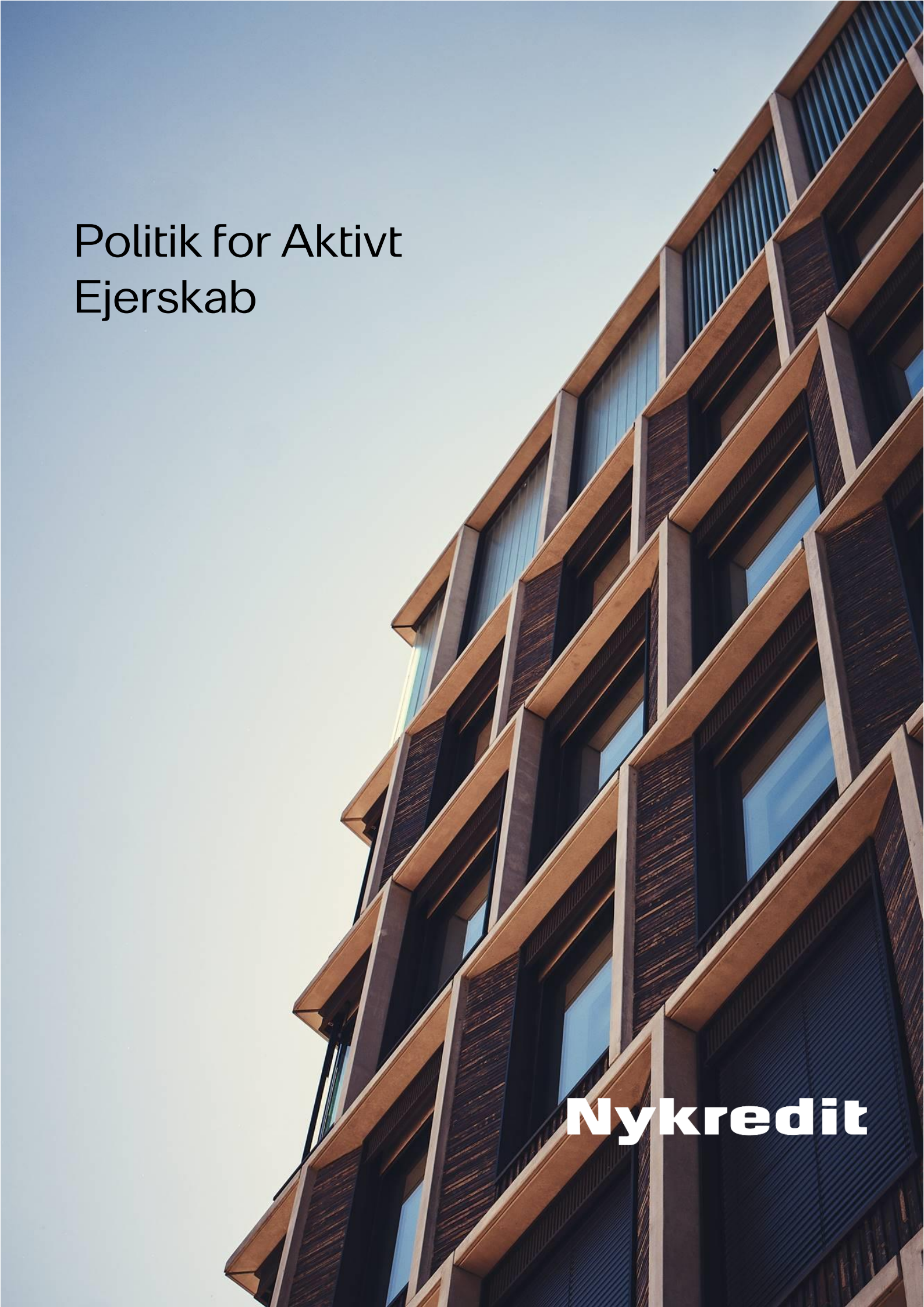


A low-angle, upward-looking photograph of a modern building's facade. The building features a repeating pattern of windows and balconies, creating a strong sense of verticality and geometric rhythm. The balconies are enclosed with dark, textured panels, and the windows are framed by light-colored concrete or metal. The sky is a clear, pale blue, providing a clean background for the building's structure.

Politik for Aktivt Ejerskab

Nykredit

POLITIK FOR AKTIVT EJERSKAB

Indhold

FORMÅL	3
NYKREDITS TILGANG TIL AKTIVT EJERSKAB	3
AKTIVT EJERSKAB: OVERVÅGNING AF SELSKABER	3
AKTIVT EJERSKAB: ENGAGEMENT	4
AKTIVT EJERSKAB: STEMMEAFGIVELSE	5
AKTIVT EJERSKAB: KOMMUNIKATION MED RELEVANTE INTERESSETER	6
HÅNDTERING AF INTERESSEKONFLIKTER	6
OVERVÅGNING OG RAPPORTERING	7
GOVERNANCE	7

FORMÅL

Formålet med denne Politik for aktivt ejerskab er at beskrive de overordnede rammer for Nykredits arbejde med aktivt ejerskab. Politik for aktivt ejerskab skal læses i sammenhæng med Nykredits Politik for bæredygtig investering, der udgør Nykredits overordnede og rammesættende politik i relation til arbejdet med bæredygtig investering. Derudover skal Politik for aktivt ejerskab læses i sammenhæng med Nykredits Rammeværk for aktivt ejerskab, der indeholder yderligere oplysninger om vores tilgange og processer i forbindelse med udøvelse af aktivt ejerskab. Vores politikker og governance-dokumenter i relation til vores arbejde med bæredygtig investering inkluderer:

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

NYKREDITS TILGANG TIL AKTIVT EJERSKAB

I Nykredit investerer vi med et ansvarligt og langsigtet perspektiv. Vi tilstræber at beskytte den langsigtede værdi af investeringerne for vores kunder, og vi opfordrer virksomheder til både at mindske bæredygtighedsrisici og udnytte bæredygtighedsmuligheder. Vi arbejder med aktivt ejerskab via overvågning af selskaber, udøvelse af engagements og stemmeafgivelse.

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

Derfor anvender vi aktivt ejerskab som led i at beskytte og forøge værdien af kundernes investeringer og til at håndtere væsentlige negative indvirkninger på investeringerne.

AKTIVT EJERSKAB: OVERVÅGNING AF SELSKABER

I Nykredit overvåger og monitorerer vi løbende vores investeringer. Overvågningen indebærer diverse typer af fundamental information, inklusive ESG-relateret information, og foregår på forskellig vis afhængigt af aktivklasse og investeringsstrategi. For eksempel er der forskel på aktivt og passivt forvaltede produkter, hvor formålet med passive produkter primært er at replikere afkastet fra et specifikt indeks.

På tværs af vores produktsortiment overvåger vi investeringerne i henhold til gældende eksklusionskriterier. Derudover bliver alle investeringer løbende monitoreret for efterlevelse af anerkendte internationale normer og konventioner. Monitoreringen bygger på bredt accepterede FN-konventioner, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact-principper, FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv samt OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Investeringerne monitoreres også ud fra en række kriterier relateret til klima og miljø samt en række andre aktivitetsbaserede kriterier.

For aktivt forvaltede strategier overvåger relevante porteføljeforvaltere derudover selskaberne, hvori der investeres, som en integreret del af investeringsprocessen. Vi anvender en række informationskilder til overvågning af selskaberne. De inkluderer, men er ikke begrænset til, virksomhedsrapportering, informationer fra dataleverandører og eksterne rådgivere, møder eller andre former for kommunikation med selskaberne samt udøvelse af stemmerettigheder på generalforsamlinger. Derudover anvender vi information fra andre eksterne kilder såsom nyhedsmedier, NGO'er, civilsamfundet, interesseorganisationer mv.

Monitoreringen giver indblik i bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder. Informationerne, som vi bliver bekendt med via monitoreringen, indgår som en del af arbejdet med at prioritere vores aktiviteter inden for aktivt ejerskab. Derudover kan vi anvende informationerne i forbindelse med eksklusionsbeslutninger, i investeringsanalyser og ved værdiansættelse samt i forbindelse med investeringsbeslutninger og i overvejelser om porteføljekonstruktion.

Vi henviser til de følgende afsnit om engagement samt Nykredits Rammeværk for aktivt ejerskab for yderligere oplysninger om prioritering og udmøntning af vores aktiviteter i forbindelse med aktivt ejerskab. Desuden kan en udførlig beskrivelse af vores eksklusionskriterier samt oplysninger om, hvordan vi monitorerer investeringerne, findes i Nykredits metodedokument for bæredygtig investering.

AKTIVT EJERSKAB: ENGAGEMENT

Som investorer er det naturligt at have dialog med selskaber, hvori der investeres. For eksempel kommunikerer porteføljeforvaltere af vores aktivt forvaltede, fundamentale strategier med selskaberne som en del af investeringsprocessen for at styrke deres forståelse og fremhæve visse problemstillinger.

Målet er at have en ærlig og konstruktiv dialog, og vi tilstræber til enhver tid at understøtte den langsigtede værdi af vores investeringer ved at opfordre selskaber til at håndtere risici og muligheder relateret til ESG eller andre områder. Vi klassificerer kun dialoger, hvor vi har en specifik målsætning, som engagements. Vi henviser til vores Rammeværk for aktivt ejerskab for yderligere oplysninger om vores tilgang.

Hvordan prioriterer vi engagements?

Vores grundlæggende princip er at fokusere på at udøve meningsfulde engagements, der kan påvirke væsentlige forhold. Derfor er udvælgelse og prioritering af engagements en afgørende del af arbejdet, og vores fokusområder afspejler emner, som vi mener, har en høj potentiel indvirkning på tværs af porteføljer. Disse emner inkluderer klima, andre tematiske områder, herunder naturrelaterede risici og menneskerettigheder, samt internationale normer og konventioner.

Derudover kan vi identificere andre væsentlige selskabsspecifikke ESG-risici eller -muligheder, som kan være relevante i forbindelse med at igangsætte engagements. For yderligere oplysninger om vores tilgang til udvælgelse og prioritering af engagements henviser vi til Nykredits Rammeværk for aktivt ejerskab.

Hvordan indgår vi i engagements?

Vi indgår i engagements med selskaber på tre forskellige måder for at maksimere effekten af vores aktive ejerskab:

- **Direkte engagements:** Vi går i direkte dialog med virksomheden på egen hånd. I aktivt forvaltede

investeringsstrategier er porteføljeforvalterne typisk involveret, hvorved investeringsteamets eksisterende viden om selskabet kommer i spil og kan styrke dialogen. Det sender også et signal til selskabet om, at emnet er væsentligt for investeringsteamet.

- **Engagements i samarbejde:** Vi går i dialog med virksomheder via samarbejde med andre institutionelle investorer. Vi kan påtage os rollen som *lead investor* og dermed påtage os en væsentlig del af arbejdet med bl.a. udvikling af engagementsstrategien eller være med som bidragsyder i dialoger, hvor andre investorer har den ledende rolle.
- **Engagements varetaget af serviceleverandør:** Vi går i dialog med en række selskaber via en professionel, markedsledende serviceleverandør. I nogle tilfælde deltager vi i møderne og kontakter udvalgte selskaber direkte for at informere om, at vi er en interessent i det pågældende engagement, hvis vi vurderer, at det bringer værdi.

Monitorering af engagements og eskalering

Når vi indgår i engagements, bestræber vi os på at sætte klare målsætninger, og vi overvåger løbende fremgangen. Hvis et engagement ikke skrider frem, som vi ønsker, kan vi vælge at eskalere sagen. Vi vurderer de relevante eskaleringstrin fra sag til sag, og i overensstemmelse med måden, hvorpå vi prioriterer engagements, indgår bl.a. emnets væsentlighed og potentialet for meningsfuld forandring, når vi vurderer behovet for eskalering. For yderligere oplysninger om vores tilgang til monitorering og eskalering, herunder de specifikke greb, vi kan benytte os af, henviser vi til Nykredits Rammeværk for aktivt ejerskab.

AKTIVT EJERSKAB: STEMMEAFGIVELSE

I Nykredit anser vi udøvelse af stemmerettigheder på vegne af investorer som et af vores kerneansvarsområder som kapitalforvalter. Vi har forpligtet os til at være transparente om vores proces for stemmeafgivelse, herunder ved at oplyse om vores afstemningsprincipper og faktiske stemmeafgivelse, som vi offentliggør på vores hjemmeside.

Hvornår stemmer vi?

Nykredit tilstræber at udøve alle stemmerettigheder. I sjældne tilfælde kan der dog opstå, for eksempel, operationelle udfordringer i værdikæden som medfører, at vi bliver forhindret i at afgive vores stemmer. Vi tilstræber at minimere sådanne tilfælde.

Afstemningsprincipper

Vores afstemningsprincipper beskriver nøgleprincipper i relation til for eksempel selskabsledelse og andre emner relateret til stemmeafgivelse. Principperne har til formål at minimere risici og styrke værdiskabelse baseret på princippet om at tilgodese investorernes langsigtede interesser.

Principperne dækker følgende områder:

- Ledelsesmæssige forhold
- Bestyrelsessammensætning
- Vederlag
- Udbytte, tilbagekøb af aktier og kapitalallokering
- Rapportering og revision
- Miljø- og klimarelaterede forhold
- Sociale forhold.

Vi henviser til Nykredits Rammeværk for aktivt ejerskab for detaljerede oplysninger om vores afstemningsprincipper.

Eksekvering af stemmeafgivning

Når vi træffer beslutninger om stemmeafgivning, vurderer vi dagsordenspunkterne på selskabernes generalforsamlinger i henhold til vores afstemningsprincipper. Nykredit benytter eksterne rådgivere til at assistere med de operationelle aspekter af stemmeafgivning, herunder levere skræddersyet research baseret på Nykredits afstemningsprincipper. For generalforsamlinger i selskaber i aktivt forvaltede fonde og for generalforsamlinger af særlig væsentlighed i selskaber i passivt forvaltede fonde vurderer vi internt punkterne på dagsordenen sammen med den research, vi modtager fra vores leverandør. I aktivt forvaltede fonde spiller vores investeringsteams en central rolle i denne proces grundet deres viden om selskaberne. Investeringsteamet vil træffe den endelige beslutning om stemmeafgivning inden for rammerne af denne politik.

Vi stemmer imod punkter på generalforsamlingerne, hvis de vurderes at være i strid med vores afstemningsprincipper. Afstemningsbeslutninger kan undtagelsesvist afvige fra principperne, hvis det er i vores investorers bedste interesse. Endvidere kan der være situationer, hvor visse principper forekommer at være i modstrid med andre principper. I sådanne tilfælde forventer Nykredit som altid, at ledelsen arbejder for de langsigtede aktionærers bedste.

Vi henviser til vores Rammeværk for aktivt ejerskab for yderligere oplysninger herom.

Aktivt Ejerskab: Kommunikation i relation til stemmeafgivning

Vi ser udøvelsen af vores stemmeret som en central del af vores aktive ejerskab, og det kan udgøre et komplementerende element til monitorering, dialog og engagement. For selskaber i vores aktivt forvaltede fonde, hvor vi stemmer imod ledelsens anbefaling, tilstræber de relevante porteføljeforvaltere at i informere virksomheden om årsagen. Hvis tiden tillader det, informeres selskabet inden generalforsamlingen. I vores passivt forvaltede strategier informerer ESG-teamet de selskaber, der på baggrund af en væsentlighedsvurdering vurderes særligt relevante, hvis vi stemmer imod ledelsens anbefalinger. I visse tilfælde kan vi benytte stemmeafgivning som eskaleringsmekanisme. Vi henviser til vores Rammeværk for aktivt ejerskab for yderligere oplysninger herom.

AKTIVT EJERSKAB: KOMMUNIKATION MED RELEVANTE INTERESSETER

I Nykredit anerkender vi, at vores arbejde med aktivt ejerskab kan involvere en lang række interessenter. De omfatter, men er ikke nødvendigvis begrænset til, medier, NGO'er og andre uafhængige institutioner og organisationer, det omkringliggende samfund samt interessenter i de selskaber, vi har investeringer i. Vi bestræber os på løbende at holde os orienterede om den indvirkning, vores arbejde kan have på relevante interessenter, og vi kan vælge at indgå i dialog med udvalgte interessenter herom.

HÅNDTERING AF INTERESSEKONFLIKTER

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

interessekonflikter.

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

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

OVERVÅGNING OG RAPPORTERING

Nykredits Udvalg for Bæredygtig Investering har ansvar for at implementere denne Politik for aktivt ejerskab. Vi rapporterer om aktivt ejerskab og denne politiks efterlevelse på forskellige måder og ad forskellige veje. Det inkluderer årsrapportering, rapportering under FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) samt via vores rapport om aktivt ejerskab.

GOVERNANCE

Bestyrelsen godkender Politik for aktivt ejerskab, som er til gennemsyn minimum en gang om året. Forud for bestyrelsens godkendelse fremlægges politikken i relevante udvalg og komitéer.

Godkendt af bestyrelsen i:

- Nykredit Bank A/S, 5. maj 2025
- Nykredit A/S, 7. maj 2025
- Nykredit Realkredit A/S, 7. maj 2025

Dokumentansvarlig: Ralf Magnussen