

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Finansiell markedsdeltager Arbejdsmarkedets Tillægspension, LEI-kode: 549300Y1IIQ0WYJR9F68

Sammenfatning

Arbejdsmarkedets Tillægspension (LEI-kode: 549300Y1IIQ0WYJR9F68) (herefter ATP) tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra ATP og dennes datterselskaber, dvs. ATP Timberland Invest K/S, ATP Ejendomme A/S, ATP Real Estate Partners I K/S, ATP Private Equity K/S, ATP Private Equity Partners IV K/S, ATP Private Equity Partners V K/S, ATP Private Equity Partners VI K/S, ATP Private Equity Partners VII K/S, ATP Private Equity Partners VIII K/S, ATP Private Equity Partners IX K/S, Kapitalforeningen ATP Invest og ATP Langsigtet Dansk Kapital K/S.

Denne erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra 1. januar til 31. december 2025.

ATP's arbejde med bæredygtighed i investeringer er baseret på en dobbeltmaterialitetstilgang med fokus på både samfundsmæssig og finansiell materialitet. Begge dele styres i ATP gennem Politik for bæredygtighed i investeringer i ATP Koncernen, som både udgør ATP's politik for integration af bæredygtighedsrisici og ATP's politik for identificering og prioritering af de vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger.

I erklæringen rapporterer ATP på hver af de obligatoriske samt to frivillige indikatorer for negativ indvirkning på bæredygtighed for ATP's investeringer. Foruden at rapportere ATP's investeringers indvirkning på den enkelte indikator beskriver ATP i erklæringen kort de i 2025 trufne og for 2026 planlagte foranstaltninger med hensyn til den givne indikator. Overordnet har disse foranstaltninger i 2025 hovedsageligt centreret om ATP's arbejde med sine bæredygtighedspejlemærker for porteføljeselskaber vedrørende drivhusgasudledninger, kønsdiversitet i bestyrelse og ledelse samt arbejdsulykker. ATP har dels fokuseret på at sikre et tilfredsstillende datagrundlag for ATP's rapportering på disse indikatorer, dels at gå i dialog med selskaber, der ikke demonstrerer fremgang i forhold til ATP's pejlemærker. I 2026 vil ATP fortsætte dette arbejde. ATP's valg om at fokusere på disse indikatorer er tidligere uddybet i rapporten Negative bæredygtighedsindvirkninger 2024, der kan findes på ATP's hjemmeside.

ATP's erklæring indeholder i år for tredje gang en historisk sammenligning. Der indgår således i selve indvirkningstabellen nedenfor en sammenligning med den foregående referenceperiode (dvs. ATP's indikatorantal for perioden 1. januar 2024 til 31. december 2024) og i afsnittet 'Historisk sammenligning' en sammenligning med alle de tre foregående referenceperioder. ATP bruger til børsnoterede aktiver data fra Bloomberg¹, for unoterede aktiver og fonde bruger ATP data rapporteret fra selskaber og fonde til ATP, og for ejendomme anvendes faktisk bygningsdata.

¹ Fsva. indikatoren om investeringer i virksomheder involveret i fremstilling/salg af kontroversielle våben anvender ATP data fra sin specialiserede våbendataleverandør, Sustainalytics.

Summary

Arbejdsmarkedets Tillægspension (LEI: 549300Y1IIQ0WYJR9F68) (hereafter ATP) considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors of ATP and its subsidiaries, namely ATP Timberland Invest K/S, ATP Ejendomme A/S, ATP Real Estate Partners I K/S, ATP Private Equity K/S, ATP Private Equity Partners IV K/S, ATP Private Equity Partners V K/S, ATP Private Equity Partners VI K/S, ATP Private Equity Partners VII K/S, ATP Private Equity Partners VIII K/S, ATP Private Equity Partners IX K/S, Kapitalforeningen ATP Invest and ATP Langsigtet Dansk Kapital K/S.

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January to 31 December 2025.

ATP's work with sustainability in investments has for many years been based on a double materiality approach with a focus on both societal and financial materiality. Both are managed in ATP through ATP's Policy for sustainability in investments, which constitutes ATP's policy for integrating sustainability risks and ATP's policy for identifying and prioritizing principal adverse sustainability impacts.

In the statement, ATP reports on each of the mandatory and two additional adverse sustainability indicators for ATP's investments. In addition to reporting the impact of ATP's investments on these indicators, ATP briefly describes the actions taken in 2025 and planned for 2026 with regard to the given indicator. In broad terms, in 2025 these actions have primarily focused on ATP's work with its sustainability guidelines for portfolio companies regarding greenhouse gas emissions, gender diversity on boards and in management, and workplace accidents. ATP has both focused on continuing efforts to ensure a satisfactory data foundation for ATP's reporting on these indicators and engaged in dialogue with companies that do not demonstrate progress relative to ATP's guidelines. In 2026, ATP will continue this work. ATP's decision to focus on these indicators is elaborated in ATP's Report Negative bæredygtighedsvirkninger 2024, which is available on ATP's website (only available in Danish).

This year, ATP's statement contains a historical comparison for the third time. A comparison with the previous reference period is therefore included (i.e. ATP's indicator figures for the period 1 January 2024 to 31 December 2024) in the table of impacts below, and in the section 'Historisk sammenligning' ('Historical comparison') a comparison with all of the previous reference periods is provided. ATP uses data from Bloomberg for listed assets, for unlisted assets and funds ATP uses data reported from companies and funds, and for properties actual building data is used.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter | Indvirkning 2025 | Indvirkning 2024 | Forklaring | Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode |
|--|-----------|------------------|------------------|------------|---|
|--|-----------|------------------|------------------|------------|---|

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

| | | | | | | |
|-----------------------|----------------------------|------------------------------|----------------|---------------|--|--|
| Drivhusgas-emissioner | 1. Drivhusgasemissioner | Scope 1-drivhusgasemissioner | 680.973 ton | 588.400 ton | Tallene ligger omtrent på niveau med sidste års tal. ATP vurderer, at ændringer, at ændringer skyldes, at porteføljen er vokset i løbet af året, og at størrelsen af | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe disse indikatorer på porteføljeniveau, men ATP har fastsat et pejlemærke om, at alle porteføljeselskaber skal reducere deres absolutte emissioner over tid, og ATP overvåger årligt sin portefølje og går i |
| | | Scope 2-drivhusgasemissioner | 151.009 ton | 131.381 ton | | |
| | | Scope 3-drivhusgasemissioner | 6.920.646 ton | 7.203.689 ton | | |
| | | Drivhusgasemissioner i alt | 7.752.629 ton | 7.923.469 ton | | |
| | 2. CO ₂ -aftryk | CO ₂ -aftryk | 429,7 ton/mio. | 581.3 | | |

| | | | | | | |
|--|--|---|------------------------|---------------------------|--|--|
| | | | EUR ² | ton/mio. EUR | den likvide portefølje er vokset relativt til den illi- kvide. | dialog med selskaber, der ikke lever op til pejlemærket. Læs mere nedenfor og i rapporten Negative bæredygtig- hedsvirkninger 2024 samt ATP's bæredygtig- hedsstrategi. |
| | 3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet | 988,75 ton/mio. EUR | 1044,1 ton/mio. EUR | | |
| | 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | 15,6 pct. | 15,7 pct. | Tallet ligger omtrent på niveau med sidste års tal. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator-tal, men ATP har truffet en række investeringsmæssige beslutninger, som begrænser, hvilke selskaber, ATP investerer i inden for fossile brændstoffer. |
| | 5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikkevedvarende | 62,6 pct. | 60,3 pct. | Tallet ligger omtrent på niveau med sidste års tal. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator-tal. ATP vil have selskaber til at lave reelle emissionsreduktioner og opfordrer derfor selskaber til at |

² Det danske Finanstilsyn har præciseret, at investeringer i realkreditobligationer skal medregnes under 'investeringsmodtagende virksomheder'. Ligesom sidste år har ATP valgt kun at medtage realkreditobligationer fsva. scope 3-emissioner, da ATP vurderer, at der ikke findes meningsfuld data for realkreditobligationer på scope 1+2 eller andre indikatorer. Medregningen af realkreditobligationer forøger ATP's samlede CO₂-emissioner med ca. 174.000 tCO₂. ATP har ligeledes ikke medregnet realkreditobligationer i opgørelsen af samlet CO₂-aftryk (PAII 2), da det kun vurderes meningsfuldt for investeringer med data på alle scopes. Var realkreditobligationer regnet med, ville det reducere ATP's CO₂-aftryk fra 429,7 til 282,2 tCO₂/mio. EUR, da realkreditobligationer har lavere CO₂-aftryk pr. investeret krone end andre typer børsnoterede aktiver.

| | | | | | | |
|---------------|--|---|--|---|---|---|
| | | energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder | | | | rapportere fyldestgørende om deres energiforbrug og har fx i arbejdet med sit pejlemærke om selskabers CO2-emissioner fokus på lokationsbaserede frem for markedsbaserede udledninger. |
| | 6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | A: 0,12 B: 1,56 C: 0,27 D: 1,25 E: 0,95 F: 2,22 G: 0,10 H: 0,90 I: 0,55 ³ | A: 0,00 B: 0,00 C: 0,28 D: 0,10 E: 0,02 F: 0,01 G: 0,01 H: 0,13 I: 0,01 | ATP finder det ligesom sidste år svært at konkludere på disse tal pga. tvivlsom datakvalitet. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe disse indikatorer, men ATP har tidligere kortlagt investeringer i energiintensive sektorer og vil løbende vurdere, om det er relevant med yderligere indsatser. |
| Biodiversitet | 7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder | 2,5 pct. | 0,5 pct. | Stigningen skyldes primært investeringen i B&B Hotels, der har kortlagt alle hotellers biodiversitetsforhold, hvor nogle vurderes at udgøre en reel risiko. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator på porteføljeniveau, men anklager om enkeltsekskabers skade forvoldelse på biodiversitet er dækket af ATP's screening og fact-finding. Fsva. B&B Hotels anser ATP overordnet |

³ A = Landbrug, skov og fiskeri, B = Råstofudvinding, C = Industri, D = El, gas og varmforsyning, E = Vandforsyning, F = Bygge og anlæg, G = Handel og autoreparation, H = Transport og opbevaring, I = Fast ejendom.

| | | | | | | |
|--------|--|---|-----|-----|---|--|
| | | | | | Selskabet vil nu fokusere på at reducere disse hotellers impact. | selskabets ambitioner og indsats vedr. biodiversitet for betryggende. |
| Vand | 8. Udledning til vand | Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,9 | 2,0 | ATP vurderer, at faldet skyldes usikkerhed i data eller mindre forskydninger i porteføljens sammensætning af forskellige selskabstyper. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator-tal. ATP foretog i 2025 en særskilt screening på biodiversitet, der indebærer undersøgelse af selskaber vedr. anklager om forurening af vand. To selskaber blev ekskluderet. |
| Affald | 9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 1,1 | 1,8 | Tallet ligger omtrent på niveau med sidste års tal. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator-tal. ATP foretog i 2025 en særskilt screening på biodiversitet, der indebærer undersøgelse af selskaber vedr. anklager om udledning af farligt affald, bl.a. tungmetaller. To selskaber blev ekskluderet. |

INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| | | | | | | |
|---------------------------------------|--|---|-----------|-----------|--|---|
| Sociale og personalemæssige spørgsmål | 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 4,8 pct. | 2,3 pct. | Stigningen skyldes primært ATP's investeringer i DSV og Vestas, der har rapporteret at have haft lokalsamfunds-, diskriminations- eller H&S-sager. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator-tal på porteføljeniveau, men anklager om et selskabs OECD-overtrædelse vil være dækket af ATP's screening og fact-finding-processer. DVS's og Vestas' processer vurderes tilstrækkelige. |
| | 11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 20,5 pct. | 19,2 pct. | Tallet ligger omtrent på niveau med sidste års tal. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator-tal på porteføljeniveau, men ATP har i en årrække arbejdet på at udbrede kendskabet til OECD's retningslinjer og få selskaber til at holde deres egne processer op mod disse – især i ATP's unoterede portefølje. ATP fortsætter denne indsats i 2026. |
| | 12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder | 12,6 pct. | 12,2 pct. | Tallet ligger omtrent på niveau med sidste års tal. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator-tal på porteføljeniveau, men ATP vil i 2026 fortsætte sit |

| | | | | | | |
|--|--|---|-----------|-----------|---|--|
| | | | | | | arbejde for at få flere selskaber til at rapportere på denne indikator, især i den unoterede portefølje. |
| | 13. Kønsdiversitet i bestyrelsen | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelses-medlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer | 31,1 pct. | 28,7 pct. | Stigningen tyder på, at selskaberne gradvist bliver bedre til at få flere kvinder i bestyrelserne. Dette er dog usikkert, da tallet kun er en smule højere, end det var for 2023. | ATP har ikke noget specifikt mål om at forbedre dette indikortotal på porteføljeniveau, men ATP har sat et pejlemærke om, at alle selskaber skal arbejde hen imod ligelig kønsfordeling (svarende til en 40/60%-fordeling) i bestyrelsen. Læs mere nedenfor og i rapporten Negative bæredygtighedsvirkninger 2024 samt ATP's bæredygtighedsstrategi. |
| | 14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben | 0,0 pct. | 0,0 pct. | Tallet er uændret siden sidste periode. | ATP investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). |
| Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer | | | | | | |

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | | Parameter | Indvirkning 2025 | Indvirkning 2024 | Forklaring | Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode |
|--|---|--|----------------------|----------------------|---|---|
| Miljømæssige | 15. Drivhusgasintensitet | Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet | 142,0 tons CO2e/mEUR | 163,9 tons CO2e/mEUR | Faldet skyldes bl.a. ændringer i landenes BNP samt det forhold, at både Danmarks og Tysklands drivhusgasintensitet er faldet siden sidste referenceperiode. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator. ATP er primært investeret i danske og tyske statsobligationer, hvor der for landene foreligger ambitiøse CO2-reduktionsplaner, og ATP har derfor ikke fundet behov for at træffe yderligere foranstaltninger. |
| Sociale | 16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning | 0,1 pct. | 0,1 pct. | Som sidste år er årsagen til, at tallet ikke er 0%, ATP's investering i statsobligationer fra Thailand, der er noteret som "ufrit" af ATP's dataleverandør. | ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator. ATP vurderer hvert investeringsmodtagende land ex ante og har bl.a. rekvireret et dataprodukt over EU- og FN-sanktioner. ATP vurderer pt. ikke behov for at træffe yderligere foranstaltninger. |

Indikatorer for investeringer i fast ejendom

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | | Parameter | Indvirkning 2025 | Indvirkning 2024 | Forklaring | Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode |
|--|---|---|------------------|------------------|---|--|
| Fossile brændstoffer | 17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom | Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer | 0 pct. | 0 pct. | Tallet er uændret siden sidste periode. | ATP forventer ikke at få eksponering i fast ejendom med denne type aktiviteter. |
| Energieffektivitet | 18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom | Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom | 42,0 pct. | 58,8 pct. | Faldet skyldes bl.a. nye og bedre energimærker på 11 ejendomme samt en fejl i en konkret opgørelse af bestemte ejendomme i sidste års rapportering. | ATP's danske ejendomsportefølje består hovedsageligt af ældre ejendomme. I takt med de igangværende renoveringsprojekter, nye byggerier og gennemførelse af energiforbedringer forventes andelen af ejendomme med et relativt højt energiforbrug at falde. |

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

| | | | | | | |
|---|---|--|----------------------------------|---------------------------------|---|--|
| <p>Udledning af vand, affald og materiale</p> | <p>6. Forbrug og genanvendelse af vand</p> | <p>1. Gennemsnitlig mængde vand, der forbruges af de investeringsmodtagende virksomheder (i kubikmeter) pr. mio. EUR i indtægter for de investeringsmodtagende virksomheder</p> <p>2. Vægtet gennemsnitlig procentdel af vand, der genanvendes og genbruges af investeringsmodtagende virksomheder</p> | <p>1: 53,67 2: 11,4 pct.</p> | <p>1: 75,7 2: 11,6 pct.</p> | <p>Tallene ligger omtrent på niveau med sidste års tal.</p> | <p>ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator-tal. ATP arbejder for at få flere selskaber til at rapportere på denne indikator, især i den unoterede portefølje.</p> |
| <p>Sociale og personale-mæssige spørgsmål</p> | <p>1. Investeringer i virksomheder uden politikker til forebyggelse af arbejdsulykker</p> | <p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker til forebyggelse af arbejdsulykker</p> | <p>5,2 pct.</p> | <p>3,3 pct.</p> | <p>Tallet ligger omtrent på niveau med sidste års tal. Stigningen skyldes bl.a. ATP's frasalg af Københavns Lufthavn.</p> | <p>ATP har ikke noget specifikt mål om at nedbringe dette indikator-tal, men ATP har sat et pejlemærke om, at alle selskaber skal have et nedadgående antal årlige arbejdsulykker. Læs mere nedenfor og i rapporten Negative bæredygtighedsindvirkninger 2024.</p> |

Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

ATP's politik for identificering og prioritering af de vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger udgøres af Politik for bæredygtighed i investeringer i ATP Koncernen, der senest er godkendt af ATP's Bestyrelse d. 10. december 2025. Politikken opdateres og godkendes løbende af ATP's Bestyrelse. ATP's daglige ledelse varetager ATP's investeringer indenfor disse rammer og har sammen med Komitéen for bæredygtighed ansvaret for, at rammerne overholdes. Komitéen for bæredygtighed har ATP's direktør som formand og har ansvar for at fastlægge processer, der sikrer overholdelse af ATP's Politik for bæredygtighed i investeringer i ATP Koncernen, og for at koordinere ATP's arbejde med bæredygtighed generelt. Komitéen er endvidere – som fastlagt i ATP's bestyrelses Politik for aktivt ejerskab – koordinator for ATP's arbejde med aktivt ejerskab.

I forbindelse med ATP's interne investeringsforums behandling af ATP's investeringer og nye investeringsmuligheder vurderes negative bæredygtighedsvirkninger som en integreret del af de samlede investeringsovervejelser.

Prioritering og tilrettelæggelse af ATP's indsats

I forhold til identificeringen og prioriteringen af negative bæredygtighedsvirkninger, der vedrører menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, korrup-tion, biodiversitet og andre spørgsmål behandlet i internationale konventioner og traktater med Danmarks tiltrædelse, og som derfor kan udgøre brud på ATP's Politik for bæredygtighed i investeringer, anvender ATP som de primære metoder systematisk screening og overvågning af ATP's investeringer og det omkringliggende investeringsunivers baseret på data fra leverandøren RepRisk. Når ATP i den sammenhæng vurderer, at der er behov for yderligere undersøgelse af en investering, anvender ATP en række forskellige informationskilder, der på lige status indgår i vurderingsprocessen, herunder research og data fra eksterne dataudbydere, offentligt tilgængelig information i form af bl.a. retsdokumenter, journalistiske undersøgelser, NGO-rapporter og selskabers egen rapportering eller deling af oplysninger med ATP.

For så vidt angår børsnoterede aktier har ATP en relativt dynamisk portefølje, og derfor består vores due diligence-arbejde med hensyn til negative bæredygtighedsvirkninger ikke kun i at screene vores aktuelle investeringer, men også i at foretage risikobaserede screeninger af det omkringliggende univers af aktier for at imødegå og minimere eller undgå potentielle negative bæredygtighedsvirkninger af fremtidige investeringer. I 2026 gennemfører ATP eksempelvis en screening og deraf følgende selskabsundersøgelser/fact-findings af anklager om negative bæredygtighedsvirkninger i selskabers leverandørkæder.

For så vidt angår investeringer i unoterede aktiver sker ATP's identificering og prioritering af negative bæredygtighedsvirkninger dels som del af den individuelle due diligence-indsats inden en given investering, hvor eventuelle identificerede indvirkninger eller risici herfor kan resultere i krav fra ATP til det givne selskab om at udvikle mitigerende handlingsplaner, dels i kraft af det aktive ejerskab, som ATP udfører overfor sine aktiver i løbet af ejerperioden. Bl.a. foretages en daglig screening af alle nyhedshistorier vedrørende negative bæredygtighedsvirkninger omhandlende ATP's unoterede investeringer, der efter behov kan eskaleres til egentlige fact-findings.

På tværs af disse forskellige indsats er ATP's metode dels på baggrund af de tilgængelige informationskilder at vurdere, *om eller med hvilken sandsynlighed* det pågældende selskab forårsager en negativ bæredygtighedsvirkning, dels at vurdere *væsentligheden* af en sådan mulig negativ

bæredygtighedsvirkning, og om den udgør en overtrædelse af ATP's Politik for bæredygtighed i investeringer i ATP Koncernen. ATP prioriterer sager med en vurderet substantiel indvirkning og/eller høj sandsynlighed.

Endvidere prioriterer ATP de bæredygtighedsvirkninger, der relaterer sig til selskabers CO₂-udledninger (Indikator nr. 1), kønsdiversitet i bestyrelse og ledelse (Indikator nr. 13) og arbejdsulykker (se ATP's selvvalgte indikator vedrørende virksomheders politikker til forebyggelse af arbejdsulykker), idet ATP som nævnt i indvirkningstabellen ovenfor har fastsat pejlemærker for selskabers ønskede udvikling på disse parametre. I rapporten Negative bæredygtighedsvirkninger 2024 beskriver vi analysen og bevæggrundene bag ATP's prioritering af de to indikatorer, der primært handler om, at disse indikatorer adresserer nogle meget samfundsvæsentlige emner og samtidig 1) har tilstrækkelig datadækning, 2) er relevante på tværs af sektorer og 3) muliggør løbende monitorering af selskabers udvikling – og derfor egner sig som afsæt for en samlet indsats på tværs af en bred portefølje som ATP's.

ATP ønsker at skabe reelle effekter i de enkelte porteføljeselskaber og måler og prioriterer derfor sine indsatser på selskabsniveau frem for på aggregeret porteføljeniveau. Det betyder, at ATP arbejder tværgående for at reducere de enkelte selskabers scope 1 og 2 CO₂-emissioner, forbedre kønsdiversiteten i bestyrelser og ledelser samt nedbringe selskabernes arbejdsulykker, men ikke styrer efter nødvendigvis at reducere de aggregerede porteføljetal for indikatorerne relateret til disse temaer.

Data- og informationsbegrænsninger

ATP er bevidst om, at der er begrænsninger og mulige fejlkilder i vores metoder til at identificere og prioritere de vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger af vores investeringer. For børsnoterede aktier er der den fejlkilde, at eksterne dataudbydere kan levere fejlbehæftet eller mangelfuld information – ATP's dataleverandør vedr. negative bæredygtighedsvirkninger (Bloomberg) har fx ikke perfekt data på alle indikatorerne – og for unoterede aktiver er der den begrænsning, at den tilgængelige bæredygtighedsrelaterede information på de enkelte selskaber kan være utilstrækkelig. ATP har fokus på og tilpasser løbende sine tiltag for at forsøge at håndtere disse udfordringer. I forhold til noterede aktiver dobbelttjekker ATP eksempelvis relevante tal (fx outliers) med selskabers egne rapporter. I forhold til unoterede aktiver indhenter ATP selv bæredygtighedsrelateret information, herunder information i forhold til negative bæredygtighedsvirkninger, direkte fra sine porteføljeselskaber på årlig basis og med løbende opfølgning. Til dette formål har ATP udviklet et ESG-spørgeskema til sine unoterede investeringer, hvor ovenstående obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedsvirkninger er integreret eksplicit. ATP kontakter selskaberne, hvis ATP vurderer, at der kan være fejl i selskabernes rapportering af tal til ATP.

Politikker for aktivt ejerskab

Rammen for ATP's arbejde med aktivt ejerskab overfor sine porteføljeselskaber udgøres af Politik for bæredygtighed i investeringer i ATP Koncernen, Politik for aktivt ejerskab i ATP Koncernen samt ATP's Bestyrelses bæredygtighedsstrategi.

Politik for aktivt ejerskab i ATP Koncernen sætter de overordnede rammer for ATP's løbende aktive ejerskab i forhold til alle selskaber, hvor ATP ejer børsnoterede aktier. Politikken har til formål at fremme selskabernes langsigtede værdiskabelse blandt andet ved at sikre, at selskaberne mitigerer bæredygtighedsrisici i tilstrækkelig grad. Politikken fastsætter ATP's principper for aktivt ejerskab og beskriver de forskellige fremgangsmåder, som ATP

benytter i udøvelsen af sit aktive ejerskab.

Politik for bæredygtighed i investeringer i ATP Koncernen sætter de overordnede rammer for det aktive ejerskab, ATP udøver overfor selskaber – børsnoterede såvel som unoterede – hvis der er indikationer på, at selskabet kan have brudt ATP's politik ved bevidst og gentagne gange at bryde national lovgivning og/eller internationale konventioner, for eksempel ved at forårsage væsentlige negative bæredygtighedsvirkninger. Politikken fastsætter blandt andet, at dialog og fokus på mulige forbedringer er ATP's foretrukne redskab i spørgsmål om samfundsansvar, mens eksklusion ses som et redskab, der kan tages i anvendelse, når alle andre muligheder er udtømte.

Foruden disse to politikker har ATP's Bestyrelse vedtaget ATP's bæredygtighedsstrategi, der definerer ATP's tilgang og ambitioner på bæredygtighedsområdet. ATP's erfaring er, at aktivt ejerskab er det mest betydningsfulde håndtag i forhold til som investor at skabe sammenhæng mellem værdiskabelse og reel bæredygtighedseffekt. ATP har valgt at fokusere på tre bæredygtighedsproblematikker i vores aktive ejerskab: Grøn omstilling, arbejdsforhold og ledelsespraksis.

Til hver tematik har vi defineret et pejlemærke, som vi har særligt fokus på vores porteføljeselskabers fremgang på: Selskaber skal år for år reducere deres absolutte CO₂-emissioner, øge diversiteten i ledelseslagene og begrænse antallet af arbejdsulykker. Disse pejlemærker adresserer således de samme temaer som nogle af indikatorerne i denne erklæring (konkret Indikator 1 angående Drivhusgasemissioner, Indikator 13 angående Kønsdiversitet i bestyrelsen samt ATP's selvvalgte indikator vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål angående Investeringer i virksomheder uden politikker til forebyggelse af arbejdsulykker. ATP's trufne og planlagte foranstaltninger vedrørende sine negative bæredygtighedsvirkninger i tabellen ovenfor skal ses i lyset af ATP's bæredygtighedsstrategi og pejlemærker.

ATP's bestyrelse kan vælge at tilpasse de ovenstående politikker og/eller ATP's bæredygtighedsstrategi, hvis det vurderes formålstjenligt fx i forhold til ATP's evne til at mitigere de negative bæredygtighedsvirkninger af ATP's investeringer eller i forhold til en eventuel mulighed for at introducere flere pejlemærker med henblik på at følge porteføljeselskabernes udvikling.

Henvisninger til internationale standarder

I sit bæredygtighedsrelaterede arbejde inddrager ATP en række internationale standarder, herunder adfærdskodekser for ansvarlig forretningsskik og internationalt anerkendte standarder for due diligence og rapportering. Det drejer sig bl.a. om EU's og FN's menneskerettighedskonventioner, ILO's kernekonventioner, de internationale anti-korruptionskonventioner, FN's Parisaftale, FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling mv. Endvidere læner ATP sig op ad – og har indrettet sine procedurer for ESG due diligence, asset management, screening og fact-finding med inspiration fra – OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (og deri indeholdt FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv), særligt OECD's egen vejledning til, hvordan investorer bør søge at overholde disse retningslinjer.

ATP forsøger at sikre, at ATP's investeringer overholder de principper, rettigheder mv., der er fastslået eller kan udledes af ovennævnte konventioner og aftaler, og at ATP selv og ATP's investeringsmodtagende virksomheder i overholdelsen af disse også agerer i overensstemmelse med de rettesnore og handlingslogikker, der beskrives i fx OECD's retningslinjer. Som input til dette formål anvender ATP især screening og fact-finding som beskrevet

under *Prioritering og tilrettelæggelse af ATP's indsatser* med afsæt i data fra RepRisk. Der er således en væsentlig grad af overlap mellem indikatorerne og ovennævnte konventioner og standarder og dermed med ATP's Politik for bæredygtighed i investeringer – ATP ser fx Indikator nr. 7 som en metrik, der indikerer mulig mangel på overholdelse blandt porteføljeselskaber af bl.a. Biodiversitetskonventionen og OECD's retningslinjers bestemmelser om miljø, ligesom Indikator nr. 10 foruden at være en indikator på selskabers mulige overtrædelser af OECD's retningslinjer også typisk vil adressere fx en ILO-, menneskerettigheds- eller anti-korrupsionskonvention nævnt ovenfor.

På investorniveau findes der imidlertid ikke nogen anerkendt måde – eller nogen indikatorer der reelt muliggør – at måle en finansiel markedsdeltagers grad af overholdelse af eller tilpasning til disse standarder, hvorfor ATP ikke gør dette. Ligeledes finder ATP det ikke relevant at forsøge at opgøre ATP's grad af tilpasning til Parisaftalens mål, idet ATP ikke har et mål eller ambition om at tilpasse sin portefølje til Parisaftalens mål. Grundet metode-mæssige udfordringer vurderes det heller ikke muligt at opgøre tilpasningen, idet Parisaftalen er en aftale mellem lande, hvorimod der ikke findes nogen autoritativ måde at opgøre kompatibiliteten med Parisaftalen af en kompleks investeringsportefølje som ATP's.

ATP's arbejde med bæredygtighedsrisici peger på samme måde i retning af, at målemetoder, data mv., til at vurdere indvirkningen på værdien af investeringerne ikke er udviklet på samme niveau som traditionelle risikofaktorer. ATP arbejder løbende på at forbedre mulighederne for at integrere bæredygtighedsrisici ved at udvikle og prøve nye metoder fx ved at arbejde med klimadata, som er det område, der i ATP's vurdering er længst fremme jf. ATP's politik for bæredygtighed. ATP har designet sin egen fremadskuende klimascenarie-model, der tager udgangspunkt i NGFS-scenarier, og hvis resultater diskuteres en gang årligt i ATP's risikokomite og efterfølgende indgår i ATP's ORSA, som behandles i bestyrelsen og tilgår Finanstilsynet.

Historisk sammenligning

ATP's erklæring indeholder i år for tredje gang en historisk sammenligning, idet der i indvirkningstabellen ovenfor indgår en sammenligning med den foregående referenceperiode (1. januar 2024 til 31. december 2024), og idet vi i dette afsnit kort sammenligner ATP's tal for 2025 med alle de foregående referenceperioder (dvs. 2024, 2023 og 2022).

For så vidt angår ATP's investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, ser tallene umiddelbart forbedrede (eller optimale) ud på otte indikatorer (Indikator nr. 1, 2, 3, 4, 8, 9, 13 og 14), mens tallene umiddelbart ser forværrede ud på syv indikatorer (Indikator nr. 5, 6, 7, 10, 11 og 12 samt ATP's valgfri sociale indikator). Herudover kan én indikator siges at se hverken bedre eller værre ud end sidste år (ATP's valgfri miljømæssige indikator).

For tre af de indikatorer, hvor der umiddelbart ikke kan spores nogen forbedring siden sidste år, ligger to af dem på omtrent samme niveau som sidste år (Indikator nr. 5 og 12) eller har en sådan karakter, at mere eller mindre tilfældige udsving må forventes fra år til år (Indikator nr. 6). For Indikator nr. 7 og 10 drives tallet primært af investeringer i selskaber, hvis tilgang og processer for at minimere negative bæredygtighedsvirkninger ATP har tillid til. Begge indikatorer er endvidere dækket af ATP's screening- og fact-finding-processer, og ATP føler sig betrygget i, at der ikke er selskaber i porteføljen, der systematisk agerer i strid med disse indikatorer uden at blive fanget af ATP's screeninger.

Overordnet set er der således indikationer på, at der i ATP's portefølje gradvist sker forbedring på de fleste af indikatorerne. Otte af indikatorerne er således umiddelbart forbedret i år mod syv indikatorer sidste år. Og samtlige otte af disse indikatorer ser også bedre ud end i ATP's første erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for 2022 – eller har været optimale igennem alle referenceperioder. Som nævnt tidligere er ATP dog tilbageholdende med at lægge for meget i tallenes udvikling. Nogle af indikatorerne vil eksempelvis blive påvirket helt automatisk,

hvis ATP ændrer størrelsen af porteføljen mellem to referenceperioder (fx Indikator 1), ligesom ændringer i antallet af rapporterende selskaber samt en række forskellige finansielle dynamikker kan påvirke tallene (se eksempelvis ATP's rapport Negative bæredygtighedsvirkninger 2023, hvor vi uddyber nogle af disse dynamikker med eksempler).

For så vidt angår ATP's investeringer i stater og supranationale organisationer, er den gennemsnitlige drivhusgasintensitet hos ATP's investeringsmodtagende lande faldet fra 163,9 til 142,0 tons CO₂e/mEUR, hvilket også er lavere end de to foregående år. Der ser således umiddelbart ud til at være en nedadgående tendens, hvor landenes drivhusgasintensitet er faldende, men ATP er også her fortsat tilbageholdende med at tolke for meget på denne udvikling, bl.a. fordi ændringen er drevet af få lande jf. tabellen ovenfor. For så vidt angår Indikator nr. 16 om investeringer i lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, er tallet fortsat 0,1 pct., hvilket ligesom sidste år handler om, at ATP's dataleverandør opfatter Thailand som et ufrit land, hvorfor ATP's investering i thailandske statsobligationer slår ud på indikatoren.

For så vidt angår ATP's investeringer i fast ejendom, ligger ATP's eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom fortsat på 0%, mens ATP's eksponering for energiineffektiv fast ejendom er faldet til ca. 42% fra 59% i 2024, 66% i 2023 og 72% i 2022. Faldet mellem 2024 og 2025 skyldes især, at 11 af ATP's ejendomme har fået et nyt forbedret energimærke i løbet af 2025, at to ejendomme i 2024-rapporteringen var opført med det dårligste af to gældende energimærker (som nu er ændret), og at ATP's ejerandel af en konkret række ejendomme var opgjort forkert i 2024-rapporteringen.