

An aerial photograph of a rural landscape at sunset. In the foreground, there are large fields of yellow rapeseed. A central feature is a quarry with a dark, excavated interior and a small pond at its base. The background shows a village with houses and trees, and a large body of water under a sky with soft, golden light.

Nykredit

**Klimamål for
Nykredit-
koncernen**

November
2022

Indledning

Klimaforandringerne er en af vores tids største udfordringer. Det understreger de seneste rapporter fra FN's klimapanel med al tydelighed. Med klimaloven har Folketinget besluttet, at det danske svar på den udfordring er: Handling. Vi skal i Danmark sænke vores udledning af drivhusgasser markant inden for få år og træde frem som en af frontløberne på den internationale scene og inspirere andre og større lande til at bevæge sig i samme retning.

Det er en dagsorden, vi tror på i Nykredit. Som en foreningsejet virksomhed ligger det indlejret i vores DNA at virke til gavn for kunder og det samfund, vi er en del af. Samfundsansvar og bæredygtighed er en bærende del af vores strategi, Winning the Double 2.0. Og som den største långiver i Danmark og en af landets største investorer er vi bevidste om vores særlige ansvar og – ikke mindst – om vores *evne* til at gøre en forskel. Derfor vil vi gøre, hvad vi kan, for at bidrage til opnåelsen af de ambitiøse klimamålsætninger, vi som samfund arbejder efter.

Udledningen fra selve driften af Nykredit er begrænset og udgør under 1% af vores samlede CO₂-aftryk¹. Resten, over 99%, stammer fra udlån og investeringer. Vi har i 10 år arbejdet på at sænke udledningen fra vores egen drift, og det fokus vil vi holde fast i, men tallene viser tydeligt, at det er sammen med vores kunder, at vi kan gøre den største forskel. Først og fremmest fokuserer vi på at gøre det nemmere og billigere for vores kunder at træffe grønne valg. Det kan nemlig gøre en stor forskel – særligt hvis andre aktører omkring vores kunder gør det samme. Så kan vi i fællesskab og sammen med vores kunder bidrage væsentligt til at trække Danmark i den rigtige retning.

Henover de seneste år har vi lanceret en lang række af produkter, værktøjer og andre initiativer, der skal hjælpe vores kunder på vej, og vi er i fuld gang med at integrere bæredygtighed i vores kreditprocesser, risikostyring med mere. Over de kommende år vil flere handlinger komme til, og den grønne omstilling vil i stigende grad blive indarbejdet som et parameter i alle dele af vores forretning. Vi tror ikke alene på, at det kan understøtte den nødvendige omstilling frem mod et lavemissionssamfund. Vi tror også fundamentalt på, at det kan betale sig for en finansiell virksomhed som Nykredit. Et stærkt fokus på den grønne omstilling er godt for kundetilfredsheden og kan drive vækst i vores forretning. Samtidig kan det være med til at beskytte værdien af kunders aktiver og deres forretning, hvilket er godt for kvaliteten af vores lånebog.

For en finansiell virksomhed af Nykredits størrelse skal en seriøs og ambitiøs indsats for den grønne omstilling understøttes af konkrete målsætninger, der dækker hele koncernen, og som både har kort og mellemlangt sigte. Første skridt tog Nykredit i den forbindelse sidste år, da vi tilsluttede os Net Zero Asset Managers initiative og offentliggjorde 2030-målsætninger for investeringsporteføljen. Nu tager Nykredit det næste, store skridt og tilslutter sig Net Zero Banking Alliance og Science Based Targets initiative – og offentliggør samtidig de første konkrete målsætninger for udlånsporteføljen samt nye, opdaterede målsætninger for vores egen drift.

Dette notat uddyber tilslutningen til Net Zero Banking Alliance og Science Based Targets initiative, baggrunden for de mål, der nu offentliggøres for udlånsporteføljen og Nykredits egen drift samt hovedelementerne i de handlinger, Nykredit har sat i værk for at nå målene.

¹ Nykredits CO₂-aftryk omfatter alle drivhusgasser omfattet af GHG-protokollen. Ved angivelse af konkrete tal/enheder anvendes derfor betegnelsen CO₂e (CO₂-ækvivalenter). I tekst og udtryk anvendes betegnelsen CO₂ af hensyn til læsevenligheden.

Indhold

Indledning	2
Tilslutning til Net Zero Banking Alliance og Science Based Targets initiative	4
Nye klimamålsætninger i én samlet ramme	5
Nykredits CO₂-aftryk fra udlån	7
Nykredits handlinger	8
Udvalgte opmærksomhedspunkter	11
Metode og fastsættelse af mål	12

Tilslutning til Net Zero Banking Alliance og Science Based Targets initiative

Nykredit bakker op om og bidrager til ambitionen i den danske klimalov om at sikre netto nul udledning i 2050. Derfor har vi forpligtet os til, at udledningen af drivhusgasser fra vores udlån, vores investeringer og vores egen drift skal gå i netto nul senest i 2050, og at udledningen følger en sti, der stemmer med målene i Paris-aftalen – såkaldt *Paris alignment*.

Denne forpligtelse er for Nykredit formaliseret gennem tilslutning til tre anerkendte, globale initiativer:

- **Science Based Targets initiative (SBTi)**
– tilslutning oktober 2022 – dækker hele koncernen
- **Net Zero Banking Alliance (NZBA)**
– tilslutning i oktober 2022 – dækker udlånsporteføljen
- **Net Zero Asset Managers initiative (NZAM)** –
tilslutning i marts 2021 – dækker investeringsporteføljen

Ud over formaliseringen af vores mål om netto nul udledning i 2050 tilkendegiver vi med tilslutningen til ovenstående at ville sætte mål med afsæt i anerkendte standarder og metoder. Målsætningerne for investeringsporteføljen, der blev offentliggjort sidste år, er således fastlagt i tråd med NZAM. De nye udledningsmål for Ejerboliger, Ejendomme og for Nykredits drift er sat i overensstemmelse med metoderne i NZBA og SBTi. Processen for validering af Nykredits målsætninger hos SBTi forventes iværksat i 2023.



Nye klimamålsætninger i én samlet ramme

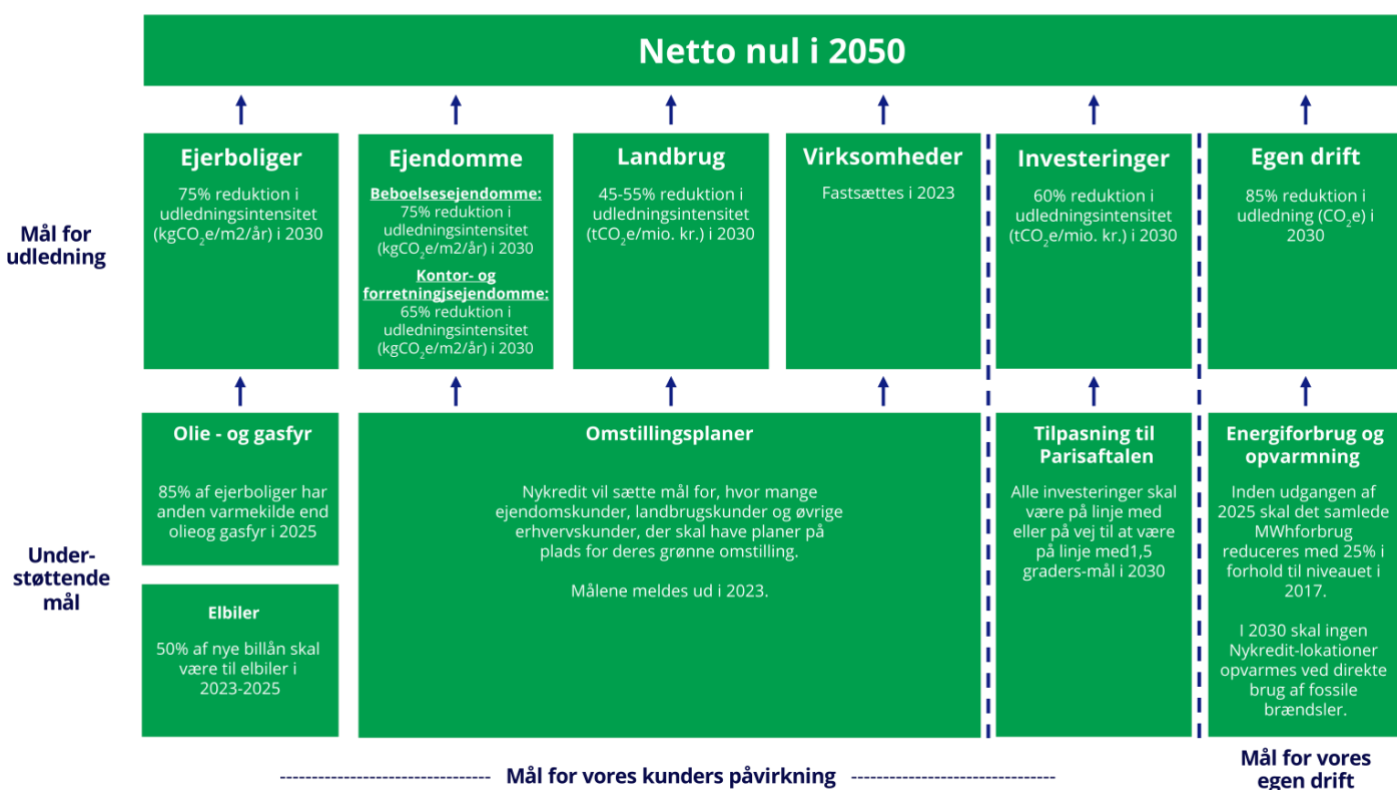
Nykredit har defineret én samlet ramme, der favner alle koncernens eksterne klimamålsætninger og sætter dem i sammenhæng med den overordnede ambition om netto nul udledning i 2050. Rammen indeholder udledningsmål samt understøttende mål, der sætter fokus på centrale indsatsområder i understøttelsen af udledningmålene på såvel kort som mellemlangt sigt. Rammen indeholder ikke alene de klimamålsætninger, der for nuværende er fastlagt og offentliggjort, men angiver også, hvilke mål der fortsat arbejdes på, og som senere vil indgå i rammen. På den måde illustrerer rammen, hvad Nykredit måler på – og senere vil måle på. Den illustrerer således, hvad der er mest centralt i Nykredits arbejde med den grønne omstilling, og hvor koncernen koncentrerer sin indsats i arbejdet med den grønne omstilling.

For nuværende indeholder rammen:

- Fire udledningsmål og to understøttende mål for *udlånsporteføljen*.
- Et udledningsmål og et understøttende mål for *investeringsporteføljen* (offentliggjort i 2021)
- Et udledningsmål og to understøttede mål for *egen drift*

Den samlede ramme inkl. målsætninger fremgår herunder.

Nykredit-koncernens klimamålsætninger



Rammen og målsætningerne deri er udvalgt og kalibreret efter disse fem *guiding principles*:

1. Målene skal være i tråd med samfundets mål og målene i Paris-aftalen
2. Målene skal sætte fokus på de områder og sektorer, hvor Nykredit med sin forretningsmodel og eksponering kan gøre den største forskel for klima og kunder
3. Målene skal være i tråd med Nykredits strategi og ambition for arbejdet med den grønne omstilling
4. Målene skal være i tråd med sektorernes og brancheforeningers mål
5. Målene skal være i tråd med metodikken i NZBA, NZAM og SBTi samt best practice i markedet

Udledningsmål

De væsentligste sektorer i Nykredits udlånsportefølje i relation til den grønne omstilling er Ejerboliger, Ejendomme og Landbrug (læs mere herom i afsnit om Nykredits CO₂-aftryk). Derfor har Nykredit som det første skridt på udlånssiden sat udledningsmål for 2030.

For Ejerboliger og Ejendomme er udledningsmålene for 2030 *science based* og fastsat i overensstemmelse med kravene i NZBA og SBTi. Det indebærer, at de er sat med udgangspunkt i *Sectoral Decarbonization Approach*-metoden (SDA), hvor porteføljen for en given sektor sammenholdes med et *science based* scenarie for udviklingen, der overholder temperaturmålene i Paris-aftalen. Udledningsmålet for driften omfatter Scope 1 og 2 og er ligeledes fastsat efter kravene i SBTi.

Nykredit-koncernens portefølje og den generelle udvikling i Danmark må forventes at følge hinanden tæt. Nykredit-koncernen udgør en meget stor andel af markedet, og fordelingen af energimærker (og estimerede energimærker) i Nykredits portefølje ligner i meget høj grad fordelingen i samfundet generelt. Reduktionen i drivhusgasudledning fra ejendomsmassen vil ydermere i stort omfang komme fra et skift i energikilder mod mere grøn el- og varmeproduktion, hvilket påvirker den samlede boligmasse og ikke Nykredits portefølje specifikt. Nykredits mål afspejler denne afhængighed af den generelle samfundsudvikling. Målene er fastsat, så de ligger væsentligt over det nødvendige niveau for at være *Paris aligned*. Det skyldes, at Energistyrelsens *Klimastatus og -fremskrivning 2022* viser, at vi i Danmark kan forvente en langt hurtigere omstilling af el- og varmeproduktionen, end scenarierne antager.

For Landbrug findes der for nuværende ikke SBTi-metoder for den finansielle sektor, og vi har derfor valgt at definere et *policy based* mål, som afspejler den politiske 2030-målsætning omregnet til en 2021-baseline.

Baseline-år for alle udledningsmål er 2021, dog med undtagelse af målet for investeringsporteføljen, der blev fastlagt sidste år, og hvor baseline-året er 2019. Metoden bag fastsættelse af målene er uddybet i bilag.

Understøttende mål

De understøttende mål sætter fokus på nogle af Nykredits vigtigste indsatsområder i understøttelsen af udledningsmålene.

For Ejerboliger er der fastsat mål for udskiftning af olie- og gasfyr. Det er et helt centralt element i at sænke udledningen fra koncernens portefølje af ejerboliger, det er en effektiv vej til at forbedre energimærker, og det er samtidig et område, hvor Nykredit-koncernen kan gøre en betydelig forskel. Målet sætter en ambition om, at udskiftningen i Nykredits portefølje skal ske hurtigere end Energistyrelsens fremskrivninger indikerer, at den vil gøre i samfundet generelt.

Ud over boligen stammer en væsentlig del af den gennemsnitlige boligejers CO₂-aftryk fra biltransport, og udskiftningen af fossile biler med elbiler er et vigtigt element i omstillingen til et CO₂-neutralt samfund. Det er samtidig et område, hvor Nykredit gennem sin finansiering og dialog med kunderne har mulighed for at påvirke udviklingen. Derfor er det prioriteret at sætte et særskilt mål for dette område, selvom det ikke direkte understøtter udledningsmålet for Ejerboliger, og selvom udlånet er beskedent, jf. figuren i det følgende afsnit. Målet betyder, at andelen af nye billån til elbiler i Nykredit skal være markant større end andelen af elbiler i nysalg på landsplan i samme periode.

For ejendomskunder, landbrugskunder og vores største virksomhedskunder på tværs af brancher vil de understøttende mål blive sat for arbejdet med omstillingsplaner. Nykredit forventer, at alle erhvervs-kunder, nye som eksisterende, vil arbejde for at blive mere bæredygtige, og vi forventer at især de største kunder kan fremvise planer for deres grønne omstilling. Disse planer skal sikre, at kunderne bl.a. adresserer de risici, som klimaforandringer og grøn omstilling medfører for den enkelte virksomhed, og samtidig sikre, at koncernen bevæger sig mod en portefølje med reduceret CO₂-udledning. Nykredit arbejder i øjeblikket på at definere, hvad der konkret forstås ved en omstillingsplan i en given sektor, og hvad en sådan skal indeholde. På baggrund af dette arbejde vil krav og målsætninger blive lagt fast.

For driften handler de understøttende mål om at sikre, at Nykredit tager de konkrete skridt omkring energiforbrug og opvarmingskilder, der skal til for at reducere den CO₂-udledning, der endnu ikke er elimineret.

Nykredits CO₂-aftryk fra udlån

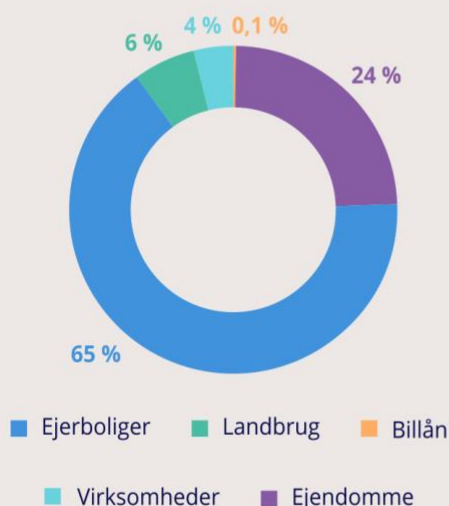
Nykredit-koncernens CO₂-aftryk består af udledningen fra vores egen drift og udledningen fra de aktiviteter og aktiver, vi låner ud til og investerer i. Opgørelsen af Nykredits CO₂-aftryk ligger til grund for udledningsmålene og baserer sig på Finans Danmarks CO₂-model, der er baseret på PCAF's metoder og GHG-protokollen. I det følgende uddybes CO₂-aftrykket for udlånsporteføljen.

I figuren nedenfor er Nykredits udlån (både realkredit- og bankudlån) opdelt efter NZBA's kategorisering af sektorer. Opgørelsen dækker over 90% af Nykredits samlede udlån. Figuren viser, at 94,5% af Nykredits opgjorte udlån i Danmark er til sektorerne Ejerboliger, Ejendomme og Landbrug². Nykredits markedsandele i Danmark på disse områder er tilsvarende store.

Derfor er det også disse sektorer, vi dækker med de første målsætninger for udlånsporteføljen.

Kategorien Virksomheder samler en række sektorer. Heri udgøres Nykredits eksponering primært af en række mindre sektorer med lav udledning, der er samlet under Øvrige, og i mindre grad til sektorerne Transport og Cement. Nykredits eksponering til de meget CO₂-intensive sektorer som fx kul-sektoren, olie- og gassektoren og jern- og stålsektoren er yderst begrænset, hvorfor det for nuværende ikke er planen at fastlægge udledningsmål for disse sektorer. I stedet er Nykredits fokus som beskrevet ovenfor på omstillingsplanerne hos de største virksomheder på tværs af brancher.

Udlånsporteføljen fordelt på sektorer



Virksomheder - Sektorer	Andel
Transport	<0,5%
Cement	<0,5%
Energiforsyning	<0,5%
Olie og gas	<0,1%
Jern og stål	<0,1%
Aluminium	<0,1%
Kul	<0,1%
Øvrige	<5,0%

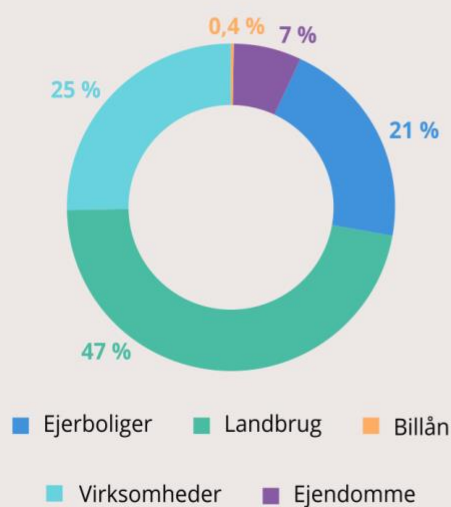
² Ejerboliger omfatter Nykredit-koncernens portefølje af ejerboliger og fritidshuse. Ejendomme omfatter bl.a. almen sektor, andelsboliger, privat udlejning, kontor, forretning mm. Ejerboliger og Ejendomme omfatter tilsammen alle de bygninger, som Nykredit-koncernen har belånt i Danmark, og som ifølge Finans Danmarks metode for udregning af CO₂-udledning ikke klassificeres som landbrugs- eller industriejendom.

Den supplerende figur nedenfor viser Nykredits CO₂-aftryk fordelt på de samme sektorer. Her er billedet anderledes end for udlånet, fordi CO₂-intensiteten er forskellig fra sektor til sektor. Landbrug, som udgør ca. 6% af det samlede udlån udgør således ca. 47% af Nykredits udlånsporteføljes samlede CO₂-udledning.

Langt størstedelen (75%) af CO₂-aftrykket stammer dog fra de tre sektorer, der også dominerer udlånsporteføljen: Ejerboliger, Ejendomme samt Landbrug. Den resterende del af CO₂-aftrykket udgøres af kategorien Virksomheder, der tegner sig samlet set for ca. 25%.

Det udgøres i al væsentlighed af Transport og Cement og række sektorer med lav CO₂-intensitet, der er samlet i kategorien Øvrige. Det hører samtidig med til billedet, at store dele af Nykredits CO₂-opgørelse er baseret på statistikker fra fx energimærkefordelinger fra Energistyrelsen samt emissionsregnskabet og regnskabsstatistikken fra Danmarks Statistik. Derfor er datakvaliteten foreløbig på et lavt niveau. Data er bedst – om end ikke perfekt – for Ejerboliger og Ejendomme, mens data for landbrug fortsat er særligt mangelfuld. Det er således forventningen, at niveauerne i disse figurer vil ændre sig, efterhånden som data bliver bedre. De overordnede konklusioner forventes imidlertid ikke at ændre sig.

Udlånsporteføljes CO₂-aftryk fordelt på sektorer



Virksomheder - Sektorer	Andel
Transport	<10%
Cement	<10%
Energiforsyning	<0,1%
Olie og gas	<0,1%
Jern og stål	<0,1%
Aluminium	<0,1%
Kul	<0,1%
Øvrige	<10%

Nykredits handlinger

Nykredit har gennem en årrække arbejdet med at understøtte vores kunders og samfundets grønne omstilling. Klimamålsætningerne skal understøtte og tydeliggøre retning for de handlinger, Nykredit allerede har foretaget, og de handlinger, vi kommer til at iværksætte i fremtiden. Det er disse handlinger, der skal sikre, at Nykredit yder sin del i forhold til at nå Nykredits egne og samfundets ambitiøse mål.

Fokus på omstilling af den brede masse

Nykredit låner ud til hele Danmark, og vores udlånsportefølje er i høj grad et spejl af det danske samfund. Derfor er hovedvejen i vores strategi at bistå vores kunder i reel bæredygtig forandring. Vi vil hjælpe kunderne og gøre det nemmere og billigere for dem at træffe grønne valg og dermed accelerere deres transition til et lavemissionssamfund. Vi tror på, at vores primære bidrag til den grønne omstilling består i at flytte os selv og vores kunder i en mere bæredygtig retning. Vi vil yde kompetent rådgivning, der skaber værdi for den enkelte kunde og samarbejde med kunderne om at øge det positive og mindske det negative aftryk på samfundet. Samtidig arbejder vi kontinuerligt på, hvordan vi kan sætte realkredit og vores bankforretning i spil på en måde, så vi understøtter investeringer i den infrastruktur, energiforsyning og teknologiske udvikling, som er nødvendig for, at den grønne omstilling kan lykkes.

Når det gælder erhvervskunderne forventer vi, at alle erhvervskunder, nye som eksisterende, vil arbejde for at blive mere bæredygtige og dermed fremtidssikre deres egen forretningsmodel. Og vi bevæger os ind i en verden, hvor Nykredit kommer til at stille krav – på balanceret insisterende vis – og arbejder med negative incitamenter som supplement til de positive i tæt samarbejde med relevante aktører i de enkelte brancher. Disse krav vil på sigt blive indarbejdet i priser og vilkår, og kravene vil blive differentieret i forhold til virksomhedernes sektor og størrelse. Vi afslutter ikke kundeforhold med erhvervskunder, fordi deres udgangspunkt er dårligt. Vi afviser som udgangspunkt heller ikke nye kunder. Men vi forbeholder os retten til at sige nej til nye erhvervskunder, hvis udgangspunktet, handlingsplanerne eller indsatsen er for svagt, eller hvis kunden er en del af særlige klimabelastende sektorer, ligesom vi også forbeholder os retten til ikke at udvide eksponeringen til en erhvervskunde, der ikke udviser villighed til at flytte sig i tilstrækkelig grad. Omfanget og hastigheden i kundernes transition afhænger af virksomhedens udgangspunkt og branchens klimaintensitet.

Når det gælder boligejerne har vi ingen aktuelle planer om at indføre begrænsninger i forhold til optag af nye kunder, udvidelse af engagementet mv. Vi har samtidig fokus på, at den grønne omstilling ikke sker på bekostning af social bæredygtighed, inklusion og udvikling i hele landet. Det gælder særligt den del af boligejerne, som bor i boliger, hvor energirenoveringer kan være vanskelige at gennemføre, fordi boligens værdi er lav.

Hovedelementer i Nykredits handlinger

Der er flere forskellige elementer i Nykredits værktøjskasse. Vi finansierer og rådgiver om den grønne omstilling og gør det nemmere og billigere for kunderne at træffe grønne valg – blandt andet i kraft af et grønt tilskud fra vores hovedejer Forenet Kredit, som vi omsætter til stærke værditilbud, der hjælper kunderne i Nykredit og Totalkredit på vej i den grønne omstilling. Vi vil have løbende dialog med kunderne om deres planer for grøn omstilling, og hvordan vi kan hjælpe dem på vej, og vi udøver aktivt ejerskab over for de virksomheder, vi er investeret i. Samtidig arbejder vi med at stille krav, der sikrer, at vores kunder bidrager til den grønne omstilling og adresserer relevante risici. Samtidig er vi klar over, at vi ikke kan løse udfordringerne alene. Derfor udvikler vi også vores tilgang i tæt samspil med kunder, brancheorganisationer, NGO'er, myndigheder og andre interessenter, og indgår partnerskaber, når det kan skubbe udviklingen i en grønnere retning.

Nykredits handlinger kan deles op i fire kategorier:

- **Værditilbud.** Lån og investeringer til aktiver, der bidrager til den grønne omstilling, og grønne fordele, som motiverer kunderne til at træffe de grønne valg.
- **Dialog og aktivt ejerskab.** Proaktiv dialog med kunderne om deres planer for grøn omstilling og behovet for finansiering. Aktivt ejerskab over for virksomheder, vi er investeret i.
- **Krav og vilkår.** Politikker, priser og vilkår, som afspejler Nykredits ambitioner og klimarelaterede risici.
- **Partnerskaber.** Med brancheorganisationer, NGO'er, myndigheder og andre interessenter.

Tabellen nedenfor giver et overblik over de væsentligste tiltag fordelt på de forskellige typer af værktøjer.

	Ejerboliger	Ejendomme	Landbrug	Virksomheder	Investeringer
Værditilbud	<ul style="list-style-type: none"> • Totalkredit: Farvel til olie- og gasfyret • Totalkredit Energitjek • Grønt BoligLån • Grønt Billån • Totalkredit Energiberegner 	<ul style="list-style-type: none"> • Grønne byggelån • Grønne realkreditlån • Renterabat på byggelån i almen sektor • Partnerskab med Rambøll • ESG Ratings advisory 	<ul style="list-style-type: none"> • Grøn Maskinleasing • ESGreen Tool (SEGES' klimaværktøj) • Gebyrfri jordudtagning 	<ul style="list-style-type: none"> • Grønne byggelån • Grønne realkreditlån • ESG Ratings Advisory • Valified til SMV'er • Realkreditfinansiering af solceller, vindmøller og infrastruktur 	<ul style="list-style-type: none"> • Svanemærkede fonde med kurtagefrihed
Dialog og aktivt ejerskab	<ul style="list-style-type: none"> • Uddannelse af rådgivere • Intern KPI for inddragelse af grøn omstilling på møder 	<ul style="list-style-type: none"> • Uddannelse af rådgivere • Intern KPI for inddragelse af grøn omstilling på møder 	<ul style="list-style-type: none"> • Uddannelse af rådgivere • Intern KPI for inddragelse af grøn omstilling på møder 	<ul style="list-style-type: none"> • Uddannelse af rådgivere • Intern KPI for inddragelse af grøn omstilling på møder 	<ul style="list-style-type: none"> • Uddannelse af rådgivere • Strategi for aktivt ejerskab med fokus på største udledere • Mål for Paris alignment blandt virksomheder i porteføljen
Krav og vilkår	<ul style="list-style-type: none"> • Ingen planer om krav til boligejere 	<ul style="list-style-type: none"> • Klima-score i kreditvurdering • Forventning om omstillingsplaner hos store kunder • Krav indarbejdes i pris og/eller vilkår på sigt 	<ul style="list-style-type: none"> • Klima-score i kreditvurdering • Forventning om omstillingsplaner hos store kunder • Krav indarbejdes i pris og/eller vilkår på sigt 	<ul style="list-style-type: none"> • Klima-score i kreditvurdering • Forventning om omstillingsplaner hos store kunder • Krav indarbejdes i pris og/eller vilkår på sigt 	<ul style="list-style-type: none"> • Fossilpolitik, som ekskluderer aktiver, hvor kul, arktisk olie og gas samt ukonventionel olie og gas udgør over 5% af forretningen (produktion, distribution og afbrænding)
Partnerskaber	<ul style="list-style-type: none"> • Samarbejde med regering samt sektor om udfasning af olie- og gasfyret • Samarbejde med Energistyrelsen om Energiberegner mm. 	<ul style="list-style-type: none"> • Partnerskab med Valified • Partnerskab med Rambøll • Partnerskab med PropTech • Samarbejde med Green Building Council 	<ul style="list-style-type: none"> • Partnerskab med SEGES om ESGreen Tool og klimaudannelse • Samarbejde med sektor-organisationer om omstillingsplaner (under afklaring) 	<ul style="list-style-type: none"> • Partnerskab med Valified 	<ul style="list-style-type: none"> • Climate Action 100+ • Sektorsamarbejde om klimamål for aktiefonde

Ud over de kundefordte tiltag beskrevet i figuren, omfatter Nykredits arbejde for at nå klimamålsætningerne, at koncernen indarbejder disse i vores strategi, risikostyring, kreditvurderinger og forretningsbeslutninger.

Nykredits handlinger og plan for disse uddybes og opdateres hvert år i vores bæredygtighedsrapportering, der offentliggøres sammen med årsrapporten.

Udvalgte opmærksomhedspunkter

Klimamålsætninger i den finansielle sektor er en relativt ny disciplin, som fortsat er under udvikling. Blandt andet er metoder, data og markedsstandarder i bevægelse, og det må forventes, at de udvikler sig betydeligt i målenes levetid frem mod 2030. Til det at arbejde med klimamålsætninger knytter sig en række særlige opmærksomhedspunkter omkring tilgang, metoder, præmisser mm. Herunder følger udvalgte opmærksomhedspunkter omkring Nykredits målsætninger.

Målsætningerne vil blive revideret. Nykredits målsætninger udgør væsentlige skridt på vejen mod en portefølje med netto nul udledning. De sætter yderligere retning for vores arbejde og sætter os i stand til bedre at måle på porteføljen og vurdere om vi bevæger os i den rigtige retning. Samtidig er feltet omkring finansielle virksomheders klimamålsætninger fortsat meget "ungt". Markedsstandarder, datakilder, datakvalitet, stier (pathways) er alle i løbende udvikling og vil ændre sig over de kommende år. Efterhånden som de ændrer sig, kan det være nødvendigt at ændre i baseline, i metodikken eller andet væsentligt omkring de enkelte mål. I tråd med kriterierne i NZBA og SBTi vil målsætningerne derfor blive revideret minimum hvert 5. år – formentligt før.

Nykredit kan ikke indfri målsætningerne alene. Med mere traditionelle finansielle målsætninger har finansielle virksomheder relativt høj grad af påvirkning på selve målindfrielsen. Den vil i høj grad afhænge af virksomhedens egen performance. I forhold til klimamålsætninger er det anderledes, og de er i langt højere grad påvirket af forhold uden for Nykredits kontrol. Indfrielse af målene vil være afhængig af en række eksterne faktorer: Den økonomiske udvikling, energisektorens omstilling til grøn energi, kundernes adfærd og de politiske rammebetingelser og incitamentsstrukturer. Disse forhold vil i flere tilfælde have betydeligt større væsentlighed for målopfyldelsen end Nykredits egne tiltag. Særligt tempoet i omstillingen af den danske energiproduktion er afgørende for om målene kan indfries. Nykredits målsætninger er derfor et signal om, at vi vil gøre vores del for at bidrage til den grønne omstilling og stille de rigtige incitament op over for kunderne. Hvis alle betydende aktører omkring den grønne omstilling i Danmark gør det samme, vil vi i fællesskab være med til at trække Danmark i den rigtige retning.

Vi måler på drift – ikke på livscyklus. For bygninger i kategorierne Ejerboliger og Ejendomme opgøres alene udledningen fra driften af bygningen (varme, ventilation mm.). Det betyder, at det strømforbrug i bygningen, der bruges til andet end opvarmning eller ventilation, ikke indgår i opgørelsen. Det betyder også, at der ikke er tale om en livscyklusopgørelse, hvor den indlejede CO₂ fra bygningens opførelse er medregnet. Den praksis følger opgørelsesmetoder og standarder i bl.a. Finans Danmarks CO₂-model. Det nye bygningsreglement har imidlertid et livscyklusperspektiv og indebærer bl.a., at fra 2023 må større nybyggeri ikke udlede mere end 12 kilo CO₂e pr. kvadratmeter pr. år (inkl. udledningen fra opførelsen). Nykredit har derfor fokus på, hvordan livscyklusbetragtninger kan inddrages både når vi finansierer nybyggeri, når vi finansierer energirenoveringer og på sigt også i vores CO₂-opgørelser.

Målene gælder CO₂-udledningen – men energirenoveringer er også i fokus. Målsætningerne for Ejerboliger og Ejendomme er sat for CO₂-udledningen, men energibesparelser er også nødvendige og vigtige i egen ret, selvom den afledte, målte CO₂-besparelse er lille – og vil blive mindre i takt med at energiforsyningen bliver grønnere. Energibesparelser reducerer energiforbruget, uanset hvor energien kommer fra. Det letter omstillingen frem mod 2050, fordi det betyder, at vi skal producere mindre grøn energi for at opfylde vores behov. Derfor er en række af Nykredits værditilbud også designet med henblik på at understøtte energirenoveringer bredt set.

Biomasse betragtes som CO₂-neutralt – men er det ikke i praksis. Ligesom i de nationale klimaregnskaber opgøres den biomasse og biogas, der anvendes til opvarmning og elproduktion, som CO₂-neutral i Nykredits opgørelser. I praksis medfører afbrændingen af både biomasse og biogas dog CO₂-udledning, og der er gode argumenter for at reducere anvendelsen af begge dele. Denne forståelse er en del af Nykredits tilgang og handlinger, og afspejles bl.a. i målsætningen om at reducere antallet af gasfyr uanset gastype.

Metode og fastsættelse af mål

Udledningsmål for Ejerboliger og Ejendomme

- 75% reduktion i udledningsintensiteten fra ejerboliger ($\text{kgCO}_2\text{e}/\text{m}^2/\text{år}$) i 2030 (baseline 2021)
- 75% reduktion i udledningsintensiteten fra beboelsesejendomme ($\text{kgCO}_2\text{e}/\text{m}^2/\text{år}$) i 2030 (baseline 2021)
- 65% reduktion i udledningsintensiteten fra kontor- og forretningsejendomme ($\text{kgCO}_2\text{e}/\text{m}^2/\text{år}$) i 2030 (baseline 2021)

BASELINE

Udledningmålene fastsættes med udgangspunkt i CO_2 -intensiteten (udledning per m^2 per år), hvilket følger kravene i SBTi og NZBA. Opgørelsen af baseline følger metoderne i PCAF og FiDas CO_2 -model³, og dækker ejendommens scope 1 og 2.

- Baseline (ejerboliger): 16,9 $\text{kgCO}_2/\text{m}^2/\text{år}$ i 2021.
- Baseline (beboelsesejendomme): 12,04 $\text{kgCO}_2\text{e}/\text{m}^2/\text{år}$ i 2021
- Baseline (kontor- og forretningsejendomme): 15,79 $\text{kgCO}_2\text{e}/\text{m}^2/\text{år}$ i 2021

Baselines er markeret med trekanter i figurerne nedenfor.

VALG AF METODE

Målene er fastsat med *Sectoral Decarbonization Approach*-metoden (SDA), som anbefalet af SBTi, hvor porteføljen for en given sektor sammenholdes med et *science based* scenarie for udviklingen, der overholder temperaturmålene i Paris-aftalen. Der findes flere relevante *science based pathways* (stier), som er konsistente med temperaturmålene i Paris-aftalen. Nykredit har valgt at anvende CRREM's 1,5 graders scenarie for Danmark⁴. Det skyldes primært, at CRREM anvender data på europæisk og nationalt niveau i modsætning til IEA's scenarier, hvor data er globale. Det bemærkes, at CRREM anvender emissionsfaktorer baseret på et EU-gennemsnit, mens Nykredit anvender danske emissionsfaktorer i sin opgørelse. Derfor har CRREM-stien et højere udgangspunkt end Nykredits baseline. Det valgte scenarie er sat ind i figuren nedenfor.

FASTSÆTTELSE AF MÅL

De mørkeblå linjer i figurerne nedenfor illustrerer stier for Nykredits portefølje, der konvergerer med den valgte science based pathway. Nykredits portefølje kan siges at være Paris-aligned, så længe udledningen fra Nykredits portefølje er på eller under denne sti. For at følge de mørkeblå stier skal udledningerne fra Nykredits portefølje reduceres med mindst 36% (ejerboliger), mindst 35% (beboelsesejendomme) og mindst 30% (kontor- og forretningsejendomme) frem mod 2030.

På baggrund af analyser af Nykredits egne tiltag samt Energistyrelsens⁵ fremskrivninger for emissionsfaktorer (som falder pga. af bl.a. grønnere strøm og fjernvarme), ledningsgasmixet (som i højere grad kommer til at bestå af biogas) og boligernes opvarmingskilder (hvor olie- og gasfyr over tid forventes at blive udskiftet med fjernvarme og varmepumper) forventer Nykredit, at udviklingen vil gå markant hurtigere end de mørkeblå stier viser.

Fremskrivningen er naturligvis behæftet med væsentlig usikkerhed. Især vil det have betydning for udviklingen, hvis fx el- og fjernvarmeforsyningen bliver grøn i en hurtigere eller langsommere takt end Energistyrelsen forventer, eller hvis udskiftningen af olie- og gasfyr går hurtigere eller langsommere end forventet. Samtidig er data fra Klimafremskrivningen ikke fuldt sammenlignelige med Nykredits opgørelser, fordi Klimafremskrivningen udelukkende ser på udledningen forbundet med energiproduktion inden for Danmarks grænser. Endelig er fremskrivningen lavet på baggrund af data – og politiske tiltag – til og med 2021, og effekterne af krigen i Ukraine er således ikke medregnet.

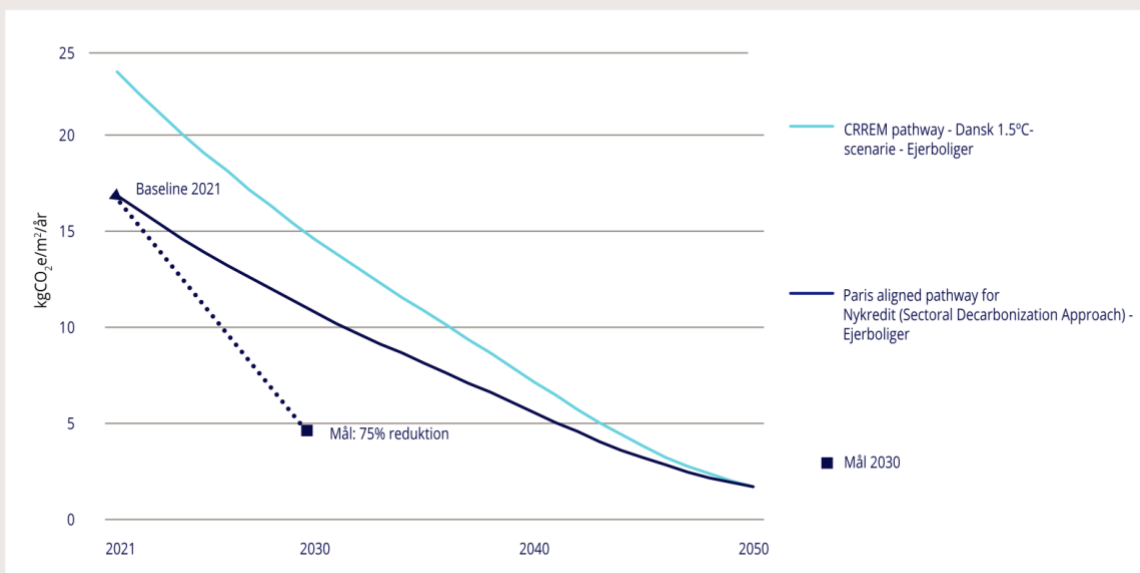
Nykredit har derfor valgt at fastsætte mål, som ligger væsentligt over den nødvendige reduktion for at være Paris aligned jf. metoderne i SBTi, og som tager højde for Energistyrelsens fremskrivninger, usikkerheden i fremskrivningerne samt Nykredits egne muligheder for at påvirke udviklingen. På den baggrund fastsættes målene som vist i figurerne nedenfor.

³ Hovedparten af udledningerne opgøres på basis af energimærker og det tilhørende estimerede energiforbrug. For bygninger, der ikke har et energimærke, estimeres et energimærke på baggrund af informationer om lignende bygninger med et energimærke. CO_2e -udledningen fra byggeriet, som omfattes i en livscyklusanalyse, opgøres (endnu) ikke. Ændringer i datakvalitet eller metoder kan betyde, at udgangspunktet flytter sig. Eksempelvis er data fra energimærket et estimeret forbrugsbehov og ikke det reelle forbrug.

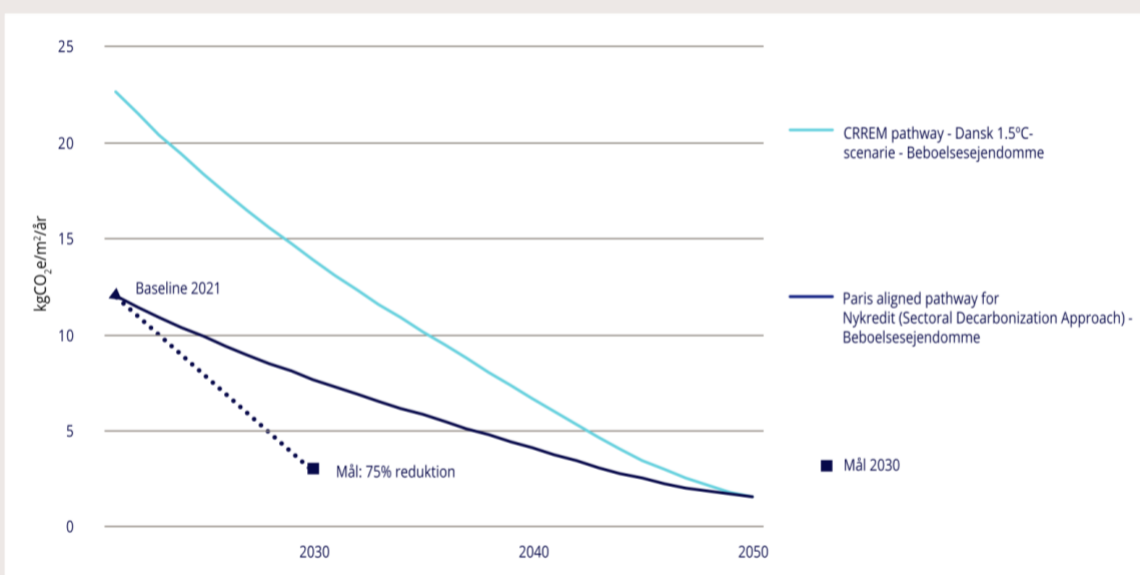
⁴ CRREM er et EU-støttet projekt, som har til formål at understøtte ejendomsbranchen med vurdere transitionsrisici. Værktøjet anvender anerkendte globale klimascenarier til at fastlægge pathways på nationalt niveau. Disse scenarier kombineres med en række nationale datasæt for at nedbryde de globale scenarier til nationale scenarier. SBTi samarbejder i øjeblikket med CRREM om at opdatere scenarierne. De opdaterede scenarier formodes at blive best practice, og Nykredit vil kunne opdatere sin analyse efter offentliggørelsen.

⁵ *Klimastatus og –fremskrivning 2021 og Klimastatus og –fremskrivning 2022*

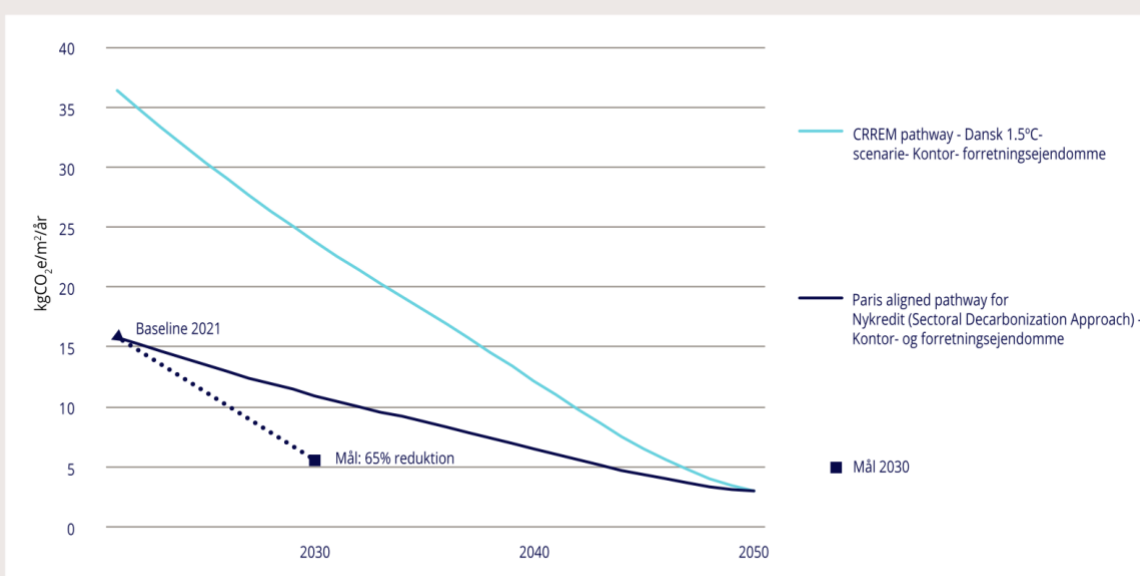
Udvikling i udledningsintensitet - Ejerboliger



Udvikling i udledningsintensitet - Beboelsesejendomme



Udvikling i udledningsintensitet - Kontor- og forretningsejendomme



Mål for olie- og gasfyr

- 85% af ejerboliger har anden varmekilde end olie- og gasfyr i 2025

BASELINE

Ultimo 2021 havde 26% af boligerne i udlånsporteføljen mindst én bygning med olie- eller gasfyr som primær opvarmingskilde. Det er 2%-point over det tilsvarende tal i *Klimastatus og -fremskrivning 2022 (KF22)*, som ligger på 24%⁶.

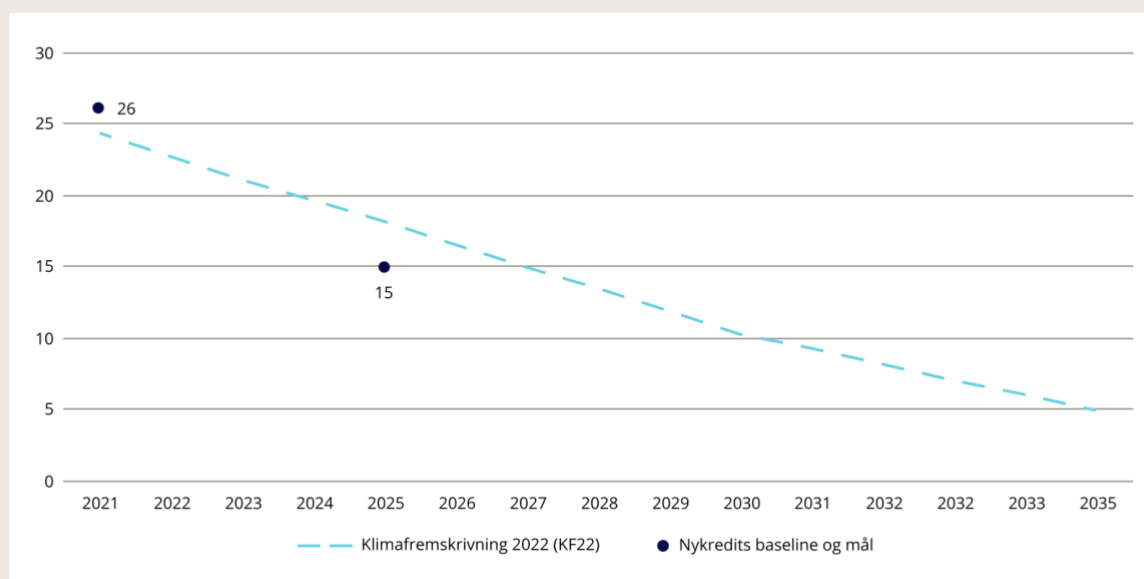
FASTSÆTTELSE AF MÅL

Energistyrelsen forventer et fald i andelen af boliger opvarmet med olie- og gasfyr i perioden frem mod 2035⁷. Fra et udgangspunkt i 2021 på 24% forventes et fald til 18% i 2025, et yderligere fald til 10% i 2030, og endelig et yderligere fald til 5% i 2035.

Nykredit forventer imidlertid at kunne opnå et hurtigere skift af olie- og gasfyr end estimeret i klimafremskrivningen. Det skyldes dels, at Nykredit med en række værditilbud, herunder Farvel til olie- og gasfyret, understøtter skiftet væk fra fossile varmekilder, og dels, at fremskrivningen ikke tager højde for udviklingen efter krigen i Ukraine, herunder de seneste politiske klima- og energiaftaler og de stigende energipriser. Der er indgået brede politiske aftaler om udfasning af olie- og gasfyr (2018), og om udfasning af naturgasfyr inden 2035 (2022).

På den baggrund fastsætter Nykredit et mål om, at 85% af ejerboligerne i Nykredits portefølje har anden varmekilde end olie- og gasfyr i 2025. Dette mål indebærer, at andelen af ejerboliger med olie- eller gasfyr falder til 15%, hvilket er 3%-point lavere end KF22-fremskrivningen for 2025, jf. figuren til venstre.

Andel af boliger med olie- eller gasfyr (%)



⁶⁶ Det bemærkes, at denne forskel primært skyldes, at KF22 justerer antallet af olie- og gasfyr ned, fordi de vurderer, at BBR-data ikke er fuldt opdaterede. Nykredits baseline er opgjort med udgangspunkt i BBR- og energimærkedata, men uden en tilsvarende nedjustering.

⁷ *Klimastatus og -fremskrivning 2022*

Mål for elbiler

- 50% af nye billån skal være til elbiler i 2023-2025

BASELINE

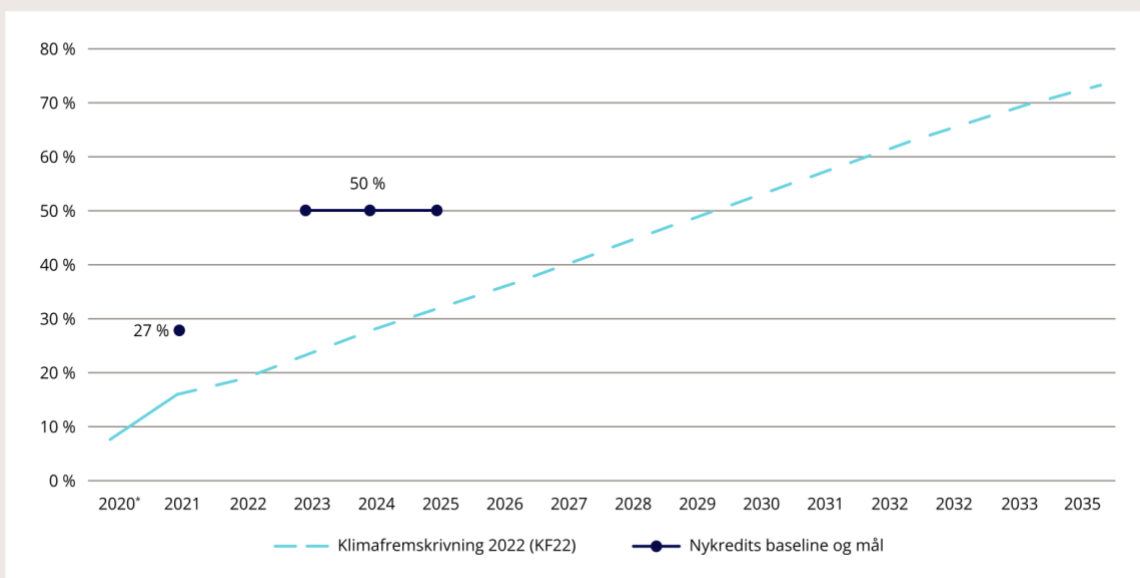
I 2021 var andelen af elbiler i nysalg 27%. Det er 11%-point højere end andelen af elbiler i salget på landsplan, som i 2021 var 16%.

FASTSÆTTELSE AF MÅL

Nykredit har siden introduktionen af det grønne billån set en kraftig stigning i andelen af nye lån, der finansierer elbiler, og

denne stigning er fortsat i 2022. Forventningerne i Energistyrelsens *Klimastatus og –fremskrivning 2022* er, at andelen af elbiler i nysalg i samfundet generelt vil vokse kontinuerligt over de kommende år (illustreret med den blå, stiplede linje i figuren nedenfor). Nykredit forventer imidlertid fortsat at kunne ligge over den generelle andel i samfundet i kraft af koncernens attraktive værditilbud. På den baggrund fastsættes et mål om, at andelen af elbiler der finansieres i det gennemsnitlige nysalg af billån i årene 2023-2025 skal være mindst 50%

Andel af elbiler i salg af køretøjer



Udledningsmål for landbrug

- I 2030 skal udledningsintensiteten (tCO₂e/mio. kr.) fra landbrug reduceres med 45-55% (baseline 2021)

BASELINE

Den absolutte finansierede udledning fra landbrugsbedrifter i Nykredits portefølje var i 2021 1.951 ktCO₂e. Udledningsintensiteten var 22,6 tCO₂e/mio. kr.

VALG AF METODE

Der foreligger endnu ikke Paris-aligned pathways og retningslinjer for fastsættelse af udledningsmål på landbrugsområdet for den finansielle sektor fra SBTi. Det danske Folketing og den danske landbrugssektor har imidlertid sat ambitiøse mål for reduktionen af klimaaftrykket fra dansk landbrug, og som den største långiver til landbruget støtter Nykredit op om disse målsætninger. Samtidig minder sammensætningen af Nykredits landbrugsportefølje i store træk om landbrugssammensætningen i Danmark generelt.

Derfor sættes Nykredits mål for landbruget som et første skridt med afsæt i de nationale, politiske mål på området. Målet er altså *policy based* og ikke *science based*.

Nykredit opgør i dag CO₂-udledningen fra landbrugsbedrifter i porteføljen baseret på et samlet sektorgennemsnit for landbruget fra Danmarks Statistik, hvilket er i overensstemmelse med standarderne i FiDas CO₂-model. Derfor er det aktuelt kun muligt for Nykredit at sætte mål på basis af disse gennemsnitsdata. Data ventes at blive bedre i de kommende år, bl.a. fordi landbrugssektorens samlede udledningsintensitet nedbrydes i undersektorer. Forventningen er også, at standarden på sigt bliver at sætte mål for udledningsintensiteten målt på et givent output (fx CO₂e per liter mælk produceret), fordi CO₂-intensiteterne varierer markant mellem forskellige typer af landbrug (fx svine- vs kvægproduktion).

Opgørelsen af udledning baseret på sektorgennemsnit betyder også, at Nykredit i øjeblikket ikke kan følge udviklingen hos den enkelte kunde. Derfor arbejder Nykredit på at kunne anvende data på bedriftsniveau gennem et partnerskab med SEGES om værktøjet ESGreen Tool.

FASTSÆTTELSE AF MÅL

Den politiske aftale fra oktober 2021 om grøn omstilling af dansk landbrug har som ambition at mindske udledningen med 55-65% i 2030 fra 1990.

Denne ambition kan med udgangspunkt i data fra Energistyrelsens klimafremskrivning⁸ omregnes til et behov for at reducere med ca. 45-55 pct. i 2030 fra udgangspunktet i 2021.

Nykredit forventer og vil arbejde for, at udledningen fra koncernens landbrugsportefølje reduceres i samme takt som det er nødvendigt for at kunne nå den politiske målsætning. På den baggrund fastsættes Nykredits mål som følger:

- I 2030 skal udledningsintensiteten (tCO₂e/mio. kr.) fra landbrug reduceres med 45-55% (baseline 2021)

Det bemærkes, at den politiske aftale forudsætter, at langt størstedelen af reduktionerne skal findes efter 2025, da de konkrete initiativer endnu ikke er vedtaget. Nykredits portefølje må derfor forventes at følge en lignende sti.

Udledningsmål for Nykredits drift

- I 2030 er Nykredits CO₂-udledning fra scope 1 og 2 reduceret med min. 85%

BASELINE

CO₂-udledningen fra Nykredits drift opgøres i henhold til GHG-protokollen Corporate Standard og opdeles i tre scopes. Målene fastsættes med afsæt i 2021 som baseline-år.

- Baseline for scope 1⁹: 191 tCO₂.
- Baseline for scope 2¹⁰: 536 tCO₂.
- Baseline for scope 3¹¹: 655 tCO₂.

Udledningerne fra Nykredits drift i scope 3 er ikke indeholdt i udledningsmålet nedenfor. Det skyldes primært, at det er uafklaret, hvilke kategorier Nykredit fremover vil medtage i sin scope 3-opgørelse. Eventuelle målsætninger for scope 3 fastlægges i 2023 som en del af processen omkring validering af mål hos SBTi.

VALG AF METODE

Til fastsættelse af mål for Nykredits drift anvendes metoden "Absolute Emissions Contraction". Ved brug af denne metode skal udledningen fra driften som minimum følge en årlig lineær reduktion på 4,2% for at være i overensstemmelse med 1,5 graders-målet og dermed være Paris-aligned.

⁸ Klimastatus og –fremskrivning 2022

⁹ Direkte drivhusgasudledning fra kilder, der enten ejes eller kontrolleres af Nykredit, hvor udledningen kommer fra direkte forbrænding af fossile brændsler i kedler, ovne og køretøjer. Fx naturgas og firmabiler og driftsbiler.

¹⁰ Indirekte drivhusgasudledning fra kilder, der kommer fra forbruget af indkøbt energi. Fx indeholder denne kategori udledning, som kommer fra elforbruget og fjernvarmeproduktionen.

¹¹ Anden indirekte drivhusgasudledning fra kilder, som ikke ejes eller kontrolleres af Nykredit. Fx tredjeparts leverancer, forretningsrejser og energiforbrug hos eksterne datacentraler.

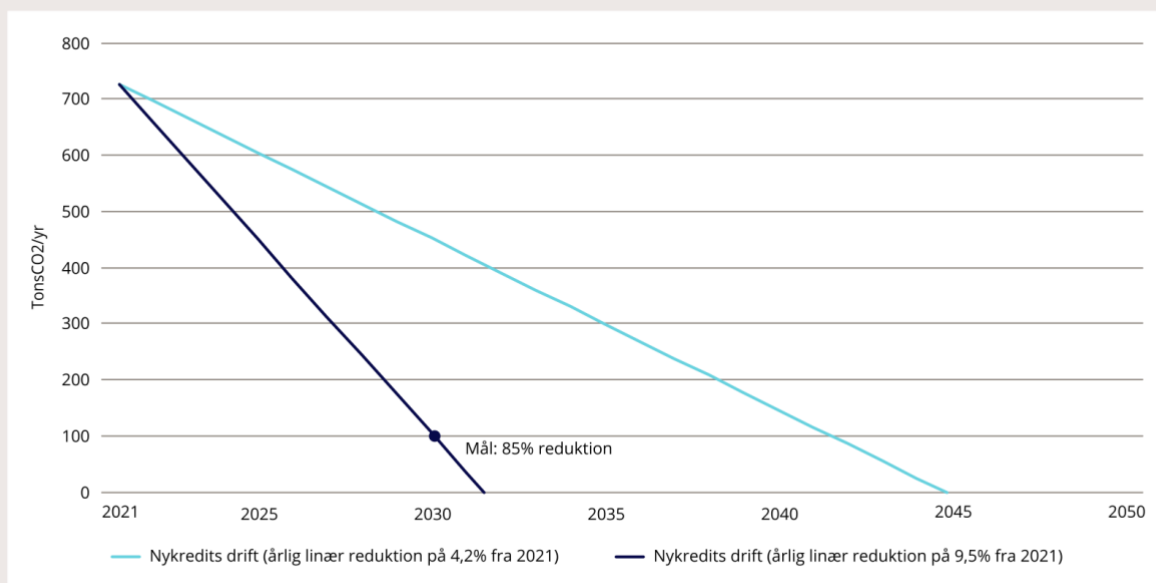
FASTSÆTTELSE AF MÅL

Nykredits PPA-aftale om grøn strøm udgør iht. SBTi's metoder i sig selv et mål for udledningen fra elforbruget, så længe Nykredit fortsætter med at få strømmen fra dette anlæg og indgår nye PPA-aftaler, hvis Nykredits elektricitetsbehov stiger i fremtiden.

For scope 1 og 2 sætter Nykredit derudover ét samlet mål for udledningerne frem mod 2030. Målet skal – jf. metodevalg ovenfor – som minimum indebære en årlig lineær reduktion på 4,2 %. I nedenstående graf illustreres denne reduktion med den lyseblå linje.

Med denne reduktionstakt vil Nykredits drift være netto nul i 2045. Vores analyser viser imidlertid, at vi kan opnå en markant hurtigere reduktion af Nykredits udledninger end reduktionskravet på 4,2 % årligt. Det skyldes dels effekten af grønnere fjernvarme frem mod 2030, og dels de tiltag koncernen iværksætter i samme periode for at udfase naturgas fra Nykredits lokationer, flytte til nyt hovedsæde mv. Derfor fastsættes et mål om 85% reduktion af udledningerne fra scope 1 og 2 i 2030. Det svarer til en årlig reduktion på 9,5% (illustreret med den mørkeblå linje).

Udvikling i CO₂-udledning - Nykredits drift (Scope 1 og Scope 2)



Understøttende mål for Nykredits drift

- Inden udgangen af 2025 skal det samlede MWh-forbrug reduceres med 25% i forhold til niveauet i 2017 (eksisterende mål, som fastholdes).
- I 2030 skal ingen Nykredit lokationer opvarmes ved direkte brug af fossile brændsler.

For at nå udledningsmålet er det centralt for Nykredit at udfase naturgas fra sine lokationer, og derfor er der fastsat et understøttende mål, som sætter fokus på dette. Samtidig fastholdes det eksisterende mål om reduktion af det samlede energiforbrug for at sikre, at Nykredits tiltag både medfører reduktion i energiforbrug og i CO₂-udledning



Nykredit

Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

+45 70 10 90 00
Nykredit.com



Denne rapport er printet
på Nykredits svanemærkede
trykkeri.