

BÆREDYGTIGE AKTIER 2020

- to år som Nykredits svanemærkede fond



Investeringsfond
3101 0040



Investeringsfond
3101 0023

Sparinvest

BÆREDYGTIGE AKTIER 2020

- To år som Nykredits svanemærkede fond

Som den første dansk forvaltede fond modtog Nykredit Bæredygtige Aktier i december 2018 Svanemærket. I september 2020 fik fonden to nye søskende i form af Sparinvest Bæredygtige Aktier og Sparinvest Bæredygtige Aktier KL. Strategien og forvaltningen i disse er identiske. Denne rapport beskriver også arbejdet med bæredygtige investeringer i disse fonde i efteråret 2020.

I januar 2021 har Nykredit udvidet sin produktpalette inden for Svanemærket med yderligere tre fonde, og disse er dermed de første danske Svanemærkede indeksfonde. De nye svanemærkede indeksfonde er Sparindex Bæredygtige Global, Sparindex Bæredygtige USA og Sparindex Bæredygtige Europa. Fondene sikrer minimum et 50% lavere CO₂-aftryk end verdensmarkedet, en høj ESG-eksponering, hvor mere end halvdelen af selskaberne i fonden har en høje performance på ESG. Derudover opfylder investeringer Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledning og 7% reduktion årligt heraf.

Læs mere om de nye svanemærkede indeksfonde [her](#):

Svanemærket er en certificering af fondens arbejde med bæredygtige investeringer. Certificeringen betyder, at fonden ikke må investere i kontroversielle selskaber som producerer f.eks. våben, tobak og lignende. Fondene investerer heller ikke i fossile brændstoffer. Derudover skal Nykredit anvende bæredygtighedsanalyser i udvælgelsen af selskaber, og være aktiv ejer. Der er, ligesom med de øvrige fonde, fuld åbenhed om Bæredygtige Aktier, men derudover udarbejdes en særskilt rapport med fokus på fondens arbejde med bæredygtige investeringer.

Bæredygtighed kan betale sig på flere måder

Nykredit har arbejdet med bæredygtige investeringer i mere end 10 år. Vi er overbevist om, at virksomheder der reducerer deres negative påvirkning og bidrager positivt til at løse verdens fælles problemer, klarer sig bedre på lang sigt. Selskaber der gør sig overvejelser om bæredygtighed i alle dele af deres forretning, nedsætter deres risici, eksempelvis for dårligt omdømme og ny regulering.

Hvad betyder Svanemærket for en investeringsfond?

Svanemærkede investeringsfonde skal opfylde 25 obligatoriske krav, der regulerer de forskellige måder, som en fond kan påvirke virksomhederne 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 der er særligt problematiske. Fondene skal eksempelvis udelukke virksomheder, der ikke følger internationale normer og konventioner i forhold til bl.a. menneskerettigheder, grov korruption og grove miljøovertrædelser.

Læs mere på ecolabel.dk/opsparing



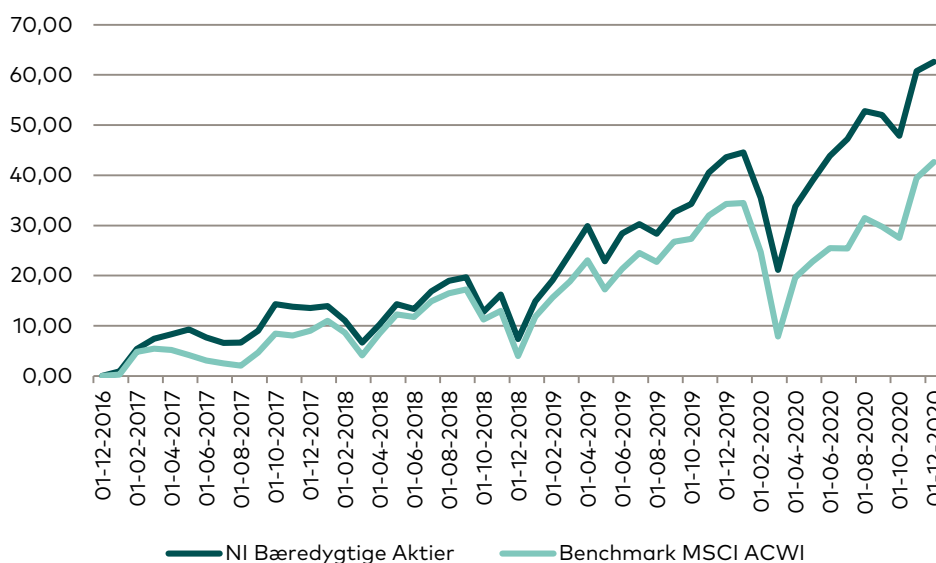
Det kan være i forhold til forurening, arbejdsulykker, korrupsion og manglende respekt for kundernes sikkerhed og rettigheder. Selskaber der tænker i bæredygtighed, er ofte også selskaber, der tænker i ny udvikling. Verden ændrer sig i øjeblikket mod et mere bæredygtigt fokus, og det er centralt for et selskabs konkurrencedygtighed, at det er i stand til at bevæge sig i den rigtige retning.

Nykredit er af den klare overbevisning, at et bæredygtigt fokus reducerer risici og kan gavne afkastet. Allerede i 2012 begyndte den første Nykredit-fond at anvende bæredygtighedsanalyser i sin investeringsproces, og det er erfaringer herfra, som Bæredygtige Aktier bygger videre på. Bæredygtige Aktier har nu eksisteret i fire år, og selv om det er for kort tid til at kunne drage en konklusion, så matcher resultaterne indtil videre vores tese om, at bæredygtighed har en positiv effekt på afkastet.

Fonden Bæredygtige Aktier formår gennem investeringer i selskaber med et højt niveau eller en positiv udvikling inden for bæredygtighed at levere et afkast, der ligger væsentligt over verdensmarkedet defineret som MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI).

Således har fonden leveret et afkast på 13,24% fra årsskiftet og frem til 31. december 2020. Det er et afkast, der er 7,01% højere end verdensmarkedet (MSCI ACWI).

Nykredit Invest Bæredygtige Aktier har over de fire År fonden har eksisteret, givet et bedre afkast end verdensmarkedsindekset efter omkostninger.



Kilde: Nykredit og Bloomberg | 31. december 2020



Skabe værdi og gøre nytte

Vi har en særlig mulighed for at gøre en forskel i måden, vi investerer på. Verdens investorer står centralt i arbejdet med at flytte samfundet i en mere bæredygtig retning og understøtte FN's 17 verdensmål. Som en af Danmarks største forvaltere 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 ordentlig 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.

Sådan udvælger vi investeringerne

I Bæredygtige Aktier indgår bæredygtighedsinformationer i alle dele af investeringsprocessen. Udgangspunktet er en klassisk fundamental tilgang, der søger at skabe attraktive afkast gennem investering i robuste og langsigtede bæredygtige forretningsmodeller. Med andre ord kan man sige, at forvalterteamet søger at finde værdien i selskabet. I denne proces indgår bæredygtighedsanalyserne i alle trin. Selskabets governance står centralt blandt kvalitetsparametrene, men det gør bæredygtighedsperspektiver på ledelsens strategi naturligvis også. Strategien skal naturligvis afspejle det marked, som selskabet placerer sig, i forhold til disse.

I vores omskiftelige verden indgår bæredygtighedsvurderingen som en naturlig del af risikovurderingen. Alle disse elementer indgår sluttelig i en værdiansættelse af selskabet. Og de indgår naturligvis også i den løbende evaluering af selskabet, såfremt der sker en investering. Selskaberne vurderes i et tæt samarbejde mellem teamet af forvaltere og ESG-teamet, der har ansvaret for bæredygtighedsanalyser og overholdelse af retningslinjerne.

I dialogen mellem de to teams indgår naturligvis bæredygtighedsrapporter fra forskellige rådgivere. Rapporterne danner sammen med informationerne fra selskabet selv, baggrund for Nykredits egen analyse. Disse vurderinger af selskaberne indgår herefter i forvalterteamets investeringscase. Udgangspunktet i bæredygtighedsanalyserne er en bæredygtighedsdatabase fra MSCI ESG Research, der opdeler selskaberne i bæredygtighedskategorier, hvor AAA er den bedste rating og CCC er den dårligste. Målsætningen for fonden er, at mere end halvdelen af selskaberne skal have en høj bæredygtighedsrating, dvs. A eller derover. Over halvdelen af midlerne i Bæredygtige Aktier er pr. 31. december 2020 investeret i selskaber med en bæredygtighedsrating på A eller derover. Derudover har vi gennem vores egne analyser forventninger om en positiv udvikling i selskaberne. Og dette bekræftes af udviklingen det seneste år, hvor 24% af selskaberne i porteføljen, er i en positiv ESG-udvikling. Til sammenligning kan her ses, hvordan selskaberne i MSCI ACWI fordeler sig på de forskellige bæredygtighedsratings.

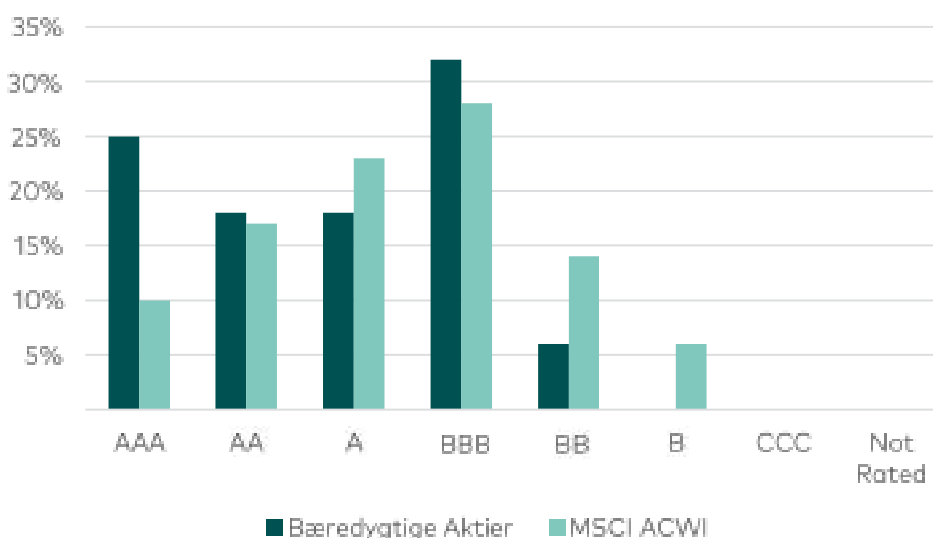
Fondens fravalg og tilvalg af virksomheder i 2020

Som en del af fondens aktive strategi, søger forvalterteamet altid at skabe værdi og gøre nytte. Dette indgår naturligvis også i porteføljesammensætningen. Det er væsentligt at pointere, at bæredygtighedsanalyserne på ingen måde kan stå alene, men skal integreres med den klassiske investeringsanalyse, hvilket i øvrigt også kommer til udtryk i porteføljesammensætningens ændringer i 2020.

En række selskaber er frasolgt. Det gælder Apple, Beijing Enterprise, China Everbright, Kingspan, Samsonite og Veolia. Apple blev solgt, grundet markedets værdiansættelse af selskabet, som var blevet høj i forhold til vores forventninger til selskabets fremtidige udvikling. Det samme gjorde sig gældende ved frasalget af Kingspan.

Beijing Enterprise og China Everbright blev derimod frasolgt grundet tiltagende uklarheder om selskabernes fremtidens strategi og position i et ellers interessant marked. Salget af Samsonite skyldes en forværring i selskabets kerneforretning grundet det bratte stop i rejseaktiviteten som følge af Covid-19 og samtidig usikkerheden om værdien af et stort antal fysiske butikker i fremtiden. Samsonite er ellers inde i en positiv ESG-udvikling og har lanceret flere tiltag, men svækkelsen af fundamentale forhold blev afgørende for investeringsbeslutningen.

Sammenligning af Nykredit Invest Bæredygtige Aktier med verdensmarkedsindekset MSCI ACWI



Kilde: Nykredit, MSCI ESG Research | 31. december 2020

Slutteligt blev Veolia solgt da selskabet påbegyndte et fjendtlig overtagelsesbud på en konkurrent, og selvom rationale vurderes interessant på sigt, er det med betydelige risici og usikkerhed om strategi og eksekvering.

Tre nye selskaber er købt ind i porteføljen. Disse er Anthem, Credicorp og Fiserv.

Anthem er et selskab der inden for det seneste år er blevet opgraderet fra rating BB til BBB. Der har dog tidligere været et par sager omkring databrud, der har involveret omkring 80 millioner kunder og medarbejdere. Sagen er blevet afgjort tilbage i 2018 og udgør som udgangspunkt ikke længere en risiko for virksomhedens ESG-performance og omdømme. På den positive side kan, i denne forbindelse, nævnes selskabets øget fokus på datasikkerhed og fokus på at træne medarbejdere og ledelsen i datasikkerhedsprotokoller for at undgå en lignende situation i fremtiden og styrke sin indsats på området. Det er blandt andet denne styrkede indsats der ligger til grund for selskabets bæredygtighedsopgradering til BBB.

Et andet selskab Credicorp, der er købt ind i porteføljen, er ligeledes i en positiv ESG-udvikling og er inden for det seneste år blevet opgraderet fra rating BBB til A. Baggrunden herfor er dels selskabets stærke fokus på kundernes datasikkerhed og dels deres fokus på at fremme lånemuligheder for de dårligt stillede grupper i Peru, hvorfra indtægterne fra 2019 var på 91% fra denne gruppe.

Fiserv, der er kendt for at levere finansielle tjenester til blandt andet banker, har det seneste år haft en uændret bæredygtighedsrating på BBB. Fiserv yder et positivt bidrag ved at forbedre den økonomiske tilgængelighed i form af betalingsløsninger. Fiserv opererer dog primært i USA i modsætning til sammenlignelige selskaber i branchen, som opererer på dårligt stillede markeder.

Sådan matcher Nykredit Invest Bæredygtige Aktier verdensmålene

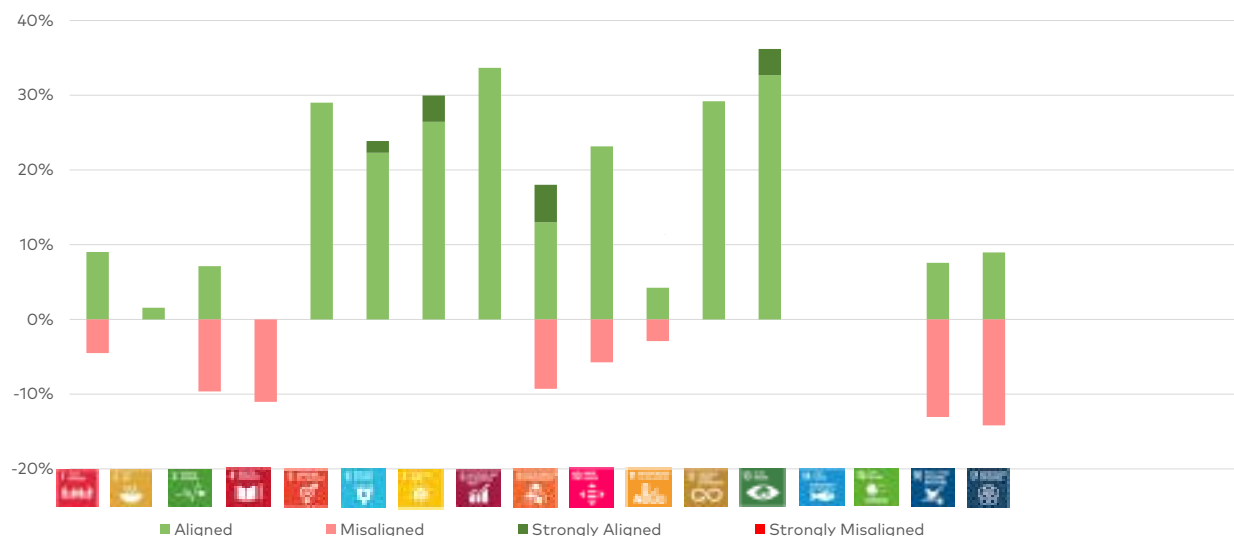
Nykredit Invest Bæredygtige Aktier ønsker at bidrage til realiseringen af verdensmålene. Dette gør vi både gennem vores klimaindsats og mere generelt gennem inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsprocesserne. På denne vis vil vi porteføljen flytte investeringer i retning af selskaber, der adresserer deres egne og samfundets udfordringer. Dette vil på overordnet plan og til tider direkte påvirke enkelte verdensmål. Ligesom på klimaområdet, analyseres alle investeringer løbende, herunder den positive og negative påvirkning fra selskaberne på verdensmålene. Nykredit Invest anvender denne tilgang med både at måle positiv og negativ påvirkning af verdensmålene, fordi det afspejler virkeligheden. Mange selskaber påvirker verdensmålene positivt, men nogle påvirker dem også negativt. Nogle selskaber gør begge dele. Derfor giver det god mening at medtage begge perspektiver, hvilket i øvrigt også er anbefalet af OECD.

Et godt eksempel på, at et selskab kan bidrage positivt til ét verdensmål men negativt til et andet, er Mondelez.

Mondelez har en bæredygtighedsrating på BBB og er blevet nedgraderet fra rating A i december 2019. Virksomheden har i 2020 gjort meget for at løfte sit bæredygtighedsniveau, men er samtidig udfordret på en række elementer. Mondelez har særligt det seneste år, taget skridt i den rigtige retning i forhold til at reducere salt- og fedtindholdet i sine produkter.



Nykredit Invest Bæredygtige Aktier – Net Alignment til verdensmålene



Kilde: Nykredit og MSCI ESG Research | 31. december 2020

Note: Opgørelsen er AuM-vægtet. Herover er en opgørelse af Bæredygtige Aktiers påvirkning på verdensmålene. Ovenstående er et tydeligt eksempel på, at bæredygtighed ikke er sort og hvidt. Et selskab kan sagtens bidrage positivt til et af de 17 verdensmål, samtidig med at det bidrager negativt til et andet. Nykredit Invest Bæredygtige Aktier er særligt opmærksom på den negative påvirkning på verdensmålene og arbejder på at minimere den negative påvirkning og øge den positive, for den vej igennem at skabe værdi og gøre nytte for investorer såvel som det omkringliggende samfund.

Der er dog begrænset fremskridt hvad angår reducere af sukkerindholdet i produktporteføljen.

Vores vurdering af Mondelez er på nuværende tidspunkt, at de har en klar og tydelig ESG-strategi for deres bæredygtige omstilling og har klare og langsigtede klimaambitioner, både med henblik på at producere bæredygtigt og gøre brug af miljøvenlig emballage. De er også godt fremme med at udvide deres produkt-palette med sunde snack-alternativer, men samtidig er de udfordret af brands som OREO og Toblerone, som er en stor del af deres produktion.

Et andet selskab, Accenture, som tilbyder konsulent-, teknologi- og outsourcingydelser, er endnu et eksempel på et selskab som bidrager positivt til ét eller flere forhold, samtidig med at det bidrager negativt til andre. Selskabet er blevet nedgraderet fra ESG-rating AAA til A i december 2020. Mens selskabet er i en positiv udvikling hvad angår bl.a. carbon emissioner og Clean-Tech løsninger, har selskabet fortsat udfordringer på det forretningsetiske område og særligt hvad angår revision og tilsyn af selskabets etiske standarder. Dette kan potentielt, og særligt i udviklingsmarkeder betyde øget risiko for korruption. -Selskabet skal derfor styrke sin indsats på Governance området, som i øvrigt ligger til baggrund for faldet i ESG-ratingen.

Den ovenstående figur viser, hvorledes selskaberne i fonden samlet set har et klart positivt bidrag til 14 ud af de 17 verdensmål. Der er dog også et negativt bidrag at spore fra selskabernes adfærd på 8 af verdensmålene. Det er fondens mål at reducere det negative bidrag og øge det positive. Fondens har samtidig en målsætning om i gennemsnit over et år at have en "net-alignment" med verdensmålene, der ligger over referencebenchmarket.

Klimaaftryk og den grønne omstilling

I 2020 har Nykredit Invest Bæredygtige Aktier fortsat arbejdet med bæredygtighed på tværs af hele porteføljen. Det gælder både via bæredygtighedsanalyser, screening af selskaberne i porteføljen, dialog med selskaberne samt løbende opfølgninger på EGS-udviklingen. Ikke alene har porteføljen klaret sig bedre end MSCI ACWI, men har også bidraget positivt til den bæredygtige omstilling, som verden bevæger sig ind i.

Bæredygtige Aktier har haft et samlet fald i porteføljens carbon footprint på ca. 90%. Dette skyldtes bl.a. frasalget af China Everbright, som ellers stod for ca. 59% af porteføljens samlede CO2-belastning. Pr. 31. december 2020 lå porteføljens samlede carbon footprint ca. 91% under MSCI ACWI. Nedenfor er vist udviklingen i den vægtede, gennemsnitlige carbon intensity i den nuværende porteføljesammensætning.

I 2020 har vi også set en accelererende transition til grønne alternative energikilder, "Clean-Tech", som naturligvis spiller en central rolle i at nå Paris-aftalens klimamålsætninger. Nedenfor kan ses porteføljens samlede eksponering overfor Clean-Tech løsninger sammenlignet med MSCI ACWI pr. 31.12.2020.

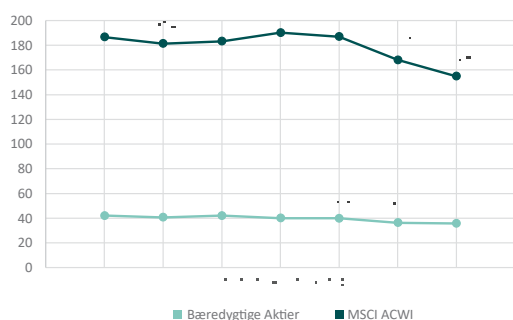
En af de industrier der er særligt presset af den grønne omstilling, er bilindustrien. Virksomheder der understøtter transport med brint og el, er generelt interessante. Selskabet Umicore er særligt interessant set ud fra et ESG-perspektiv. Selskabet har et særligt fokus på udvikling af Clean-Tech, og arbejder løbende med nye teknologier, så batterier kan produceres og genanvendes mere bæredygtigt. Selskabet står særligt stærkt på sin Clean-Tech strategi, hvor 75% af selskabets omsætning stammer fra. Selskabet har siden 2016 haft højeste bæredygtighedsrating på AAA.

I Bæredygtige Aktier positionerer Umicore sig på en anden plads ift. grønne løsninger. Længst fremme er Vestas, hvis omsætning kommer 100% fra bæredygtige energikilder.

Aktivt ejerskab

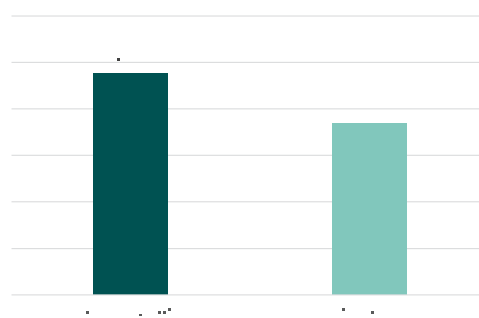
Nykredit ser sig selv som en aktiv ejer, og porteføljeforvalterne prioriterer at mødes med så mange selskaber som muligt i løbet af et år. Forvalterteamet har i 2020 haft 19 særskilte møder med selskaberne og har deltaget i yderligere 9 præsentationer afholdt af selskaberne for en bredere kreds af investorer. Til disse møder har forvalterne mulighed for at vende bæredygtighedsspørgsmål såsom selskabsledelse, verdensmålene og grøn omstilling. Nykredit ønsker som led i sit aktive ejerskab at stemme på selskabernes generalforsamlinger.

Weighted average carbon intensity trend



Nykredit og MSCI ESG Research | 31. december 2020

Selskaber i porteføljen, der bidrager med Clean-Tech løsninger



Nykredit og MSCI ESG Research | 31. december 2020

Klimadata: Nykredit Invest Bæredygtige Aktier pr. 31. december 2020

Carbon footprint (t CO ₂ e pr. mio. DKK investeret)	1,4
Weighted Average Carbon Intensity (t CO ₂ e pr. mio. DKK omsætning)	5,8
Carbon footprint ift. MSCI ACWI	-91%
Carbon emissioner, datadækning	100%
Selskaber med Clean-Tech løsninger	48%
Selskaber med Clean-Tech løsninger ift. MSCI ACWI	+11%
AuM i mio. DKK	4007

Bæredygtighedsanalyserne indgår i stemmeafgivelsesprocessen, hvor teamet af forvaltere og ESG-teamet afgør, hvordan Nykredit skal stemme på vegne af fondens investorer. Selskaberne vurderes ud over bæredygtighedsanalyserne ud fra anbefalinger fra den danske Komité for God Selskabsledelse og de øvrige nationale og internationale pendanter til denne. Stemmerne afgives til enhver tid ud fra betragtningen om, hvordan selskabet bedst kan skabe værdi og gøre nytte for sine investorer såvel som det omkringliggende samfund. Tabellen nedenfor viser i detaljer de afgivne stemmer i 2020 frem til udgangen december. Der er afgivet 722 stemmer på 53 generalforsamlinger. I 4,8% af tilfældene stemte Nykredit imod bestyrelsens anbefalinger. Det var især spørgsmål vedrørende valg til bestyrelsen, som vi ønsker skal være mere tilstrækkelig uafhængig. På Keyence Corps generalforsamling stemte Nykredit imod bestyrelsens anbefaling omkring valg af bestyrelsesmedlem. Her var det et spørgsmål om diversitet, der lå til grund for at Nykredit stemte imod.

De to nye Sparinvestfonde Bæredygtige Aktier og Bæredygtige Aktier KL har desværre har udfordringer med stemmeafgivelser i efteråret 2020. På grund af fejl i opsætningen af stemmeprocedurer så er stemmerne ikke blevet eksekveret. Fejlen skete i en periode med meget få generalforsamlinger og er nu blevet rettet.



Oversigt over deltagelse på selskabernes generalforsamlinger

A.O. Smith Corp	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Accenture PLC Class A	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
AIA Group Ltd	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på to punkter. Nykredit stemte imod valget af en bestyrelsesmedlem, da han har for mange andre bestyrelsesposter. Nykredit stemte imod aktieoptionsordning.
Alphabet inc Class C	Aktien har ingen stemmerettigheder.
Amazon.com Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på ti punkter. Nykredit stemte imod valget af en direktør grundet bekymring over manglende uafhængighed. Nykredit stemte for adskillige aktionærforslag, der opfordrede til supplerende oplysninger om bestyrelsens anbefalinger.
American Water Works Co Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Anthem Inc	Investeringen skete efter afholdelse af generalforsamlingen.
Apple Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på et punkt. Nykredit stemte for et aktionærforslag vedrørende ytringsfrihed og adgang til information.
ASML Holding NV	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Atlas Copco AB A	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på tre punkter.
AXA SA	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på et punkt. Nykredit stemte imod en excessiv aflønningspolitik.
Beijing Enterprises Water Group Ltd	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på fire punkter. Nykredit stemte imod valget af to bestyrelsesmedlemmer og stemte imod to forslag vedrørende udstedelse af aktier.
BorgWarner Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Capgemini SE	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på et punkt. Stemte imod aktietilskud til afgangende direktør.
China Everbright International Ltd	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på tre punkter. Nykredit stemte imod valget af et bestyrelsesmedlem og stemte imod to forslag vedrørende udstedelse af aktier.
Citigroup Ltd	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Credicorp Ltd	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på et punkt. Nykredit stemte imod valget af et bestyrelsesmedlem.
Daikin Industries Ltd	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på to punkter. Nykredit stemte imod valget af et bestyrelsesmedlem, som i forvejen sidder i mange bestyrelser. Derudover stemte Nykredit imod valget af et andet bestyrelsesmedlem grundet manglende bestyrelsesuafhængighed.
Danaher Corp	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på et punkt. Nykredit stemte for et aktionærforslag vedrørende retten til at indkalde til særlige møder.

Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
FISERV Inc	Aktien kom ind i fonden for sent i forhold til stemmeafgivning.
Fresenius SE & Co KGaA	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
ICICI Bank Ltd ADR	Værdipapiret har ingen stemmerettigheder.
Infineon Technologies AG	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
ING Groep NV	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
International Flavors & Fragrances Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Kao Corp	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Keyence Corp	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på et punkt. Nykredit stemte imod valget af et bestyrelsesmedlem grundet mangelfuld diversitet.
Lonza Group Ltd	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på et punkt.
Microsoft Corp	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Mondelez International Inc Class A	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Nassaq Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Nestle SA	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit undlod dog en enkelt stemme grundet mangelfuld Disclosure.
Novo Nordisk A/S B	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
PerkinElmer Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Puma SE	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Rockwell Automation Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
S&P Global Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
SAP SE	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Schneider Electric SE	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Tencent Holdings Ltd	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på tre punkter. Nykredit stemte imod valget af et bestyrelsesmedlem og stemte imod to forslag vedrørende udstedelse af aktier.
Thermo Fisher Scientific Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Umicore SA	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Unilever NV	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.

UnitedHealth Group Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Veolia Environment SA	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Vestas Wind Systems A/S	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Visa Inc Class A	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Waters Corp	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte for bestyrelsens anbefalinger.
Watsco Inc	Nykredit har stemt ved generalforsamlingen. Nykredit stemte imod bestyrelsens anbefalinger på et punkt. Nykredit stemte imod et forslag om kompensation til ledere.