

Sir Stephen Hester
Nordea Bank AbP
c/o Group Legal, SATA V5A
Satamaradankatu 5
FI-00020 Nordea
Finland

2. juli 2025
Side 1 | 4

AkademikerPension

Akademikernes
Pensionskasse
Smakkedalen 8
DK-2820 Gentofte

Tlf.: +45 3915 0102
akademikerpension.dk
CVR nr. 20766816

Danish version, please find an English version below

Åbent brev til Nordea

Kære Sir Stephen Hester, bestyrelsesformand i Nordea,

Dette er et åbent brev, som vi også publicerer på egen hjemmeside.

Som en stor investor i Nordea Bank med aktuelt 150 mio. kr. investeret i bankens aktier er vi særdeles bekymrede over Nordeas nylige beslutning om en mere lempelig udlånspolitik i forhold til olie-/gasselskaber. Med denne beslutning har banken truffet et valg, som efter vores vurdering er uforeneligt både med klimaviden-skab og jeres egne målsætninger for bæredygtig finansiering. Det er dermed også en beslutning, som indebærer betydelige omdømmemæssige risici og langsigtede forretningsmæssige risici.

Nordea har begrundet kursændringen med det geopolitiske landskab og behovet for at gøre Europa uafhængig af russisk energi. Det er et legitimt og vigtigt mål, som vi anerkender. Men koblingen mellem dette mål og en mere lempelig udlåns-politik holder ikke, og bankens nye politik udgør dermed et markant brud med bankens tidligere klimakurs. Det hjælper i denne sammenhæng ikke meget, at banken fortsat ikke vil yde dedikeret projektf finansiering til ekspansion, ukonventio-nel udvinding og udvinding i Arktis, idet kapital som bekendt er som vand: det fly-der nedad. Når banken nu åbner op for at låne til moderselskaberne bag sådanne projekter, vil det unægtelig også lede til flere af sådanne projekter.

Ifølge Det Internationale Energiagentur (IEA), som Nordea selv har fremhævet som en central reference for sin klimastyring, er der ingen plads til fossil ekspansion med nye olie- og gasfelter i en verden, der skal overholde Parisaftalen og be-grænse den globale temperaturstigning. IEA har eksplicit understreget, at

energikrisen efter Ruslands invasion af Ukraine ikke ændrer på dette, snarere tværtimod. Krisen har kun forstærket behovet for en hurtigere omstilling til vedvarende energikilder og energieffektivitet, frem for nye fossile investeringer.¹

2. juli 2025

Side 2 | 4

Set i dette lys fremstår Nordeas nye kurs ikke som et strategisk nødvendigt svar på en forsyningskrise, men som en udvanding af bankens tidligere klimapolitik. Der er ganske enkelt ikke sammenhæng mellem målet om europæisk energisikkerhed og midlet, en mere lempelig finansiering af den fossile sektor.

Nordea har tidligere markeret sig som en finansiel aktør med forståelse for det ansvar, der følger med at drive langsigtet, bæredygtig bankvirksomhed. I 2024 havde AkademikerPension en konstruktiv dialog med banken om klimarelaterede finansielle risici, som førte til pressemeddelelsen "*Nordea further expands annual sustainability reporting*".² Her fremhævede I bankens ambition om at rapportere tydeligere på finansielle, juridiske og omdømmemæssige risici forbundet med investeringer i selskaber, der ekspanderer deres fossile aktiviteter.

Vi vil derfor opfordre Nordea til at redegøre for, hvordan den nye udlånspolitik for fossile selskaber er i overensstemmelse med jeres langsigtede klimamål og de videnskabelige rammer fra IEA og IPCC.

Når Nordea som systemisk vigtig bank justerer sin udlånsstrategi, sender det signaler langt ud over egne porteføljer. Vi forventer, at banken anvender denne position til at understøtte, ikke underminere, en Paris-kompatibel fremtid.

Vi håber, at dette brev kan være afsæt for en fornyet dialog om, hvordan Nordea kan sikre, at ambitioner og handlinger forbliver i overensstemmelse.

Venlig hilsen

Anders Schelde
Investeringsdirektør, AkademikerPension

¹ IEA Net Zero Roadmap, 2023 Update, Executive Summary s. 7.

² <https://www.nordea.com/en/press/2024-02-26/nordea-further-expands-annual-sustainability-reporting>

Open letter to Nordea

Dear Sir Stephen Hester, Chair of the Board at Nordea,

This is an open letter, which we are also publishing on our own website.

As a major investor in Nordea Bank, with currently DKK 150 million invested in the bank's shares, we are deeply concerned about Nordea's recent decision to adopt a more lenient lending policy towards oil and gas companies. With this decision, the bank has taken a course of action which, in our assessment, is incompatible both with climate science and your own objectives for sustainable finance. It is, therefore, also a decision that involves significant reputational risks as well as long-term business risks.

Nordea has justified the policy shift by referencing the geopolitical landscape and the need to make Europe independent of Russian energy. This is a legitimate and important goal, which we acknowledge. However, the link between this goal and a more lenient lending policy does not hold, and the bank's new policy thus represents a marked departure from its previous climate stance. In this context, the bank's continued exclusion of dedicated project financing for expansion, unconventional extraction, and Arctic extraction does not carry much weight, as capital, as is well known, behaves like water: it flows downward. When the bank now opens up to lending to parent companies behind such projects, it will undoubtedly lead to more of these projects.

According to the International Energy Agency (IEA), which Nordea itself has highlighted as a central reference point for its climate management, there is no room for fossil fuel expansion involving new oil and gas fields in a world that aims to comply with the Paris Agreement and limit global temperature rise. The IEA has explicitly stressed that the energy crisis following Russia's invasion of Ukraine does not change this – quite the contrary. The crisis has only reinforced the need for a faster transition to renewable energy sources and improved energy efficiency, rather than new fossil investments.¹

In this light, Nordea's new course does not appear to be a strategically necessary response to a supply crisis, but rather a weakening of the bank's previous climate policy. Quite simply, there is no coherence between the goal of European energy security and the means of more lenient financing of the fossil fuel sector.

Nordea has previously positioned itself as a financial actor that understands the responsibility that comes with operating a long-term, sustainable banking business. In 2024, AkademikerPension had a constructive dialogue with the bank regarding climate-related financial risks, which led to the press release "*Nordea further expands annual sustainability reporting*".² In that release, you emphasized the

bank's ambition to provide clearer reporting on financial, legal, and reputational risks associated with investments in companies that are expanding their fossil fuel activities.

2. juli 2025

Side 4 | 4

We therefore urge Nordea to clarify how the new lending policy for fossil fuel companies aligns with your long-term climate goals and the scientific frameworks provided by the IEA and IPCC.

When a systemically important bank such as Nordea adjusts its lending strategy, it sends signals far beyond its own portfolio. We expect the bank to use this position to support, not undermine, a Paris-aligned future.

We hope this letter may serve as a starting point for a renewed dialogue on how Nordea can ensure that ambitions and actions remain aligned.

Kind regards,

Anders Schelde
Chief Investment Officer, AkademikerPension