virksomheder. Dette krav omfatter bl.a. fondens valg af virksomheder og gennemsigtigheden i fondens investeringer. Kravene betyder bl.a., at mindst halvdelen af fondens portefølje består af investeringer i virksomheder med en god bedømmelse i en bæredygtighedsvurdering. Desuden må fonden ikke investere i visse brancher og virksomheder som f.eks. selskaber involveret i fossile brændstoffer, våben og tobak og virksomheder, der har brudt internationale normer.

Fonde med bæredygtighedsmål- og karakteristika samt certificerede fonde i mia. kr.

Investering	2022	2023
Formue under forvaltning i fonde med bæredygtighedsmål	5,02	5,81
Formue under forvaltning i fonde med bæredygtighedskarakteristika	167,47	178,94
Formue under forvaltning i svanemærkede fonde	7,55	9,08

ESG-risici og muligheder i afdelingerne

Kreditstrategierne

Thyssenkrupp

Thyssenkrupp er et selskab i stålindustrien, som er en industri med høje CO2-udledninger. Her klarer de sig bedre end konkurrenterne, og deres CO2-intensitet er 51% mindre end industrigennemsnittet. Selskabet har mange ansatte, hvilket udsætter dem for en ESG-risiko inden for arbejdstagerrettigheder og -udfordringer. Selskabet har en ESG-mulighed inden for selskabsledelse, hvor de slår konkurrenterne med gode ledelsespraksisser, som stemmer overens med investorernes interesser.

<https://www.thyssenkrupp.com/en/home>

International Consolidated Airlines

International Consolidated Airlines er et luftfartsselskab. Selskabet har sat et mål om at opnå nuludledning inden 2050 ved bl.a. at bruge bæredygtigt flybrændstof. Selskabet har en ESG-risiko inden for sociale forhold, da flybranchen som en arbejdskraftintensiv branche generelt oplever strejker og andre former for nedlæggelse af arbejdet. Selskabet opererer i områder, som har strenge databeskyttelseskrav, og dette giver selskabet en risiko for dyre og omfattende databrud, da de håndterer mange kundeoplysninger som luftfartsselskab. Selskabet har dog en ESG-mulighed inden for selskabsledelse, da bestyrelsen og de dertilhørende komitéer er selvstændige.

<https://www.iairgroup.com/>

Air France-KLM

Air France-KLM er et luftfartsselskab. Selskabet slår konkurrenter inden for CO2-intensitet. De har dog en ESG-risiko inden for sociale forhold, hvor de som luftfartsselskab er udsatte i forhold til eventuelle nedlæggelser af arbejdet, særligt fordi de har haft flere protester blandt de ansatte de sidste par år. Air France-KLM har dog en ESG-mulighed i sociale forhold inden for databeskyttelse af kundeoplysninger, hvor de klarer sig bedre end konkurrenter. Selskabet har også en ESG-risiko inden for selskabsledelse, da den franske og hollandske stat har stor indflydelse på bestyrelsen som de to største aktionærer.

<https://www.airfranceklm.com/en>

Deutsche Lufthansa

Deutsche Lufthansa er et luftfartsselskab. De har sat et mål om at opnå nuludledning inden 2050 og slår konkurrenterne inden for CO2-intensitet. Selskabet forventer at bruge bæredygtigt flybrændstof og CO2-kompensation for at nå sine 2030-mål. Lufthansa har en ESG-risiko inden for sociale forhold, da flybranchen er en arbejdskraftintensiv branche, og da de for nylig har opsagt medarbejdere. Selskabet har også en ESG-mulighed inden for selskabsledelse, da deres ledelsespraksisser stemmer overens med investorernes interesser, og fordi de har detaljerede politikker om antikorruption og selskabsetik.

<https://www.lufthansagroup.com/de/home.html>

CEMEX

CEMEX er et selskab i byggematerialeindustrien og producerer primært cement. Dette er en industri, som udleder meget CO2, men selskabet er bedre end konkurrenterne med sine indsatser for at mindske CO2-udledning, bl.a. ved at anvende alternative brændsler, som udleder mindre CO2. Selskabet har dog en ESG-risiko inden for klima, da deres brud ligger i områder, som er følsomme over for tab af biodiversitet. Selskabet har en ESG-risiko inden for sociale forhold, da de står over for et søgsmål i Filippinerne vedrørende et jordskred i 2018, som anklagerne mener, skyldes deres aktiviteter.

<https://www.cemex.com/>

Enel

Enel er et forsyningselskab og dermed i en branche med høj CO2-udledning. Selskabet har dog mindre CO2-intensitet end sine konkurrenter, og 2/3 af deres produktion består af vandkraftværker, atomkraftværker og vedvarende energi. Vandkraftværker og atomkraftværker er begge afhængige af vand, men her er Enel – modsat konkurrenterne – også frontløber i forhold til at reducere vandforbruget og anvende alternative vandkilder. Selskabet har af disse årsager en ESG-mulighed inden for klima, da de har en lavere eksponering over for fossile brændsler. De har derudover sat et mål om at udfase kul fuldstændigt inden 2027. Selskabet har dog en ESG-risiko over for korruption, da selskabet har aktiviteter i områder med øget risiko for korruption. Derudover har forsyningsbranchen generelt høj risiko for korruption.

<https://www.enel.com/>

Holcim

Holcim er et selskab i byggematerialeindustrien og producerer både cement, byggesand og grus. Selskabet har en ESG-mulighed inden for klima, da de fokuserer på at genskabe biodiversiteten i deres brud, og da de ikke er eksponerede over for materialer, som udgør en høj risiko for den lokale biodiversitet. Selskabet har ligeledes en mulighed inden for sociale forhold, da de er de bedste i branchen til at vedligeholde lokalsamfundene via deres anlæg. Selskabet hyrer over 90% af sine ansatte i lokalområdet, har politikker for de oprindelige folk og har forpligtet sig til ikke at operere i beskyttede områder. Selskabet har dog en ESG-risiko inden for personaleforvaltning, da de har opsagt over 10% af deres ansatte inden for de sidste par år, hvilket kan skabe jobusikkerhed blandt arbejderne.

<https://www.holcim.com/>



Indeksstrategierne

Heidelberg Materials

Heidelberg Materials er et selskab i byggematerialeindustrien og er involveret i produktion af cement, som udleder meget CO₂. Selskabet har vedtaget diverse politikker og forpligtet sig til flere bæredygtighedsmål for 2030. Som en del af dette har selskabet sat et mål inden for Science Based Targets initiative på 1,5°C. Selskabet har også et særligt fokus på et bæredygtigt vandforbrug.

<https://www.heidelbergmaterials.com/en>

JFE Holdings

JFE Holdings er et selskab inden for stålproduktion, som er en industri, der er præget af høj CO₂-udledning. For at modvirke dette anvender selskabet CO₂-fangst og grøn energi. Selskabet ligger dog en anelse under konkurrenterne i gennemsnitlig CO₂-udledning. JFE Holdings har dog muligheder inden for arbejdspladssikkerheden, hvor selskabet har certificerede systemer inden for helbred og sikkerhed. Stålproduktion har ligeledes et højt vandforbrug, men også her er JFE Holdings bedre end konkurrenterne inden for vandkonservering, og selskabet har fastsat et vandreduktionsmål på 90% for genbrug af deres vand.

<https://www.jfe-holdings.co.jp/en/>

Air Liquide

Air Liquide er et selskab i gasindustrien, som er en vandintensiv industri med dertilhørende ESG-risici. Selskabet har et højere vandforbrug end konkurrenterne, hvilket er en risiko i forbindelse med forhøjede priser under vandmangel. Gasindustrien har også et miljømæssigt ansvar i forhold til giftig udledning.

Selskabet har dog certificerede anlæg, som regelmæssigt inspiceres, og dette stiller dem bedre end konkurrenterne. Selskabet har en mulighed inden for god selskabsledelse, hvor de slår globale konkurrenter.

Air Liquide blev udelukket fra fondene i første kvartal i 2024.

<https://dk.airliquide.com/>

Linde

Linde er et selskab i gasindustrien, som er en vandintensiv sektor. Selskabet har et højere vandforbrug end konkurrenterne, men deres indsats for at reducere vandforbruget virker til at være bedre end konkurrenternes indsats. Selskabet har en mulighed inden for sociale forhold, hvor de oplever lav medarbejderdødelighed, og de klarer sig bedre end konkurrenterne inden for helbred og sikkerhed. Selskabet har ligeledes en mulighed inden for god selskabsledelse, hvor de står stærkt i forhold til konkurrenterne.

<https://www.linde-gas.dk/da/index.html>

AP Møller Mærsk

AP Møller Mærsk er et selskab i shippingbranchen, som er en sektor med høje CO₂-udledninger. AP Møller Mærsk ligger dog bedre end konkurrenterne på dette punkt, da de har et nuludledningsmål i 2040 og bl.a. har investeret i biometanolskibe. Selskabet har fra 2019 til 2022 sænket deres årlige udledninger med 48%, hvilket er bedre end hos konkurrenterne. Selskabet har ligeledes en ESG-mulighed inden for selskabsledelse, hvor de ligger markant bedre end globale konkurrenter med bl.a. en selvstændig bestyrelse.

<https://www.maersk.com/>

CRH Public Limited Company (CRH)

CRH er et selskab i byggematerialeindustrien og har en bred produktportefølje. Selskabet producerer cement, byggesand, grus m.m. Dette gør også, at selskabet har en ESG-mulighed inden for klima, da diversificeringen af produkterne både sænker selskabets CO₂-intensitet og udledning af giftige stoffer. Selskabet har også en mulighed inden for biodiversitet, da de har stærke politikker om at bevare biodiversiteten omkring deres anlæg. Selskabet har også en ESG-mulighed inden for sociale forhold, da denne beskyttelse af nærområdet også udvides til lokalbefolkningen ved anlæggene, og selskabet sigter efter, at over 90% af deres arbejdsstyrke skal være fra lokalområdet. Det vurderes, at de vil lykkes med dette mål.

<https://crhconcrete.dk/>

Siam Cement

Siam Cement er et selskab i byggematerialeindustrien, som er en CO₂-intensiv industri. Siam Cement producerer cement, men har dog en lavere CO₂-udledning end konkurrenterne, da cement kun består af 33% af deres produktion. Selskabet har sat et mål om at reducere sine udledninger i Scope 1 og 2 med 25% mellem 2020 og 2030 samt reducere sine Scope 3-udledninger med 25% mellem 2021 og 2031 og har sat et nuludledningsmål for 2050. Selskabet har dog en ESG-risiko inden for selskabsledelse, og deres antikorrupsionspolitik fremstår uklar.

<https://scg.com/landing/>

Air Products and Chemicals

Air Products and Chemicals er et selskab i gasindustrien, som er en vandintensiv industri. Air Products klarer sig dårligere end konkurrenterne inden for vandforbrug, da de ikke har klare mål for, hvordan de forbedrer deres vandforbrug i forhold til konkurrenterne. Ligeledes er der uklare mål for forbedring af deres CO₂-udledning i forhold til konkurrenterne. Selskabet har dog en ESG-mulighed inden for clean tech.

<https://www.airproducts.com/>

Fosun International Limited

Fosun International Limited er et industrielt konglomerat og opererer inden for detailindustrien, forsikringsbranchen, fremstillingsindustrien og farmaindustrien. Detail, fremstilling og farma kan skabe en ESG-risiko inden for arbejdstagerrettigheder, da det er industri, som hviler på medarbejderproduktion.

Selskabet klarer sig dog på linje med konkurrenterne i forhold til at modvirke denne risiko. Selskabet er ligeledes et investeringsholdingselskab, og her klarer de sig bedre end konkurrenterne inden for ansvarlige investeringer.

<https://en.fosun.com/>

China Steel Corporation

China Steel Corporation er et selskab i stålindustrien. Stålindustrien er en stor udleder af CO₂, og her klarer selskabet sig dårligere end konkurrenterne, da det ikke står klart, at selskabet – ligesom konkurrenterne – forsøger at reducere sine CO₂-udledninger. Selskabet har dog en ESG-mulighed inden for sociale rettigheder, da alle selskabets ansatte er medlem af en fagforening, og der udføres regelmæssige medarbejdertilfredshedsundersøgelser. De har ligeledes bedre forhold end konkurrenterne, hvad angår de ansattes helbred og sikkerhed, og hele deres produktion følger internationale standarder.

<https://www.csc.com.tw/indexe.html>

Fokusstrategierne

Nestlé

Nestlés ESG-aspekter stammer bredt fra en meget kompleks forsyningskæde med hensyn til både landbrug, arbejdsstandarder, indkøb og afhængighed af råmaterialer med høj miljøpåvirkning, sporbarhed, vandforbrug, emballage og affald. Som den største fødevarer- og drikkevarer virksomhed i verden er Nestlé stærkt afhængig af en global og kompleks forsyningskæde, og virksomheden skal selvfølgelig fungere som en ansvarlig ledende aktør og konstant drive positive forandringer.

Mens vi anerkender problemer og udfordringer, anser vi også Nestlé for at være en ansvarlig virksomhed, der aktivt investerer i at skabe en mere bæredygtig forsyningskæde, hvad angår såvel miljømæssige som sociale aspekter. Vi ser muligheder for, at Nestlé driver industrien i en positiv retning, men også risiko for, at den ikke gør det nok eller hurtigt nok.

<https://www.nestle.com/>

Microsoft

Microsoft har grundet selskabets størrelse et højt niveau af GHG-udledninger, men selskabets niveau er ikke højt i forhold til dets forretningsomfang. Desuden har Microsoft ambitiøse mål om at være CO₂-negative i 2030 og om i 2050 at have fjernet historiske udledninger, som går tilbage til selskabets begyndelse i 1975. Derudover er der også ambitiøse mål om netto nul affald og vandforbrug i 2030. Microsoft har generelt god diversitet og interesse relationer, og som en stor profitabel virksomhed har selskabet generelt råd til at tage de samfundsmæssigt rigtige beslutninger. Vi ser muligheder i, at Microsoft fortsætter sin positive ESG-udvikling, men også risiko for databrud, som kan påvirke Microsoft-kundernes privatlivsdata.

<https://www.microsoft.com>

Valuestrategierne

Alcoa

Alcoa er en førende global producent af aluminium, som er et afgørende materiale for samfundet, og som også spiller en nøglerolle i overgangen til lavere udledninger i forskellige brancher, med anvendelser inden for fx vedvarende energi og elektriske køretøjer. Aluminium er, ligesom de fleste metaller, også meget genanvendeligt. Dog er der et højt elforbrug ved primærproduktionen af aluminium ved smeltning, hvilket betyder, at udledningen af drivhusgasser kan være høj afhængigt af kilden til elektricitet. En åbenlys metode til at reducere udledningen fra aluminiumsproduktion er at overgå til vedvarende energikilder. Alcoas produktionsspændvidde strækker sig fra relativt lav udledningsevne baseret på vedvarende energi til højere udledningskapacitet ved brug af elektricitet genereret fra traditionelle fossile brændsler. Virksomheden har en målsætning om at reducere udledningsintensiteten med 50% i 2030 med 2015 som baseline samt en ambition om nuludledning i 2050, og vi har i flere år indgået i dialog med dem, både om behovet for at fastsætte mere eksplicitte klimamål og om at fortsætte investeringerne i overgangen til nuludledning.

<https://www.alcoa.com/global/en/home/>

Taiwan Semiconductor (TSMC)

TSMC er verdens største halvlederfabrikant og en stor energiforbruger pga. de højteknologiske processer, der er involveret i chipproduktionen. Imidlertid tager TSMC hånd om CO₂-udledningen og ESG-risici, samtidig med at de søger muligheder gennem omfattende strategier for klimaforandringer og energistyring. TSMC har forpligtet sig til at opnå nuludledning i 2050 og har sat ambitiøse mål, herunder en revideret målsætning om at opnå 100% forbrug af vedvarende energi for alle globale operationer inden 2040.

TSMC's bæredygtighedsplan er at nå nulvækst og gradvis reduktion i CO₂-udledningen fra 2025 og vende tilbage til 2020-emissionsniveauerne i 2030. For at håndtere direkte og indirekte udledninger har TSMC implementeret forskellige teknologier og praksisser, såsom installation af udstyr til reduktion af udledningerne af fluorerede drivhusgasser, øget energieffektivitet af eksisterende processer samt fremme af brugen af vedvarende energi og lavemissionsråvarer, også hos leverandørerne. Der er muligheder for at udvikle energieffektive chipdesigns, og lavemissionsproduktionsprocesser kan skabe en konkurrencefordel. Opfyldelse af ambitiøse mål for reduktion af udledningen positionerer TSMC som en leder inden for bæredygtig chipproduktion. Udfordringerne, som skal håndteres, omfatter vandintensiteten af chipproduktion, passende brug af farlige materialer og sikring af, at indkøb af råvarer til chipproduktion ikke krænker menneskerettighederne.

<https://www.tsmc.com/english>

SK Hynix

SK Hynix er en stor halvlederproducent. Dette er en relativt energiintensiv branche pga. komplekse processer og behovet for et ultrarent miljø med præcis temperatur- og fugtighedsstyring, som kræver meget energi. SK Hynix tager dog aktivt hånd om CO₂-udledningen og ESG-risici, samtidig med at de udforsker muligheder for bæredygtig vækst. Virksomheden er involveret i en række initiativer, såsom at deltage i RE100-forpligtelsen om at bruge 100% vedvarende elektricitet samt forbedre proces-effektiviteten. SK Hynix opnåede 100% vedvarende energi på oversøiske faciliteter inden 2022 og sigter mod 33% globalt inden 2030. SK Hynix sigter også mod at opnå nuludledning i 2050.

Som en del af SK Group strækker SK Hynix' forpligtelser sig også på tværs af flere dimensioner, herunder investering i vedvarende energi, batterier til elektriske køretøjer, teknologier til CO₂-opsamling og forbedring af miljøvenlige forretningspraksisser. Der er ESG-muligheder for at udvikle energieffektive chipdesigns, og lavemissionsproduktionsprocesser kan skabe en konkurrencefordel. SK Hynix udvikler energieffektive chipsæt, der kan hjælpe med at reducere energiforbruget i kundeindustrier. Halvlederproduktion er energiintensiv og udsætter SK Hynix for stigende energiomkostninger og strengere regulering. Risici, som SK Hynix fortsat skal håndtere, omfatter CO₂, e-affald fra chipproduktion og den høje vandintensitet af chipfabrikation.

<https://www.skhynix.com/>

Shin-Etsu Chemical

Shin-Etsu Chemical er både verdens største PVC-producent og en stor producent af finkemikalier og materialevidenskabsteknologier. Virksomhedens relativt høje CO₂-udledning skyldes hovedsageligt den høje energiintensitet i deres PVC-produktion. Samtidig bruges de finkemiske teknologier i slutprodukter med positive miljø- og samfundsmæssige egenskaber. For eksempel anvendes halvledermaterialer og sjældne jordarter i teknologier til vedvarende energi, og virksomheden producerer også forskellige materialer til elbiler og energilagring. Shin-Etsu genererer omkring halvdelen af sine indtægter fra finkemiske segmenter, og deres kapitalinvesteringer er klart vendt mod disse vækst kategorier i stedet for PVC. PVC-produktion er energiintensiv, og indførelsen af kuldioxidafgifter ville fx have en negativ indvirkning på indtjeningen på kort sigt.

Imidlertid har PVC også nogle attraktive egenskaber, såsom fuld genanvendelighed med lavere energiintensitet end alternative materialer som aluminium og stål. PVC bruges også til vinduer og vinduesrammer med høje isoleringsegenskaber. Shin-Etsu har også haft en konkurrencefordel, da de bruger etylen som råstof, mens deres kinesiske konkurrenter stadig i høj grad er afhængige af kul. Da de kinesiske myndigheder har begrænset brugen af kul i de seneste år, har de også reduceret produktionen af "billigt" kinesisk PVC og øget opfattelsen af højere kvalitet af lavintens PVC fra producenter som Shin-Etsu. Dette har øget efterspørgslen og marginerne for den bedste producent i branchen, Shin-Etsu. Slutteligt, da Shin-Etsu arbejder på teknologier til yderligere at reducere deres energiintensitet, såsom hydrogen og ammoniak, med lavere udledning eller nuludledning, ser vi en situation, hvor de vil være i stand til at fortsætte med at udvide afstanden til deres kinesiske konkurrenter.

<https://www.shinetsu.co.jp/en/>

AT&T

Størrelsen af telegiganten AT&T betyder, at deres absolutte CO₂-udledninger er høje, mens virksomhedens CO₂-intensitet (udledninger i forhold til salg) ikke er særligt høj. AT&T tager aktivt hånd om sine drivhusgasudledninger og har som mål at reducere absolutte drivhusgas-udledninger i Scope 1 og 2 med 63% inden 2030 med 2015 som baseline, som er i overensstemmelse med en 1,5°C-målsætning. Virksomheden har allerede opnået en reduktion på mere end 45% i deres udledninger i Scope 1 og 2 siden 2015. Derudover har AT&T investeret i energieffektivitet og reduktionsprojekter, hvilket har resulteret i betydelige energibesparelser og omkostnings-reduktioner.

Virksomhedens klimastrategi fokuserer på reduktion, tilpasning og respons med initiativer til at muliggøre en reduktion af udledningen gennem tilslutningsløsninger i brancher med stort miljøaftryk. De har sat sig et 'gigaton-mål' om at gøre det muligt for forretningskunder at spare en gigaton drivhusgas-udledninger inden 2035 gennem Smart Climate Solutions. På ESG-mulighedssiden kan AT&T's teknologi hjælpe med at muliggøre bæredygtighed for andre brancher ved at reducere deres miljøaftryk (fx smarte net, forbundet landbrug). Udvikling af energieffektive netværksløsninger og -tjenester kan skabe en konkurrencefordel. På ESG-rikosiden udgør voksende elektronisk affald (e-affald) fra AT&T-produkter miljømæssige og etiske bortskaffelses-udfordringer. AT&T kan udvikle programmer til ansvarlig e-affaldsstyring, produkttilbagekaldelser og renovering og fremme en cirkulær økonomi inden for teleindustrien. Dataovertrædelser og bekymringer om privatliv er en konstant risiko for televirksomheder. AT&T skal sikre robuste datasikkerhedspraksisser for at opretholde kundetilliden.

<https://www.att.com/>

Kroger

Kroger er en af de største detailhandlere i USA med 10% markedsandel, næst efter Walmart. De driver mere end 2.700 supermarkeder. Udover hovedkategorien dagligvarer sælger de også brændstof og er en af de største benzinforhandlere i USA. Pga. virksomhedens størrelse er det absolutte CO₂-aftryk betydeligt. Imidlertid viser CO₂-udledninger i forhold til salg, at virksomheden ikke er særlig CO₂-intensiv. I løbet af de sidste 10 år er CO₂-intensiteten blevet markant reduceret. Virksomheden har som mål at reducere absolutte CO₂-udledninger i Scope 1 og 2 med 30% inden 2030 i forhold til 2018.

På nuværende tidspunkt har de reduceret disse udledninger med 15% ved at reducere udledningerne i Scope 2 markant. Det nuværende mål er godkendt af SBTi og er i overensstemmelse med et mål, som er godt under 2°C-scenariet, men de er forpligtede til at fastsætte et nyt mål, der omfatter reviderede Scope 1- og 2-mål i overensstemmelse med et 1,5°C-scenarie. Derudover overvejer Kroger nye FLAG-mål for Scope 3 for at reducere udledningen fra deres forsyningskæde. Den sociale søjle inden for ESG udgør ofte en risiko i den arbejdskraftintensive branche, som Kroger opererer i. Generelt betragter vi risici forbundet med arbejdsstyringsproblemer hos Kroger som lavere, da de er meget fagforeningsorganiserede, og kollektive overenskomster, der dækker mange aspekter, er en inkorporeret del af deres forretning. Lønningerne hos Kroger ligger over minimumslønnen, og de har investeret betydeligt i pensioner. De fokuserer meget på at tilbyde attraktive lønninger og sundhedsydelse og på at skabe et mangfoldigt og inkluderende arbejdsmiljø for deres medarbejdere.

<https://www.thekrogerco.com/>

Procter & Gamble

Procter & Gamble (P&G) er en førende producent af forbrugerprodukter. Selvom det absolutte niveau af drivhusgasudledninger er højt pga. virksomhedens størrelse, er udledningsintensiteten på niveau med den, der ses hos globale konkurrenter, og acceptabel i en porteføljesammenhæng. Virksomheden har desuden stærke mål for udledningsreduktion og sigter mod at blive en nuludleder af drivhusgasser i 2040, inklusive Scope 3. Målsætningen inkluderer et mellemliggende mål om en reduktion på 40% i Scope 3-udledninger pr. produceret enhed inden 2030.

I perioden 2010-2022 reducerede virksomheden sine Scope 1+2-udledninger med 25% og sin drivhusgasintensitet med 30%. Den mest betydelige risiko for P&G vedrører biodiversitet og virksomhedens brug af plastik og palmeolie. Virksomheden anerkender den stigende fokus på biodiversitet og har forpligtelser om ingen afskovning og beskyttelse af biodiversitet på plads. Virksomheden har dedikerede politikker for indkøb af palmeolie og træmasse og er transparent om fremskridt inden for ansvarlig sourcing. At håndtere disse risici og levere bæredygtigt sourcede produkter er desuden en mulighed for P&G i lyset af forbrugernes øgede fokus på disse områder.

<https://us.pg.com/>

Mosaic

Mosaic er et plantenæringsstofselskab med betydelige aktiver i Canada og USA. Virksomhedens vigtigste produkter, kalium og fosfat, er vigtige gødningsstoffer, der bruges til at forbedre afgrødeudbyttet globalt. Disse plantenæringsstoffer anvendes ikke tilstrækkeligt i mange lande, der lider af fødevaremangel, og som en konsekvens heraf giver virksomhedens produkter mulighed for at forbedre afgrødeudbyttet, øge fødevarerikigheden og i sidste ende reducere fødevaremangel og støtte et nul-sult-mål. Processerne bag virksomhedens produktion er vandintensive, og virksomheden har en målsætning om at reducere ferskvandsintensiteten med 20% inden 2025. Derudover har virksomheden en målsætning om en reduktion på 20% i CO₂-intensiteten inden 2025 og en målsætning om nuludledning i Scope 1- og Scope 2-aktiviteter på tværs af hele virksomheden inden 2040. Vi har haft dialog med virksomheden om den rolle, kompensationer spiller i forhold til virksomhedens mål, og behovet for at tackle Scope 3-udledningen.

<https://www.mosaicco.com/>



Dialog med banker (Credit Suisse, ING, Mitsubishi UFJ, Danske Bank, UBS)

I løbet af 2023 fortsatte vi vores arbejde med at indgå i dialog med banker om finansierede udledninger og opfordrede dem til at handle i overensstemmelse med 1,5°C-scenarierne. Dette involverer diskussioner om overordnede forpligtelser og også sektorspecifikke politikker, fx vedrørende finansiering af fossile brændstofaktiviteter. Mens det stadig bliver mere almindeligt for banker at have mål relateret til udlån, opfordrer vi til klarere forpligtelser relateret til finansiering af kapitalmarkederne. Vores dialog er bredt baseret og anerkender, at dette er et sektorbredt problem. I 2023 så vi nogle banker, der gjorde gradvist mere strenge forpligtelser gældende på dette område og forbedrede deres rapporteringer. Men vi erkender, at det er nødvendigt med fortsatte fremskridt. I sæsonen for generalforsamlinger i 2023 støttede vi også aktionærforslag, der pressede på for stærkere tiltag i forhold til klimaet hos en række store finansielle virksomheder. Vores dialog med Mitsubishi UFJ adresserer også det fortsatte behov for øget kønsdiversitet i virksomheden.

Danone

Vi deltager i en CA100+ dialog om klimaet. Fokus er på Danones dekarboniseringsstrategi og kapitaludgifter relateret til dette. Det sidste møde med CA100+ var i november 2023. Der var sket fremskridt i løbet af året, idet Danone introducerede KPI'er relateret til klima i sine langsigtede incitamentsplaner for ledelsen og forpligtede sig til at bruge EUR 150 mio. på dekarboniseringsprojekter.

Philips

Vi har været i aktiv dialog med Philips om deres klimastrategi siden 2018. Den første fase fokuserede på indsamling af information og på (TCFD-) rapportering. Fra 2020 udviklede disse diskussioner sig til en formel CA100+ samarbejdsdialog. Baseret på CA100+ Net Zero Benchmark fokuserede dialogen på tre centrale punkter. For det første deres dekarboniseringsstrategi, herunder fastsættelse af mål og deres initiativer i forsyningskæden. For det andet deres dialogstrategi vedr. klimapolitik, hvor vi fokuserede på at forbedre Philips' rapportering om deres lobbyvirksomhed og medlemskaber af handelsforeninger. For det tredje forståelse af deres TCFD-overensstemmelse. I løbet af første halvdel af 2023 viste en ny analyse, at Philips ikke længere blev betragtet som en af de største globale udledere af drivhusgasser, og som følge heraf besluttede Climate Action 100+ Steering Committee at fjerne Philips fra fokuslisten for fase 2 i den samarbejdende dialog. Vi har fundet dialogen med Philips konstruktiv over årene og ser virksomheden som en af lederne inden for klimastrategi. Vi har bemærket flere forbedringer i deres klimastrategi, især validiteten af videnskabsbaserede mål for udledninger i Scope 1, 2 og 3 under SBTi.

Pulte Group

I USA har vi engageret os med byggefirmaet Pulte Group vedrørende to emner. For det første har vi i flere år været i dialog om muligheden for at øge klimarelaterede rapporteringer og mål. Selvom det amerikanske boligmarked generelt er mindre fokuseret på energieffektivitet end visse andre markeder – som fx Japan – har vi været opmuntrede, da Pulte Group er gået i retning af at indføre et krav om, at alle nye hjem opnår en bestemt energieffektivitetsstandard.

Vi har for det andet indgået en dialog med virksomheden vedrørende menneskerettighedspolitikker. Vi vurderede virksomhedens udtalelser om menneskerettighedspolitikker ved hjælp af en ramme baseret på CHRB-metodologiske indikatorer. Selvom der ikke umiddelbart var bekymring om krænkelse af menneskerettigheder, indgik vi i dialog for at opfordre til mere solide politiske forpligtelser. Pulte Group reagerede positivt på vores præcise feedback og anmodninger, og vi ser frem til offentliggørelsen af en opdateret politik om menneskerettigheder.

Zurich Insurance

Vi indledte en dialog med Zurich Insurance vedrørende forpligtelser i forhold til menneskerettighedspolitikker. Vi vurderede virksomhedens udtalelser om menneskerettighedspolitikker ved hjælp af en ramme baseret på CHRB-metodologiske indikatorer. Selvom der ikke var umiddelbare bekymringer om krænkelse af menneskerettigheder, engagerede vi os for at opfordre til mere solide politiske forpligtelser. Dialogen vil fortsætte i 2024.

American Eagle

Hvad angår sociale emner, er vi også gået i dialog med den amerikanske tøjforhandler American Eagle vedrørende revision af forsyningskæden. Virksomheden offentliggjorde for nylig sin ESG-rapport fra 2022. Vi blev opmuntrede over at se en meget mere præcis rapportering af deres fabriksvurdering og revision samt en eksplicit forpligtelse til at udvide revisionen ud over niveau 1-leverandører. Vi blev opmuntrede over at se, at der blev taget nogle konkrete skridt.

Vores indtryk har været, at virksomheden seriøst ønsker at tackle den underliggende problemstilling omkring risici i forsyningskæden i lande som Kina og Bangladesh og i dialogen omkring dette. Vi er i øjeblikket i gang med at vurdere det næste skridt i dialogen.

Dialoger relateret til biodiversitet

Abertis

Abertis, der har hovedkontor i Madrid, driver og bygger betalingsveje i 15 lande, dækkende i alt 8.000 kilometer i Europa, Nordamerika og Asien. Abertis' aktiviteter strækker sig til biodiversitetsrige regioner via opkøb og datterselskaber. Derfor driver Nykredit Asset Management et engagement (systematisk dialog) med selskabet, bl.a. om risici som fragmentering af levesteder ved betalingsveje, da motorveje kan forhindre dyrs bevægelse og øger risikoen for vejdrab. For at afbøde dette har Nykredit sat et mål om, at Abertis skal have en mere systematisk tilgang til at bevare lokal biodiversitet og økosystemer ved at stå for habitatrestaurering og sikre passager for dyreliv. Vores dialog fokuserer på at mindske påvirkning ved betalingsveje og øge beskyttelsen af kritiske levesteder.

Constellium SE

Med en global tilstedeværelse på godt 28 produktionssteder er Constellium SE en nøglespiller i aluminiumsindustrien med en bred klientbase som Mercedes-Benz og Boeing. Nykredits mål med sit engagement med Constellium fokuserer på tre områder: Integration af Biodiversitet i ESG-Strategi: Vurdere, hvordan Constellium integrerer hensyn til biodiversitet i sin fremtidige rapportering.

Desuden forbedring af genanvendelsespraksisser: Evaluere Constelliums planer for at forbedre brugen af genanvendte materialer i virksomhedens produktionsprocesser, hvilket bidrager til cirkulær økonomi i aluminiumsindustrien. Constelliums tilgang til at opretholde høje bæredygtighedsstandarder vurderes, herunder træning, håndtering af metal og kemikalier.

Eramet SE

Nykredit Asset Management driver et engagement med Eramet, en fransk mine- og metalvirksomhed, for at fremme selskabets miljø- og samfundsansvar. Eramet producerer mangan, nikkel og legeringer, med aktiviteter i biodiversitetsrige områder som Gabon og Ny Kaledonien og er underleverandør til luftfart og energi. Nykredit har sat mål om forbedring af biodiversitets- og habitatstyring i økosensitive områder, herunder vandstyring samt styrkelse af dialogen med den indfødte befolkning. Eramet opfordres til at udvide bæredygtig ressourcegenindvinding og styrke tilgangen til cirkulær økonomi.

Hapag-Lloyd

Hapag-Lloyd er et container- og globalt shippingrederi med 258 skibe og 399 kontorer i 135 lande. Nykredit Asset Management har sat mål for sit engagement i Hapag-Lloyd for at fremme bæredygtighed og beskyttelse af biodiversitet i havet. Dette engagement inkluderer fremskridt inden for teknologi til behandling af ballastvand for at sikre ansvarlig udledning og for at mindske spredning af invasive arter. Derudover fokuseres der med målene på at fremme transparens gennem tredjepartstest og uafhængige institutters validering af ballastvandsystemer samt overholdelse af International Maritime Organizations (IMO) konvention om ballastvand.

Lundin Mining

Lundin Mining er et canadisk selskab med minedriftsaktiviteter i Sverige, USA, Chile, Portugal og Brasilien med fokus på kobber, zink og nikkel. Nykredit Asset Managements engagementsmål inkluderer udvikling af en biodiversitetsstrategi inden december 2024 for at minimere habitatødelæggelse. Firmaet skal implementere risikostyring senest i juni 2024 efter hændelser som det omfattende og pludselige nedfaldshul i Alcaparrosa-regionen. Inden udgangen af 2024 skal Lundin Mining præsentere initiativer, der skal mindske forurening af grundvandsressourcerne og forbedre vandstyring i områder, der er ramt af vandknaphed, samt rapportere årligt om vandforbrug.

Mondelez International

Mondelez International er en multinational fødevarer virksomhed med hovedkontor i Chicago. Nykredit Asset Management har i sit engagement sat mål for Mondelez om at udvide deres bæredygtighedsarbejde inden for palmeolie. Målet er at styrke Mondelez' bidrag til beskyttelse af biodiversitet og transparent kommunikation om deres indsatser og udfordringer i forsyningskæden. Afskovning for at gøre plads til palmeolie er en driver, der fører til tab af biodiversitet. Mondelez opfordres til øget transparens og rapportering om biodiversitetsinitiativer, bedre rapportering på palmeolie samt aktiv deltagelse i samarbejdsprojekter for biodiversitetsbevarelse med partnerskabsorganisationer som RSPO fsva. ansvarlig sourcing af palmeolie.

Nestlé S.A.

Nestlé S.A. er et schweizisk fødevarekonglomerat med hovedkontor i Vevey, Vaud, Schweiz. Siden 2014 har Nestlé haft titlen som verdens største børsnoterede fødevarevirksomhed. Nykredit Asset Management har sat engagementsmål for Nestlé om reduktion af plastforurening, herunder opfordret Nestlé til at udvikle en strategi for at mindske brugen af engangsplastik og overgå til bæredygtig emballage. Der er fastsat mål for de næste fem år. Desuden arbejdes der for transparent sourcing, dvs. at Nestlés forsyningskæde er gennemsigtig og ansvarlig med særlig vægt på at mindske afskovning, og at der foretages regelmæssige leverandøraudits. Dette gælder især for palmeolie. Der presses på for, at Nestlé støtter området Rawa Singkil ved at investere i genplantning og i at hjælpe berørte lokalsamfund.

Renkitt Benkiser

Reckitt Benckiser er en britisk multinational virksomhed, der specialiserer sig i sundheds-, hygiejne- og hjemmeprodukter. Nykredit Asset Managements engagement med Reckitt har til formål at granske dets bæredygtighed, specifikt strategier for indkøb af palmeolie og soja, for at vurdere virksomhedens indvirkning på afskovning og biodiversitet. Der drives et engagement, hvor vurderingen vil afgøre, om Reckitts praksisser er i overensstemmelse med standarder for ansvarlige investeringer. Desuden vil vi undersøge Reckitts initiativer til at reducere engangsplastik og implementere bæredygtig emballage.

Sarens Finance

Sarens Finance er en leder inden for specialiseret transport, som driver virksomhed i mere end 65 lande. Dets lager af kraner og specialudstyr samt ekspertise understøtter et udvalg af industrier. Nykredit driver et engagement med Sarens, der sigter mod at adressere to nøglemål: 1) at forbedre ESG performance efter en nedgradering af dets ESG-rating, og 2) at fremme bæredygtige praksisser inden for bygningsingeniørtjenester. Der er fokus på miljøforbedringer for at leve op til branchens best practice. Det andet mål søger at samarbejde med Sarens om at vedtage bygningsmetoder, der minimerer miljøpåvirkningen, reducerer materialeforbruget og beskytter naturlige levesteder.

The Coca-Cola Company

The Coca-Cola Company, som blev grundlagt i 1892, er en multinational virksomhed med en diversificeret portefølje. Nykredit Asset Management driver en systematisk dialog med fokus på tre mål: 1) at styrke bæredygtighedsindsatsen, 2) at vurdere virksomhedens initiativ til at opnå 25% genanvendelig emballage inden 2030, bl.a. ved at undersøge strategierne til CØ, samt 3) at reducere plastforurening. Coca-Colas vandforvaltning undersøges for at forstå tilgangen til at afbøde vandmangel. Coca-Colas ansvarlighed vurderes fsva. miljøaftryk, særligt vedrørende kritik om plastforurening og vandforbrug. Dette sker ved at gennemgå ESG-rapportering, investorpræsentationer og årsrapporter for at vurdere, om virksomhedens offentlige forpligtelser er i overensstemmelse med bæredygtighedsstrategier.

Victoria PLC

Victoria PLC er en fremtrædende producent i gulvbranchen, som tilbyder et udvalg af produkter, herunder tæpper, gulve, fliser m.m., med aktiviteter i Storbritannien, Europa og Australien. Engagementet med Victoria PLC er fokuseret på tre mål for at uddybe vurderingen af virksomhedens ESG-indsats. For det første er målet i den systematiske dialog at evaluere praksis for indkøb af træ for derigennem at opnå indsigt i de processer og kriterier, der understøtter bæredygtigt indkøb. Vi undersøger Victoria PLC's arbejde med ansvarligt materialeindkøb. For det andet søger vort engagement at vurdere overholdelse af anerkendte certificeringsstandarder såsom FSC og PEFC for træmaterialer. Her undersøges protokoller for sporbarhed og leverandørvalg for at forstå de mekanismer, som Victoria PLC anvender for at sikre bæredygtigheden af sin forsyningskæde.



Dialoger relateret til ESG-risici

Vi har, via vores uafhængige rådgiver, haft en dialog med en række selskaber:

ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. (ACS)

Engagementet med ACS, som er beskæftiget inden for byggeri, har primært haft fokus på menneskerettigheder. Engagementet har omhandlet en række emner, herunder ACS' opdaterede menneskerettighedspolitik og de anvendte revisionsstandarder. Selskabet er som led i engagementet blevet vurderet på KPI'er for bl.a. governance og rapportering, ansvarlig indkøbspraksis, fair aflønning og medarbejderinklusion. Den overordnede vurdering af selskabets performance i løbet af engagementet er middel. Engagementet er i den afsluttende fase og forventes afsluttet endeligt i løbet af 2024.

Commerzbank AG

Engagementet med Commerzbank handlede om fremtidens tilgang til humankapital og HR. Det havde som mål at ansøre virksomheder til at have en proaktiv tilgang til arbejdet med bl.a. diversitet og inklusion, men også tiltrækning og fastholdelse af medarbejdere. Engagementet fokuserede på programmer for mangfoldighed og inklusion. Commerzbank blev vurderet som 'medium performer' på KPI'er for bl.a. diversitet og inklusion samt samarbejde, og som 'high performer' på governance og risikostyring. Engagementet er nu afsluttet.

Grifols, S.A.

Engagementet med Grifols, S.A. handlede om fremtidens bestyrelsessammensætning med hensyn til bæredygtighed og governance. Virksomheder står over for stadig mere komplekse udfordringer, og derfor er det vigtigt, at bestyrelser formår at udvikle og tilpasse sig nye udfordringer.

Engagementet har fokuseret på udvikling af selskabets arbejde med bestyrelsessammensætning. Fremskridt er blevet vurderet, bl.a. via en række KPI'er, bl.a. vedr. implementering af ændringer i bestyrelsen. Selskabet er vurderet som 'high performer' på fire ud af fire KPI'er.

Royal KPN

Engagementet med Royal KPN omhandlede selskabets arbejde med FN's Verdensmål, der for mange virksomheder er et vigtigt element i den strategiske ramme for arbejdet med bæredygtighed. Royal KPN blev vurderet som 'high performer' i forhold til sit strategiske arbejde med verdensmålene, herunder risikovurdering og inddragelse af bestyrelsen i arbejdet. Engagementet blev lukket, efter at selskabet løbende havde vist god respons i dialogen og fik defineret en meningsfuld strategi for arbejdet med verdensmålene fremadrettet.

Ford Motor Co.

Engagementet med Ford Motor Co. omhandlede selskabets arbejde med 'clean tech', herunder strategisk styring af værdikæder og hensyntagen til miljømæssige og sociale risici og muligheder. Engagementet blev afsluttet i december 2023, og selskabet blev vurderet som 'high performer' på KPI'erne governance, operationel risikostyring og cirkularitet.

Derudover blev selskabet vurderet som 'medium performer' fsva. håndtering af risici i relation til værdikædestyring og stakeholder management.

Solvay S.A.

Engagementet med Solvay S.A. drejer sig om Net Zero Transition. Selskabets klimaomstillingsplan følger endnu ikke en sti, der er i overensstemmelse med 1,5°C-målsætningen jf. Paris-aftalen.

Selskabet har fastsat målsætninger for reduktion af drivhusgasudledninger i Scope 1 og 2 på 30% inden 2030 med 2018 som baseline, hvilket er i overensstemmelse med en målsætning under 2°C. Engagementet er stadig i sin tidlige fase, og næste step er, at selskabet arbejder videre med sin transitionsplan.

Telefónica S.A.

Engagementet med Telefónica S.A. omhandlede selskabets arbejde med FN's Verdensmål, der for mange

virksomheder er et vigtigt element i den strategiske ramme for arbejdet med bæredygtighed. Telefónica S.A. blev vurderet som 'high performer' i forhold til virksomhedens strategiske arbejde med verdensmålene, herunder også i forhold til risikovurdering og inddragelse af bestyrelsen i arbejdet, herunder bestyrelses tilsyn med og inddragelse i arbejdet med bæredygtighed generelt. Engagementet blev lukket, efter at selskabet løbende havde vist god respons i dialogen, havde opnået alle milepæle og fik defineret en meningsfuld strategi for arbejdet med verdensmålene fremadrettet.

Thyssenkrupp AG

Engagementet med Thyssenkrupp AG drejede sig om selskabets arbejde med CO2-reduktionsmål. Thyssenkrupp har bl.a. informeret om sin strategi for vedvarende energi, og der har under engagementet været en god og åben dialog med selskabets bæredygtigheds- og IR-afdelinger. Thyssenkrupp vurderes at have robust kapacitet til at drive sin ESG-strategi videre. Engagementet blev afsluttet i 2023.

BNP Paribas

Engagementet med BNP Paribas handlede om sammensætningen af fremtidens bestyrelse og var en del af et tematisk engagement. Virksomheder i dag står over for stadig mere komplekse udfordringer, og derfor er det vigtigt, at bestyrelser formår at udvikle og tilpasse sig nye udfordringer. Engagementet har fokuseret på udvikling af selskabets arbejde med sin bestyrelsessammensætning, herunder dennes kompetencer.

Fremskridt er blevet vurderet bl.a. via en KPI for implementering af en komité, der har til opgave at drøfte bæredygtighedsrelaterede udfordringer, hvor selskabet er vurderet som 'high performer'. Selskabet er også blevet vurderet som 'high performer' fsva. KPI'en, der måler selskabets evne til at skabe og opretholde en klar proces for at kommunikere om, og vurdere, fremskridt. Selskabet er vurderet som 'medium' fsva. sin evne til at definere klare målepunkter for løbende at vurdere sin bæredygtighedsindsats. Engagementet blev afsluttet i 2023.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Engagementet med Banco Bilbao Vizcaya Argentaria omhandlede selskabets arbejde med FN's Verdensmål, der for mange virksomheder er et vigtigt element i den strategiske ramme for arbejdet med bæredygtighed. Verdensmålene kan derfor være en hjælp for virksomheder i forhold til at identificere eventuelle risici og muligheder.

Banco Bilbao blev vurderet som 'high performer' i forhold til KPI'en, der måler selskabets strategiske arbejde med verdensmålene, og for sit arbejde med governance. Også i forhold til inddragelse af bestyrelsen i arbejdet og på risikostyring blev selskabet vurderet som 'high performer'.

Banco Bilbao har udvist villighed til at indgå i dialog igennem hele engagementet og har opnået fem milepæle ud af fem mulige. På baggrund af selskabets høje performance- og responsrate er engagementet blevet afsluttet. Selskabet fik defineret en meningsfuld strategi for arbejdet med verdensmålene, der stemmer overens med dets forretningsmodel.

Bank of America Corp.

Engagementet med Bank of America handlede om sammensætningen af fremtidens bestyrelse som del af et tematisk engagement. Engagementet har fokuseret på udvikling af selskabets arbejde med sin bestyrelsessammensætning, herunder med særlig fokus på bæredygtighedskompetencer. Selskabet er blevet vurderet som 'high' eller 'medium' på sin performance på tværs af en række KPI'er. Specifikt vurderes selskabet som 'high performer' i forhold til implementering, kommunikation og definition, og som 'medium performer' fsva. løbende at måle og vurdere sin indsats på bæredygtighed.

Selskabet har opfyldt tre milepæle ud af fem, og på baggrund af sin høje performance og gode responsrate er engagementet lukket ned.

Carrefour

Engagementet med Carrefour omhandlede selskabets arbejde med biodiversitet. Biodiversitet er identificeret som en væsentlig risiko for selskabet, og det har vist åbenhed over for at indgå i dialogen. Carrefours fremskridt i løbet af dialogen er identificeret som god, og to milepæle ud af fem er opnået i løbet af 2023. Selskabet har anerkendt, at der er behov for at arbejde med håndteringen af biodiversitetsrisici, og har identificeret en række målsætninger og målepunkter.

Engagementet vil fortsætte med fokus på implementeringen af strategien, bl.a. med inspiration fra Global Biodiversity Framework, og på fortsat håndtering af biodiversitetsrisici generelt.

Citigroup

Citigroup har været involveret i en række sager i relation til bankens virksomhedsadfærd. Som led i engagementet har banken derfor fokuseret på at forbedre sine processer for compliance- og risikohåndtering, sin governance fsva. håndtering af data og sine interne kontroller. Processer til opretholdelse af en etisk virksomhedsadfærd og en stærk compliance- og risikofunktion for at kunne leve op til kravene fra tilsyn er højt prioriteret. Engagementet fokuserer derfor bl.a. på at forbedre disse, og som dialogen er skredet frem, og selskabet har implementeret en række forbedringer, har andre områder af ESG også været på agendaen. Selskabet har opnået tre milepæle ud af fem, og fremskridtet i engagementet vurderes som 'god', hvilket er den næsthøjeste ud af fem mulige.

Crédit Agricole

Engagement med Crédit Agricole omhandler bæredygtighed, bl.a. med fokus på bæredygtig skovdrift. Selskabet har tilsluttet sig Net Zero Banking Alliance og har arbejdet med en strategi om at reducere udledningen fra sin portefølje på tværs af en række højtudledende sektorer. Selskabets performance er vurderet i den højeste kategori ud af tre mulige, og selskabet har opfyldt to ud af fem mulige milepæle på under et år. Selskabet vurderes som en 'high performer' fsva. governance, og i forhold til ressourcehåndtering, håndtering af klimarelaterede risici og målsætninger og strategi vurderes performance som 'medium'. Engagementet med banken fortsætter.

Danske Bank

Danske Bank har været involveret i en række sager i relation til virksomhedsadfærd og risikostyring i den forbindelse. Selskabet har implementeret en lang række foranstaltninger i forhold til at forhindre fremtidige hændelser, herunder de interne kontrolsystemer. Performance i forhold til engagementet er vurderet som 'high', og fremskridtene vurderes som gode. Med andre ord er vurderingen, at der er foretaget en række tilstrækkelige tiltag for at adressere sagerne på en tilfredsstillende måde.

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Danica Pension er et datterselskab af Danske Bank, og dette engagement har derfor samme indhold som for Danske Bank. Banken har været involveret i en række sager i relation til virksomhedsadfærd og risikostyring i den forbindelse. Selskabet har implementeret en lang række foranstaltninger i forhold til at forhindre fremtidige hændelser, herunder de interne kontrolsystemer. Performance i forhold til engagementet er vurderet som 'high', og fremskridtene vurderes som gode.

Med andre ord er vurderingen, at der er foretaget en række tilstrækkelige tiltag for at adressere sagerne på en tilfredsstillende måde.

Deutsche Bank

Selskabet har været involveret i en række sager i relation til virksomhedsadfærd og risikostyring i den forbindelse. Engagementet har omhandlet virksomhedens håndtering af sagerne, og hvordan den fremadrettet vil søge at forhindre, at lignende sager kan opstå igen. Der er bl.a. blevet fremlagt planer for fremtidig risikohåndtering. Selskabets har opnået tre milepæle ud af fem mulige. Overordnet performance vurderes som middel. Engagementet vil fortsætte med fokus på robuste governance-politikker og programmer.

HSBC Holdings

Engagementet med HSBC Holdings omhandlede selskabets arbejde med FN's Verdensmål, der for mange virksomheder er et vigtigt element i den strategiske ramme for arbejdet med bæredygtighed. Selskabet vurderes som 'high performer' på KPI'erne for bl.a. risikohåndtering og rapportering. Selskabet vurderes som 'medium' i forhold til governance-strukturer for håndtering af verdensmålene og for sit strategiske arbejde med verdensmålene. Selskabet har været villigt til at indgå i dialog og har opnået fire milepæle ud af fem mulige. Selskabet har en veldefineret strategi for arbejdet med verdensmålene, og engagementet er afsluttet.

IBM (International Business Machines)

Engagementet med IBM omhandlede deres arbejde med FN's Verdensmål, som er et vigtigt pejlemærke for mange selskabers arbejde med bæredygtighed. IBM er i forbindelse med engagementet blevet vurderet som en 'high performer' og er bl.a. blevet tildelt en pris

for deres arbejde med at udvikle teknologi, som kan håndtere plastikforurening i verdenshavene. Engagementet blev lukket i slutningen af 2023, fordi selskabet har defineret en meningsfuld strategi for verdensmålene.

JPMorgan Chase & Co.

Engagementet med JPMorgan Chase & Co omhandler klima, med særlig fokus på at bevare skovene. JPMorgan Chase driver bankvirksomhed, og her har der manglet en uddybet politik om udlån til kunder inden for skovområder og -brug.

Engagementet søger klare retningslinjer for selskabets overensstemmelse med målsætningen om 1,5°C-temperaturstigning og ønsker, at selskabet aktivt involverer sig i arbejdet med FN's Verdensmål. Selskabet har forbedret sine praksisser inden for området og har sat diverse mål for at reducere sine udledninger.

Kering SA

Engagementet omhandlede selskabets arbejde med FN's Verdensmål. Verdensmålene er for mange virksomheder et vigtigt element i den strategiske ramme for arbejdet med bæredygtighed. Kering er vurderet som 'high performer' i forhold til sit strategiske arbejde med verdensmålene og for arbejdet med at inddrage bestyrelsen heri. Også på rapportering er selskabet vurderet som 'high performer', og selskabets arbejde med klimamålsætninger har ligeledes været en del af dialogen. Selskabets respons har været glimrende i løbet af hele engagementet, og der er opnået fem milepæle ud af fem mulige. Engagementet er nu afsluttet.

L'Oréal SA

Engagementet med L'Oréal har omhandlet selskabets arbejde med FN's Verdensmål. Selskabet er vurderet som 'high performer' fsva. de fem KPI'er, der har været anvendt til at vurdere fremskridt i engagementet. Selskabets bestyrelse er involveret i anliggender relateret til bæredygtighed og arbejdet med verdensmålene, og L'Oréal har vist stor villighed til at indgå i dialog om sit arbejde med verdensmålene. Selskabet har en langsigtet vision for sit arbejde med verdensmålene, og engagementet er afsluttet.

Linde Plc

Engagementet med Linde omhandler klima. Linde anses for at være en af de førende aktører inden for energiløsninger, bl.a. via brintproduktion og CO2-fangst. Virksomheden har sat ambitiøse klimamål, der sigter mod en reduktion af udledningen i Scope 1 og 2 med 35% inden 2035 fra en 2021 baseline.

Selskabet kæmper dog med flere udfordringer på vejen hertil, bl.a. regulatoriske risici og klimarisici. Selskabets respons har været begrænset, og engagementet vil fortsat blive forsøgt eskaleret.

Orange S.A.

Engagementet med Orange S.A. omhandlede selskabets arbejde med FN's Verdensmål, der for mange virksomheder er et vigtigt element i den strategiske ramme for arbejdet med bæredygtighed. Selskabets performance er vurderet som 'high' på KPI'erne governance og strategi, bestyrelsesinddragelse, risikostyring og rapportering. Selskabet har vist god vilje igennem engagementet og har opnået fire milepæle ud af fem mulige. Selskabet har bl.a. fokuseret på at identificere verdensmål, der er særligt relevante relativt til andre, og har defineret en strategi for det fremtidige arbejde med verdensmålene. På baggrund af gode fremskridt er engagementet blevet afsluttet.

Pepsico Inc.

Engagementet med Pepsico drejer sig om klima, herunder med fokus på at bevare skovene. KPI'erne i engagementet omhandler håndtering af ressourcer, fysiske risici i værdikæderne, skovbevaring, målsætninger og strategi samt governance. Pepsicos performance vurderes som 'high' på fire ud af de fem KPI'er. Den overordnede målsætning med engagementet er, at selskabet bl.a. bør have fastsat målsætninger.

Procter & Gamble Co.

Engagementet med Procter & Gamble fokuserer på selskabets negative påvirkninger af naturen og biodiversiteten, som der kan være en risiko for gennem deres produktion. Engagementet ønsker at kunne styrke Procter & Gambles håndtering af naturen og håber, at det kan have indflydelse på resten af sektoren. Engagementet ønsker, at selskabet identificerer sine ESG-risici i naturen og herefter sætter målsætninger for at håndtere disse risici. Dialogen med Procter & Gamble er aktiv, og i en nylig rapport har selskabet annonceret, at de arbejder med naturen og biodiversitet.

Schneider Electric SE

Engagementet med Schneider Electric er en del af et treårigt tematisk engagement, som har haft som mål at styrke 'cleantech'-producenters værdikæde for ESG-risici og -muligheder. Målet med engagementet har været at få selskabet til at implementere politikker for at adressere disse risici og muligheder og bl.a. få selskabet til at engagere sig med sine kunder og leverandører for at få dem til at følge initiativer for at forbedre den bæredygtige produktion i sektoren. Engagementet afsluttedes efter tre år.

UBS Group AG

Engagementet med Credit Suisse, som i juni 2023 blev opkøbt af UBS Group, omhandler diverse forretningsetiske kontroverser. Engagementet forsøger at få Credit Suisse til at forbedre sin risikostyring, bank-compliance og AML-initiativer. Der var mange fremskridt i engagementet, og Credit Suisse har været villige til at indgå i en dialog og har ændret politikker undervejs i engagementet. Tre ud af fem milepæle i engagementet er opnået. Grundet opkøbet forventes der en overlevering af dialogen til UBS.

VINCI SA

Engagementet med Vinci er en del af et tematisk engagement, der fokuserer på menneskerettigheder. Dialogen har bl.a. været med selskabets compliance-team, og der anvendes KPI'er i forhold til ansvarlig indkøb, governance og rapportering, programmer til at mitigere risikoen for løndumping, medarbejderinklusion og revisionsprogrammer på tværs af værdikæder. Selskabet vurderes både som 'low', 'medium', og 'high' på tværs af de forskellige KPI'er. Fire ud af fem milepæle er opnået, og det vurderes, at der er opnået en række fremskridt på området.

Wolters Kluwer

Engagementet med Wolters Kluwer var en del af et tematisk engagement. Engagementet havde som mål at tilskynde virksomheder til at have en proaktiv tilgang til arbejdet med HR, herunder diversitet og inklusion, men også tiltrækning og fastholdelse af medarbejdere. Selskabet er vurderet som 'high' eller 'medium' i forhold til sin performance på tværs af fire KPI'er, der er med til at vurdere fremgangen i engagementet.

De omhandler bl.a. diversitet og inklusion, planlægning af den fremtidige arbejdsstyrke og samarbejde på tværs af organisationen såvel som eksternt. Engagementet med selskabet fortsætter.

Hon Hai

Engagementet med Hon Hai omhandler menneskerettigheder. Det overordnede mål er at støtte virksomheder i at etablere robuste 'due diligence'-systemer på linje med den globale standard på området. Selskabets fremskridt er vurderet som standard og beror på en række KPI'er til forebyggelse af menneskerettighedskrænkelser i værdikæderne. Hon Hai har en bæredygtighedskomiteé, som rapporterer direkte til bestyrelsesformanden, men kan forbedre og udvikle sine politikker og praksisser på menneskerettighedsområdet yderligere. Næste skridt er at få uddybet planen for at forbedre due diligence, særligt arbejdet med at skabe en tillidsfuld relation til arbejderne.

Sanofi

Engagementet med Sanofi har fokuseret på produktsikkerhed og -kvalitet og haft til formål at sikre et stærkt compliance- og risikosystem med henblik på udvikling af nye produkter og håndtering af risici i den forbindelse. Som led i engagementet har der været fokus på, at Sanofi bør sikre oplysning om mulige risici og bivirkninger ved sine produkter. Sanofi har været åben over for engagementet og har opfyldt fem milepæle ud af fem mulige. Med de fremskridt, selskabet har vist, forventes det, at engagementet afsluttes. Sanofi har adresseret de problemer, virksomheden tidligere har haft i forhold til kvalitet og sikkerhed ved dens produktudvikling.

Implementering af EU's disclosureforordning

I marts 2021 trådte en ny EU-lov i kraft vedrørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger, som omfatter den såkaldte disclosureforordning (SFDR).

Disclosureforordningen fastsætter regler for, hvordan virksomheder skal oplyse om bæredygtighed – både på overordnet virksomhedsniveau og på produktniveau.

Formålet med disse regler er at give investorerne bedre adgang til bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Ved årsskiftet til 2022 trådte EU-taksonomien ligeledes i kraft. EU-taksonomien definerer aktiviteter, der kan betegnes som bæredygtige ud fra EU's tekniske screeningkriterier, og omfatter i alt seks miljømål. Ved lanceringen af EU-taksonomien var kun to ud af de i alt seks miljømål blevet vedtaget. Disse var miljømål 1: *Modvirkning af klimaændringer* og miljømål 2: *Tilpasning til klimaændringer*. I sensommeren 2023 blev de sidste fire miljømål i EU-taksonomien godkendt. Disse omfatter:

Miljømål 3: Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer.

Miljømål 4: Omstilling til en cirkulær økonomi.

Miljømål 5: Forebyggelse og bekæmpelse af forurening.

Miljømål 6: Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der arbejdes aktivt med at indarbejde disse i produkter på tværs af de svanemærkede fonde, og samtidig indsamles der løbende nødvendige data. Omfanget af aktiviteter, der er omfattet af taksonomiens definitioner (taksonomi-eligible) varierer fra marked til marked.

Nykredit informerer om andelen af bæredygtige investeringer på tværs af investeringsforeningerne. For at en investering kan betegnes som bæredygtig, kræver det ikke blot, at den bidrager til en klima- og miljøvenlig udvikling. Den skal ligeledes leve op til kravet om god selskabsledelse samt principperne om ikke at forvolde 'væsentlig skade'. Du kan læse mere om håndtering af investeringernes væsentlige negative indvirkninger på omverdenen (principal adverse impacts) [her](#).

Forventninger til 2024

Nykredit stræber løbende efter at forbedre datagrundlaget for håndtering af negative påvirkninger fra investeringsporteføljerne. Derfor er der et løbende fokus på at opdatere data i takt med, at nye datakilder bliver tilgængelige, eller ældre data er blevet præciseret. Der er særligt udfordringer i at få data for alternative investeringer, og derfor har Nykredit i årets løb været i dialog med de underliggende forvaltere af alternative investeringsfonde for at udvide Nykredits rapportering på området fremadrettet. Selv om Nykredit har indsamlet data i langt større omfang i det forløbne år, har det fortsat ikke et omfang, som kan give et meningsfuldt billede i rapporterings-sammenhænge. I 2024 vil fokus derfor være på at indsamle og rapportere bæredygtighedsdata i langt større omfang for alternative investeringsfonde. Udover at styrke datakvalitet og omfang har der været øget fokus på at styrke arbejdet med biodiversitet, som allerede indgår i Nykredits risikovurderinger ved investeringer. Nykredit går i dialog med de virksomheder, der groft overtræder internationale normer, hvilket også indebærer virksomheder, som gør væsentlig skade på biodiversiteten.

I 2024 vil fokus blive intensiveret og arbejdet fortsætte med de ni allerede igangværende dialoger med en række forskellige selskaber på tværs af alle foreninger. Dette gælder selskaber inden for skibsfart, minedrift, fødevarer m.fl., hvor Nykredit arbejder for et styrket biodiversitetsarbejde og -rapportering. Derudover vil det tematiske engagement med mere end 40 virksomheder i regi af Nykredits eksterne samarbejdspartner Sustainalytics fortsætte, hvilket forventes at øge antallet af Nykredits stemmeafgivelser ved afstemninger, hvor biodiversitet er på dagsordenen.

I samarbejde med Nykredit har ledelsen identificeret følgende kriterier til at understøtte den bæredygtige udvikling:

1. Positivt bidrag til et af de 17 verdensmål, eller
2. Mere end 20% af indtægter fra produkter, der bidrager til bæredygtig udvikling, eller
3. Mere end 20% af indtægter fra aktiviteter, der bidrager til EU's bæredygtigheds mål, eller
4. Et verificeret Science Based Targets-mål om reduktion af klimapåvirkning, eller
5. En bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgør minimum 40%; for udviklingslande dog kun 20%.

Der vil løbende blive rapporteret om, hvor stor en andel af investeringerne i de enkelte afdelingers porteføljer, der lever op til disse bæredygtighedskrav. Samtidig fastsætter flertallet af afdelingerne konkrete mål for den forventede minimumsandel.

For afdelinger med et bæredygtigheds mål ud over afkastmålet vil målet være 100%. Du kan læse mere om de anvendte metoder på hjemmesiden [her](#).

Ved årsskiftet har Nykredit offentliggjort bilag på samtlige afdelinger, der beskriver afdelingernes bæredygtigheds-karakteristika og eventuelle bæredygtighedsmål, der er forbeholdt de såkaldte artikel 9-fonde. Samtidig er de tilknyttede oplysninger om metoder og databehandling lagt på Nykredits hjemmeside. På baggrund af nye oplysninger fra myndighederne har Nykredit valgt at deklarerer yderligere en række af afdelingernes bæredygtighedskarakteristika.

Disse afdelinger får alene deres karakteristika fra implementering af foreningens eksklusioner, screening for negativ påvirkning og aktivt ejerskab i form af dialog og afgivelse af stemmer. Hver afdelings deklaration fremgår af Nykredits hjemmeside.

De svanemærkede fonde er deklareret efter disclosureforordningens artikel 8 eller 9.

Risici for negativ påvirkning af samfundet Nykredit har investeringer i ca. 7.500 selskaber verden over. Den brede eksponering medfører mange forskelligartede risici. Det er både finansielle risici, risici for indirekte involvering i brud på internationale normer defineret af FN og OECD og risici for, at selskaberne ikke agerer i tråd med en bæredygtig udvikling.

En del af disse defineres også gennem EUreguleringens begreb "principal adverse impact", som håndteres gennem engagement med selskabet for at få det til at ændre adfærd og i yderste konsekvens eksklusion.

Nykredits risici for involvering i brud på internationale normer afspejler risici i de globale markeder og på tværs af sektorer. Derfor screenes samtlige investeringer hvert kvartal. Der opereres ikke med nogen minimumsgrænse for forsøg på at løse eventuelle brud. Bryder et selskab internationale normer, kan Nykredit vælge at involvere sig uanset investeringens størrelse. Ledelsen er meget opmærksom på særlige risici i relation til bestemte sektorer. Det kan være mineselskaber, der historisk har haft udfordringer med korrupsion og forurening, eller teknologiselskaber, hvor flere nu viser sig at have udfordringer med sikring af borgernes ret til privatliv.

Ligeledes har Nykredit særlig opmærksomhed rettet imod selskaber med aktiviteter i besatte områder eller områder med væbnet konflikt.

Nykredit vurderer, at klimaforandringer og konsekvenser af den grønne omstilling udgør den største risiko. Arbejdet med disse risici er beskrevet yderligere ovenfor.



Fond	Forening	Afkast 1 år (fond)	Afkast 1 år (benchmark)	Afkast 3 år (fond)	Afkast 3 år (benchmark)
Bæredygtige Defensiv	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	6,25%	9,24%	N/A	N/A
Bæredygtige Moderat	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	8,90%	12,75%	N/A	N/A
Bæredygtige Offensiv	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	10,65%	15,16%	N/A	N/A
Bæredygtige Aktier	Investeringsforeningen Nykredit Invest	16,03%	18,35%	10,07%	N/A
Bæredygtige Aktier KL	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	16,69%	18,35%	10,67%	9,47%
Bæredygtige Aktier KL A	Investeringsforeningen Sparinvest	15,77%	18,35%	9,81%	9,47%
Bæredygtige Aktier Akk. KL	Investeringsforeningen Sparinvest	15,51%	18,35%	N/A	9,47%
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	10,76%	11,75%	0,70%	1,10%
Bæredygtige Kreditobligationer	Investeringsforeningen Nykredit Invest	8,04%	8,46%	-2,87%	-2,67%
Bæredygtige Kreditobligationer KL	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	9,04%	8,46%	-2,15%	-2,64%
Bæredygtige Value Aktier KL A	Investeringsforeningen Sparinvest	7,21%	18,35%	N/A	N/A
INDEX Bæredygtige Japan KL	Investeringsforeningen Sparinvest	10,80%	11,66%	N/A	N/A
INDEX Bæredygtige Europa KL	Værdipapirfonden Sparinvest	17,08%	17,34%	N/A	N/A
INDEX Bæredygtige Global KL	Værdipapirfonden Sparinvest	14,99%	15,75%	7,13%	N/A
INDEX Bæredygtige USA KL	Værdipapirfonden Sparinvest	18,15%	18,56%	N/A	N/A

Ambitiøse klimaindsatser

Nykredit har sat klimamål, der gør, at investeringsporteføljerne skal være på linje med den omstilling, der er nødvendig for at realisere Paris-aftalens målsætning. I 2021 tilsluttede Nykredit sig Net Zero Asset Manager Initiative og forpligtede sig dermed til, at investeringerne, målt på den aggregerede formue under forvaltning, skal være klimaneutrale i 2050. Senere på året blev der offentliggjort en målsætning om, at udledningsintensiteten på tværs af aktivklasser skal reduceres med 60% fra 2020 til 2030. Af den grund blev der intensiveret på indsatsen for at sikre den langsigtede dekarbonisering af Nykredits investeringer gennem følgende tiltag:

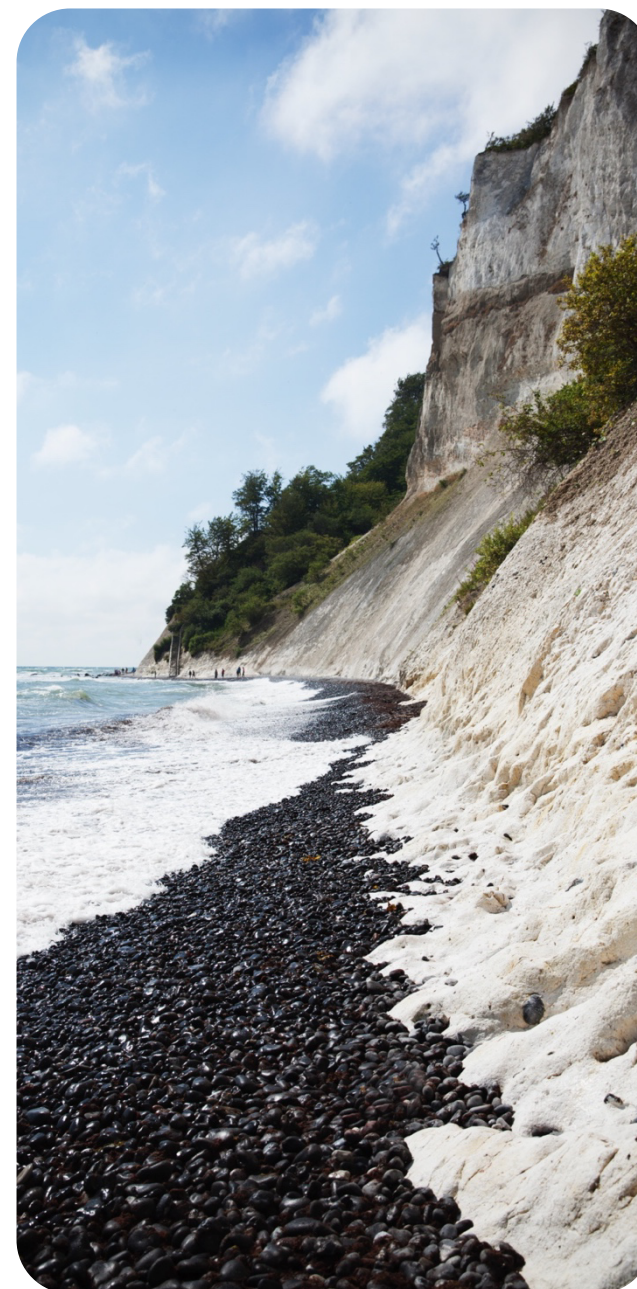
- Aktivt ejerskab over for selskaber med høje udledninger
- Øgede grønne investeringer
- Klimarelaterede benchmarks
- Eksklusion af selskaber med væsentlig omsætningseksposering mod fossile brændstoffer, der ikke har lagt en troværdig omstillingsplan på linje med Paris-aftalen

I løbet af 2023 er fokus blevet skærpet yderligere på den grønne omstilling ved at udvide Nykredits politik for bæredygtige investeringer med en ny fossilpolitik.

Forud for implementeringen af denne, har Nykredit i flere år - sammen med en lang række andre investorer – arbejdet for, at olie-, gas- og kulselskaber i Nykredits investeringsporteføljer har bevæget sig i en mere bæredygtig retning. Det har ligget forankret i det aktive ejerskab.

Pga. manglende omstilling og stigende omstillingsrisici i sektorerne er der tidligere blevet frasolgt selskaber med væsentlig omsætningseksposering mod kul, ukonventionel olie og gas (tjæresand, m.v. samt arktiske borer). Tilgangene tager afsæt i Paris-aftalen og i anerkendt klimavidenskab, herunder data der kan identificere selskaber, der er i strid med det såkaldte IEA-scenarie (Det Internationale Energiagentur, hvilket omfatter selskaber, der udvider og udvikler nye olie- og gasfelter. Nyeste data viser desværre, at en lang række energiselskaber involverer sig i projekter, der ikke er i overensstemmelse med IEA's 2050-scenarie.

Det tog Nykredit i 2023 konsekvensen af og ekskluderer i udgangspunktet selskaber, der udvider i strid med IEA's 2050-scenarie. Dette har medført en udvidelse af eksklusionslisten med over 400 olie-, gas- og kulselskaber. Af disse har der hidtil været investeret i 61 påtværs af alle foreninger, og de investeringer er nu i gang med at blive frasolgt.



Fond	Forening	SFDR-kategori	Klimaaftryk (tCO2e pr. mio. EUR investeret)	Klimaaftryk benchmark (tCO2e pr. mio. EUR investeret)	Vægtet gennemsnitlig CO2e-intensitet (WACI)	Klimaaftryk (dækningsgrad %)	ESG-Quality score (benchmark)	SDG Net Alignment (-10 – 10)	Taxonomy Alignment	Taxonomy Alignment (målsætning)	Share of sustainable investments	Share of sustainable investments (målsætning)	Klimaaftryk (tCO2e pr. mio. EUR investeret)
Bæredygtige Defensiv	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	8	12,09	59,43	67,49	78,4%	7,5 (6,8)	0,53	7,68%	4,2%	72,7%	70,00%	12,09
Bæredygtige Moderat	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	8	17,78	59,43	63,03	86,2%	7,6 (6,8)	0,58	7,10%	4,0%	80,3%	70,00%	17,78
Bæredygtige Offensiv	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	8	20,81	59,43	60,55	91,8%	7,6 (6,8)	0,60	6,62%	3,8%	84,6%	70,00%	20,81
Bæredygtige Aktier	Investeringsforeningen Nykredit Invest	9	6,73	59,43	38,25	98,4%	7,6 (6,8)	0,68	5,96%	6,0%	89,6%	100,00%	6,73
Bæredygtige Aktier	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	9	6,71	59,43	38,16	98,4%	7,6 (6,8)	0,68	5,93%	6,0%	89,5%	100,00%	6,71
Bæredygtige Aktier KL A	Investeringsforeningen Sparinvest	9	6,70	59,43	38,00	98,4%	7,6 (6,8)	0,68	6,01%	6,0%	89,4%	100,00%	6,70
Bæredygtige Aktier Akk. KL	Investeringsforeningen Sparinvest	9	6,72	59,43	38,04	98,4%	7,6 (6,8)	0,67	5,95%	6,0%	89,3%	100,00%	6,72
Bæredygtige Højrenteobligationer	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	8	75,6	88,4	88,5	80,5%	6,7 (6,5)	0,53	4,47%	2,3%	74,1%	70,00%	75,6
Bæredygtige Kreditobligationer	Investeringsforeningen Nykredit Invest	8	38,4	31,6	76,4	69,0%	7,4 (7,5)	0,41	4,33%	4,0%	80,5%	70,00%	38,4
Bæredygtige Kreditobligationer KL	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	8	31,7	31,6	73,8	66,9%	7,4 (7,5)	0,37	3,95%	3,3%	74,6%	70,00%	31,7
Bæredygtige Value Aktier KL A	Investeringsforeningen Sparinvest	8	67,1	59,4	85,6	99,8%	7,5 (6,8)	0,44	4,55%	4,1%	92,4%	70,00%	67,1
INDEX Bæredygtige Japan	Investeringsforeningen Sparinvest	9	27,2	28,9	58,9	100,0%	8,2 (8,2)	0,87	5,59%	7,0%	99,4%	100,00%	27,2
INDEX Bæredygtige Europa KL	Værdipapirfonden Sparinvest	9	36,1	35,6	76,4	100,0%	8,4 (8,4)	0,92	6,63%	7,0%	99,1%	100,00%	36,1
INDEX Bæredygtige Global KL	Værdipapirfonden Sparinvest	9	26,5	23,7	85,0	100,0%	7,7 (7,6)	0,79	7,92%	7,0%	99,7%	100,00%	26,5
INDEX Bæredygtige USA KL	Værdipapirfonden Sparinvest	9	12,1	11,7	61,6	100,0%	7,6 (7,6)	0,72	8,15%	6,0%	99,8%	100,00%	12,1

Investornetværk for ansvarlig investering og internationale samarbejder

Nykredit Bank er en del af en stribe netværk og internationale samarbejder med andre investorer med det formål at udbrede og udvikle arbejdet med bæredygtige investeringer. Det er bl.a. de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer, UN Principles for Responsible Investments (UN PRI), som Nykredit underskrev i 2009. Nykredit har siden 2008 været en del af UN Global Compact og var i 2019 et af de stiftende medlemmer bag FN's principper for ansvarlig bankdrift, UN Principles for Responsible Banking (UN PRB). Nykredit er desuden medlem af Dansif og Eurosif samt en stribe brancheorganisationer, herunder Finans Danmark. Nykredit har derudover bidraget til og tilslutter sig Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed. Som led i indsatsen for at opnå Nykredits klimamålsætning for investeringer har Nykredit Asset Management tilsluttet sig anbefalingerne fra Task Force on Climate-Related Financial Disclosures. Disse indgår som et centralt element i investornetværket Climate Action 100+, som Nykredit har været en aktiv del af siden opstarten. Nykredit er ligeledes en del af klimanetværket Institutional Investor Group on Climate Change/IIGCC og har tiltrådt Net Zero Asset Manager initiative, der forpligter forvaltere til klimaneutralitet i 2050 samt til at sætte målsætninger for 2030 og bidrage til metodeudviklingen. Nykredit arbejder også med andre rammeværker og bæredygtighedscertificeringer, fx Svane-mærket og Towards Sustainability.

Stemmeafgivelse

I 2023 har Nykredit stemt på omkring 1.080 generalforsamlinger, hvor der er blevet taget aktiv stilling og repræsenteret medlemmernes interesser. Det er normen, at bestyrelser varetager investorernes interesse på bedste vis. I 19% af afstemningerne er der stemt imod bestyrelsernes anbefalinger. Begrundelsen for dette har i halvdelen af tilfældene været bestyrelsens sammensætning, herunder manglende uafhængighed i bestyrelsen. Ved opdateringen af Nykredits politik for bæredygtige investeringer forrige år blev ambitionen for stemmedeltagelse løftet, idet der nu stræbes efter at deltage i alle generalforsamlinger, så vidt det er muligt. Du kan på nykreditinvest.dk læse, hvordan der konkret er stemt på de enkelte selskabers generalforsamlinger



Fond	Forening	Antal generalforsamlinger og (stemmepercent)
Bæredygtige Defensiv	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	1.068 (96,86%)
Bæredygtige Moderat	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	1.068 (96,86%)
Bæredygtige Offensiv	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	1.068 (96,86%)
Bæredygtige Aktier	Investeringsforeningen Nykredit Invest	38 (100%)
Bæredygtige Aktier KL	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	36 (86,76%)
Bæredygtige Aktier KL	Investeringsforeningen Sparinvest	36 (86,76%)
Bæredygtige Aktier Akk. KL	Investeringsforeningen Sparinvest	37 (100%)
Bæredygtige Value Aktier KL A	Investeringsforeningen Sparinvest	85 (100%)
Bæredygtige Kreditobligationer	Investeringsforeningen Nykredit Invest	N/A
Bæredygtige Kreditobligationer KL	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	N/A
Bæredygtige Højrenteobligationer KL	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	N/A
INDEX Bæredygtige Japan	Investeringsforeningen Sparinvest	106 (100%)
INDEX Bæredygtige Europa KL	Værdipapirfonden Sparinvest	167 (82,52%)
INDEX Bæredygtige Global KL	Værdipapirfonden Sparinvest	1.006 (95,32%)
INDEX Bæredygtige USA KL	Værdipapirfonden Sparinvest	249 (100%)

Illikvide alternative investeringer

Inden for alternative investeringer som infrastruktur og private equity indgår hensyntagen til bæredygtighed samt ESG-politikker som et væsentligt element i Nykredits investeringsbeslutningsproces. Der gælder dog særlige forhold ved håndteringen af bæredygtighed i denne aktivklasse pga. den illikvide natur af investeringerne. Nykredits samarbejde med andre professionelle kapitalforvaltere sikrer, at der er et stort fokus på, at forvalterens politikker harmonerer med Nykredits ønsker, og at de har en proaktiv tilgang til arbejdet med ikke-finansielle faktorer.

Eksempelvis forventes forvalterne aktivt at arbejde med at forbedre de underliggende investeringers klimaaftryk, men også andre forhold. Nykredit overvåger løbende udviklingen af investeringerne, herunder rapporteringen inden for en række ESG-kriterier, ligesom dette også indgår i information til medlemmerne. Hvis der opstår uoverensstemmelser i forhold til Nykredits ønsker, vil Nykredit gå aktivt i dialog med kapitalforvalteren med henblik på at påvirke håndteringen af situationen og sikre fuld transparens.

Drivhusgasudledninger fra investeringsporteføljerne

Nykredits investeringsporteføljer er forvaltet efter målsætningen om at reducere CO₂-udledningerne, så de vil være klimaneutrale i 2050. I 2030 skal udledningsintensiteten på tværs af alle investeringer være faldet 60% med 2020 som baseline. Nykredit måler løbende CO₂-udledningerne fra investeringer og integrerer disse data i investeringsovervejelserne.

Nykredit offentliggør det samlede klimaaftryk for investeringer i alle porteføljer i overensstemmelse med Finans Danmark og baserer sig bl.a. på data fra Carbon Disclosure Project, egenrapporterede tal fra obligationsudstedere samt data fra Nykredits faste dataleverandør, MSC ESG Research. Opgørelserne inkluderer på nuværende tidspunkt primært investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer, hvilket udgør størstedelen af Nykredits samlede investeringer. Nykredit samarbejder med forvaltere af fonde inden for private equity og infrastruktur for at indhente gode udledningsdata og deltager desuden i initiativer som Finans Danmark og klimanetværket IIGCC for at etablere en metode til opgørelse af udledninger fra statsobligationer.

Måling af investeringernes overensstemmelse med verdensmålene. Der analyseres løbende, hvordan udviklingen i de selskaber, der er investeret i, påvirker verdensmålene positivt og negativt. Sammen med de bæredygtighedsvurderinger, der er integreret i investeringsprocessen, vil der kunne flyttes investeringer mod selskaber, der adresserer samfundets udfordringer. Det forventes, at alle selskaber, nye som eksisterende, vil arbejde på at blive mere bæredygtige og dermed fremtidssikre deres egen forretningsmodel.

Diagrammet på næste side viser en opgørelse over investeringsporteføljerne, der matcher og ikke matcher verdensmålene, på tværs af Nykredit. Målet er naturligvis at styrke den positive påvirkning og reducere den negative påvirkning, for derigennem at skabe værdi og gavn. Et selskab kan bidrage positivt til et verdensmål, samtidigt med at det bidrager negativt til et andet mål.

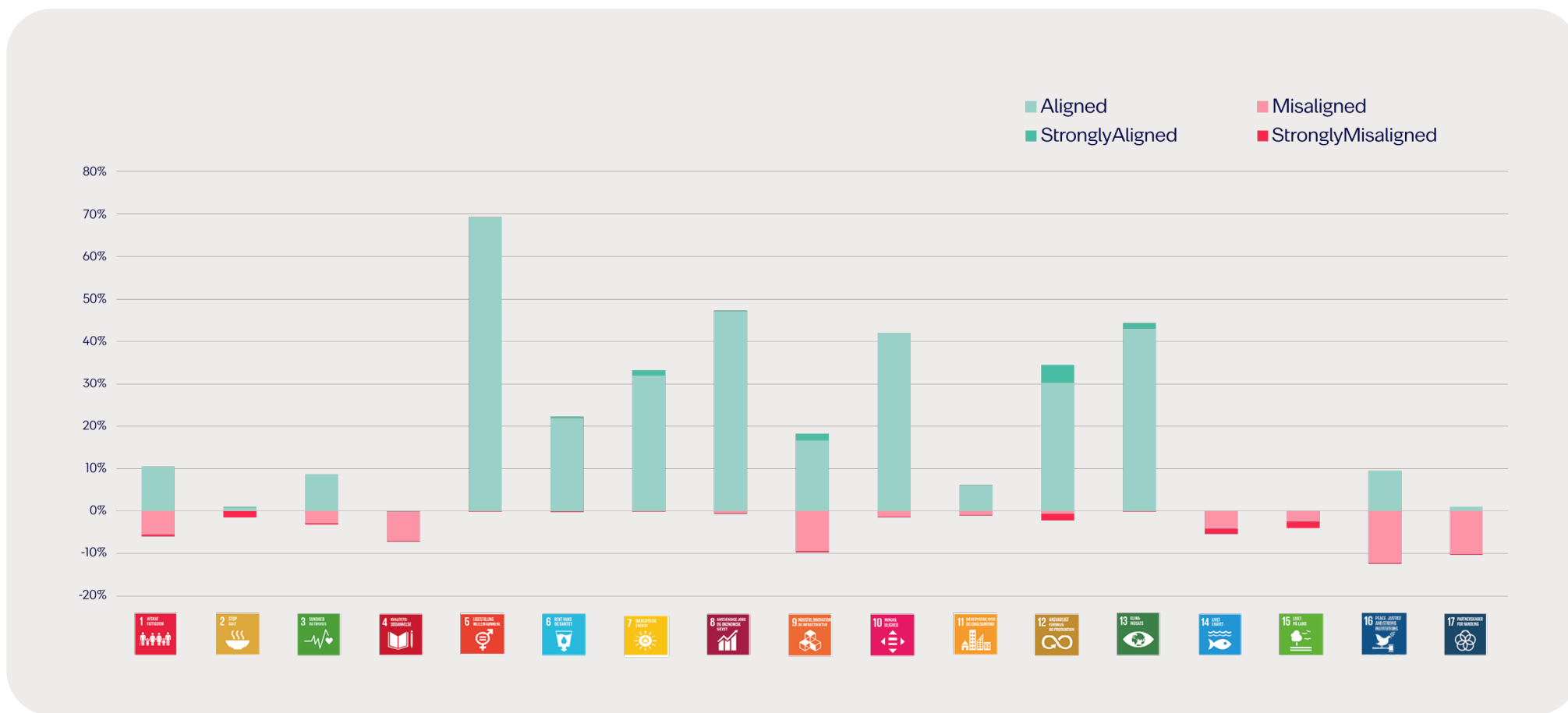
Et tydeligt eksempel herpå er Nestlé, som er et schweizisk multinationalt fødevarer- og drikkevarekonglomerat. Nykredits eksterne dataleverandør, MSCI ESG Research, gjorde ved årsskiftet opmærksom på, at Nestlé havde en særlig negativ påvirkning på verdensmål 2 (stop sult) og verdensmål 12 (ansvarligt forbrug og produktion).

Dette stemmer overens med Nykredits interne analyse af Nestlé. I løbet af 2023 har Nykredit derfor valgt at indlede en konstruktiv dialog med Nestlé. Det er i dag verdens største børsnoterede fødevarerfirma, som sælger produkter såsom snacks, kaffe, flaskevand og morgenmadsprodukter. Dialogen med Nestlé er centreret om at fremme ansvarlige og miljømæssigt bæredygtige forretningspraksisser.

Dialogen med Nestlé fokuserer endvidere på kritiske områder såsom reduktion af plastforurening og gennemsigtig styring af sourcing og forsyningskæder. Når det gælder plastforurening, peger flere rapporter på Nestlé som en af de største plastforbrugere, hvilket hænger sammen med fødevarerikkerhed. Nykredit er også i løbende dialog med selskabet om afskovning, eftersom illegal palmeolieproduktion både påvirker klimaet negativt og medfører tab af vigtig biodiversitet i tropiske områder. Dialogen er afgørende for at sikre, at investeringerne er i overensstemmelse med Nykredits politik for bæredygtige investeringer og dermed bidrager til en mere bæredygtig fremtid.

Efter gennemgang af ESG-data for Nestlé vurderes, at selskabet lever op til princippet om ikke at gøre væsentlig skade (princippet er nærmere beskrevet i afsnittet "Seneste nyt i implementering af EU's disclosureforordning").

Overensstemmelse mellem de svanemærkede investeringsporteføljer og verdensmålene



Nykredit

invest

Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

+45 70 10 90 00
nykredit.com

Denne rapport er printet på
Nykredits svanemærkede trykkeri.

