

Nykredit Invest-foreningernes redegørelse om samfundsansvar

Denne rapport er foreningens redegørelse for samfundsansvar og beskriver foreningens arbejde i forbindelse med investeringspolitikken og de forpligtelser, som foreningen i denne forbindelse har påtaget sig over for medlemmerne. Tabellen til sidst i denne rapport oplister de omfattede foreninger og deres underliggende fonde. Rapporten opfylder rapporteringsforpligtelserne i henhold til regnskabslovgivningen for UCITS samt de nye disclosure- og taksonomiforordninger. Foreningens rådgiver, Nykredit Bank, rapporterer på foreningens vegne direkte til UN PRI om arbejdet med de 6 FN-støttede principper. En kopi af denne er tilgængelig på foreningens hjemmeside.

Foreningernes investeringspolitik har målet at skabe værdi og gøre nytte

Foreningerne har tilsluttet sig Nykredits investeringspolitik. Målet for denne politik, der er tilgængelig på foreningernes hjemmeside, er at tage ansvar for det samfund vi er en del af og at skabe langsigtet værdi for vores kunder. Vi er overbevist om, at det at investere bæredygtigt hænger uadskilleligt sammen med vores mål om at levere stærke langsigtede investeringsresultater til vores kunder.

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

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

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

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

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

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

Foreningerne er gennem deres rådgiver Nykredit Bank 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 i UN Principles for Responsible Banking. Nykredit er desuden medlem af Dansif, 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 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 at sætte målsætninger for 2030 og bidrage til metodeudviklingen. Foreningernes rådgiver arbejder også med andre rammeværker og bæredygtigheds certificeringer, fx Svanemærket, Towards Sustainability, LuxFlag og Montreal Carbon Pledge.

Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed

Investeringsbranchen opdaterede i 2020 sine anbefalinger til minimumshåndtering af bæredygtighed i investeringerne. Foreningen har gennem sin rådgiver deltaget aktivt i udarbejdelsen af de opdaterede anbefalinger og tilslutter sig denne. Anbefalingen berører bl.a. offentliggørelse af investeringspolitik til detaljer på hvad denne kan indeholde. Lige fra integrering af bæredygtighedsanalyser, screening for brud på internationale normer til aktivt ejerskab og stemmeafgivelse. Den indeholder også anbefalinger til rapportering, herunder rapportering på klimaaftryk. Anbefalingerne kan hentes på www.finansdanmark.dk. Det er foreningernes vurdering, at Nykredit lever op til denne standard.

Nykredits arbejde med implementeringen af de nye EU-regler for bæredygtige investeringer

Hjørnестenen i EU's Sustainable Finance Strategy, Disclosureforordningen, der pålægger forvaltere og distributører af investeringsløsninger at offentliggøre informationer om politik og processer, trådte i kraft den 10. marts 2021. Målet er, at allokere mere kapital til bæredygtige investeringer ved at give investorerne bedre og mere ensartede informationer om bæredygtighedshensyn i investeringsarbejdet. I den forbindelse opdaterede Nykredit sin politik for bæredygtige investeringer, som foreningerne tilsluttede sig, og prækontraktuelle dokumenter såsom prospekter og hjemmesider blev opdateret.

I forbindelse med prospektopdateringen skulle Nykredit i denne forbindelse også kategorisere sine investeringsløsninger, så kunderne på tværs af forvaltere kan identificere, hvilke afdelinger der integrerer bæredygtighed i forvaltningen af porteføljen, og hvilke afdelinger som derudover har sat sig konkrete mål for bæredygtigheden i porteføljen. Disclosureforordningen fastsætter en række krav til finansielle markedsaktører og rådgivere omkring transparens vedr. bæredygtige investeringsprodukter. Kravene vedrører både de oplysninger kunder kan forvente at få forud for investering samt de løbende rapporteringsforpligtelser, som finansielle markedsaktører har.

Særligt har opdelingen af finansielle produkter efter bæredygtighedskrav fået opmærksomhed. I overblikket over afdelingerne er anført, om afdelingen i prospektet er anført som en Artikel 6, 8 eller 9-afdeling. Artiklerne referer til den konkrete artikel i Disclosure-forordningen, der beskriver en afdelings forpligtelser til at videregive oplysninger om inddragelse af bæredygtighedsaspekter. I tabellen herunder er gengivet et kort oprids af definitioner, som foreningen fortolker dem.

Artikel 6	Artikel 8	Artikel 9
Produkter der inddrager bæredygtighedsrisici og eventuel negativ påvirkning, men ikke møder kravene til Artikel 8 eller 9-produkter. Nykredits fonde i denne kategori skal leve op til Nykredits politik og Investering Danmark brancheanbefaling.	Produkter der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, og som inddrager bæredygtighedsaspekter i investeringsprocessen, men som ikke har nogen bæredygtighedsmålsætning.	Produkter der opfylder kravene i artikel 8, men som derudover også har en bæredygtighedsmålsætning. Alle investeringer skal være bæredygtige, og ingen af de underliggende investeringer må gøre skade på miljømæssige eller sociale målsætninger. Samtidig skal selskaberne leve op til praksis for god selskabsledelse.

Alle foreningernes afdelinger skal som minimum leve op til Nykredits politik for bæredygtige investeringer. Det betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for bæredygtighedsrisici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen. Det sker gennem udelukkelse af eksempelvis producenter af kontroversielle våben og selskaber med store klimarisici, der ikke er omstillingsparate. Samtidig gøres en indsats for at være en aktiv ejer. Dette er beskrevet senere i denne redegørelse.

Foreningernes hedgefonde er alle artikel 6. Dette skyldes den store rolle, som afdækningen spiller. Rådgiver har arbejdet med dels processer og metode, og forventer at kunne præsentere, hvordan disse inddrager bæredygtighed i det kommende år. I den forbindelse vil afdelingerne blive kategoriseret som artikel 8.

Artikel 9-fonde

Investeringsforeningen Nykredit Invest har en afdeling, der er kategoriseret som artikel 9. Afdelingen har tre bæredygtighedsmålsætninger, der ligger udover afkastmålsætningen:

1. At investere i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til maksimalt 1,5 grader
2. At bidrage til opnåelsen af FN's verdensmål.
3. At bidrage til alle seks kriterier i EU's taksonomi over grønne aktiviteter og har som målsætning at 25% af omsætningen i fondens selskaber er på linje med taksonomien i 2025.

Afdelingen har som afkastbenchmark MSCI ACWI og som bæredygtigheds-referencebenchmark MSCI ACWI Select Sustainability. Sidstnævnte er konstrueret med det formål at følge EU-standarden for Paris-aligned benchmarks, dvs. 1,5 graders målsætningen, og samtidig inddrage ESG-metoden fra MSCI ESG Leaders og leve op til kravene i Svanemærket.

Afdelingen slog afkastet i standardbenchmarket. Klimaaftrykket er væsentligt lavere end bæredygtigheds-referencebenchmarket. Samtidig har den en overeksponering imod selskaber, der bidrager positivt til verdensmålene og en undereksponering mod de, der bidrager negativt. Det er kun de to første taksonomi-målsætninger, der er defineret. Her er fonden eksponeret 6,8%. Der er et stykke til målsætningen om 25% eksponering, men dette forventes at ændre sig i takt med færdiggørelsen af taksonomien og bedre data. Afdelingen vil fortsat have fokus på at øge sin eksponering.

Afdelingen har processer til løbende at sikre overholdelse af principperne om minimum-safeguards, do-no significant-harm og disclosure-forordningens bæredygtighedsdefinition i artikel 2, stk. 17.

Afdelingen var i 2021 i overensstemmelse med såvel sit afkastmål som sine bæredygtighedsmålsætninger. Afdelingen er ligeledes Svanemærket, og der vil i den forbindelse blive udarbejdet en særskilt rapportering, der også er tilgængelig på foreningernes hjemmeside.

Bæredygtighedsindsatsens betydning for afkastet

Nykredit inddrager således på forskellig vis bæredygtighedsrisici i sin forvaltning. Disse risici har erfaringsmæssigt en betydning for de finansielle afkast. Således kan klimarisici særligt i sektorer, der er i en omstillingsfase, have en betragtelig betydning for afkastet. Dette kan dog i kortere perioder ændre sig, såfremt energipriserne stiger som følge af forsyningsudfordringer. Det skete bl.a. i foråret 2021. Det er ligeledes vores erfaring, at selskaber der bryder internationale normer vil få et betydeligt omdømmetab, hvilket igen vil påvirke selskabets markedsværdi negativt. Og sidst men ikke mindst, så er der det positive tilvalg, der gør sig gældende i de aktivt forvaltede afdelinger samt de passivt forvaltede afdelinger med bæredygtighedsbetragtninger indbygget i benchmark-konstruktionen. Da disse betragtninger er vægtet ud fra deres samspil med de finansielle risici, så bør disse også have en positiv indflydelse på afkastet.

Således gav foreningernes afdelinger, der inddrog bæredygtighed i deres processer overordnet set et bedre afkast end det brede marked. Det var både gældende for de aktivt forvaltede afdelinger og de passivt forvaltede afdelinger. For kreditobligationer forholdte det sig en smule anderledes i 2021. Her klarede afdelinger, der udelukker fossile brændstoffer, sig kun på niveau med markedet før omkostninger og lidt under efter omkostninger. Set i et længere perspektiv så fortsætter tendensen, hvor bæredygtighedsaspekter kan bidrage til håndtering af risici og potentielt afkastet. Et godt eksempel på dette er MSCI ACVWI ESG Leaders indekset, der anvendes i afdeling Globale Basis ESG i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, og som igen i år klarede det bedre end det traditionelle benchmark MSCI ACWI. Det samme gjorde sig også gældende for Dow Jones Sustainability World, der klarede sig bedre end standard indekset.

Inddragelse af bæredygtighed i rådgivningen

Foreningernes arbejde med bæredygtighed har også omfattet samarbejde med distributøren om rådgivning. Således har foreningerne oplyst om de nye regler. Foreningerne har i løbet af året ikke blot lagt de påkrævede informationer frem på hjemmesiden men også tilføjet informationer om eksempelvis kategorisering på overblikssider og fakta-ark, så kunder enkelt kan danne sig et overblik. Derudover har foreningerne bidraget til at udbrede indsigten om bæredygtige investeringer overfor investorerne gennem en række aktiviteter såsom konferencer, webinarer og artikler. Dette arbejde fortsætter i 2022, hvor foreningerne i samarbejde med distributøren forbereder de nye Mifid-regler om afklaring af investorers bæredygtighedspræferencer.

Taksoniforordningen

Ved indgangen til 2022 trådte EU's taksoniforordning i kraft. Reguleringen definerer aktiviteter, der kan betegnes som bæredygtige. I forbindelse med ikrafttrædelsen af den nye regulering har foreningerne opdateret prospekterne for med målsætninger for eksponering til aktiviteter, som er omfattet af taksonien. De største aktivklasser, som Nykredit investerer i, er det noterede aktiemarked, erhvervsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer. En mindre del er investeret i unoterede aktiver såsom infrastruktur og private equity. Omtrent halvdelen af den formue, som Nykredit forvalter, er investeret i realkreditobligationer. Dansk realkredit og udlån til energiforbedring i boliger udgør et stort potentiale for at understøtte den grønne omstilling.

Forudsætningen for dette er naturligvis, at udstederne opgør de finansierede udledninger fra en given udstedelse, samt at dette kan sammenholdes med taksoniens kriterier. De steder, hvor det er muligt, har vi opgjort dette, så vi kan rapportere disse data til vores kunder.

Der foreligger endnu begrænsede data for taksoni-eligibility for unoterede aktiver og statsobligationer. 37% af det globale aktiemarked (ACWI IMI) er taksoni-eligible. Det tilsvarende tal for investment grade erhvervsobligationer (ICE BOFA Broad Market) er 36%. Højrenteobligationer (ICE BOFA Global HY) ligger på 38%. Nykredit har opgjort andelen for realkreditobligationer til 16%. Målene for taksoni-alignment for de enkelte afdelinger fremgår af prospekter og årsrapporter.

Den enkelte afdelings taksoni-alignment er gengivet i oversigtstabellen bagerst i denne redegørelse. For artikel 6 afdelingerne er de ikke opgjort, da de investeringer, der ligger til grund for disse finansielle produkter, ikke tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Foreningernes arbejde med klimaudfordringen

I månederne op til og under klimatopmødet, COP 26, i Glasgow blev en række ambitiøse og banebrydende initiativer for særligt finanssektoren dannet. Det var bl.a. Net zero Asset Managers Initiative, som foreningens samarbejdspartner, Nykredit, har tilsluttet sig i foråret 2021. De samledes sammen med Net Zero Asset Owners alliance og Net Zero Banking Alliance i Glasgow Financial Alliance for Net Zero, hvor de forpligtede sig til at opnå net zero i 2050 på linje med Paris-aftalens 1,5-graders målsætning. Initiativerne forvalter samlet en formue på \$130.000 mia.

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

Nykredit har sammen med foreningerne i en årrække arbejdet med at integrere klimahensyn i investeringerne, og i 2021 sattes for første gang konkrete klimamål:

- Klimaneutralitet i 2050
- 60% reduktion i udledningsintensitet i 2030
- Alle afdelinger skal dokumenterbart være på vej mod 1,5-graders målet i 2030

r

Målene er ambitiøse. Men ambitiøse målsætninger betyder også, at de ikke når sig selv. Særligt går foreningerne og Nykredit i dialog med selskaber, som er ansvarlige for en væsentlig andel af de samlede udledninger fra porteføljerne for at sikre, at de sætter mål, der er på linje med Paris-aftalens målsætninger

og IEA's scenarie for at opnå disse. Her ses på en række forskellige tiltag, der kan sikre den langsigtede nedbringelse af CO₂-udledningen i foreningernes investeringer:

- Aktivt ejerskab overfor fossile selskaber og selskaber med høje udledninger
- Øgede grønne investeringer
- Klimarelaterede benchmark
- Eksklusioner af selskaber, der ikke har lagt en troværdig omstillingsplan på linje med Paris-aftalen

Aktivt ejerskab for grøn omstilling

Foreningerne og Nykredit søger at støtte selskaber i deres omstilling til en nuludledningsøkonomi. Foreningerne går i dialog med selskaber, som er ansvarlige for en væsentlig andel af de samlede udledninger fra investeringsporteføljerne, for at sikre, at de sætter mål, der er på linje med Paris-aftalens målsætninger og IEA's scenarie for at opnå disse. Det gøres både i den daglige dialog med selskaberne, og igennem det globale investorinitiativ Climate Action 100+. Her indgår Nykredit på vegne af foreningerne – og 616 andre investorer, der repræsenterer en samlet formue på over USD 60.000 mia. – i dialog med de 167 selskaber, der står for over 70% af verdens samlede udledninger.

I opløbet mod årets klimatopmøde i Glasgow var der fra både selskaber og investorer en stigende tilslutning til konkrete målsætninger på linje med Paris-aftalens målsætninger. Under Climate Action 100+ er foreningernes rådgiver Nykredit en del af grupperne, der er ansvarlige for dialogen med Mærsk og Heidelberg Cement. Begge selskaber har fremsat ambitiøse klimamålsætninger. Fx vil Mærsk nu sætte sit første CO₂-neutrale fragtskib i havet allerede i 2023, mens Heidelberg Cement bruger 80% af sit forskningsbudget på klimavenlige løsninger. Se climateaction100.org for flere detaljer om denne indsats.

Uden for Climate Action 100+ har foreningernes forvalter i flere år været i dialog om bl.a. klimarisici med stålselskabet ArcelorMittal. Stålstålproduktion er en ekstremt ressourceintensiv forretning, og det fornægter sig ikke i selskabets klimaaftryk, der er den største CO₂-udleder i fondene. ArcelorMittal er med over 10% af verdens stålproduktion det absolut største selskab indenfor branchen. ArcelorMittal har i 2021 fremsat målsætninger om at reducere udledningerne fra egne aktiviteter med 25% globalt inden 2030 og at lancere verdens første udledningsneutrale stålvalseværk i 2025. Denne tager brintteknologien til det næste niveau, og netop brint vurderes af være den centrale teknologi fremadrettet, og den udgør et særligt fokusområde i selskabets investeringsplan.

En anden betragtelig udleder af klimagasser er aluminiumsproducenten Alcoa. Aluminiumsproduktion er i teorien nemmere at gøre klimaneutral, men de praktiske udfordringer er stadig betragtelige. Alcoa har gjort store fremskridt i sin zero carbon teknologi, men den store udfordring er stadig at få vedvarende energi i tilstrækkelige mængder. Der sker fremskridt, men selskabet har endnu ikke sat et egentligt net zero mål. Derfor er dialogen med Alcoa fokuseret på at accelerere indsatsen og lukke de mest forurenende fabrikker, samt at selskabet sætter eksterne mål og rapporterer på disse. På den måde kan foreningerne måle udvikling op imod konkurrenter og foreningernes ambitioner.

Foreningernes rådgiver Nykredit er desuden supporting signatory til TCFD, og opfordrer de selskaberne til at underskrive TCFD og anvende den systematiske tilgang, som anbefalingerne beskriver. Nykredit er også aktiv deltager i Carbon Disclosure Project samt klimanetværket IIGCC.

Foreningerne opgør klimaaftryk for de enkelte afdelinger. Disse fremgår af tabellen bagerst i denne redegørelse. Metoden følger anbefalingerne fra Finans Danmark, og baserer sig bl.a. på data fra Carbon Disclosure Project, egenrapporterede tal fra obligationsudstedere samt data fra den faste dataleverandør MSCI. For flere detaljer se rapporteringsprincipperne senere i redegørelsen.

Der mangler imidlertid data på en række aktivklasser for at kunne skabe et komplet overblik. Opgørelsen inkluderer derfor kun investeringer i børsnoterede aktier, erhvervsobligationer og realkreditobligationer. Det svarer til cirka 8 ud af 10 investerede kroner. Der arbejdes med forvalterne af investeringsfonde inden for private equity og infrastruktur for at få gode udledningsdata herfra. Ligeledes samarbejdes i regi af Finans Danmark og IIGCC om at etablere metode til opgørelse af udledninger fra statsobligationer.

Oversigten over afdelinger til sidst i denne redegørelse viser, at de fleste afdelinger har et klimaaftryk, der ligger under deres respektive klima-benchmark. Flere har endda et klimaaftryk, der ligger langt under deres benchmark. Generelt er der en positiv udvikling i retning af 2030-målsætningen. Da det er første gang klimaaftrykket opgøres for realkreditporteføljerne, er det endnu ikke muligt at konkludere noget om denne del.

Nødvendig omhu for menneskerettigheder og international ret

Foreningerne forventer, at de selskaber, der investeres i, til enhver tid overholder international ret og respekterer menneskerettighederne. Hvert kvartal screenes mere end 10.000 forskellige værdipapirer for udsteders brud på international ret. International ret er defineret som internationale konventioner eller aftaler som verdens lande, herunder Danmark, har tilsluttet sig. Disse er samlet i Global Compacts 10 principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Det gælder eksempelvis UN Guiding Principles on Business and Human Rights samt ILO-konventionen. Hvis et selskab bryder international ret, søger foreningerne at få selskabet til at løse problemet gennem dialog og samarbejde med andre investorer. Ved udgangen af 2021 har foreningerne gennem deres rådgiver Nykredit engagementer med 26 selskaber for brud på internationale normer. Hvilke selskaber, der er tale om, og hvilke afdelinger, der har eksponering imod dem fremgår af tabellen bagerst i redegørelsen.

Det daglige arbejde med implementeringen foretages af foreningernes rådgiver Nykredit. Det sker i samarbejde mellem de enkelte investeringsteams og Nykredits dedikerede ESG-afdeling. Nykredits Forum for Bæredygtige investeringer træffer beslutninger om opstart eller afslutning af engagements, samt om et selskab skal anbefales at blive ekskluderet.

Eksempler på foreningernes engagements med selskaber for brud på internationale normer

Kemikalierne anvendt i brandhæmmende skum, de såkaldte PFOS-kemikalier, har skabt overskrifter for den forurening, som anvendelsen har medført på særligt nuværende og tidligere øvelsesanlæg. Selskabet 3M, som er mest kendt for produktionen af de gule post-it-sedler, opfandt de første udgaver af de brandhæmmende stoffer og er fortsat storproducent. Selskabet er i fokus i både Danmark og i udlandet, herunder Belgien og USA, hvor der er rejst erstatningskrav. Selskabet stoppede med at producere de mest giftige brandhæmmende kemikalier i 2000, men som sagerne i 2021 viste, er der et stort behov for at få kortlagt, hvor produkterne har været anvendt og potentielt har skabt forurening. 3M har taget gode tiltag i sagen, men det forventes, at selskabet tager mere ansvar, særligt fordi det som producent og sælger af produktet har en unik indsigt i, hvor det potentielt har skadet. På den baggrund indledte Nykredit i 2021 engagement med 3M.

2021 blev der indledt et engagement med Activision Blizzard. Selskabet sættes i forbindelse med chikane af seksuel karakter og herunder specifikt krænkelse af kvindelige medarbejdere samt dårligere ansættelsesvilkår. Målet er at sikre ligebehandling.

Archer-Daniels har gennem sin forsyningskæde eksponering mod problemer i produktionen af soja og palmeolie i bl.a. Malaysia. Problemerne er skade på biodiversitet, dårlige arbejdsvilkår og endda børnearbejde. Derfor indledte foreningerne engagement med Archer-Daniels, så selskabet styrker sin kapacitet til at håndtere disse.

Goldman Sachs var involveret i hvidvaskning af penge og bestikkelse af en række embedsmænd fra Malaysia og De Forenede Arabiske Emirater for at kunne få kontrakter med Malaysias investeringsudviklingsfond (1Malaysia Development Berhad). Foreningerne igangsatte engagement, da det fortsat er uklart om selskabet har kapacitet til at undgå gentagelse.

Nykredit afsluttede i 2021 bl.a. sit langvarige engagement med Volkswagen. Engagementet blev indledt i 2016 på baggrund af emissionsskandalen. Nykredit valgte, sammen med andre investorer, at gå i dialog med selskabet for at få det til at stoppe svindlen, ændre processer, så den ikke gentages, og tage klar stilling i forhold til den grønne omstilling af bilindustrien. Myndigheder i såvel USA som Europa har på samme tid presset Volkswagen i lignende retning, og selskabet er idømt betragtelige bøder hos domstolene. I dag er Volkswagen et andet sted. Svindlen er afdækket og ophørt. Nye procedurer er indført, og samtidig har selskabet iværksat en historisk investeringsplan til omstilling af produktion fra diesel og benzin til elbiler. På den baggrund har foreningernes rådgiver indstillet sit engagement, men Nykredit følger naturligvis udviklingen tæt.

Ship Recycling Transparency Initiative

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

I 2018 var Nykredit med til at etablere Ship Recycling Transparency Initiative med det formål at udbrede best practise gennem åbenhed om tiltag og målsætninger vedrørende ophugning af skibe. Foreningernes rådgiver, Nykredit, er medlem af initiativets bestyrelse og repræsenterer finansielle aktører. Herigennem forsøges at bygge bro til flere investorer og banker, så netop informationerne om mere ansvarlige metoder til ophugning af skibe kommer til at indgå i deres investeringsbeslutninger. Initiativet har en hjemmeside, hvor det nærmere beskrives, hvordan der arbejdes med problemstillingen. I 2020 tilsluttede shippingselskabet Evergreen sig rapporteringen. Det betyder, at størstedelen af tonnagen på verdenshavene nu forpligter sig til rapportering. I 2021 voksede tilslutningen yderligere, så der nu er 30 deltagende selskaber fordelt på shippingselskaber, finansielle virksomheder og selskaber, der er afhængige af skibsfarten såsom BMW, Scania og John Deere. Se mere: <https://www.shiprecyclingtransparency.org/>.

Eksklusioner

Hvis et selskab ikke forbedrer sig, ekskluderes det fra foreningernes investeringer. Dog lykkes det ofte i samarbejde med andre investorer at påvirke det enkelte selskab til at ændre adfærd.

I øjeblikket figurerer 168 selskaber på Nykredits eksklusionsliste. De fordeler sig i fire kategorier:

1. Producenter af kontroversielle våben
2. Selskaber, der har brudt internationale normer, og som ikke vil ændre adfærd
3. Kul- og tjæresandsselskaber uden planer for grøn omstilling
4. Selskaber, der er ramt af EU-sanktioner

Nye selskaber på eksklusionslisten er bl.a. producenter af tobak, hvilket vurderes at være uforeneligt med FN's målsætninger om at reducere tobaksrygning og dermed dødsfald relateret til tobaksrygning mest muligt.

Eksklusionslisten er tilgængelig på foreningernes hjemmeside.

Aktivt ejerskab

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

Det er foreningernes rådgiver, der i det daglige afgør strategien for afgivelsen af stemmerne. På samme vis som beslutning om investering eller salg, så indgår vurderingerne af dagsordenpunkterne. Stemmeafgivelserne i 2021 er sket via en stemmeplatform. Foreningernes stemmer er afgivet via Glass-Lewis. Glass-Lewis leverer ligeledes analyser af selskaber og deres dagsordener. Disse analyser suppleres med analyser fra MSCI ESG Research, samarbejdet gennem Climate Action 100+ og naturligvis Nykredits egne analyser.

I 2021 har foreninger under Nykredit derfor deltaget på mere end 1321 generalforsamlinger, hvor der er taget aktiv stilling og repræsenteret vores investorers interesser. Det er normen, at selskabernes bestyrelser varetager investorernes interesse på bedste vis, men på tværs af foreningerne har Nykredit i 8% af afstemningerne dog valgt at stemme imod bestyrelsernes anbefalinger. Begrundelsen for dette har i halvdelen af tilfældene været sammensætningen af bestyrelsen, hvor en kandidat ikke levede op til standarderne. Hver fjerde nej-stemme skyldtes, at ledelsens løn eller bonuspakken ikke matchede

markedet eller var præcist nok defineret. I 2021 havde vi særlig fokus på selskabernes indsats på klimaområdet og diversitet i bestyrelserne.

Netop diversitet var baggrunden for mange stemmer imod bestyrelsen. Det gjorde sig særligt gældende i Japan. Foreningernes rådgiver stemte i udgangspunktet for ethvert forslag, der styrkede selskabets forpligtelser og indsats for at nå Paris-aftalens klimamål. I mange tilfælde valgte bestyrelserne at støtte disse, men i enkelte tilfælde blev det til opsigtvækkende opgør. Det var eksempelvis Exxon's generalforsamling, hvor investorerne bag Climate Action 100+ opstillede alternative mål og kandidater til bestyrelsen. Dette støttede foreningernes rådgiver med undtagelse af en enkelt kandidat, der havde for mange øvrige poster allerede.

Til tider vil flere emner være relevante for det samme selskabs generalforsamling. Et eksempel på dette er Den japanske bank Mitsubishi UFJ. Ved generalforsamlingen i 2021 støttede vi et aktionærforslag, der påbød selskabet at offentliggøre en strategi for at ensrette finansieringsaktiviteter med Paris-aftalens målsætninger. Da mødet nærmede sig, meldte banken ud, at den var den første japanske bank, der havde tilsluttet sig Net Zero Banking Alliance. Selskabet ville også sætte net zero-målsætninger for sine egne aktiviteter i 2030 og finansieringsporteføljen i 2050.

Vi fandt dette positivt, men ved et senere møde diskuterede vi de bagvedliggende trin, såsom at give større transparens vedrørende tidslinje og kriterier for tilbagetrækning fra finansiering af specifikke industrier, særligt indenfor fossile brændsler.

Samtidig har denne bank, som mange andre japanske selskaber, haft en udfordring med at leve op til vores forventning i industrialiserede lande, om at mindst 30% af bestyrelsen udgøres af kvinder. Dette ledte os til at stemme imod ledende medarbejdere i Mitsubishi UFJ og i vores dialog med selskabet forklarede vi vores rationale og understregede vores forventning om, at resten af selskabet også arbejder med diversitet og inklusion. Banken har flere initiativer på vej omkring disse emner, som vi ser frem til at fortsætte dialogen om i 2022

På 2020 generalforsamlingen i den amerikanske bank JP MorganChase støttede foreningernes rådgiver et aktionærforslag, der opfordrede til, at banken skulle offentliggøre, hvorledes dens udlånsaktiviteter matcher Paris-aftalens 1,5 graders målsætning. Der var ikke flertal for forslaget, men banken valgte alligevel at annoncere et mål om at bringe finansiering på linje med 1,5 graders målsætningen senest i 2030. I første omgang er fokus på fossile brændstoffer, el-produktion og bilindustrien. Alligevel stemte foreningerne i 2021 imod to bestyrelsesmedlemmer, herunder CEO og formand Jamie Dimon, fordi udviklingen vurderedes at gå for langsomt. Banken har nu tilsluttet sig Net Zero Banking Alliance. Foreningernes rådgiver afholdte i slutningen af året et møde med banken, hvor detaljer med målsætningen og behovet for at accelerere indsatsen for at nå målene blev drøftet.

Foreningernes rådgiver vil i 2022 implementere en fælles platform for stemmeafgivelse og samtidig øge aktiviteten, så foreningerne fremover søger at deltage i samtlige mulige generalforsamlinger. Målet er at lade investorerne langsigtede interesse blive hørt på alle selskabers generalforsamlinger.

Andelen af stemmeafgivelser i den enkelte afdeling fremgår af oversigten bagerst i denne redegørelse.

Statsobligationer

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

Rådgiveren har i indeværende år haft særlig fokus på at systematisere anvendelsen af bæredygtighedsdata i investeringsprocessen. Det har blandt andet medført anvendelsen af et udvidet scorecard. Den største

indsats har dog været omkring den grønne omstilling, og hvordan dette indgår i vurderingen af risici og muligheder. Mens antallet af olieeksporterende lande er relativt lavt sammenlignet med antallet af olieimporterende globalt set, så udgør de olieeksporterende lande en langt større del af særligt markedet for udviklingslandes statsobligationer. Hvor olieeksporten tidligere var et klart plus for udstederens økonomiske formåen, så betyder betragtningerne om den nødvendige grønne omstilling, at dette også er en betragtelig fremtidig risiko, der skal medtages i investeringsprocessen.

Foreningerne udelukkede i 2021 flere udstedere af statsobligationer. Belarus og Myanmar blev udelukket på baggrund af grove krænkelser af menneskerettigheder og systematisk forfølgelse af oppositionen i landene. Etiopien blev igen ekskluderet efter overgrebene i Tigray-provinsen, der senere har udviklet sig til en egentlig borgerkrig. Saudi Arabien blev ligeledes udelukket for krænkelser af menneskerettigheder og i særdeleshed mordet på systemkritikeren Khashoggi. Til gengæld blev Egypten reinkluderet. Landet er dog fortsat på overvågningslisten.

Bæredygtighedsvurderinger i investeringsprocessen

Foreningen anvender Nykredit som investeringsrådgiver. Hver gang Nykredit vurderer en mulig investering, anvendes bæredygtighedsvurderinger til at forstå de risici og muligheder, som knytter sig til klima, miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG-forhold). Virksomheder, der ikke håndterer ESG-forhold med rettidig omhu, er ofte en dårligere investering. Det vigtigste, bæredygtighedsanalysen giver os, er en indikation af, om selskabet er på vej til at udvikle sig i en mere bæredygtig retning. Derfor kan både en virksomhed med et meget højt niveau, og en virksomhed, der kommer fra et lavere niveau, men har en meget positiv udvikling, være en god investering.

Nykredit har siden 2012 anvendt bæredygtighedsanalyser i investeringsprocesserne, og processerne er løbende blevet forbedret på tværs af afdelinger og aktivklasser. Nykredits analyser indikerede allerede i 2014, at der potentielt kunne være et sammenfald mellem afkast og bæredygtighed, og denne indsigt er løbende blevet udbygget. Afdelingerne investerer i mange højt ratede selskaber, men de investerer også i lavere ratede, som rådgiver forventer er inde i en positiv udvikling. Der kan også være tilfælde, hvor bæredygtighedsanalysen ikke er retvisende. Inddragelse af bæredygtighedsvurderinger i investeringsprocesserne vil derfor oftest være en kombination af en kvantitativ og en kvalitativ tilgang. Schneider Electric er et godt eksempel på, hvordan en stærk forretningsmodel med bæredygtighed helt centralt kan kombinere værdiskabelse og langsigtede forretningsmuligheder med de muligheder den grønne omstilling giver. Elproduktionen vil blive omlagt til vedvarende energi, og transportsektoren skal finde andre energikilder end de fossile. Omvendt ventes distributionen af elektricitet ikke at undergå en større revolution, men derimod mere et positivt niveauskift i efterspørgslen.

Schneider Electric har mere end 100 års erfaring med elektriske distributionssystemer og har dermed længe været positioneret som en ekspert indenfor mellem- og lavspændings elektricitetsprodukter og løsninger. Dette er godt eksemplificeret ved selskabets rådgivningstilbud ESS – Energy and Sustainability Services – som hjælper virksomheder i forhold til energirelaterede spørgsmål og udfordringer. Det kan være alt lige fra skift til vedvarende energikilder, måling af energiforbrug og deraf udledninger til optimering og langsigtet planlægning energiforbrug.

Dette taler også direkte ind EU's taksonomi for klima og miljømæssige mål, som dermed ventes at fungere som en af de forventede katalysatorer for efterspørgslen i en ellers forholdsvis moden industri. Derudover har Schneider også mulighed for at undersøge og dokumentere udledninger og deraf forurening gennem hele sin værdikæde-screening. Her analyseres de reducerede eller måske helt undgået udledninger som følge af produkter og løsninger, som Schneider har udviklet og solgt til kunder verden over. Et eksempel på dette er Velux Gruppen, der sidste år annoncerede sit samarbejde med Schneider, som skal hjælpe Velux med at blive CO2 neutral i 2030 og på sigt blive Lifetime Carbon Neutral. Det indebærer både hjælp til at få 100% af deres elektricitet fra vedvarende energikilder, ligesom der udvikles handlingsplaner for, hvordan fabrikkerne kan reducere deres energiforbrug. Selvom Schneiders Energy and Sustainability Services er et relativt nyt tilbud til kunderne vurderes forretningsomfanget allerede at nærme sig en milliard euro og med de interessante fremadrettede forretningsmuligheder og ikke mindst afledte salgsmuligheder for den resterende del af produktporteføljen, er det ikke urealistisk at det kan understøtte væksten med 1-2%-point i indeværende årti. Et godt eksempel på et selskab hvor bæredygtig udvikling indgår centralt i dets forretningsmodel.

Epiroc var oprindeligt en del af Atlas Copco og siden 2018, som et selvstændigt selskab, der siden blev frasolgt. Som udstyrsleverandør til mineindustrien springer selskabet ikke umiddelbart i øjnene som en bæredygtig case, men Epiroc spiller faktisk en meget afgørende rolle i hele den bæredygtige agenda. Den grønne omstilling forudsætter metaller og mineraler som f.eks. kobber også selvom samfundet bliver meget bedre til genbrug. Derfor er det afgørende, at minedriften gøres mere bæredygtig. Her spiller Epiroc en afgørende rolle som en af verdens førende leverandører af mineudstyr. Selskabet har investeret massivt i produktforbedring og udvikling, så det nu kan sætte målet om at halvere CO2 udledningen inklusiv de afledte udledninger, den såkaldte Scope 3.

Dette er særligt vigtigt, for det er brugerne af selskabets udstyr i minedriften, der har det største klimaaftryk. Det gøres ved at lade udstyret gå fra dieseldrift til eldrift. En ofte overset gevinst ved dette er, at minerne vil spare enorme mængde energi på ventilation i minerne, når dieselforbrændingen udfases. Foreningernes investering i Epiroc har ikke været for aktivt at drive den forandring, men fordi rådgiverså, at selskabet i den grad havde forstået udfordringerne og investerede ind i dem.

BorgWarner er underleverandør til bilindustrien i form af komponenter og systemer til drivlinjen. Selskabet har været en del af værdikæden bag de fossildrevne biler. Efter en smule tøven har BorgWarner nu foretaget det helt rigtige strategiske valg ved at investere stort i fremtidens eldrevne drivlinje. Samtidig vil ledelsen udfase den mest ineffektive del af sin produktportefølje, som primært vedrører diesel og ældre løsninger til benzindrevne biler. Imens ikke alle dele af verden er klar til at elektrificere, bistår selskabet også med at gøre traditionelle motorer mere effektive med løsninger til forbedring af brændstofforbrug og begrænsning af udstødningsgasser.

Selskabet hjælper dermed både til at reducere den negative påvirkning og udvikler samtidig nye moderne komponenter og produkter til fremtidens elbiler. BorgWarner forventer, at omkring halvdelen af salget i 2030 vil stamme fra fremstilling af eldrevne biler. BorgWarner er dermed en formodentlig vigtig spiller i EU's og USA's målsætning om mindst 50% elbiler i 2030 og en udfasning de efterfølgende år. BorgWarner har altid leveret en fornuftig værdiskabelse, og selvom transitionsperioden bliver med udsving og upfront investeringer med lang løbetid, er vi af den stærke overbevisning af selskabet og ledelsen kan løfte opgaven til gavn for samfundet og aktionærerne.

Huse er en vigtig del af såvel klimaudfordringen som løsningen. Det gælder såvel i konstruktionen som i brugen af bygninger, hvor målet må være zero emission housing. Her er også interessante investeringsmuligheder. Det er eksempelvis Sekisui House, der har været frontløber på bæredygtigt byggeri i Japan. Selskabets tilgang rækker fra jordskælvsikring til ressourceminimering. Selskabet introducerede integrerede solceller i tagsten et år før Tesla. Selskabets aggressive langsigtede strategi og anvendelse af avancerede teknologiske løsninger stiller Sekisui stærkt på selskabets nye markeder i Kina, Australien, USA og UK. Selskabet sætter ambitiøse mål såsom net zero på tværs af husets livscyklus. Det vil sige fra opførelse, til brug og slutteligt nedrivning og genanvendelse.

Et andet eksempel på husbyggeri er amerikanske Pulte Group. Selskabet udviser langt fra det niveau som Sekisui, men selskabet har gode muligheder for at udleve et stort potentiale. Derfor er foreningernes rådgiver i dialog med selskabet. Denne dialog har givet en bedre forståelse for de særlige forhold, der gør sig gældende på det amerikanske marked såsom bygningsreglementer og store regionale forskelle både i behovet for energieffektivt byggeri og i efterspørgslen efter den. Dialogen har bekræftet selskabets potentiale. Ledelsen anerkender betydningen af bæredygtighed for selskabets forretningsmodel og er lyttende. Dialogen har særlig fokus på bedre rapportering og at sætte klimamål, herunder at gøre bonus afhængig af disse mål.

I dag er ESG-forhold derfor en del af alle faser af investeringsprocessen - fra idegenerering, vurderinger af strukturerne i markedet til vurderingen af selskabets potentiale og det aktive ejerskab. I oversigtstabellen er en sammenligning af bæredygtighedsniveauet i den enkelte afdeling sammenlignet med benchmarket. Af denne fremgår det, at afdelingerne generelt har et højt niveau, og at næsten alle har et niveau over sit benchmark. Dette er en indikator for, at bæredygtighedsrisici er lavere, og at processen med inddragelse af bæredygtighedsaspekter fungerer efter hensigten. I de tilfælde, hvor niveauet er under benchmark, diskuteres dette med forvalteren.

Hvad betyder Svanemærket for en investeringsfond?

Foreningerne har flere afdelinger, der er certificeret af Svanemærket. Baggrunden er, at flere og flere af investorerne ønsker investeringsløsninger, der går videre end foreningernes generelle politik.

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

Ny rapportering giver vigtige detaljer til realkreditinvesteringer

Dansk realkredit udgør en unik finansieringsform og aktivklasse. Den gør langsigtet finansiering tilgængelig for danske husejere, landbrug og virksomheder. Forudsætningen er pant i fast ejendom, en fast ejendom som har høj international standard. De danske boliger skal leve op til en energistandard, der er blandt de mest krævende i verden. De danske landbrug opererer under dansk miljøkrav, der på en stribe områder går videre end europæiske. Danske virksomheder ligger i top blandt de mest bæredygtige virksomheder i verden.

Realkreditudstedere har et højt niveau for samfundsansvar i deres adfærd bl.a. styret af deres kreditpolitik. Udstederne forbedrer lige nu disclosure på udstedelserne, og skærper deres målsætninger. Udstedere screenes ligesom øvrige for brud på internationale retningslinjer og konventioner. Disse informationer sammen med bæredygtighedsanalyse af udsteder indgår, når foreningerne investerer i realkreditobligationer. Nykredit går dog skridtet videre og anvender ligeledes udsteders kreditpolitikker, herunder inddragelse af bæredygtighedsanalyser, i deres investeringsbeslutninger. Som det fremgår af oversigtstabellen, så har de fonde, hvor der indgår realkreditobligationer et meget højt bæredygtighedsniveau.

Foreningens rådgiver har deltaget aktivt i at sætte standarder for rapportering fra udstedere, der kan knyttes til det enkelte kapitalcenter og dermed obligationsudstedelse. På denne baggrund er det nu muligt at opgøre klimaaftryk på realkreditfonde, og det er endda også lykkedes at opgøre taksonomi-alignment. Nykredit vil som investor fortsætte dialogen med udstederne for at opnå yderligere forbedringer på dette område. Noget vi kan konstatere allerede sker med årsrapporteringen for 2021. Disse informationer vil naturligvis indgå i rådgivers forvaltning og rapportering. Dette indgår ligeledes i videreudviklingen af fondene Kobra og Mira.

Valg af eksterne forvaltere

Når Nykredit vælger eksterne forvaltere, så indgår deres evne til at skabe værdi og gøre nytte som et afgørende punkt. Forud for valg af forvalter analyseres forvalterens investeringsproces, og hvordan denne er i overensstemmelse med Nykredits filosofi. Den eksisterende portefølje analyseres for bæredygtighedsforhold, brud på internationale sanktioner og klimaaftryk. Dette kombineret med forvalterens planer for videre udvikling af sine processer indgår i beslutningen. Det er ikke et krav, at forvalteren har underskrevet UNPRI, men vælges forvalteren, så vil Nykredit bede dem om at tilslutte sig.

Når forvalteren er udvalgt, følger Nykredit løbende udviklingen i bæredygtighedsrisici, negative påvirkninger og klimaaftryk. Dette indgår i den løbende dialog med forvalteren, og informationer herom vil blive delt med investorerne. Nykredits eksklusionsliste implementeres for disse afdelinger, ligesom foreningens rådgiver også indgår i engagement med selskaber, såfremt de måtte bryde internationale konventioner, og foreningens rådgiver afgiver stemmer på afdelingernes aktiepositioner.

I 2021 var foreningernes rådgiver Nykredit ligesom i de øvrige år i løbende dialog med eksterne forvaltere. Udover forvalternes inddragelse af bæredygtighedsaspekter i deres investeringsproces, så indgik også dialog om de nye europæiske regler. På baggrund af denne dialog er det rådgivers vurdering, at disse afdelinger inddrager bæredygtighed, og dermed falder under artikel 8. Dette skyldes, at forvalterne inddrager bæredygtighed i processen, og at foreningens rådgiver mitigerer den negative påvirkning investeringerne måtte have, stemmer, engager med selskaberne og rapporterer til investorerne.

Investeringsstrategierne Globale Aktier og Nye Aktiemarkeder ligger begge lidt under deres benchmarks målt på ESG. Dette er lidt overraskende, da de det seneste år har ligget pænt. Begge forvaltere arbejder seriøst med inddragelse af bæredygtighedskriterier i processen. Der er brug for afklaring af baggrunden for dette, og det vil derfor indgå i de kommende møder med forvalterne. De øvrige to ligger over deres benchmarks.

Alternative investeringer i infrastruktur og private equity

Bæredygtighedsanalyser og due diligence er særligt betydningsfuldt i investeringsprocessen for alternative investeringer, der i meget høj grad er langsigtede investeringer. Disse unoterede investeringer har begrænset med offentligt tilgængelige data. Derfor skal forvalteren gøre sig særligt umage før investeringer og ikke mindst under investeringen. På positivsiden tæller dog, at forvalteren har en særegen mulighed for at påvirke udviklingen direkte, fordi forvalteren typisk er eneste eller blandt få, der ejer hele selskabet. Samtidig vil forvalteren ofte have indbygget en plan for udviklingen af selskabet i sit ejerskab. Derfor gør Nykredit som rådgiver sig særligt umage med at vurdere disse forvaltere, som derfor også udvælges på deres evne til at inddrage bæredygtighed i deres investeringsprocesser og gøre en positiv forskel ved at udvikle selskabernes håndtering af de bæredygtighedsproblemstillinger. Foreningernes rådgiver anvender også dette i den løbende dialog med og evaluering af forvalterne. Inden for infrastruktur sker der i disse år store forbedringer af metoder til sammenligning af investeringernes bæredygtighedsniveau.

Der har i indeværende år ikke været nogle eksempler på kontroverser i foreningernes alternative investeringer. For at styrke arbejdet med bæredygtighed i infrastrukturinvesteringerne har Nykredit valgt at tilslutte sig investornetværket GRESB. Netværket er fokuseret på at dele ESG-data inden for infrastruktur mellem investorer og forvaltere systematisk efter detaljerede metoder. Det muliggør sammenligninger, ligesom det kendes fra investering i aktier. Det er et ret ny samarbejde, men det er i hastig udvikling, og foreningernes rådgiver ser frem til at dele de nye indsigter med investorerne i afdelinger med investeringer i infrastruktur.

Sådan matcher Nykredits investeringer verdensmålene

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

Hver enkelt afdelings positive bidrag til verdensmålene og det negative bidrag fremgår af tabellen i slutningen af denne redegørelse. Generelt har de aktivt forvaltede fonde en bedre alignment end deres benchmark. Eneste forskel er afdelingerne med danske aktier, der har et meget højt niveau for alignment med verdensmålene.

Rapporteringsprincipper

Foreningernes rådgiver Nykredit anvender begreber og metoder anbefalet af UNPRI til opgørelse af den årlige afrapportering til UNPRI samt i Nykredits øvrige rapportering. Nykredit anvender Investering Danmark's brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtige investeringer til rapportering på afdelingsniveau og i den overordnede rapportering.

Data om udstedelsers og udstederes bæredygtighedskarakteristika

MSCI ESG Research er hovedleverandør af bæredygtighedsdata anvendt til analyser i såvel investeringsprocessen som i denne rapport. Sustainalytics er Nykredits partner på engagements vedrørende brud på internationale normer. I den forbindelse leverer Nykredits partner supplerende data på den konkrete sag samt vurderingen af udviklingen i sagen. Glass-Lewis leverer analyser forud for aktieselskabers generalforsamlinger, der anvendes til beslutninger omkring afgivelse af stemmer. Samme selskaber leverer statistiske data omkring stemmeafgivelse til denne rapportering. Derudover anvender Nykredit datasæt udstedt af offentlige myndigheder eller organisationer, der anses som troværdige. Når denne type informationer anvendes, så fremgår kilden i rapporteringen.

Opgørelse af data for egnetheden og overensstemmelsen med taksonomien er beregnet for aktier og erhvervsobligationer på baggrund af data fra MSCI ESG Research. For realkreditudstedelser har Nykredit selv indsamlet data. Identifikationen er sket ud fra taksonomien for boliger, herunder særligt energimærkningen.

Afdelinger med ESG-rating over benchmark

Afdelingerne er ESG-ratet ved at anvende MSCI's ESG-rating for selskaber kombineret med en metode til måling af investeringsfonde. ESG-ratingen er den såkaldte quality-score, der opstår ved at vægte industry-adjusted score, der er en score på 1-10 for hvert selskab og vægte det for henholdsvis investeringsfonden og benchmark. Benchmark er afdelingernes officielle benchmark, der fremgår af foreningens prospekt. De afdelinger, der enten ikke har et benchmark eller hvor det ikke har været muligt at opgøre scoren for benchmark eller afdeling, indgår ikke i opgørelsen. Samme data er anvendt til analyse af henholdsvis afdeling og dens benchmark.

Generalforsamlinger, hvor foreningerne deltog

Der opgøres en andel af generalforsamlinger, hvor foreningerne deltog, i forhold til det samlede antal generalforsamlinger afholdt i de selskaber, hvor foreningerne er investeret. Et selskab kan godt have mere end en generalforsamling om året, og det er også muligt, at foreningerne køber positionen efter generalforsamlingen. I så fald har foreningerne ikke ret til at stemme, og generalforsamlingen vil ikke indgå i opgørelsen.

Opgørelse af CO₂e -aftryk

Opgørelsen af CO₂e -aftrykket for foreningernes afdelinger er opgjort efter Finans Danmarks CO₂e -model for den finansielle sektor. For mere om metoden og definitioner se Finans Danmarks metodepapir: finans-danmark-co2-model.pdf (finansdanmark.dk). Værdisætningen af selskaberne, der anvendes til vægtningen af selskabet, sker efter EVIC-metoden, som der henvises til i EBA's tekniske standard for nøgletallene for investeringer. Klimadata leveres af MSCI ESG Research, der bygger sine data på offentliggørelser fra selskaberne selv og fra CDP. Dette datasæt indeholder ikke data for statsobligationer eller unoterede selskaber. Nykredit har selv indsamlet data fra udstedere af realkreditobligationer og anvendt disse til beregning af klimaaftryk på denne aktivklasse. Data er indhentet direkte fra udstederne selv og baseret på rapporteringen på de kapitalcentre, som obligationsudstedelserne har finansieret.

Opgørelsen er gjort ud fra Finans Danmarks CO₂e -models anbefalinger. Det betyder, at klimaaftryk er opgjort på aktier, erhvervsobligationer og realkreditobligationer. Derivater og futures er medregnet såfremt de følger et defineret benchmark med underliggende fysisk identificerbare aktiver. Statsobligationer er ikke medregnet, da der endnu ikke foreligger en dansk eller internationalt anerkendt metode til opgørelse af klimaaftryk på denne aktivklasse.

Læs mere på nykreditinvest.dk

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

Oversigt over nøgletal for de enkelte fonde i foreningerne

ISIN	Fond	SFDR Artikel	ESG-quality-score		SDG-alignment		Carbon foot print (CO2e/ mio.kr.)		Weighted Average Carbon Intensity (WACI)		Porteføljens samlede klimaaftryk Carbon foot print (absolut ton CO2e)	Dækning af klimadata (WACI)		Dækning af klimadata (Absolut)		Normbrud og tilhørende engagement	Stemmeafgivelse			Taksonomi-alignment
			Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark		Fond	Benchmark	Fond	Benchmark		% afgivne stemmer	% imod bestyrelsen	% for aktionærforslag	
	Investeringsforeningen Nykredit Invest																			
DK0016048994	Globale Aktier Basis	6	8,04	8,04	0,18	0,16	6,73	6,42	19,51	19,76	16983,50	1,00	1,00	1,00	1,00	13,00	71,40	5,02	36,74	
DK0010297118	Danske aktier	8	9,51	9,59	0,75	0,81	14,22	11,76	23,56	22,10	16134,46	0,97	0,95	0,97	0,95		100,00	3,00	0,00	9%
DK0060009249	Korte obligationer	8	10,00	10,00	0,36	0,35	1,50	1,75	1,22		3391,73	0,02	0,00	0,34	0,42	1,00				5%
DK0060009405	Lange obligationer	8	10,00	10,00	0,62	0,38	3,75	1,53	-0,16		34269,08	-0,21	0,00	0,17	0,42					5%
DK0060033975	Korte obligationer Akk.	8	10,00	10,00	0,53	0,35	2,29	1,75	-0,44		2863,77	-0,09	0,00	0,30	0,42					6%
DK0060034007	Lange obligationer Akk.	8	10,00	10,00	0,66	0,38	8,79	1,53	-0,11		83002,86	-0,26	0,00	0,07	0,42					5%
DK0060034270	Danske aktier Akk.	8	9,51	9,59	0,75	0,81	14,57	11,76	23,76	22,10	33857,51	0,97	0,95	0,97	0,95		100,00	2,58	0,00	9%
DK0060361046	Bæredygtige Aktier	9	8,88	7,76	0,55	0,16	0,98	8,10	4,30	23,16	4561,51	1,00	1,00	1,00	1,00		100,00	7,51	41,18	7%
DK0060360824	Globale Fokusaktier	8	8,61	7,76	0,41	0,16	2,19	8,10	6,17	23,16	4268,99	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00	100,00	10,90	44,74	3%
DK0060356392	Bæredygtige Kreditobligationer	8	9,17	8,73	0,44	0,22	5,86	13,16	17,96	24,20	1187,05	0,95	0,95	0,80	0,84					5%
DK0060356475	Taktisk Allokering	6	10,00		0,45		4,31		20,42		41297,29	0,50		0,85		14,00	71,64	5,17	36,71	
DK0060643021	Kreditobligationer Akk.	8	10,00	8,39	0,39	0,12	7,58	13,69	28,86	25,46	20051,31	0,44	0,48	0,74	0,42	1,00				7%
DK0060817708	Aktieallokering KL	6	7,95	7,76	0,19	0,16	8,14	8,10	21,20	23,16	11465,55	1,00	1,00	1,00	1,00	19,00				5%
DK0060817971	Aktieallokering Akk. KL	6	7,98	7,76	0,19	0,16	7,21	8,10	20,01	23,16	23225,57	1,00	1,00	1,00	1,00	19,00				5%

DK00162																				
86230	Globale Aktier SRI	8	9,20	8,04	0,45	0,16	6,67	6,42	7,85	19,76	16138,10	1,00	1,00	1,00	1,00		98,60	6,38	34,94	3%
DK00604																				
29108	Balanced Risk Allocation	6	10,00	8,08	0,46	0,08	5,12	6,42	20,98	19,76	4848,19	0,49	0,50	0,77	0,50	14,00				
DK00600																				
38347	Globale Fokusaktier Akk.	8	8,61	7,76	0,41	0,16	2,20	8,10	6,17	23,16	8774,45	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00				3%
DK00600																				
32738	Globale Aktier SRI Akk.	8	9,20	8,04	0,45	0,16	6,72	6,42	7,91	19,76	12983,96	1,00	1,00	1,00	1,00					3%
DK00603																				
56202	Kreditobligationer	8	10,00	8,39	0,33	0,12	8,64	13,69	29,71	25,46	14950,39	0,44	0,48	0,66	0,42	1,00				6%
	<u>Kapitalforeningen</u> <u>Nykredit KOBRA III</u>																			
DK00601																				
61701	Nykredit KOBRA III	6																		
	<u>Kapitalforeningen</u> <u>Nykredit Alpha</u>																			
DK00601																				
58160	MIRA	6																		
DK00604																				
55889	KOBRA	6																		
DK00605																				
75199	Infrastruktur KL	8																		6%
DK00612																				
84163	Infrastruktur ASL KL	8																		6%
DK00612																				
84247	Infrastruktur ASL KL	8																		6%
DK00612																				
84403	Private Equity ASL KL	8																		1%
DK00608																				
16577	EVIRA	6														1,00				
	<u>Kapitalforeningen</u> <u>Nykredit Mira</u>																			
DK00601																				
46314	Nykredit Mira III	6																		
	<u>Kapitalforeningen</u> <u>Nykredit KOBRA II</u>																			
DK00601																				
38568	Nykredit KOBRA II i/ikv.	6																		
	<u>Investeringsforeningen</u> <u>Nykredit Invest Engros</u>																			

DK00160																				
44654	EuroKredit	8	9,05	8,67	0,17	0,23	11,93	13,69	26,82	25,46	12761,87	0,95	0,95	0,84	0,85	1,00				3%
DK00159																				
11507	Nye Aktiemarkedet	8	5,23	5,76	0,34	0,16	0,70	21,57	6,12	50,28	472,22	0,88	0,99	0,88	0,99					2%
DK00160	Bæredygtige																			
28020	Højrenteobligationer	8	4,88		0,30		26,45		23,35		24786,97	0,66		0,51						2%
DK00607																				
73901	Lange obligationer	8	10,00	10,00	0,59	0,38	2,89	1,53	-0,22		19104,11	-0,18	0,00	0,20	0,42	1,00				5%
DK00600																				
53817	Global Opportunities	8	7,74	7,76	0,26	0,16	3,12	8,10	9,90	23,16	7068,56	0,99	1,00	0,97	1,00		100,00	11,96	60,27	3%
DK00606																				
32412	Global Diversified	8	8,59	7,76	0,67	0,16	0,68	8,10	3,75	23,16	1316,36	0,96	1,00	0,96	1,00		97,10	7,71	50,00	3%
DK00606																				
54572	Globale Aktier Basis ESG	8	8,75		0,44		4,18		12,52		22088,25	1,00		1,00		4,00	69,19	5,22	29,14	8%
DK00607																				
09731	Korte Obligationer	8	10,00	10,00	0,48	0,35	1,52	1,75	-1,05		20984,93	-0,02	0,00	0,32	0,42	1,00				5%
DK00607	Bæredygtige																			
09814	Kreditobligationer	8	9,25	8,67	0,43	0,23	6,11	13,69	18,21	25,46	9532,04	0,96	0,95	0,83	0,85					5%
DK00607																				
10077	Globale Fokusaktier	8	8,61	7,76	0,41	0,16	2,20	8,10	6,18	23,16	2471,94	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00	100,00	10,90	44,74	3%
DK00607																				
10150	Globale Fokusaktier Akk.	8	8,62	7,76	0,41	0,16	2,20	8,10	6,16	23,16	3720,69	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00	100,00	10,90	44,74	3%
DK00607																				
10234	Globale Aktier SRI	8	9,20	8,04	0,45	0,16	6,74	6,42	7,93	19,76	4484,20	1,00	1,00	1,00	1,00		98,60	6,38	34,94	3%
DK00607																				
10317	Globale Aktier	8	7,25	7,76	0,35	0,16	0,52	8,10	2,92	23,16	910,72	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	100,00	7,57	43,39	3%
DK00609																				
18738	Globale Value Aktier	8	8,19	8,04	-0,08	0,16	10,98	6,42	21,01	19,76	13753,83	0,99	1,00	0,99	1,00	2,00	100,00	10,07	50,00	1%
DK00611																				
40753	Korte Obligationer Fonde	8	10,00	10,00	0,40	0,35	1,37	1,75	0,00		5931,39	0,00	0,00	0,40	0,42					6%
DK00611																				
40670	Lange Obligationer Fonde	8	10,00	10,00	0,53	0,38	1,51	1,53	0,00		1455,79	0,00	0,00	0,53	0,42					7%
DK00614																				
08150	Bæredygtige Aktier	9	8,88	7,76	0,55	0,16	0,98	8,10	4,29	23,16	1211,61	1,00	1,00	1,00	1,00					7%
DK00614	Stabile Globale																			
08077	Fokusaktier	8	8,32	7,76	0,48	0,16	1,14	8,10	6,34	23,16	1279,90	1,00	1,00	1,00	1,00					3%
	<u>Kapitalforeningen</u>																			
	<u>Nykredit KOBRA</u>																			
DK00603																				
88593	Nykredit KOBRA	6																		

	Placeringsf. Nykredit Invest																			
DK00602																				
31777	Danske Fokusaktier	8	9,64	9,59	0,74	0,81	13,19	11,76	24,92	22,10	15363,21	1,00	0,95	1,00	0,95		100,00	0,00	0,00	11%
DK00610																				
66842	Kredit Fokus KL	8	9,09		0,27		5,87		25,73		1405,66	1,00		0,79						4%
DK00611																				
51529	Kredit Fokus Akk. KL	8	9,09		0,25		5,38		24,03		137,41	1,00		0,80						4%
	Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance																			
DK00616																				
71013	Bæredygtig Defensiv	8	10,00	7,97	0,54	0,04	6,27	8,10	15,86	23,16	1002,22	0,28	0,28	0,52	0,28		87,13	11,49	54,03	2%
DK00616																				
71286	Bæredygtig Moderat	8	10,00	7,93	0,52	0,09	7,63	8,10	11,95	23,16	3150,07	0,56	0,56	0,70	0,56		87,13	11,49	54,03	5%
DK00616																				
71369	Bæredygtig Offensiv	8	9,65	7,88	0,50	0,12	8,19	8,10	10,94	23,16	1251,28	0,74	0,75	0,83	0,75		87,13	11,49	54,03	5%
DK00608	Defensiv - Porteføljepleje																			
16221	KL	8	10,00	7,97	0,44	0,04	7,03	8,10	35,30	23,16	66197,59	0,24	0,28	0,48	0,28	22,00	56,63	9,09	49,35	5%
DK00608	Moderat - Porteføljepleje																			
16494	KL	8	9,85	7,93	0,39	0,09	8,14	8,10	20,35	23,16	76255,75	0,52	0,56	0,67	0,56	22,00	56,63	9,09	49,35	4%
DK00608	Offensiv - Porteføljepleje																			
16304	KL	8	9,16	7,88	0,36	0,12	8,17	8,10	16,46	23,16	21825,86	0,73	0,75	0,82	0,75	22,00	56,63	9,09	49,35	4%
DK00161																				
88733	Defensiv	8	10,00	7,97	0,44	0,04	6,93	8,10	35,29	23,16	15187,96	0,24	0,28	0,48	0,28	22,00	56,63	9,09	49,35	5%
DK00161																				
88816	Moderat	8	9,82	7,93	0,39	0,09	7,98	8,10	20,06	23,16	17548,53	0,53	0,56	0,68	0,56	22,00	56,63	9,09	49,35	4%
DK00604																				
41749	Offensiv	8	9,17	7,88	0,36	0,12	8,25	8,10	16,57	23,16	4928,69	0,72	0,75	0,82	0,75	22,00	56,63	9,09	49,35	4%
	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros																			
DK00607																				
61492	Danske Fokusaktier – KL	8	9,64	9,59	0,74	0,81	13,05	11,76	24,74	22,10	16171,06	1,00	0,95	1,00	0,95		100,00	1,31	0,00	10%
DK00608	Obligationer -																			
16817	Porteføljepleje KL	8	10,00	7,95	0,51		6,36		-87,84		34357,08	-0,08	0,00	0,24	0,00					5%
DK00608	Obligationer -																			
54156	Porteføljepleje Akk. KL	8	10,00	7,95	0,54		8,48		-57,49		53596,01	-0,12	0,00	0,17	0,00					5%
DK00608																				
17039	Aktier - Porteføljepleje KL	8	8,15	7,76	0,31	0,16	9,07	8,10	14,33	23,16	66743,39	0,99	1,00	0,99	1,00					4%
DK00608	Aktier - Porteføljepleje																			
16650	Akk. KL	8	8,16	7,76	0,31	0,16	9,02	8,10	14,22	23,16	110066,02	0,99	1,00	0,99	1,00					4%

DK00609																				
49618	Kredit Fokus	8	9,09		0,27		5,86		25,71		4087,92	1,00		0,79						4%
	<u>Kapitalforeningen</u>																			
	<u>Nykredit Private</u>																			
	<u>Banking Elite</u>																			
DK00607																				
46428	Private Equity I	8																		1%
DK00607																				
46261	Private Equity II	8																		1%
DK00607																				
57110	Private Equity III	8																		1%
DK00608																				
03088	Private Equity IV	8																		1%
DK00609																				
41045	Private Equity V	8																		1%
DK00610																				
77294	Private Equity VI	8																		1%
DK00610																				
76569	Private Equity VII	8																		1%
DK00610																				
76643	Private Equity VIII	8																		1%
DK00612																				
77035	Private Equity IX	8																		1%
DK00615																				
32249	Private Equity X	8																		1%
DK00608	Nykredit Invest Lange																			
17385	obligationer – PF KL	8	10,00	10,00	0,62	0,38	3,80	1,53	-0,16		2580,97	-0,21	0,00	0,17	0,42	0,00				5%
DK00608	Nykredit Invest Lange																			
17625	obligationer Akk. – PF KL	8	10,00	10,00	0,66	0,38	9,37	1,53	-0,11		4233,23	-0,27	0,00	0,07	0,42	0,00				5%
DK00608	Nykredit Invest Balanced																			
17542	Risk Allocation – PF KL	6	10,00	10,00	0,46	0,44	5,12	6,84	20,95	33,39	2500,64	0,49	0,50	0,77	0,92	0,00	79,10	7,60	51,60	
DK00608	Nykredit Invest Taktisk																			
17468	Allokering – PF KL	6	10,00		0,45		4,31		20,43		25940,64	0,50		0,85		14,00	71,60	5,20	36,70	
DK00609	Nykredit Invest																			
51788	Aktieallokering - PF KL	6	7,95	7,76	0,19	0,16	8,23	8,10	21,43	23,16	3927,54	1,00	1,00	1,00	1,00	19,00				
DK00609	Nykredit Invest																			
52083	Aktieallokering Akk. - PF KL	6	7,98	7,76	0,19	0,16	7,20	8,10	19,99	23,16	4474,02	1,00	1,00	1,00	1,00	19,00				

	MMI Nye																			
DK00610	Obligationsmarkeder Akk.																			
75082	- PF KL	8	4,13	4,00	-0,06	-0,08	20,21	40,80	603,15	129,72	17068,15	0,08	0,25	0,05	0,20	1,00				0%
	Investeringsforeningen																			
	Multi Manager Invest																			
DK00602																				
54043	Nye Obligationsmarkeder	8	4,11	4,02	-0,06	-0,01	17,77	11,52	582,74	88,65	14386,35	0,09	0,02	0,06	0,00					0%
DK00602	Nye Obligationsmarkeder																			
54126	Akk.	8	4,13	4,02	-0,06	-0,01	19,75	11,52	594,85	88,65	53367,10	0,09	0,02	0,05	0,00					0%
DK00603																				
16685	Nye Aktiemarkeder	8	5,24	5,76	0,34	0,16	0,69	21,57	6,07	50,28	627,27	0,88	0,99	0,88	0,99		99,33	12,16	100,00	2%
DK00603																				
16768	Nye Aktiemarkeder Akk.	8	5,23	5,76	0,34	0,16	0,69	21,57	6,11	50,28	1393,33	0,88	0,99	0,88	0,99		99,33	12,16	100,00	2%
DK00604																				
47274	Globale Aktier	8	7,25	7,76	0,35	0,16	0,52	8,10	2,92	23,16	910,72	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	100,00	9,41	43,39	3%
DK00604																				
47357	Globale Aktier Akk.	8	7,24	7,76	0,35	0,16	0,52	8,10	2,94	23,16	2248,16	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	100,00	9,41	43,39	3%
DK00609																				
18498	Globale Value Aktier	8	8,19	8,04	-0,08	0,16	10,98	6,42	21,01	19,76	13753,83	0,99	1,00	0,99	1,00	2,00	100,00	10,08	50,00	1%
DK00609																				
18571	Globale Value Aktier Akk.	8	8,20	8,04	-0,07	0,16	11,06	6,42	21,18	19,76	37098,49	0,99	1,00	0,99	1,00	2,00	100,00	10,08	50,00	1%

Note: Engagement omfatter kun engagement for brud på internationale normer defineret som Global Compact og OECD's retningslinjer. Derudover er der dialog med en række selskaber om øvrige bæredygtighedsudfordringer.