Juni 2026

Principal Adverse Impact Statement for 2025

Finansiel markedsdeltager:
Nykredit Bank A/S.,
LEI: 52965FONQ5NZKP0WZL45

Nykredit

Nykredit A/S
CVR-nr. 12 71 92 48

Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Tlf. 70 10 90 00
nykredit.dk

Indhold

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer 3

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer 5

Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer 14

Politikker for aktivt ejerskab 15

Henvisninger til internationale standarder 16

Historisk sammenligning 17

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Finansiel markedsdeltager Nykredit Bank A/S., LEI: 52965FONQ5NZKP0WZL45

Sammenfatning

Nykredit Bank A/S, LEI: 52965FONQ5NZKP0WZL45, tager hensyn til væsentlige negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er Nykredit Banks konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og omfatter også Nykredit Portefølje Administration A/S, og Sparinvest S.A.

Denne erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar 2025 til den 31. december 2025.

Denne erklæring indeholder data vedrørende de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for den kapital, vi forvalter på vegne af vores kunder. Erklæringen indeholder data for 2025 og 2024, en forklaring på de observerede ændringer i værdier siden sidste referenceperiode, en beskrivelse af trufne foranstaltninger i referenceperioden samt planlagte foranstaltninger og mål for den kommende periode, hvor relevant. Derudover indeholder erklæringen oplysninger om én supplerende indikator vedrørende klima- og miljørelaterede indvirkninger og to indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige indvirkninger samt respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Denne erklæring indeholder ikke information vedrørende de vigtigste negative indvirkninger fra investeringer i fast ejendom, da vi ikke har investeringer, der er omfattet af disse PAI-indikatorer.

Nykredit har primært fokus på de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer relateret til:

- **Klima:** I Nykredit ønsker vi at investere i overensstemmelse med Parisaftalens mål, herunder at fremme grøn omstilling på tværs af sektorer og aktivklasser. Vi forpligter os til, at vores investeringer skal være klimaneutrale i 2050 på tværs af alle investeringsporteføljer. Vi arbejder aktivt med vurdering af investeringsmodtagende virksomheders omstillingsplaner, aktivklassespecifikke målsætninger og klimarelaterede aktivt ejerskab.

- **Diversitet:** I Nykredit mener vi, at der er langsigtede fordele ved diversitet i bestyrelsen, derfor indgår data relateret til PAI 1.13, der omhandler kønsdiversitet i bestyrelsen, også som en del af både vores krav til god ledelsespraksis og i vores rammeværk for aktivt ejerskab, hvor vi generelt stemmer på en måde, der fremmer kønsdiversitet i bestyrelsen.

- **Internationale normer og konventioner, herunder menneskerettigheder:** Et andet fokus i Nykredit og et vigtigt element i vores overvågning af selskaber og kriterier for eksklusion er overholdelse af internationale normer og konventioner. Nykredit anser overholdelse af internationale standarder og konventioner som en minimumsstandard for de investeringer, vi foretager på vegne af kunder. Dette fokus sikres gennem udmøntede eksklusionskriterier og løbende overvågning af alle investeringer.

- **Kontroversielle våben:** Vi følger bredt anerkendte konventioner på området og ekskluderer kontroversielle våben på tværs af alle beholdninger på baggrund af løbende overvågning og screening.

Nykredit sikrer, at information om væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer indarbejdes i investeringsprocessen, hvor disse tages i betragtning i investeringsprocessen både igennem screening og eksklusion og i relation til brugen af vores aktive ejerskab som et mitigerende tiltag.

Mange af de væsentlige ændringer ift. sidste års rapportering skyldes primært ændringer i porteføljerne, styrket datagrundlag eller ændringer i data hos de investeringsmodtagende virksomheder. Vi bemærker dog, at datakvaliteten igen i år generelt synes bedre end sidste år. Der er fortsat usikkerhed om, hvorvidt datakvaliteten og -dækningen styrkes over de næste år. Usikkerheden skyldes, at der i EU-regi er blevet vedtaget en udskydelse af rapporteringskravene på bæredygtighed og dette kan få betydning for den fremtidige datatilgængelighed.

Nykredit stræber efter løbende at sikre adgang til data af høj kvalitet, der er nødvendige for at håndtere negative indvirkninger. Som følge heraf er arbejder Nykredit med markedsledende ESG-dataleverandører og vi holder os løbende opdateret på udviklingen i datatilgængelighed.

Summary

Nykredit Bank A/S, LEI: 52965FONQ5NZKP0WZL45, takes into account the principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. This statement is Nykredit Bank's consolidated statement on the principal adverse impacts on sustainability factors and also includes Nykredit Portfolio Administration A/S and Sparinvest S.A.

This statement on the principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January 2025 to 31 December 2025.

This statement contains data regarding the principal adverse impacts on sustainability factors for the capital we manage on behalf of our clients. The statement includes data for 2025 and 2024, an explanation of the observed changes in values since the last reference period, a description of actions taken during the reference period as well as planned actions and targets for the coming period, where relevant. In addition, the statement contains information on one additional indicator relating to climate and environment-related impacts and two indicators relating to social and employee matters as well as respect for human rights and anti-corruption and anti-bribery. This statement does not contain information on the principal adverse impacts from investments in real estate, as we do not hold investments covered by these PAI indicators.

Nykredit primarily focuses on the principal adverse impacts on sustainability factors related to:

- **Climate:** At Nykredit, we aim to invest in alignment with the goals of the Paris Agreement, including promoting the green transition across sectors and asset classes. We commit to making our investments climate neutral by 2050 across all investment portfolios. We actively work on assessing the transition plans of investee companies, asset class-specific targets, and climate-related active ownership.

- **Diversity:** At Nykredit, we believe there are long-term benefits to board diversity. Therefore, data related to PAI 1.13, which concerns gender diversity on the board, is included as part of both our requirements for good governance practices and our active ownership framework, where we generally vote in a manner that promotes gender diversity on the board.

- **International norms and conventions, including human rights:** Another focus at Nykredit, and an important element in our monitoring of companies and exclusion criteria, is compliance with international norms and conventions. Nykredit considers compliance with international standards and conventions a minimum standard for the investments we make on behalf of clients. This focus is ensured through defined exclusion criteria and ongoing monitoring of all investments.

- **Controversial weapons:** We follow broadly recognized conventions in this area and exclude controversial weapons across all holdings based on ongoing monitoring and screening.

Nykredit ensures that information on principal adverse impacts on sustainability factors is integrated into the investment process, where these are taken into account both through screening and exclusion and in relation to the use of active ownership as a mitigating measure.

Many of the significant changes compared to last year's reporting are primarily due to changes in the portfolios, strengthened data coverage, or changes in data at investee companies. We note, however, that data quality again this year generally appears better than last year. There remains uncertainty as to whether data quality and coverage will be strengthened over the coming years. This uncertainty stems from the fact that, at EU level, a postponement of sustainability reporting requirements has been adopted, and this may have implications for future data availability.

Nykredit strives to continuously ensure access to high-quality data necessary to address adverse impacts. As a result, Nykredit works with market-leading ESG data providers and continuously keeps up to date with developments in data availability.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		**Parameter**	**Indvirkning 2025**	**Indvirkning 2024**	**Forklaring**	**Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode**
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	1.629.881 tons	1.340.035 tons	Stigningen i absolutte drivhusgasemissioner på tværs af anvendelsesområder (scope) 1, 2, og 3 skyldes en blanding af ændringer i porteføljesammensætningen samt en væsentlig stigning i kapital under forvaltning.	Nykredit arbejder aktivt med at mindske drivhusgasemissioner i relation til vores investeringer. Nykredit satte i 2021 en langsigtet målsætning om, at udledningerne fra den samlede investeringsportefølje skal være netto nul i 2050. Frem mod 2030 har Nykredit en målsætning om at reducere finansierede emissioner fra den samlede investeringsportefølje med 60% sammenlignet med
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	417.779 tons	349.515 tons		
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	14.412.824 tons	12.023.258 tons		
		Drivhusgasemissioner i alt	16.460.485 tons	13.712.808 tons		
	2. CO_2-aftryk	CO_2-aftryk	232 tons CO2e per million EUR investeret	211 tons CO2e per million EUR investeret	Stigningen skyldes primært ændringer i den samlede porteføljesammensætning.	

	3. Drivhusgasintensitet for investeringsvirksomheder	Drivhusgasintensitet for investeringsvirksomheder	729 tons CO2e per million EUR i omsætning	708 tons CO2e per million EUR i omsætning	Stigningen skyldes primært ændringer i porteføljesammensætningen.	2020-tal. I 2021 blev Nykredit også en del af Net Zero Asset Managers initiative (NZAM) og satte i den forbindelse mål om, at den samlede formue under forvaltning skal forvaltes efter principperne i Net Zero Investment Framework (NZIF), som vi arbejder aktivt med i forhold til prioritering af vores aktiviteter inden for aktivt ejerskab. Derudover har Nykredit en målsætning om at den forventede temperaturstigning på tværs af investeringer i aktier og kreditobligationer skal være i overensstemmelse med Paris-aftalen senest i 2028, samt at Nykredits udledning forbundet med investeringer i realkreditobligationer skal være reduceret 44% senest i 2028
	4. Eksponering mod virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3%	3%	Eksponeringen mod virksomheder, der er aktive inden for fossile brændstoffer, ligger på samme niveau som sidste år. Da der ikke er sket nogen væsentlig ændring i værdien, gives der ikke uddybende forklaring på ændringen fra 2024 til 2025.	
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Energiforbrug: 76% Energiproduktion: 39%	Energiforbrug: 76% Energiproduktion: -	Forbrug af ikke-vedvarende energi ligger på samme niveau som sidste år. Da der ikke er sket nogen væsentlig ændring i værdien, gives der ikke uddybende forklaring på ændringen fra 2024 til 2025. For produktion af ikke-vedvarende energi er datadækningen meget lav, dog med en mindre forbedring år til år, hvor den i 2025 lå på under 3%. Af den grund sammenligner vi heller ikke tal mellem 2024 og 2025.	

	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A[1]: 0,11 B: 1,10 C: 0,35 D: 2,43 E: 0,56 F: 0,13 G: 0,10 H: 1,08 L: 0,36	A[1]: 0,19 B: 0,99 C: 0,57 D: 2,28 E: 0,50 F: 0,08 G: 0,09 H: 1,19 L: 0,40	Energiforbrugsintensiteten på tværs af sektorer ligger mere eller på samme niveau som sidste år. Da der ikke er sket nogen væsentlig ændring i værdierne, gives der ikke uddybende forklaring på ændringen fra 2024 til 2025. Ændringer i den samlede porteføljesammensætning har afstedkommet mindre ændringer år til år.	med udgangspunkt i 2022-tal. Nykredit arbejder også aktivt med at mindske vores investeringer i fossile brændstoffer. I 2023 vedtog Nykredit en Politik for fossile brændsler, hvilket betyder, at der som udgangspunkt ikke investeres i virksomheder, der udvider deres energiproduktion i strid med Det Internationale Energiagenturs (IEA) nettonulscenarie, eller i virksomheder, der er involveret i ukonventionel udvinding af fossile brændsler eller produktion af termisk kul, medmindre Nykredit har en berettiget forventning om, at selskabet gennem aktivt ejerskab kan påvirkes til at omstille og udvikle forretningen i tråd med IEA's Net Zero Emissions by 2050-scenarie. Foranstaltningen er med til at reducere eksponering mod aktiviteter, som anses for at have betydelig negativ indvirkning på klimaet som helhed.

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

Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	5,7%	5,7%	Tallet ligger på samme niveau som i 2024. Da der ikke er sket nogen væsentlig ændring i værdien, gives der ikke yderligere forklaring på ændringen fra 2024 til 2025.	Nykredit indgår i engagementer, der har til formål at adressere tabet af natur og biodiversitet samt opfordre virksomheder med væsentlig indvirkning til handling. Derudover indebærer Nykredits kvartalsvise screening for overtrædelser af internationale standarder miljøkontroverser og herunder i relation til biodiversitet.
Vand	8. Udledninger til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,6 tons/mio. EUR	- tons/mio. EUR	Datadækningen for denne bæredygtighedsfaktorer er meget lav, dog med en mindre forbedring år til år, hvor den i 2025 lå på cirka 5%. Af den grund sammenligner vi heller ikke tal mellem 2024 og 2025.	Baseret på udviklingen i data og datakvaliteten vurderer vi løbende, hvorvidt vi kan fastsætte relevante og konkrete foranstaltninger med henblik på at undgå eller mindske de negative indvirkninger. På nuværende tidspunkt er der ikke fastsat konkrete foranstaltninger eller mål for den næste referenceperiode. Det er vores vurdering, at den nuværende datakvalitet er for lav. Det skal dog bemærkes at Nykredits kvartalsvise screening for overtrædelser af internationale standarder inkluderer overvågning af miljøkontroverser og herunder i relation til forurening af vand.
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,8 tons/mio. EUR	1,5 tons/mio. EUR	Mængden af farligt affald genereret af investeringsvirksomheder faldt fra 1,5 tons pr. mio. EUR investeret i 2024 til 0,8 tons pr. mio. EUR investeret i 2025.	Baseret på udviklingen i data og datakvaliteten vurderer vi løbende, hvorvidt vi kan fastsætte relevante og konkrete foranstaltninger med henblik på at undgå eller mindske de negative

					Ændringer i den samlede porteføljesammensætning har afstedkommet mindre ændringer år til år.	indvirkninger. På nuværende tidspunkt er der ikke fastsat konkrete foranstaltninger eller mål for den næste referenceperiode, da vurderingen er, at indikatoren allerede ligger på et relativt lavt niveau.
Skema 2						
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE						
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) Retningslinjer for Multinationale Virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,01%	0,02%	Tallene ligger på samme niveau som i 2024. Da der ikke er sket nogen væsentlig ændring i værdien, gives der ikke uddybende forklaring på ændringen fra 2024 til 2025. Fordi Nykredit foretager egne vurderinger samt kan vælge at følge en 'dialog før eksklusion'-tilgang, kan der være en mindre eksponering med udgangspunkt i data fra vores dataudbyder for denne rapportering.	Alle investeringer gennemgår en normbaseret screening ift. overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder. I tilfælde hvor screeningen fra vores dataudbyder viser, at en virksomhed bryder med disse principper, vil disse gennemgå Nykredits proces for normbaserede eksklusioner, der indebærer en selvstændig vurdering af sagen samt en vurdering af hvorvidt virksomheden skal underlægges en 'dialog før eksklusion'-tilgang.
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,2%	0,2%		

	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,2%	13,5%	Lønforskellen mellem kønnene for investeringsmodtagende virksomheder faldt med 0,3 procentpoint mellem 2024 og 2025. Da der ikke er sket nogen væsentlig ændring i værdien, gives der ikke uddybende forklaring på ændringen fra 2024 til 2025. Ændringer i den samlede porteføljesammensætning kan afstedkomme mindre ændringer år til år.	Baseret på udviklingen i data og datakvaliteten vurderer vi løbende, hvorvidt vi kan fastsætte relevante og konkrete foranstaltninger med henblik på at undgå eller mindske de negative indvirkninger. På nuværende tidspunkt er der ikke fastsat konkrete foranstaltninger eller mål for den næste referenceperiode, da vi observerer en positiv udvikling i data. Det skal dog bemærkes, at rapportering og transparens omkring lige løn indgår som et kriterie i vores test for god ledelsespraksis, der bruges til at vurdere investeringsmodtagende virksomheders ledelsespraksis på tværs af fonde, der er klassificeret som Artikel 8 og 9 under Disclosureforordningen.
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36%	35%	Andelen af kvinder i bestyrelserne hos Nykredits investeringsmodtagende virksomheder steg med 1 procentpoint mellem 2024 og 2025. Da der ikke er sket nogen væsentlig ændring i værdien, gives der ikke uddybende forklaring på ændringen fra 2024 til 2025. Ændringer i den samlede porteføljesammensætning kan afstedkomme mindre ændringer år til år.	Kønsdiversitet i investeringsmodtagende virksomheders bestyrelse er en aktiv del af Nykredits afstemningsprincipper. Generelt stemmer vi imod udnævnelsen af formanden for nomineringsudvalget og kan også stemme imod bestyrelsesformanden eller andre direktører efter omstændighederne, hvis ikke kønsdiversiteten lever op til vores fastsatte rammer. Derudover indgår også en vurdering af

						kønsdiversiteten i investeringsmodtagende virksomheders bestyrelser også i vores test for god ledelsespraksis, der bruges til at vurdere investeringsmodtagende virksomheders ledelsespraksis på tværs af fonde, der er klassificeret som Artikel 8 og 9 under Disclosureforordningen.
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,04%	0,03%	Andelen af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben, er steget 0,01 procentpoint fra 2024 til 2025. Da der ikke er sket nogen væsentlig ændring i værdien, gives der ikke en uddybende forklaring på ændringen fra 2024 til 2025. Ændringer i den samlede porteføljesammensætning kan afstedkomme mindre ændringer år til år.	Nykredit ekskluder virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		**Parameter**	**Indvirkning 2025**	**Indvirkning 2024**	**Forklaring**	**Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode**
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	1.071 tons CO2e per EUR mio. BNP	760 tons CO2e per EUR mio. BNP	Stigningen i drivhusgasintensitet skyldes primært ændringer i porteføljesammensætningen.	På nuværende tidspunkt er der ikke fastsat en aktivklassespecifik klimamålsætning for investeringer i stater og supranationale organisationer. Som tidligere nævnt har

						Nykredit en langsigtet målsætning om, at udledningerne fra den samlede investeringsportefølje skal være netto nul i 2050.
Social	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning.	4 (5%)	5 (6%)	Faldet afspejler, at porteføljen indeholder færre lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder set i forhold til sidste år.	Nykredit har fokus på at sikre en minimumsstandard for overholdelse af fundamentale menneskerettigheder. Konkret betyder det, at vi ekskluderer statsobligationer fra lande med en meget lav grad af demokrati og frihed samt en høj forekomst af moderne slaveri baseret på data fra internationale, ikke-statslige organisationer. Derudover følger Nykredit som udgangspunkt også dansk og europæisk udenrigspolitik.
Indikatorer for investeringer i fast ejendom						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		**Parameter**	**Indvirkning 2025**	**Indvirkning 2024**	**Forklaring**	**Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode**
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Ikke relevant. Nykredit forvalter ikke investeringer i ejendomsaktiver.
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Ikke relevant. Nykredit forvalter ikke investeringer i ejendomsaktiver.

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer						
Emissioner	2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	32%	48%	Andelen er faldet 16 procentpoint mellem 2024 og 2025. Denne positive udvikling skyldes både ændringer i den samlede porteføljesammensætning, samt at flere af de selskaber, vi er investeret i, har publiceret klimaplaner sammenlignet med sidste år.	Nykredit deltager aktivt i Climate Action 100+, der er et investorinitiativ, hvor vi i samarbejde med andre investorer, er i dialog med virksomheder, som har en væsentlig negativ indvirkning og fortsat vurderes at have mangler ift. klimahandling. Når Nykredit stemmer på selskabernes generalforsamlinger, er udgangspunktet også en stemmepolitik, der bakker op om Nykredits klimamål. Det betyder, at Nykredit støtter klimaplaner og -strategier på linje med Paris-aftalens mål, ligesom Nykredit støtter øget transparens – uanset om det er forslag stillet af direktionen eller aktionærer. Samtidig har Nykredit truffet en række strategiske fravalg i de seneste år af bl.a. selskaber i sektorer, som anses for uforenelige med Paris-aftalens målsætninger.
Sociale	3.14 Antal identificerede tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser	Antal tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser i forbindelse med de investeringsmodtagende virksomheder, på grundlag af et vægtet gennemsnit	0,07	0,04	Andelen steg med 0,03 procentpoint mellem 2024 og 2025. Da der ikke er sket nogen væsentlig ændring i værdien, gives der ikke uddybende forklaring på	Alle investeringer gennemgår en normbaseret screening ift. internationale standarder, herunder ift. menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser. I tilfælde hvor screeningen fra vores dataudbyder

					ændringen fra 2024 til 2025. Ændringer i den samlede porteføljesammensætning kan afstedkomme mindre ændringer år til år. Fordi Nykredit foretager egne vurderinger samt kan vælge at følge en 'dialog før eksklusion'-tilgang, kan der være en mindre eksponering med udgangspunkt i data fra vores dataudbyder for denne rapportering.	viser, at en virksomhed bryder med disse principper, vil disse gennemgå Nykredits proces for normbaserede eksklusioner, der indebærer en selvstændig vurdering af sagen samt en vurdering af hvorvidt virksomheden skal underlægges en 'dialog før eksklusion'-tilgang.
Sociale og personalemæssige spørgsmål	3.8 Andel af for høj løn til administrerende direktør	Gennemsnitligt forhold i de investeringsmodtagende virksomheder mellem den samlede årlige højeste løn til en enkeltperson og den samlede årlige medianløn for alle ansatte (ekskl. den højestlønnede person)	149	143	Stigningen i andelen skyldes primært ændringer i porteføljesammensætningen.	Aflønning hos investeringsmodtagende virksomheder er en aktiv del af Nykredits afstemningsprincipper. Generelt stemmer vi imod aflønningsplaner for direktører, der vurderes uforholdsmæssige. Derudover indgår også løngennemsigtighed for ledelsesmedlemmer i vores test for god ledelsespraksis, der bruges til at vurdere investeringsmodtagende virksomheders ledelsespraksis på tværs af fonde, der er klassificeret som Artikel 8 og 9 under Disclosureforordningen.

Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Følgende politikker i Nykredit påvirker, hvordan vi identificerer og prioriterer væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:

- Politik for bæredygtig investering udgør Nykredits overordnede og rammesættende politik i relation til arbejdet med bæredygtig investering og omhandler bl.a. løbende overvågning af eksklusioner, herunder i relation til væsentlige negative indvirkninger, i relation til aktivt ejerskab og brugen af stemmeafgivelse og dialog som mitigerende

tiltag, samt særlige indsatsområder, herunder bl.a. klima, menneskerettigheder og sikkerhed. Politikken er godkendt af Nykredits bestyrelse med ikrafttrædelse pr. 18. marts 2026.

- Nykredits Politik for aktivt ejerskab, herunder både monitorering, dialog med selskaber og udøvelse af stemmerettigheder, danner rammen for Nykredits arbejde med aktivt ejerskab. I Nykredit tilstræber vi at beskytte og forøge den langsigtede værdi af vores kunders investeringer, mens vi bl.a. igennem aktivt ejerskab opfordrer virksomheder til at håndtere væsentlige negative indvirkninger. Politik for aktivt ejerskab er godkendt af Nykredits bestyrelse med ikrafttrædelse pr. 7. maj 2025.
  Begge politikker kan tilgås her https://www.nykredit.com/om-os/organisation/politikker/

Derudover henvises til Nykredits Politik for fossile brændsler, der er en koncernbred politik, som også afspejler sig i tilgangen og ovenstående politikker for Nykredit Asset Management.

Beslutningskompetencen for de overordnede rammer for arbejdet med bæredygtig investering og aktivt ejerskab er forankret i Nykredits bestyrelse. Den operationelle implementering varetages af forretningsområderne, primært Nykredit Asset Management, samt Udvalg for Bæredygtig Investering. Udvalget mødes som minimum kvartalsvist og er ansvarlig for implementeringen af aktivt ejerskab, eksklusioner og løbende prioritering af ESG-integration, samt at sikre en strategisk forankring på tværs af organisationen. Både Politik for bæredygtig investering og Politik for aktivt ejerskab gennemgås minimum én gang hvert andet år af Nykredits bestyrelse efter indstilling fra Udvalg for Bæredygtig Investering.

Identifikation og prioritering af de obligatoriske indikatorer for væsentlig negativ indvirkning, samt udvælgelsen af tre yderligere indikatorer afhænger blandt andet af datakvalitet, væsentlighed og relevans. Konkret betyder det, at i arbejdet med de obligatoriske PAI-indikatorer samt ved udvælgelsen af de tre frivillige indikatorer er der lagt vægt på tre udvælgelseskriterier: 1) hensyn til datakvalitet, 2) vurdering af væsentlighed for Nykredit samt 3) nuværende praksis, herunder særlige indsatsområder og eksklusionskriterier, der begge er beskrevet i Politik for bæredygtig investering og Politik for aktivt ejerskab. I takt med at data forbedres, og vi derigennem får en større indsigt i omfanget af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, forventer Nykredit at genbesøge og bekræfte prioriteringen af de indikatorer, som Nykredit har valgt at prioritere.

Datakvalitet og metodologiske udfordringer
Til identifikation, prioritering og rapportering anvender Nykredit en blanding af information fra eksterne udbydere, herunder MSCI, ISS ESG og Sustainalytics, selskabsrapporter, data fra ikke-statslige organisationer (NGO'er) og officielle myndighedskilder. MSCI er den primære datakilde bag afrapporteringen på de respektive negative bæredygtighedsfaktorer med undtagelse af CO2e-udledninger knyttet til realkreditobligationer, hvor der anvendes data direkte fra udstederne, Sustainalytics bruges som understøttende data til vurderinger vedrørende kontroverser og brud på internationale standarder samt det generelle arbejde aktivt ejerskab, mens ISS leverer analyser til stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

Nykredit udfører due diligence ifm. udvælgelsen af dataudbydere og holder løbende øje med udviklingen i regnskabspraksis for efter bedste evne at sikre datakvalitet og pålidelighed. Det bemærkes dog, at for en række PAI-indikatorer er datadækningen fortsat lav. Den nuværende datakvalitet gør også, at vores vurdering er, at fejlmargenen ved flere PAI indikatorer er relativ høj.

Det er forventningen, at PAI-rapporteringens indikatorværdier vil ændre sig i de kommende år – ikke nødvendigvis fordi bæredygtighedsvirkningerne af investeringerne ændrer sig, men alene fordi datakvaliteten og datadækningen øges. Denne forventning er dog forbundet med større usikkerhed end tidligere på grund af igangværende arbejde i EU, der har til hensigt at reducere rapporteringsbyrden for virksomheder. Udviklingen og fejlmargenen kan dermed også afstedkomme et behov for løbende at genbesøge og bekræfte prioriteringen af indikatorer.

Politikker for aktivt ejerskab

Politik for aktivt ejerskab er Nykredits primære politik vedr. aktivt ejerskab. Politikken har bl.a. til formål at efterleve kravene fremsat af Aktionærrettighedsdirektivet og omhandler, hvordan Nykredit overvåger investeringsmodtagende selskaber, inklusiv med udgangspunkt i vores eksklusionskriterier, foretager engagements og i den forbindelse samarbejder med andre aktionærer, udfører stemmerettigheder, kommunikerer med relevante interessenter, håndterer interessekonflikter og afrapporterer. Der opfordres til at Politik for aktivt ejerskab læses i sammenhæng med Politik for bæredygtig investering, der sætter den overordnede ramme, Nykredits Metodedokument for bæredygtig investering, der indeholder detaljerede oplysninger om implementeringen af Politik for bæredygtig investering, og Nykredits Rammeværk for aktivt ejerskab, der indeholder yderligere oplysninger om vores tilgange og processer i forbindelse med udøvelse af aktivt ejerskab. Derudover henvises til Nykredits Politik for fossile brændsler, der er en koncernbred politik, som også afspejler sig i tilgangen og ovenstående politikker for Nykredit Asset Management.

På nuværende tidspunkt har Nykredit prioriteret bæredygtighedsfaktorer for de vigtigste negative indvirkninger inden for fire områder, der afspejler sig i vores overvågning af porteføljer, engagement med selskaber, og stemmeafgivelse:

- **Klima:** Nykredits fokus på særligt CO2-aftryk og de miljømæssige udfordringer relateret til aktiviteter inden for fossile brændstoffer behandles under eller gennem data relateret til PAI 1.1-4 og PAI 1.6. Den yderligere inddragelse af den frivillige indikator PAI 2.4, som omhandler investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, sker med udgangspunkt i et ønske om også at inddrage et fremadskuende element. Der refereres til de individuelle PAI'er i ovenstående tabeller for konkrete tiltag og mål.

- **Diversitet:** I Nykredit mener vi, at der er langsigtede fordele ved diversitet i bestyrelsen, derfor indgår data relateret til PAI 1.13, der omhandler kønsdiversitet i bestyrelsen, også som en del af både vores krav til god ledelsespraksis og i vores rammeværk for aktivt ejerskab, hvor vi generelt stemmer på en måde, der fremmer kønsdiversitet i bestyrelsen.

- **Internationale normer og konventioner, herunder menneskerettigheder:** Et andet fokus i Nykredit og et vigtigt element i vores overvågning af selskaber og kriterier for eksklusion er overholdelse af internationale normer og konventioner. Nykredit anser overholdelse af internationale standarder og konventioner som en minimumsstandard for de investeringer, vi foretager på vegne af kunder. Dette fokus sikres gennem løbende screening og behandles blandt via data relateret til PAI 1.10, der omhandler investeringer i virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, og PAI 1.16, som omhandler lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder. Ydermere har Nykredit valgt at inddrage PAI 3.14, der omhandler identificerede tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser som frivillig indikator.

- **Kontroversielle våben:** Vi følger bredt anerkendte konventioner på området og ekskluderer kontroversielle våben på tværs af alle beholdninger. Den løbende overvågning og screening behandles blandt andet via data relateret til PAI 1.14, der omhandler eksponering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngebomber, kemiske våben og biologiske våben).

I takt med øget datakvalitet og modning af de afrapporterede vigtigste negative indvirkninger, herunder en brugbar historik, kan en negativ udvikling i disse indikatorer have indflydelse på vores arbejde med aktivt ejerskab og dermed også afstedkomme tilpasninger af ovenstående politik. Grundlaget for tilpasning af Politik for aktivt ejerskab og det underliggende Rammeværk for aktivt ejerskab vurderes løbende og som minimum i forbindelse med gennemgangen hvert andet år.

Henvisninger til internationale standarder

Nykredits investeringer screenes løbende for mistanke om overtrædelse af internationale standarder og konventioner, herunder internationalt anerkendte principper, retningslinjer og konventioner, inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø.

Nykredit bestræber sig på at overholde følgende standarder i forbindelse med vores investeringer:
- **FN's Global Compact:** 10 principper omkring miljø, antikorruption, arbejdstagerrettigheder og børnearbejde, menneskerettigheder m.v.
- **FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv:** Herunder fx forbud mod tvangsarbejde og diskrimination, ret til retfærdig rettergang, ret til ytringsfrihed m.v.
- **OECD's retningslinjer for multinationale selskaber:** Herunder, hvordan selskaber minimerer negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt at få selskaber til at bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang.

Nykredit gør brug af eksklusionskriterier for at efterleve ovenstående internationale standarder i henhold til vores investeringer og screener regelmæssigt porteføljer ved brug af datapunkter fra vores dataleverandør MSCI og Sustainalytics. Eksklusionskriterierne er medvirkende til hensyntagen til PAI 10 omhandlende FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber.

Parisaftalens mål og fremadrettede klimascenarier
Nykredit ønsker at investere i overensstemmelse med Parisaftalens mål, herunder at fremme grøn omstilling på tværs af sektorer og aktivklasser, og anvender i den forbindelse klimascenarier. Vi har forpligtet os til klimaneutralitet senest i 2050 på tværs af alle investeringsporteføljer. I Nykredit ønsker vi ikke at opnå vores mål gennem eksklusioner alene. Hvis vi skal lykkes med at opnå CO2-neutralitet i 2050, kræver det, at de selskaber, vi investerer i, flytter sig.

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

Som del af vores arbejde med Parisaftalens mål og klimaforandringerne, anvender vi bl.a. fremadrettede klimascenarier og temperaturtilpasningsmodeller. I inddragelsen af klimascenarier kigges bl.a. på:

- Investeringer i virksomheder med eksponering mod fossile brændstoffer (med reference til IEA's Net Zero Emissions 2050-scenarie)
- Porteføljens samlede emissionsintensitet med en målsætning om at reducere CO2e-aftykket (Scope 1 og 2) med 60% fra 2020 og 2030 (med reference til Net Zero Asset Manager initiative)
- SBTI-validerede målsætninger for aktivklasser med særlig relevans, herunder aktier, kreditobligationer og realkreditobligationer
- Andel af investeringer i virksomheder fra højintensive sektorer, der aktivt arbejder med omstillingen (med reference til Net Zero Investment Framework, der er et rammeværk for investorer til at vurdere, hvorvidt investeringsmodtagende virksomheder er på linje med Parisaftalens mål)

Til brug af klimarelaterede screening og monitorering bruger Nykredit data fra både MSCI, Transition Pathway Initiative, Urgewald og Sustainalytics. Der henvises til Nykredits Klimaomstillingsplan for mere yderligere information om, hvordan Nykredit frem mod 2030 arbejder på at mindske vores negative klimapåvirkning, samt til Nykredits Metode for Bæredygtig Investering for mere information om kriterier og dataudbydere brugt til screening og eksklusioner.

Historisk sammenligning

Nykredit rapporterer årligt om udviklingen af væsentlige negative indvirkninger på tværs af centrale bæredygtighedsindikatorer. Jf. data rapporteret for 2024 og 2025 i afsnittet 'Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer'. Sammenlignet med sidste års rapportering skyldes mange af de væsentlige ændringer primært ændringer i porteføljerne, styrket datagrundlag eller ændringer i data hos de investeringsmodtagende virksomheder. Vi bemærker dog, at datakvaliteten generelt synes bedre i år sammenlignet med 2024.