

ATP Koncernen

Samfundsansvar 2024

atp=

Indhold

4	ESG-rapportering skal sætte fokus på det væsentlige
5	Seks ESG-principper sætter retningen
6	Forretningsmodel
8	Politikker og governance
10	Pejlemærker for selskabers klima- og diversitetsindsats
12	CSRD skal føre til viden, ikke overrapportering
14	Svære tider for grøn omstilling
16	CO ₂ -regnskab for investeringer
18	Grundigt forarbejde for langsigtede ejerskaber
20	En aktiv ejer på det unoterede marked
22	ATP styrker indsatsen for grønne obligationer
24	Grundlæggende principper for god skat
26	ATP bruger sit aktive ejerskab til at følge op på skattepolitikken
28	Løbende screening af porteføljen for brud på politik
30	Sådan undersøger vi ESG-anklager mod selskaber
32	Ressourceforbrug, sociale forhold og governance i ATP som virksomhed
38	Metode og noter

Transparens på ATP's hjemmeside:

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosureforordning)

Rapport om aktivt ejerskab

EU's taksonomi for miljømæssig bæredygtighed

Eksklusionsliste

Beholdningslister

Selskabsdialoger

Stemmeoversigt

Grønne obligationer

Introduktion

ESG-rapportering skal sætte fokus på det væsentlige

Når ATP om et år skal rapportere for regnskabsåret 2025, så skifter bæredygtighedsrapporteringen format. ATP bliver omfattet af det nye bæredygtighedsdirektiv CSRD, som i høj grad ændrer spillepladen for CSRD-rapportering, og derfor bliver rapportering om bæredygtighedsforhold en del af ATP-koncernens årsrapport.

Derfor bruger ATP – lige som mange andre selskaber – tid og ressourcer på at gøre os klar til at rapportere på en helt ny måde med markant flere formkrav til processen.

Men for ATP handler CSRD ikke kun om vores egen rapportering – det handler i lige så høj grad om de selskaber, vi investerer i. Mange af dem er nemlig med i første bølge, som skal rapportere for regnskabsåret 2024. ATP har allerede været tæt på selskabernes arbejde med CSRD. Som en større investor så spørger selskaberne os til vores holdninger og ønsker til deres rapportering.

Her er ATP's holdning klar. Vi hilser CSRD velkommen, for åbenhed fra virksomhederne om deres påvirkning af det omgi-

vende samfund, governance mv. er godt. Men tilgangen skal være balanceret.

Vores budskab til selskaberne er, at de skal have fokus på det væsentlige for netop dem i deres rapportering. Det handler ikke om at jage datapunkter for at udfylde mest muligt. Tværtimod vil vi opfordre til, at virksomhederne ved det enkelte datapunkt vurderer, om det bringer værdi for aktionærer og andre interessenter. Den, der rapporterer bedst, er nødvendigvis ikke den, der rapporterer mest.

I 2025 vil vi følge selskabernes rapportering nøje, så vi i højere grad bliver klogere på hvilke dele af CSRD, der er værdiskabende.

Når ATP selv skal rapportere for regnskabsåret 2025, vil vi arbejde efter den samme tilgang, som vi har overfor vores porteføljeselskaber. Vi skal rapportere om det væsentlige og ikke overrapportere.

Vores arbejde med dobbeltvæsentlighedsanalysen peger mod, at vi som diversificeret investor, igennem vores investeringer, har en bred berøring med emner, som CSRD omhandler. Som et stort udbetalings- og administrationshus har vi også en bred berøring med borgerne i Danmark, hvorfor tematikken *Forbrugere og slutbrugere* er særligt væsentligt for denne del af forretningen.

Derfor vil alle ti tematikker i CSRD være væsentlige for ATP om end ikke for alle forretningsområder. For mange af tematikkerne vil det kun være væsentligt for ATP Livslang Pension, mens egen arbejdsstyrke og ansvarlig virksomhedsadfærd vil være væsentlig for ATP som koncern.

Men når det kommer til gennemgangen af datapunkter, så er det vores umiddelbare forventning, at mange datapunkter ikke vil være væsentlige for ATP, ligesom vores politikker, der er styrende for vores arbejde, vil være den samme på tværs af ESRS-temaerne. På den måde kan vi lave en pragmatisk implementering, så ATP holder fokus på det mest væsentlige i vores forretning – ligesom vi forventer af selskaberne.

LOVPLIGTIG RAPPORTERING

Rapporten udgør ATP's lovpligtige redegørelse for samfundsansvar og dækker perioden 1. januar 2024 til 31. december 2024, jf. § 23 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension. Rapporten inkluderer også ATP's lovpligtige redegørelse for status for opfyldelse af opstillede måltal for det underrepræsenterede køn, jf. § 24 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension samt mangfoldighedspolitik jf. §25.

Redegørelserne er en del af ledelsesberetningen i ATP's årsrapport 2024.

ATP's bæredygtighedsrelaterede oplysninger og oplysninger om EU's taksonomi for miljømæssig bæredygtighed er tilgængelige på atp.dk

Seks ESG-principper sætter retningen

ATP har et investment belief om, at integration af ESG i vores investeringsarbejde kan reducere risici og bidrage til langsigtet værdiskabelse. Derfor søger vi løbende:

- 1 At skelne finansiell materialitet og samfundsmæssig materialitet fra hinanden og samtidigt løbende forsøge at forstå samspillet mellem finansiell materialitet og samfundsmæssig materialitet.
- 2 At udbygge stærke processer for både ESG due diligence og ESG asset management på tværs af aktivklasser skræddersyet til de konkrete investeringsprocesser.
- 3 At forbedre vores ESG-datagrundlag med fokus på at udvikle selskabers egen rapportering af data.
- 4 At udvikle ATP's generelle pejlemærker og specifikke forventninger til selskabernes ESG-praksis.
- 5 At kortlægge ATP's investeringsporteføljes ESG-karakteristika med henblik på at prioritere ESG-indsatsen.
- 6 At bidrage til reelle forbedringer i det enkelte selskab både til gavn for ATP's investeringer og samfundet med udgangspunkt i en præference for aktivt kapitalejerskab.

Forretningsmodel

ATP har i de seneste år optimeret sin forretningsmodel. Det er et resultat af ATP's målsætning om at være en vigtig bidragsyder til danskernes grundforsørgelse via stabile, garanterede livslange pensioner, og at bidrage til at øge pensionernes realværdi. Målet med de samlede ændringer i forretningsmodellen for ATP Livslang Pension er, at opnå såvel højere absolutte pensioner som en bedre mulighed for at øge og realværdisikre disse.

Ændringerne i forretningsmodellen består af to dele. Livrente med markedseksposering (LMM), der blev introduceret i 2022 (se evt. årsrapport 2022), og ændret afdækningsstrategi, der startede op i 2023.

Ændret afdækningsstrategi tager udgangspunkt i ATP's eksisterende renteafdækning med tilføjelse af langsigtet markedsrisiko til afdækningen, i form af mere risikofyldte aktiver med henblik på at styrke muligheden for at øge pensionernes realværdi.

Ændret afdækning baserer sig på to særtræk ved ATP-ordningen: Udbetalingerne strækker sig langt ud i fremtiden, og midlerne udbetales alene til medlemmerne, i takt med at disse pensioneres. Derved kan en andel af formuen, der skal levere de garanterede pensioner, investeres med et langsigtet fokus, hvor ATP påtager sig en højere investeringsrisiko end ved en ren renteafdækning. Målet er at opnå et højere afkast over tid som supplement til den nuværende renteafdækning og samtidig fastholde, at ATP med meget stor sandsynlighed kan honorere de garanterede pensionsudbetalinger.

Som konsekvens af illikviditeten i forpligtelserne skal ATP – i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (implementering af ny standard IFRS17) – fra 2023 opgøre værdien af pensionsforpligtelserne under hensyntagen til illikviditet heri. Derfor inkluderer ATP et illikviditetsspænd til diskonteringskurven til brug for opgørelse af værdien af de garanterede pensioner, som således reduceres med 37 mia. kr. primo 2023. De midler, der dermed frigives, vælger ATP at hensætte i en Langsigtet supplerende hensættelse (LSH), samtidig med

at der etableres en Supplerende afdækningsportefølje med langsigtet risikotagning som en del af den samlede afdækning. Over tid forventes det, at afkastet af denne Supplerende afdækningsportefølje kan overføres til bonuspotentialet og dermed bidrage til at øge realværdien af de livslange pensioner. Ligeledes skal ATP også i opgøre et tillæg – risikjustering for ikke-finansielle risici – til pensionsforpligtelserne som konsekvens af implementering af den nye internationale regnskabsstandard IFRS17. Tillægget udgør 1,0 mia. kr., og det er udtryk for de midler, som ATP skal reservere for at påtage sig ikke-finansielle risici.

Der introduceres således to nye poster under de pensionsmæssige hensættelser: Langsigtet supplerende hensættelse samt risikjustering.

ATP's pensionsmæssige hensættelser består herefter af pensionsforpligtelser og ufordelte midler. Pensionsforpligtelserne er fordelt til medlemmerne enten som en garanteret pension eller

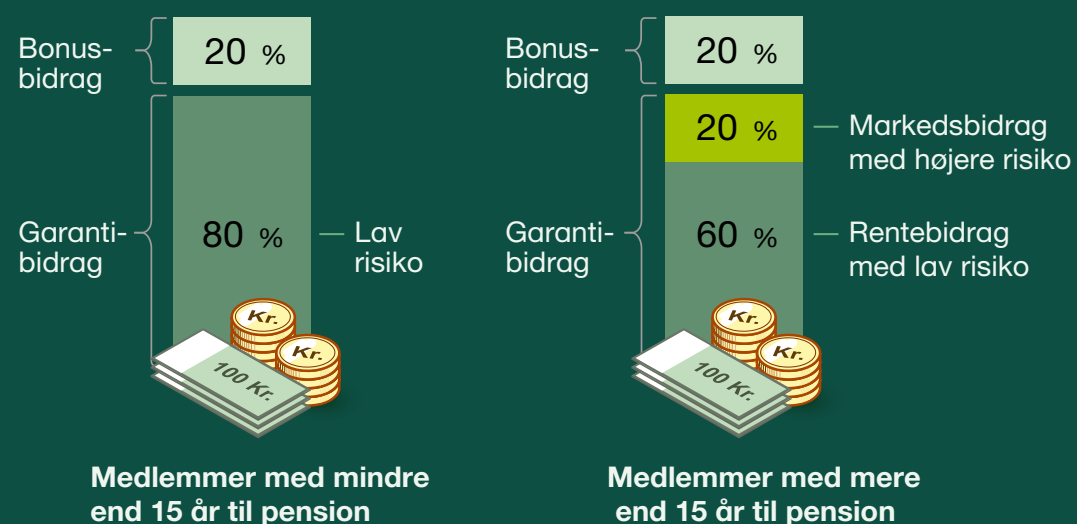
Livrente med markedseksposering tillagt risikjustering for ikke finansielle risici.

ATP's ufordelte midler udgør den resterende del af de pensionsmæssige hensættelser og består af bonuspotentialet og Langsigtet supplerende hensættelse.

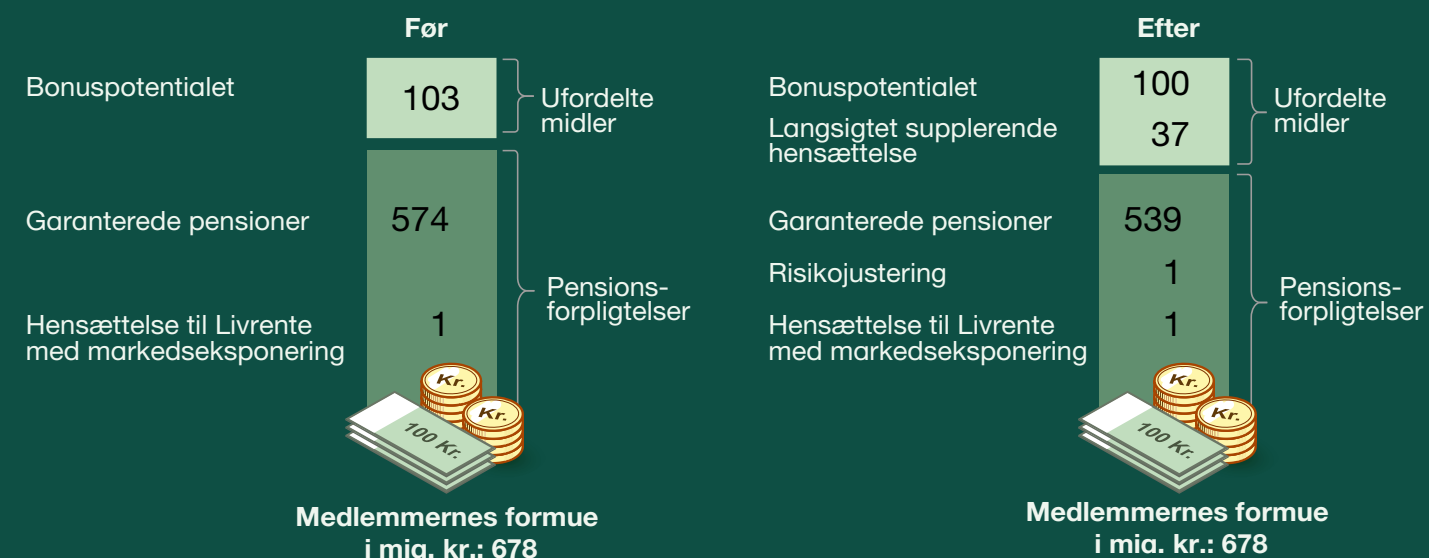
De nye balanceposter ændrer som udgangspunkt ikke på værdien af medlemmernes samlede formue. Alle ATP's aktiver tilhører medlemmerne enten som fordelte eller som ufordelte midler.

Formålet med den nye regnskabsstandard er at skabe transparens omkring selskabernes indtjening. ATP har ingen fortjeneste ved at levere ydelser, hvorfor ATP's fortjeneste altid vil være 0.

Implementering af Livrente med markedseksposering i 2022



Pensionsmæssige hensættelser før og efter ændringer primo 2023



Politikker og governance

For at sikre en ledelsesmæssig forankring af samfundsansvar i ATP's investeringsbeslutninger har ATP's bestyrelse besluttet, at arbejdet koordineres i en særlig komité for bæredygtighed. Komitéen har direktøren som formand og består derudover af ATP's koncerndirektører for henholdsvis investeringer og risiko samt relevante ledere i og udenfor investeringsorganisationen. Komitéen sekretariatsbetjenes af Team ESG, der er en del af investeringsafdelingen. Administrationen rapporterer løbende til bestyrelsen om arbejdet med bæredygtighed i investeringer.

ATP'S ESG-POLITIKKER

Politik for bæredygtighed i investeringer

ATP's politik for bæredygtighed i investeringer udgør den overordnede ramme for arbejdet med samfundsansvar på tværs af aktivklasser og investeringsmetoder.

Politikken skal sikre, at ATP også inddrager hensyn til miljø, klima, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, antikorruption og ledelsesforhold i sin risikostyring og sine investeringsprocesser på linje med hensyn til andre forretningsmæssige forhold og risici.

I ATP's politik for bæredygtighed i investeringer opstiller bestyrelsen nogle grundlæggende principper og minimumskriterier for porteføljeselskabers adfærd. Politikken bestemmer blandt andet, at ATP ikke investerer i selskaber, som bevidst og gentagne gange bryder love og regler i de lande, hvor de opererer. Politikken fastslår også, at porteføljeselskaber skal agere i overensstemmelse med normer, der kan udledes af internationale konventioner, som Danmark har tiltrådt.

Politik for aktivt ejerskab

ATP's politik for aktivt ejerskab beskriver de principper og processer, som styrer ATP's arbejde med aktivt ejerskab. Som en ansvarlig og langsigtet investor har ATP en interesse i, at investorer, som ejere af børsnoterede selskaber, har mulighed for at forstå og kontrollere selskabernes overordnede dispositioner og dermed fremme selskabernes langsigtede værdiskabelse.

Politik for skat i investeringer i ATP Koncernen

ATP's politik for skat i investeringer beskriver ATP's tilgang til

skat i investeringer. Vores skattepolitik har til formål at gøre vores investeringer mere robuste overfor skattemæssige risici og sikre, at vi tager et medansvar for at styrke governance på området.

IDENTIFICERING AF RISICI OG ØNSKET RISIKO-PROFIL – UDDRAG FRA POLITIK FOR BÆREDYGTIGHED I INVESTERINGER

"ATP ser bæredygtighedsrisici på linje med andre investeringsmæssige risici, herunder markedsrisiko. Vi forstår bæredygtighedsrisici på samme måde som immaterielle aktiver såsom goodwill, brand og intellektuelle rettigheder, hvor værdiansættelsen har en subjektiv karakter.

ATP's arbejde med bæredygtighedsrisici peger i retning af, at målemetoder, data mv., til at vurdere indvirkningen på værdien af investeringerne ikke er udviklet på samme niveau som traditionelle risikofaktorer. Derfor kan der hverken identificeres eller laves en nuanceret og konkret vurdering af, hvordan forskellige bæredygtighedsrisici gør sig gældende på tværs af typer af investeringer på samme måde som ved traditionelle finansielle risici. Af denne årsag kan bæredygtighedsrisici på nuværende tidspunkt ikke være primært styrende i investerings- og risikoarbejdet.

Derfor arbejdes der med en mere overordnet og samlet tilgang til vurderingen af bæredygtighedsrisici. Som det er tilfældet med øvrige investeringsmæssige risici, stræber ATP efter at identificere ESG-relaterede risikokilder og vurdere, i hvilken grad, ATP kompenseres.

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."

TO ESG-SPOR I ATP'S INTERNE GOVERNANCE

Principielle beslutninger indenfor rammerne af ATP's bestyrelses politik for bæredygtighed i investeringer

Komite for bæredygtighed

I Komiteen for bæredygtighed diskuteres principielle beslutninger på ESG-området, ligesom det også er i dette forum, at beslutninger med relation til ATP's politik for bæredygtighed i investeringer træffes. Det er fx eksklusioner af selskaber, ligesom der også tages beslutninger om øvrige ESG-forhold. Komiteen for bæredygtighed ledes af ATP's direktør med deltagelse af investeringsdirektøren, risikodirektøren m.fl.

Konkrete investeringer

Investeringsforum

ESG er en integreret del af ATP's investeringsprocesser, og derfor forbehandles alle ESG-beslutninger om konkrete investeringer i Investeringsforum, hvorefter ATP's investeringsdirektør træffer endelig investeringsbeslutning. Det sikrer, at ESG er en del af den investeringsmæssige due diligence, ligesom forankringen i Investeringsforum også sikrer, at konkrete ESG-beslutninger arkiveres sammen med resten af investeringens dokumentation, så der kan følges op i løbet af ATP's ejertid. Den endelige investeringsbeslutning træffes af ATP's Risiko- og investeringskomité.

Bæredygtighedsindikatorer

Pejlemærker for selskabers klima- og diversitetsindsats

En grønnere fremtid med plads til alle talenter – det ønsker ATP som koncern at bidrage til. Det gør vi, fordi vi som en stor samfundsinstitution vil tage et medansvar for at bidrage til en positiv udvikling. Som investor er vores største påvirkning igennem de selskaber, som vi investerer i med henblik på at genere gode pensioner til ATP's medlemmer.

Derfor sætter vi pejlemærker for selskaberne i forhold til klima og diversitet, så vi løbende kan følge med i, om de er på rette vej, eller om de skal have et skub i den rigtige retning. Helt konkret har vi fokus på selskabers reduktion af scope 1- og 2-udledninger samt kønsdiversitet i ledelseslagene, hvor vi gerne vil se selskaberne have en positiv udvikling fra år til år.

Vi vil bruge vores påvirkningskraft til at forbedre selskaberne til gavn for både afkastet, men også for det bredere samfund. Det slår vi også fast i vores ESG-principper, som er styrende for vores tilgang:

”At bidrage til reelle forbedringer i det enkelte selskab både til gavn for ATP's investeringer og samfundet med udgangspunkt i en præference for aktivt kapitalejerskab.”

Vi har fokus på reel udvikling, for det er hos selskaberne, at emissionsreduktionerne skal leveres. Ser man kun på CO₂-reduktionerne på porteføljeniveau, så er opgørelsen fyldt med støj og giver ikke nogen umiddelbare indikationer på, om det går den rigtige eller forkerte vej. Ser man på porteføljeniveau, er det mest oplagte at frasælge de værste virksomheder, men det sikrer ikke reelle forbedringer – blot at en ny investor ejer selskaberne.

Det betyder også, at vores pejlemærker har fokus på absolutte reduktioner frem for intensitetsbaserede emissioner. Intensi-

tetsbaserede tilgange kan være et udmærket værktøj, men når man sætter emissionerne i relation til noget andet, så risikerer man at fejlfortolke udviklingen. Sætter man fx emissioner ift. omsætning, så kan de relative emissioner falde, hvis et selskab fx har hævet sine priser pga. inflation uden at have sænket sine emissioner.

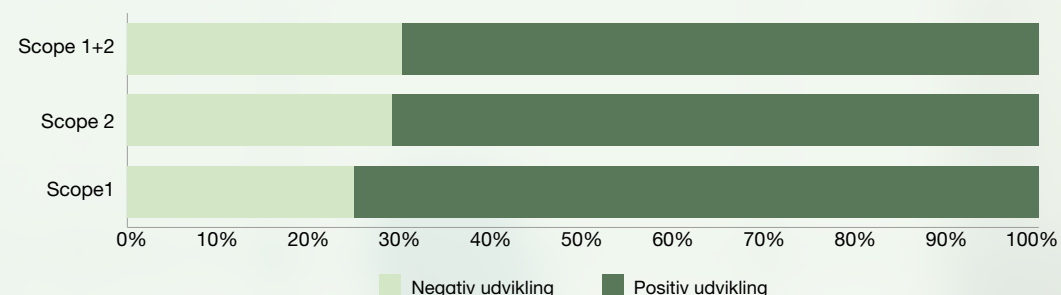
Desuden skal man have for øje, at vores metode har fokus på udviklingen – ikke på udgangspunktet. Så hvis et selskab bevæger sig fra fx ingen kvinder i en bestyrelse på 12 personer til én kvinde, så vil vores metode vise den som en positiv udvikling, selv om det procentvis stadig er en lille repræsentation. Omvendt kan et selskab gå fra at have mange kvinder i bestyrelsen til at have en smule færre kvinder, hvilket i denne model vil slå ud som en negativ udvikling.

Vores princip er, at selskaberne skal vurderes fra deres eget udgangspunkt – både de bedste og de dårligste selskaber. Selv om et selskab er langt bagud ift. andre, så er det vigtigt at belønne fremskridtet. På samme måde, så er det vigtigt at holde øje med, at de selskaber, som allerede er langt fremme, ikke pludselig ender i en negativ udvikling.

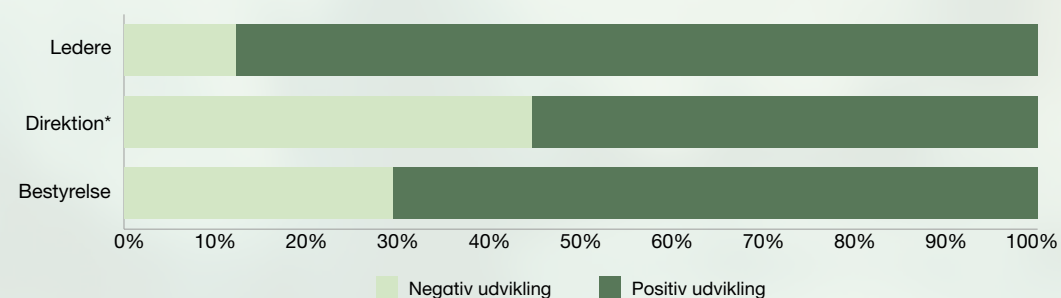
Vi går i dialog med de selskaber, som har en negativ udvikling på de to pejlemærker - også selskaber der kommer fra et godt udgangspunkt. Det gør vi, fordi vi skal forstå, hvorfor udviklingen er negativ. I den dialog kommer selskaberne med forskellige begrundelser for, hvorfor deres udvikling er negativ.

Det kan fx være, at selskabet har udvidet sin markedsandel og dermed øger sine emissioner, eller at flere kvinder har forladt bestyrelsen. I 2025 vil ATP analysere svarene, så vi kan blive mere håndfaste, når vi skal vurdere begrundelserne fra de selskaber, som ikke har haft en positiv udvikling.

SELSKABER SKAL REDUCERE DERES ABSOLUTE CO₂-EMISSIONER (SCOPE 1+2)



SELSKABER SKAL ØGE DIVERSITETEN I LEDELSESLAGENE



*ATP oplyser tallene på direktionsniveau, men da direktionslagene kan være meget små (1-2 personer) er det ikke meningsfuldt at bruge denne metode til at følge en udvikling. Derfor oplyser ATP om tallene, men går ikke årligt i dialog med alle selskaber om en negativ udvikling. Negativ udvikling dækker både selskaber med tilbagegang og selskaber, der ikke forbedrer sig.

METODE ER AFHÆNGIG AF SELSKABSRAPPORTERET DATA

Hvis ATP ønsker at følge en udvikling på selskabsniveau, så giver det ikke mening at bruge estimeret data på selskabernes emissioner. Derfor viser de ovenstående grafer kun selskaber, hvor ATP har data på selskaberne. ATP har processer for at kontakte selskaber, som ikke oplyser CO₂-emissioner eller diversitetstal, med en opfordring til at rapportere offentligt om disse forhold.

Det drejer sig særligt om geografier, hvor der ikke er høj grad af transparens om ESG-forhold. Derfor er tallene ovenfor heller ikke dækkende for hele ATP's portefølje, ligesom vi ikke anvender metoden på fondsinvesteringer, hvor der er lav datadækning.

Dobbeltmaterialitet

CSRD skal føre til viden, ikke overrapportering

EU's nye bæredygtighedsrapporteringsdirektiv CSRD er på dagsordenen i mange selskaber for tiden, hvor de første skal rapportere for regnskabsåret 2024, mens næste bølge skal rapportere for regnskabsåret 2025.

CSRD fylder meget i bæredygtighedslandskabet i disse dage. For en stor investor som ATP fylder det ekstra meget, for vi har nemlig en dobbelt rolle i CSRD. ATP er som investor bruger af selskabernes bæredygtighedsdata, som CSRD kommer til at øge markant. Samtidig så skal ATP også selv rapportere under de nye regler, da CSRD bliver skrevet ind i ATP-loven med virkning fra 2025.

Fokus skal være på det væsentlige

Selvom de første CSRD-rapporter først kommer, når de største børsnoterede selskaber udgiver deres årsregnskaber for 2024, så har ATP allerede været tæt på selskabernes arbejde med CSRD. Som en stor investor, så spørger selskaberne os til vores holdninger og ønsker til deres rapportering.

Her er ATP's holdning klar, hvilket vi også har tilkendegivet overfor selskaberne i vores løbende dialog samt et brev, som vi sendte til CFO'erne i de danske porteføljeselskaber.

Budskabet var, at ATP hilser CSRD velkommen, men tilgangen skal være balanceret og selskaberne skal have fokus på det væsentlige for netop dem i deres rapportering. Det handler ikke om at jage datapunkter for at udfylde mest muligt, tværtimod, så skal man kigge på det enkelte datapunkt, og vurdere om det bringer værdi for aktionærer og andre interessenter. Den der rapporterer bedst, er nødvendigvis ikke den, der rapporterer mest.

Vi gav i brevet også en pejling på ATP's forventninger ved at pege på, at de tre temaer klimaændringer, egen arbejdsstyrke og virksomhedsadfærd bør være væsentlige for alle selskaber. I de tre ESRS har vi peget på de datapunkter, som vi mener vil være relevante for selskaber på tværs af brancher.

Vi ser i ATP frem til at følge med i udviklingen af CSRD og give vores bidrag til, at CSRD bliver implementeret på en pragma-

tisk måde, så det bliver værdiskabende for selskaberne og ikke blot en papirtiger, der øger omkostningerne for selskaberne.

Pragmatisk implementering

Når ATP selv skal rapportere, vil vi arbejde efter den samme tilgang, som vi har overfor vores porteføljeselskaber. Vores arbejde med dobbeltvæsentlighedsanalysen peger mod, at vi som diversificeret investor igennem vores investeringer har en bred berøring med alle de emner, som CSRD omhandler. Som et stort udbetalings- og administrationshus, så har vi også en bred berøring med borgerne i Danmark, hvorfor temaerne i ESRS'en Forbrugere og slutbrugere er væsentlige for den del af ATP's forretning.

For vores investeringer ser vi også på den historik, vi har, fx i form af vores politik for bæredygtighed, hvor ATP generelt har en bred tilgang til, hvilke emner der hører under politikens område. ATP vil naturligvis interessere sig for et selskab, som fx har anklager om negativ indvirkning på fx forurening eller biodiversitet, og det samme gør sig gældende for de sociale tematikker.

Ser man på ATP's eksklusionsliste, så har ATP også udelukket selskaber for fx biodiversitetsforhold, arbejdstagerrettigheder og oprindelige folks vilkår. Derfor vil det også være svært at sige, at de ikke er væsentlige i en CSRD-sammenhæng.

Alle 10 ESRS'er vil derfor forventeligt være væsentlige for ATP om end ikke for alle forretningsområder. Men når det kommer til gennemgangen af data, så er det vores umiddelbare forventning, at mange datapunkter ikke vil være væsentlige for ATP, ligesom at vores politikker, der er styrende for vores arbejde, vil være den samme på tværs af ESRS-temaerne. På den måde, er det vores forventning, at vi kan lave en pragmatisk implementering, så ATP holder fokus på det mest væsentlige i vores forretning – ligesom vi forventer af selskaberne.

” Selskaberne skal sikre, at de rapporterer om det væsentlige, og det er ikke en nem opgave. Har man ikke rapporteret om et datapunkt før, så skal man spørge sig selv, om man gør det, fordi det er væsentligt eller bare fordi, at det står i CSRD. Vi investorer skal have de rigtige data til at kunne vurdere selskaberne, men det skal ikke drukne i informationer om stort og småt.

Martin Præstegaard, adm, direktør i ATP

TO TYPER AF VÆSENTLIGHED I ESG

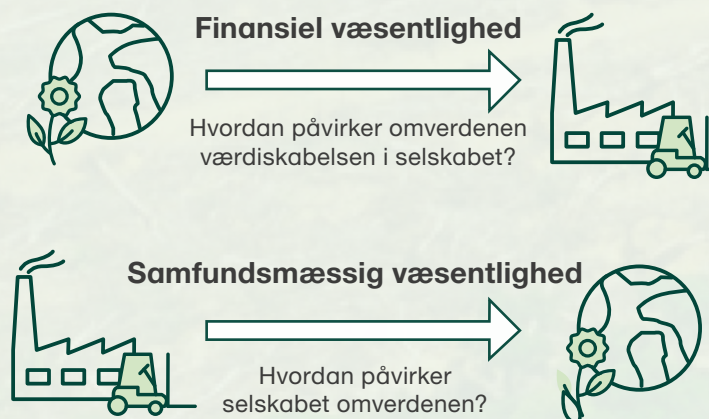
Når man arbejder med ESG i investeringer, er der overordnet to tilgange. Hvis man søger at begrænse risici fra ESG-forhold for ens investeringer, kaldes det finansiel væsentlighed eller bæredygtighedsrisici i EU's disclosure-forordning.

Søger man derimod at begrænse selskabers påvirkning på omverdenen (fx deres CO₂-emissioner), kaldes det samfundsmæssig væsentlighed eller negative bæredygtighedsvirkninger.

Det er ATP's holdning, at der ofte er sammenhæng mellem de to typer væsentlighed. Et selskab, som ikke tager sin samfundsmæssige væsentlighed alvorligt, vil fx også være i risiko for at blive ramt finansielt, og dermed er der et overlap mellem de to typer af væsentlighed.

CSRD bygger også på dobbelt væsentlighed. Selskaberne skal analysere, hvilke emner der er væsentlige for deres forretning. Det kan enten være den samfundsmæssige påvirkning eller den finansielle påvirkning, der er væsentlig. Eller det kan være begge dele.

ATP har i 2024 gennemført en dobbeltvæsentlighedsanalyse som en del af vores forberedelser til at rapportere om CSRD for regnskabsåret 2025. I vores analyse har vi brugt ESG-data til at analysere vores investeringers berøring med de emner, som CSRD fastlægger. Analysen viser tydeligt, at man som globalt diversificeret investor er i berøring med stort set alle emnerne.



Grønne ambitioner

Svære tider for grøn omstilling

En af ATP's ambitioner på klimaområdet er, at alle vores porteføljeselskaber i 2025 skal rapportere om deres CO₂-emissioner. Det skal de gøre både på de emissioner, de er direkte ansvarlige for i form af Scope 1 og 2, men også de emissioner, som ligger i deres værdikæde – scope 3-emissioner. Uden viden om selskabernes emissioner arbejder både ATP og selskaberne selv med bind for øjnene.

Ambitionen har udløb i 2025 og bliver til dels erstattet af ATP's nye fokus på pejlemærker. Her er CO₂-data en vigtig del, og vi går derfor fortsat i dialog med en række selskaber, som ikke offentliggør CO₂-data.

ATP har lavet en model, hvor vi indplacerer alle selskaber ud fra deres nuværende niveau - metoden er tilgængelig bagerst i rapporten. For hvert scope gives 0-3 point, som så bliver lagt sammen for at se det samlede niveau. Der kan således opnås ni point, hvis man rapporterer tilfredsstillende på scope 1, 2 og 3. Dermed kan vi følge de enkelte selskabers udvikling, ligesom vi også kan se gennemsnittet for forskellige dele af porteføljen.

Danske aktier

- Solid fremgang på tværs af porteføljen, hvor 21 selskaber (44 pct) har forbedret kvaliteten af deres rapportering

- Tre selskaber med tilbagegang i kvaliteten pga. af svagere scope 3-rapportering.
- Fokus for 2025 er at få de sidste selskaber i gang samt styrke kvaliteten hos selskaberne, der rapporterer meget mangelfuldt.

Globale aktier

- Fremgang i kvaliteten af rapportering. Ca. 10. pct. af selskaberne har løftet deres rapportering, så de nu scorer 7-9 point.
- Europæiske selskaber er gode til at rapportere, mens omkring 50 selskaber udenfor Europa halter efter.
- Fokus for 2025 er på selskaber i USA og Canada, som ikke rapporterer samt højemissionselskaber.

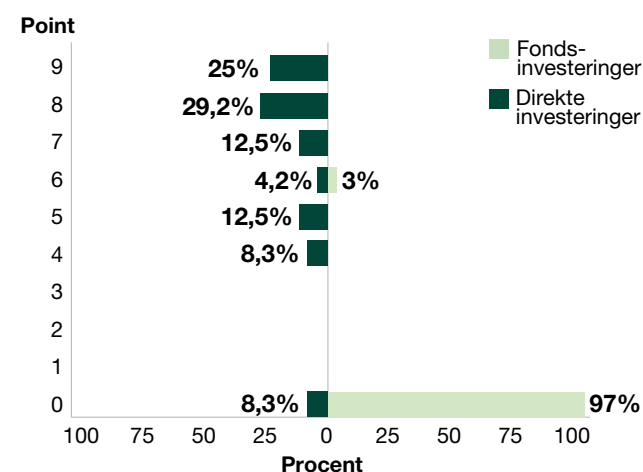
Direkte investeringer

- Hos de direkte investeringer rapporterer stort set alle vores investeringer. Fokus for 2025 vil være på ATP's skovinvesteringer, som ikke rapporterer for nuværende.
- I de direkte investeringer er den gennemsnitlige pointscore steget fra 3,5 point i 2021 til 5,6 point i 2023.

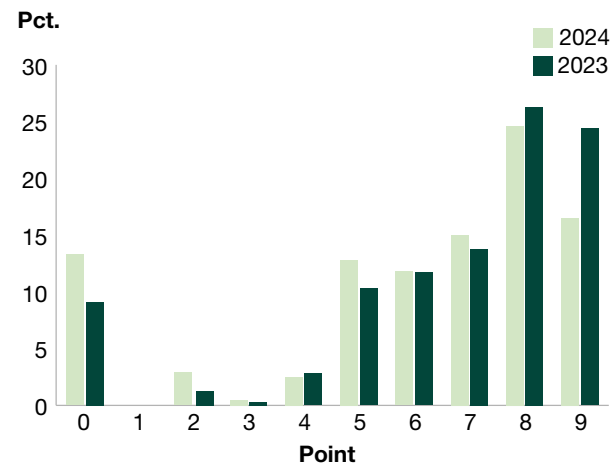
Fonde

- Fortsat generelt meget lav grad af rapportering.
- Fonde med stærkt ESG-fokus er fortsat de bedste til at drive rapportering i porteføljeselskaber.

Fordeling af unoterede selskaber på point



Fordeling af børsnoterede selskaber på point



Status på ATP's grønne investeringer

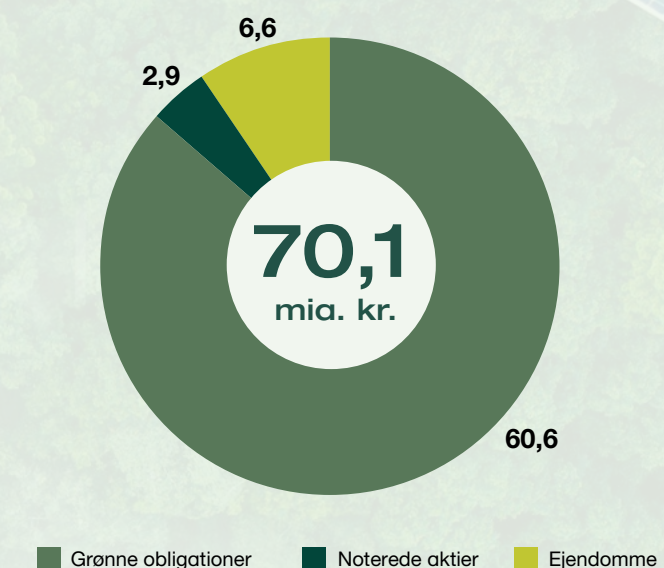
2024 viste sig at være et hårdt år for investeringer i den grønne omstilling, hvor stigende renter og uforudsigelige markedsvilkår har ramt en række selskaber inden for klimavenlige teknologier. ATP tror fortsat på, at den grønne omstilling også på den lange bane er en god investering.

I 2024 er ATP's grønne investeringer faldet med 4,6 mia. kr. Selvom beholdningen af grønne obligationer er steget med 2,7 mia. kr., så har primært tab på unoterede investeringer som fx batterifabrikanten Northvolt samt sekundært en ny dataleverandør til opgørelsen af aktier gjort, at det samlede beløb for 2024 er faldet.

Det skyldes blandt andet en række markeds-mæssige udfordringer på det grønne område. ATP's ambition på de grønne investeringer er betinget af en række forudsætninger, som fx markeds-mæssige og politiske omstændigheder, og at investeringerne sker indenfor rammerne af ATP's regulatoriske forudsætninger.

Ligeledes har ATP valgt en ny dataleverandør, hvor der er en mere konservativ tilgang til brug af estimater på ikke-europæiske aktier. ATP's opgørelsesmetode samt forudsætningerne for ambitionerne kan findes i rapportens metodeafsnit.

Fordeling ATP's grønne investeringer i 2024, mia. kr.



CO₂-regnskab for investeringer

ATP satte i 2021 en ambition om 70 pct. reduktion af CO₂-udledning for børsnoterede aktier og erhvervsobligationer samt 85 pct. for ejendomme i 2030 sammenlignet med udledningen i 2018. Med denne ambition ønskede vi at sende et signal til vores porteføljeselskaber og omverdenen om, at ATP støtter Danmarks mål om 70 pct. reduktion af drivhusgasudledningen i 2030.

Overordnet set er ATP's ambition godt på vej, da vi har nået en reduktion på vores aktieportefølje på 54 pct. ift. 2018, og man kan med en vis berettigelse forvente, at ATP vil nå målet før 2030. ATP har omlagt sin erhvervsobligationsportefølje til grønne obligationer, hvorfor det ikke er meningsfuldt at sammenligne.

ATP er dog generelt tilbageholdende med at fortolke opfyldelsen af CO₂-reduktionsmål inden for det børsnoterede

område som værende udtryk for en tilsvarende reduktion i reelle emissioner, da der er en række metodiske forhold, som man bør forholde sig til.

ATP anvender metrikken carbon intensity/carbonintensitet, som er bredt anvendt i den finansielle sektor. Metrikken er et udtryk for, hvor meget CO₂ ATP's porteføljeselskaber anvender pr. omsætningskrone.

Det er altså et relativt mål, hvor metrikken kan falde, selvom emissionerne er konstante, hvis omsætningen er stigende. Dermed kan et fald ikke nødvendigvis siges at være udtryk for et tilsvarende fald i reelle CO₂-reduktioner. Ligeledes vil de seneste års prisstigninger være med til at øge selskabernes omsætning, som dermed vil stige relativt til emissionerne uden at føre til reelle reduktioner.

CO₂-regnskab for illikvide investeringer

2024	Samlede emissioner		Carbon Footprint		Carbon Intent.		WACI	
	ton CO ₂ e	Udvikling fra 2023	ton CO ₂ e/	Udvikling fra 2023	ton CO ₂ e/	Udvikling fra 2023	ton CO ₂ e/	Udvikling fra 2023
Samlet	137.529	-0,8%	2,55	-3,6%	8,83	-13,4%	5,78	-16,1%
Scope 1	100.983	-3,1%	1,87	-5,8%	6,48	-15,4%	3,06	-9,5%
Scope 2	36.546	6,0%	0,68	3,0%	2,35	-7,5%	2,71	-22,6%
Antal*	223		223		195		203	

* I alt rapporterer 139 af ATP's illikvide selskaber helt eller delvist om deres emissioner. Selskaber med delvis rapportering eller manglende regnskabstal er ikke inkluderet.

EJENDOMSINVESTERINGER

For ejendomsvurderinger satte vi en ambition på 85 pct i 2030. Her er vi også godt på vej med en reduktion på 71 pct. Her har energireoveringer og ændrede forbrugsmønstre gjort en forskel, og på lang sigt vil en grønnere el- og varmforsyning i Danmark hjælpe os på vej mod at nå vores ambition. Du kan læse mere om arbejdet i ATP Ejendommens egen ESG-rapport.

UDVIKLINGEN I 2024

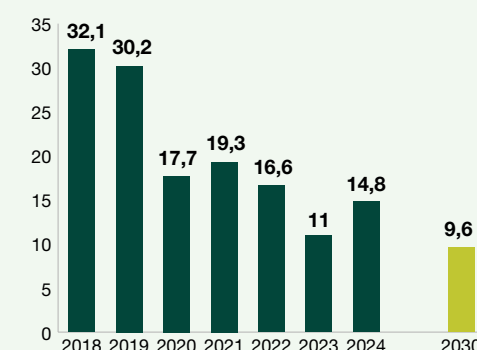
ATP's aktieportefølje er vokset i 2024, hvilket betyder, at de samlede emissioner fra ATP's portefølje er steget. Ligeledes betyder bedre datadækning, at vi nu kan tælle flere selskaber med, hvilken har betydning for de samlede emissioner. I 2023 faldt intensiteten i den danske portefølje, da ATP havde solgt Mærsk-aktier. I 2024 har ATP relativt flere Mærsk-aktier, hvorfor intensiteten i den del af porteføljen er steget. Det samme gør sig gældende i den udenlandske portefølje, hvor der er relativt flere energi-intensive selskaber end i 2023.

CO₂ regnskab for børsnoterede investeringer

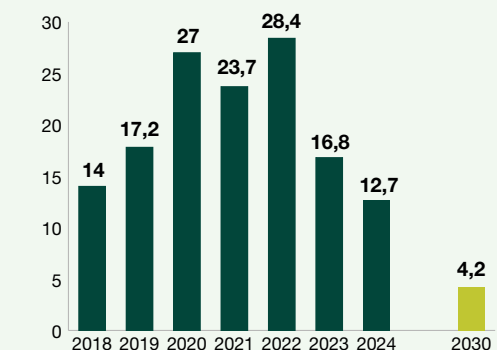
2024	Samlede emissioner		Carbon Footprint		Carbon Intensity		WACI	
	Ton CO ₂ e	Udvikling fra 2023	Ton CO ₂ e/DKKm	Udvikling fra 2023	Ton CO ₂ e/DKKm	Udvikling fra 2023	TonCO ₂ e/DKKm	Udvikling fra 2023
Nordiske Aktier								
Samlet, MB	189.652	56,97%	6,93	34,76%	14,10	44,27%	7,36	38,03%
Samlet, LB	198.001	54,73%	7,24	32,84%	14,72	42,22%	8,39	35,66%
Scope 1	180.354	59,91%	6,59	37,28%	13,40	46,97%	6,57	40,89%
Scope 2, MB	9.298	15,73%	0,34	-0,65%	0,69	6,37%	0,80	18,31%
Scope 2, LB	17.647	16,27%	0,65	-0,18%	1,31	6,87%	1,82	19,67%
Udenlandske Aktier								
Samlet, MB	408.987	94,00%	8,81	23,93%	15,16	28,68%	14,46	27,00%
Samlet, LB	416.733	94,93%	8,98	24,52%	15,45	29,30%	14,83	27,36%
Scope 1	337.400	105,34%	7,27	31,17%	12,51	36,20%	11,47	30,26%
Scope 2, MB	71.588	53,96%	1,54	-1,65%	2,65	2,12%	2,99	15,87%
Scope 2, LB	79.333	60,36%	1,71	2,44%	2,94	6,37%	3,36	18,36%
Aktier samlet								
Samlet, MB	598.640	80,51%	8,11	30,01%	14,81	35,10%	11,83	33,28%
Samlet, LB	614.734	79,88%	8,33	29,56%	15,21	34,63%	12,44	31,97%
Scope 1	517.754	86,85%	7,02	34,58%	12,81	39,84%	9,65	35,87%
Scope 2, MB	80.886	48,32%	1,10	6,83%	2,00	11,01%	2,18	22,91%
Scope 2, LB	96.979	50,01%	1,31	8,05%	2,40	12,27%	2,79	20,05%
Erhvervsobligationer								
Samlet, MB	43.444	-39,34%	9,46	-23,98%	12,70	-24,06%	21,82	14,95%
Samlet, LB	43.325	-36,76%	9,43	-20,74%	12,67	-20,82%	19,65	4,24%
Scope 1	35.046	-38,12%	7,63	-22,44%	10,25	-22,52%	10,44	-16,61%
Scope 2, MB	8.398	-43,98%	1,83	-29,78%	2,46	-29,86%	11,38	76,18%
Scope 2, LB	8.279	-30,28%	1,80	-12,61%	2,42	-12,71%	9,208	45,52%

LB: Location-based MB: Market-based. Se regnskabspraksis for uddybning af metrikker.

ATP's 2030-ambition for aktier



ATP's 2030-ambition for erhvervsobligationer



Målt på carbon intensity - ton CO₂e/DKKm

Illikvide investeringer

Grundigt forarbejde for langsigtede ejerskaber

ATP har en del af porteføljen placeret i direkte investeringer. Dermed er vi fx medejer af ejendomme, skove, infrastruktur og andre aktiver. Det kaldes typisk for illikvide eller unoterede investeringer, da vi ikke kan sælge aktiverne på en børs, men skal finde en køber uden for børserne, hvor der er større transaktionsomkostninger.

Vi ejer typisk også en større andel af det enkelte selskab, hvilket betyder, at vores ansvar for eksempelvis at sikre, at selskabet ikke er med til at overtræde OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, er tilsvarende større.

Derfor har vi fokus på at afdække materielle ESG-risici, som vil kunne have betydning for vores investering, før vi indtræder som ejer. Vi ser både på, om der er risici, som er samfundsmæssigt materielle, og om der er risici, som er finansielt materielle. Begge typer risici skal være afdækket, og der skal i nogle tilfælde aftales handlingsplaner for at rette op på eventuelle mangler, når ATP indtræder som ejer af et aktiv. ESG due diligence er et integreret element i vores overordnede investerings-due diligence, som bliver kørt via ATP's Investeringsforum.

Vi har defineret en ESG-proces for direkte investeringer, som er skræddersyet til netop denne type aktiver. Da der er tale om enkeltstående investeringer, kan vi i den konkrete situation indsnævre de relevante ESG-områder ift. geografi, branche m.m. og koncentrere vores fokus på disse områder, når vi undersøger ESG-risikoen for den potentielle investering.

Til at vurdere ESG-forholdene for den enkelte potentielle investering har vi bl.a. udviklet en spørgsmålsbank for at kunne målrette vores undersøgelse. Spørgsmålsbanken er bygget op med inspiration fra den amerikanske organisation SASB's såkaldte materialitetsværktøj, som har identificeret de mest finansielt materielle ESG-forhold inden for alle brancher. I de tilfælde, hvor der måtte være behov for specialiseret teknisk ekspertise, kan vi desuden anvende eksterne specialister for at sikre, at alle aspekter bliver belyst.

Vi forsøger på den måde at sikre, at vi kommer rundt om de vigtigste forhold i alle potentielle investeringer. Ligeledes vurderer vi selskabets politikker, processer og historiske performance på ESG-området for at sikre, at det lever op til vores krav og for at identificere potentielle forbedringsmuligheder.

ATP's investering i Terma

I 2024 har ATP bl.a. investeret i den danske virksomhed Terma gennem vores afdeling Langsigtet Dansk Kapital, der investerer i danske virksomheder eller virksomheder med stærk tilknytning til Danmark. Terma er den største rumfarts- og forsvarsvirksomhed og en af de førende højteknologiske virksomheder i Danmark, og ATP har med investeringen set en mulighed for både at generere et attraktivt afkast til vores medlemmer og støtte op om en virksomhed, der skaber danske arbejdspladser og som spiller en vigtig rolle i en sikkerhedspolitisk ustabil periode.

ATP sætter overordnet set de samme ESG-krav til alle typer investeringer – selskaber skal overholde ATP's minimums-krav og derudover håndtere de risici og muligheder, som er væsentlige for dem. For forsvarsvirksomheder som Terma undersøger ATP bl.a., om selskabet har robuste processer for at vurdere sine leverandører, samarbejdspartnere og ikke mindst de kunder, der i sidste ende skal anvende produkterne. Emner som menneskerettigheder og anti-korruption var derfor væsentlige temaer i ATP's ESG due diligence i forbindelse med investeringen i Terma.

ATP'S DUE DILIGENCE-PROCES FOR DIREKTE INVESTERINGER

ATP's Investeringsforum sikrer en grundig og holistisk muligheds- og risikovurdering. Investeringsforum er rammen om ATP's investeringsstruktur med "gates", som sikrer, at al information er samlet, analyseret og vurderet før den endelige investeringsbeslutning. Processen er ligeledes med til at sikre, at alle vores beslutninger dokumenteres i ATP's systemer. Hver gate er en "stop or go"-beslutning for investeringen. Her kan udfordringer indenfor ESG, skat, jura eller andre forhold bremse en investering, hvis der ikke kan formuleres en robust handleplan.

Screeningsfase

I den første fase afdækker investeringsteamet den mulige investeringssag og laver et indledende proof of concept

Gate 1 Investeringsteamet beslutter, om der skal gås videre med sagen

Analyse

Investeringscasen analyseres yderligere og relevante teams involveres til at planlægge due diligence

ESG laver en initial vurdering af investeringen, herunder behov for afdækning af information

Gate 2 Investeringsforum

Due diligence

Dybdegående analyse af en række forhold, herunder også kontakt mellem ATP og investeringscasen

ESG-spørgsmål fra spørgsmålsbank, materiale fra datarum og dialog med investeringscasen

Gate 3 Investeringsforum

Afklaringsfase

Forhandling af pris og vilkår for overtagelse

Eventuelle forbedringspunkter på ESG-området udarbejdes. Nogle forhold kan blive en del af kontraktgrundlag

Gate 4 Endelig godkendelse i Investeringsforum

Implementering

Investeringen kommer ind på ATP's systemer og bliver en del af den løbende asset management

Der følges op på eventuelle ESG-forbedringspunkter, og resultater fra ATP's ESG spørgeskema anvendes til løbende dialog

ATP's Risiko- og investeringskomité godkender investeringen

Illikvide investeringer

En aktiv ejer på det unoterede marked

Når ATP investerer i en ejendom, infrastrukturaktiv eller andet illikvidt aktiv, gør vi det typisk med henblik på at holde aktivet i porteføljen i en årrække og søge at øge dets værdi i løbet af vores ejerperiode. Vores ESG-relaterede aktive ejerskab har fokus på at understøtte værdiskabelsen i det givne selskab ved at bidrage til afdækning og håndtering af ESG-relaterede risici for selskabet eller det omgivende samfund, eller ved at bringe ESG i spil som en løftestang for forretningsudvikling eller vækst i selskabet.

For vores portefølje af illikvide investeringer har vi udviklet et aktivt ejerskabsårshjul, som er bygget op omkring to ben. Det første ben handler om at skabe et ESG-datagrundlag, der gør det muligt at følge et selskabs udvikling, benchmarke det mod lignende selskaber og identificere områder, hvor det kan øge sin indsats. Vi opbygger især dette datagrundlag gennem vores ESG-spørgeskema til illikvide investeringer - både direkte investeringer og fondsinvesteringer - som vi lancerede i 2020.

Det andet ben handler om at udvikle en model med det formål at følge alle ATP's investeringer i illikvide selskaber på kontinuerlig basis, så de forskellige kompetencer og ressourcer hos de relevante teams i investeringsafdelingen bringes i spil sammen for at vurdere og håndtere de ESG-relaterede risici og muligheder, der løbende opstår for den enkelte investering.

Vi har set en positiv udvikling i antallet af selskaber, der besvarer ATP's spørgeskema - og også i antallet af metrikker, som de enkelte selskaber er i stand til at levere data på. Stigningen i antallet af besvarelser hænger både sammen med, at der siden 2020 er sket en firedobling i antallet af ATP-ejede selskaber, der besvarer spørgeskemaet, og at vi siden 2022 har inviteret andre pensionskasser til også at bruge spørgeskemaet til deres illikvide investeringer.

Jo flere selskaber, der leverer data, jo bedre analyser kan vi nemlig lave, så selskaberne fx kan se, om de lever op til standarderne for lignende selskaber, og så vi kan benchmarke selskaber både indenfor og på tværs af industrier. I 2024 har fem andre pensionskasser valgt at deltage, hvilket bringer det samlede antal besvarelser op på 603 - næsten ni gange så mange som i 2020.

Den positive udvikling i selskabers svarprocenter handler bl.a. om, at en del af de selskaber i ATP's portefølje, der tidligere haltedede lidt efter, nu besvarer en større andel af spørgsmålene. Det større antal besvarelser og de øvrige pensionskassers deltagelse har også gjort, at vi i 2023 og 2024 har haft fokus på at styrke vores operationelle set-up for at håndtere spørgeskemaet.

SPØRGESKEMAET VISER FORBEDRINGER HOS SELSKABER

Med afsæt i et selskabs besvarelse af spørgeskemaet formulerer vi ét eller flere handlepunkter, som vi opfordrer selskabet til at fokusere på i det næste år. Det kan f.eks. være, at et selskab bør blive bedre til at rapportere mere eller inden for specifikke områder eller implementere en specifik ESG-politik eller -proces. Ud fra besvarelserne i 2024 kan vi se, at selskaberne har forbedret sig på 29% af de handlepunkter, som vi formulerede i 2023, og at yderligere 13% er delvist efterkommet. Altså har selskaberne forbedret sig helt eller delvist på næsten halvdelen af vores handlepunkter over et enkelt år. Samme billede gjorde sig i øvrigt gældende sidste år.

ESG ASSET MANAGEMENT I DANSKE AKTIER

I vores danske aktieportefølje samler vi årligt information om specifikke temaer med henblik på at kortlægge selskabernes politikker, processer og performance. ATP analyserer svarene og anvender resultaterne som en del af vores aktive ejerskab fx på generalforsamlinger, såfremt et selskab enten fortjener ros eller er under den generelle praksis. I 2024 har spørgeskemaet haft fokus på den kommende CSRD-regulering fra EU, herunder hvordan selskaberne vurderer og arbejder med deres mest væsentlige ESG-emner.

Sådan formulerer vi ESG-handlepunkter til selskaberne

Når vi vælger de handlepunkter, som vi beder selskaberne arbejde på, ser vi på deres ESG-modenhed baseret på spørgeskemabesvarelsen. En gruppe selskaber bør arbejde på at øge deres generelle rapporteringsevne og svarprocent. En anden gruppe svarer godt, men mangler at få helt styr på de vigtigste politikker og processer. En tredje gruppe har styr på både rapportering og politikker/processer, men har mangler ift. rapportering af ESG performance-tal. Endelig kan en fjerde gruppe siges at have "styr på" alt det grundlæggende, så her går vi analytisk dybere for at identificere handlepunkter, der kan give værdi for selskabet. Vi gennemgår fx de politikker, som vi beder selskaberne om at vedlægge deres besvarelse og vurderer, om disse fremstår tidssvarende og tilstrækkelige givet selskabets branche, geografiske lokation og performance på området.

I 2024 havde ATP bl.a. et porteføljeselskab i gruppe fire, som havde relativt mange arbejdsulykker sammenlignet med sammenlignelige selskaber, og hvis sikkerheds- og sundhedspolitik samtidig kunne trænge til en opdatering. ATP opfordrede derfor selskabet til at genbesøge deres sikkerheds- og sundheds-setup og opdatere deres politik. Selskabet har efterfølgende svaret, at de er gået i gang med at opdatere politikken og forventer at være færdige til næste års rapportering.

Investeringer i unoterede fonde

Ved fondsinvesteringer giver ATP et såkaldt tilsagn til fondsforvalteren om at ville investere et beløb over en given periode. Man kender derfor ikke de specifikke aktiver, som man via fonden vil blive medejer af, men kun de sektorer, geografier og omtrentlige størrelser på de selskaber, som fonden planlægger at investere i.

ATP's ESG due diligence ved fondsinvesteringer fokuserer derfor på selve fondsforvalteren. For det første skal fonden leve op til ATP's faste ESG-krav, fx at ATP ikke ønsker at investere i udvinding af fossile brændsler igennem illikvide fonde. For det andet gennemgår vi fondens ESG-politik, som beskriver fondens tilgang til ESG, og vi sender ligesom ved direkte investeringer et spørgeskema med ESG-spørgsmål til fonden. Derudover går ATP også typisk i dialog med fonden for at afdække de planer, processer og erfaringer, fonden har ift. ESG. Her inddrages også den kontekst, fonden opererer i, fx ift. industrier, lande og klimarelaterede forhold - alt sammen for at sikre, at fonden har forståelse for og processer til at håndtere ESG-forhold i deres efterfølgende investeringer.

Grønne obligationer

ATP styrker indsatsen for grønne obligationer

Som ejer af mange europæiske obligationer ønsker vi at bruge vores indflydelse til at udvikle markedet for grønne obligationer. Da vi i 2017 besluttede os for at gå ind i markedet, udviklede vi samtidig vores egen tilgang, som sikrer, at de grønne obligationer, vi investerer i, lever op til vores investerings- og ESG-mæssige krav.

Vi har skabt vores egen standard baseret på ICMA's Green Bond Principles for at vurdere grønne obligationsprogrammer, inden vi investerer i dem. Vores krav omfatter blandt andet transparens vedrørende de projekter, som finansieres gennem obligationerne, samt kvaliteten af rapporteringen.

I 2023 igangsatte ATP en ny proces for aktivt ejerskab på grønne obligationer. Tidligere har ATP gennemgået selskabernes rapportering med henblik på at kunne kortlægge ATPs samlede impact fra investeringer i grønne obligationer. Det har dog vist sig at være en vanskelig opgave, da rapporteringspraksis varierer betydeligt på tværs af forskellige udstedere og lande.

Derfor har ATP valgt at gentænke hele processen med den hensigt at skabe størst mulig værdi for både ATP som investor og for de udstedere, vi er investeret i. Den nye proces indebærer en detaljeret gennemgang af udstedernes frameworks samt deres allokerings- og impactrapportering mv. Målet er at sikre, at obligationsprogrammerne stadig lever op til ATPs egen standard for grønne obligationer, og at udstederne i praksis holder, hvad de lover i deres framework.

Gennemgangen af udstedernes rapportering har vist stor variation blandt både statslige udstedere og udviklingsbanker. Det gælder både omfanget og dybden af rapporteringen, selvom langt de fleste udstedere rapporterer på projekt- eller udgiftsniveau. Muligheden for at spore de projekter, som finansieres af de grønne obligationer, varierer også afhængigt af, om provenuet forvaltes på obligationsniveau eller samlet for flere obligationer.

Langt de fleste udstedere har tilpasset deres inklusionskriterier til EU-taksonomien, når de udvælger kvalificerede projekter eller udgifter. I ATP ser vi EU-taksonomien som et vigtigt

redskab for investorer til at kategorisere grønne projekter og skabe transparens.

Med afsæt i vores gennemgang har vi været i dialog med udstederne om mangler og forbedringsmuligheder i deres obligationsprogrammer. Vi har opfordret udstederne til at rapportere med høj detaljeringsgrad for at øge transparensen. Det indebærer blandt andet at knytte obligationerne direkte til specifikke projekter for bedre at kunne spore deres impact.

EUROPEAN GREEN BOND STANDARD

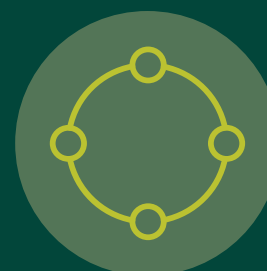
I oktober 2023 vedtog Europa-Parlamentet en forordning, der indfører en frivillig standard for grønne obligationer i EU. Forordningen fastsætter ensartede krav for udstedere, der ønsker at udstede obligationer med betegnelsen "European Green Bond Standard (EuGB).

For udstedere af obligationer med mærket "EuGB" er det primære krav i forordningen, at de i udgangspunktet skal anvende hele provenuet til aktiviteter, der opfylder EU-taksonomien. For aktiviteter, hvor der endnu ikke er defineret tekniske screeningskriterier, men hvor de øvrige krav i EU-taksonomien er overholdt, er der indført en fleksibilitetslomme, som gør det muligt for udstedere at allokere op til 15% af provenuet til disse aktiviteter.

Derudover stiller forordningen øgede krav til transparens gennem brug af fælles standardiserede skabeloner til rapportering før og efter udstedelse af grønne obligationer. Den introducerer desuden et registreringssystem og en tilsynsramme for eksterne kontrollanter af europæiske grønne obligationer.

Standarden trådte i kraft i 2024 og derfor vil der gå et stykke tid før markedet for EU-grønne obligationer for alvor er etableret.

Aktivt ejerskab på grønne obligationer



Udvælgelse af udstedere

ATP udvælger hvert år en række udstedere af grønne obligationer, som ATP er investeret i, til gennemgang.



Gennemgang af obligationsprogrammer

Green Bond Framework, allokerings- og impact rapportering mv. gennemgås. For udstedelser godkendt under tidligere ATP processer tjekkes der op på, om obligationsprogrammet stadig lever op til ATPs skærpede krav.



Holder udstederne, hvad de lover?

Lever udstederne op til det de lover i deres Green Bond Framework mhp. blandt andet udvælgelse af grønne projekter og transparens.



Vidensopbygning og dialog med udstedere

ATP tilegner sig viden omkring best practice og udstedernes forskellige tilgangsmetoder. Derudover indgår ATP i dialog med udstedere omkring eventuelle spørgsmål eller mangler.

Grundlæggende principper for god skat

ATP har en skattepolitik, der opdateres årligt og vedtages af ATP's bestyrelse. I 2024 er ATP's skattepolitik blevet opdateret og justeret for at afspejle de seneste lovgivningsmæssige tiltag samt tendenser inden for transparens og øget gennemsigtighed på skatteområdet.

Den opdaterede politik er tilgængelig på ATP's hjemmeside og indeholder nu tre grundlæggende principper for god skattemæssig adfærd, der fungerer som ATP's kompas på skatteområdet:

ATP ønsker at sikre korrekt skattebetaling

ATP siger "nej tak" til aggressiv skatteplanlægning

ATP bakker op om øget transparens på skatteområdet

Disse principper danner grundlaget for formuleringen af forventninger til ATP's investeringer.

Selvom retningen er den samme som i tidligere års politik, har der været behov for at justere ATP's forventninger til de virksomheder, som ATP investerer i. Således har de senere års udvikling i lovgivning og praksis medført yderligere kompleksitet i forbindelse med virksomhedernes opgørelse af skattetilsvaret. Der er endvidere indført krav om nye rapporteringer til myndighederne i de fleste af de lande, hvor ATP's investeringer er hjemmehørende. ATP anser det for en naturlig følge af denne udvikling at stille eksplicit forventning om, at investeringernes skattepolitik forankres i organisationen og i styredokumenter, samt at investeringerne håndterer deres skatterisici. Dette er i ATP's optik nødvendigt for, at virksomhederne kan imødekomme de nye lovkrav og rapportere konsistent til myndighederne og til offentligheden.

Det er fortsat vigtigt for ATP at virksomheder synliggør tilgangen til skat i kommunikation med omverden. ATP er opmærksom på, at rapportering og kommunikation om skatteforhold kan være svær og tidskrævende for både afsender og modtager, da skattepositionen - og de udfordringer der følger med - er individuelle for koncernerne. Dette medfører blandt andet at koncerners skattetal ikke kan sammenlignes direkte, selvom koncerner er i samme eller beslægtede brancher. ATP tilskynder til en balanceret tilgang, således at kommunikationen om skat skaber mest mulig værdi og samtidig ikke sker på bekostning af koncernens andre vigtige områder på skatteområdet, herunder at sikre at det korrekte beløb betales i skat samt at skattemæssige risici håndteres behørigt

Opdateringen af skattepolitikken ændrer ikke på, at skat er en integreret del af ATP's processer i forbindelse med investering i unoterede kapitalandele, det aktive ejerskab og ved afståelse af investeringerne.

Forventninger til de virksomheder (noterede og unoterede), som ATP investerer i

1. Den overordnede styring på skatteområdet er et bestyrelsesanliggende

Der bør foreligge en bestyrelsesvedtagen skattepolitik, og den bør være offentlig tilgængelig. Politikken skal være konkret for den enkelte virksomhed og skal adressere virksomhedens særlige forretningsmæssige forhold. Politikken bør evalueres med en fast frekvens, fx årligt, og der bør rapporteres på efterlevelsen til bestyrelsen.

2. Skattepolitikken skal forankres i organisationen og i styredokumenter

Skattepolitikken skal forankres i organisationen under hensyntagen til virksomhedens størrelse og skattemæssige kompleksitet. Virksomheden skal placere ansvaret for skatteområdet hos fagligt kvalificeret personale, der via styredokumenter skal sikre den konkrete udmøntning af skattepolitikken, herunder sikre behørig opmærksomhed på identifikation af skatterisici, så de kan håndteres på betryggende vis og/eller eskaleres.

3. Håndtering af skatterisici bidrager til langsigtet værdimaksimering

Virksomheden bør sikre sig, at det korrekte beløb betales i skat - til tiden og i det rigtige land - samt tage afstand fra aggressiv skatteadfærd. Usikkerhed i skattelovgivning bør afklares bedst muligt ud fra lovens ordlyd, de konkrete omstændigheder og relevante fortolkningsbidrag, herunder lovgivers hensigt. Uklarheder i lovgivningen bør ikke udnyttes til at opnå utilsigtede skattefordele og konkrete dispositioner bør understøttes af forretningsmæssig realitet. ATP opfordrer til, at virksomhedens ledelse finder den bedste metode til at lægge væsentlige dispositioner, som er forbundet med usikkerhed, klart frem for myndighederne.

4. Tilgangen til skat bør synliggøres i kommunikation til omverden

ATP tilskynder virksomheder til at være transparente omkring deres skatteforhold. Kommunikation om skat bør berøre de forhold, som er relevante for, at modtageren kan bedømme virksomhedens samlede økonomiske og omdømmemæssige risikotagen på skatteområdet. ATP opfordrer til, at virksomhederne kommunikerer om deres tilgang til skat på en relevant og meningsfuld måde, som er tilpasset den konkrete virksomheds forretningsmæssige aktiviteter. Der kan fx kommunikeres i forbindelse med forklaring af den effektive skatteprocent, via globalt skatte-aftryk eller via land-for-land rapportering. Tallene bør suppleres med forklaringer, der giver modtageren en forståelse for sammenhængen mellem skatteposition og forretning.

ATP bruger sit aktive ejerskab til at følge op på skattepolitikken

I løbet af 2024 har ATP haft dialog med flere koncerner om deres skattepolitik og skatteforhold i øvrigt.

Unoterede investeringer – god konstruktiv dialog med eksterne forvaltere og investeringer

Skat er et fast punkt i ATP's løbende asset management proces omkring unoterede investeringer. Vi følger de unoterede investeringer tæt og har ofte en god og konstruktiv dialog med både eksterne forvaltere og investeringerne direkte.

Det er generelt glædeligt, at ATP som investor inddrages, når der er tvivl om, hvorvidt et forhold er udtryk for aggressiv skatteplanlægning. Ofte indebærer en sådan involvering, at ATP indsamler information for at opnå en grundig (og tilstrækkelig) forståelse af det pågældende forhold. Analysen er ofte kompleks, og det kræver en ikke uanseelig kompetence og vedholdenhed for, at ATP kan betrygge sig i, at et givent forhold overholder skattepolitikken.

ATP har i 2024 oplevet en mere imødekommende og positiv respons fra eksterne forvaltere i private equity-investeringerne. ATP oplever en stor forskel på kvaliteten i besvarelsene. Generelt synes eksterne forvaltere med en intern skattefunktion bedre rustet til at svare på ATP's henvendelser sammenlignet med dem, der alene benytter sig af eksterne skatterådgivere. Omkostningsfokus hos forvalterne kan spille en rolle i den forbindelse, og et kort og upræcist svar fra en ekstern forvalter er ikke nødvendigvis ensbetydende med, at der foretages aktiviteter, som ikke kan rummes inden for ATP's skattepolitik.

Visse eksterne forvaltere er fortsat usikre - men nysgerrige på - hvorfor ATP henvender sig, hvilket kan indikere, at stikprøveundersøgelser fra investorer endnu ikke er så udbredt. ATP vil fortsætte med at gennemføre stikprøver for at bevare fokus på ansvarlig skatteadfærd.

Noterede investeringer – stadig stigende åbenhed om skat

I forbindelse med stikprøverne i den noterede portefølje gennemgår ATP's skatteafdeling regnskaber og evt. andet

offentligt tilgængeligt materiale for de noterede koncerner, der er udtaget. Ofte finder ATP i dette materiale en forklaring på den lave skatteprocent eller tilstedeværelsen i sortlistede lande. Således ses en stigende tendens til, at koncerner angiver legitime og forretningsmæssige forklaringer på hhv. lave skattesatser (f.eks. forskellige former for skattemæssige incitamentsordninger) og omsætning i sortlistede lande. I de tilfælde, hvor udenlandske koncerner ikke rapporterer om skatteforhold i offentligt tilgængeligt materiale, har ATP rakt ud med specifikke spørgsmål, hvor ca. halvdelen er vendt tilbage med et svar.

Visse koncerner offentliggør egentlige skatterapporter eller publikationer på frivillig basis (såkaldte "Tax Transparency Reports"), med oplysning om fx koncernens globale skatteaftryk og/eller land-for-land-rapportering. I 2024 har ATP gennemgået sådanne offentligt tilgængelige skatterapporter i forbindelse med stikprøveundersøgelserne. Rapporterne gav i vidt omfang svar på ATP's spørgsmål. Det er tydeligt, at koncernerne har gjort sig umage med at præsentere deres skattepositioner på en så let forståelig måde som muligt. ATP har i den forbindelse gennemført interviews med skattecheferne i tre koncerner (to danske og en udenlandsk) for at få en yderligere forståelse for og dialog om koncernernes skatteposition, overvejelser vedrørende tilblivelsen af skatterapporterne samt give feedback.

ATP har på baggrund af dialogerne noteret sig, at den offentlige rapportering om skat også tjener andre formål end tilfredsstillelse af investorernes informationsbehov.

Generelt oplever ATP stor villighed blandt de noterede investeringer til at tale åbent om deres skatteforhold.

Samarbejdet i PRI-regi har ikke resulteret i dialog i 2025.

Aktivt ejerskab på skatteområdet i 2024

Som led i det aktive ejerskab følger ATP fortsat op på, at investeringerne lever op til forventningerne i ATP's skattepolitik. ATP's aktive ejerskab på skatteområdet er tilpasset ATP's porteføljer og afspejler bl.a. ATP's indflydelse i investeringen og adgang til information.

I løbet af året gennemgår ATP's skatteafdeling et bredt udvalg af investeringerne og er i dialog med en række investeringer om deres skatteforhold. ATP's udmøntning af det aktive ejerskab i forhold til de forskellige porteføljer og aktivitetsniveauet for 2024 fremgår af tabellen nedenfor.

Aktivt ejerskabs aktiviteter i 2024

	Investeringstype	Udmøntning af aktivt ejerskab	Aktivitetsniveau i 2024
Unoterede investeringer	Direkte investeringer og co-investeringer	- Løbende dialog, særligt hvor ATP har en bestyrelses- eller observatørpost - Tax asset management	Dialog med ca. 1/4 ud af de 26 investeringer som følge af den årlige gennemgang
	Fondsinvesteringer på ATP's balance (Eksternt forvaltet)	- Tax asset management	
	Investering via ATP Private Equity Partners (fund-of-funds) eller ATP Ejendomme	- Stikprøveundersøgelse - Generel vurdering af investeringerne i ATP Ejendomme	Antal stikprøver: 4. Dialog med 3 ud af de 4.
Noterede investeringer	Selskab/koncern er hjemmehørende i DK	- Kontinuerlig dialog (løbende dialog samt brug af stemme på generalforsamling)	Møde med 2 koncerner og dialog med udgangspunkt i deres Tax Transparency Report
	Selskab/koncern er hjemmehørende uden for DK	- Stikprøveundersøgelse - Dialog via generalforsamlingen	Antal stikprøver: 21 Dialog med 1 koncern med udgangspunkt i deres Tax Transparency Report

Tax asset management: Asset management er den årlige proces i ATP, hvor ATP følger op på risikoniveau i ATP's unoterede investeringer. Skatteområdet er en del af denne proces, og undersøgelsen indebærer, at ATP's skatteafdeling genbesøger investeringsstrukturen, eventuelle ændringer ved investeringen og i lovgivning og praksis, mv. Der kan som led i processen forekomme dialog direkte med kontaktpersoner hos investeringen eller ekstern forvalter.

Løbende dialog: Den løbende dialog i forhold til unoterede kapitalandele kendetegnes ved at ligge udover ATP's asset management proces og forekommer særligt med selskaber, hvor ATP har en bestyrelses- eller observatørpost eller en betydelig indflydelse som følge af størrelsen af sin ejerandel. Den løbende dialog angår selskabets skattemæssige forhold, fx skattepolitik, god governance på skatteområdet, skattemæssige overvejelser ved omstruktureringer, ændret kapitalstruktur, mv. og er ofte initieret af selskabet/ekstern forvalter.

Stikprøveundersøgelse: Stikprøveundersøgelser indebærer, at ATP ikke gennemgår alle investeringerne i porteføljen, men udvælger nogle investeringer til gennemgang baseret på en screening af risikoparametre.

- For investeringer via ATP Private Equity Partners er disse risikoparametre i 2024 bl.a. "fondens hjemsted", "porteføljeselskabernes hjemsted" og "ATP's/fondens ejerandel", idet vi har en forventning om, at ATP's gennemslagskraft stiger med størrelsen af ejerandelen.

- For investeringer i noterede selskaber/koncerner, der er hjemmehørende i udlandet, er disse risikoparametre: "effektiv skatteprocent < 15 %" og "koncernomsætning i lande som fremgår af EU's liste over ikke-samarbejdsvillige jurisdiktioner". Dette kan være - men er ikke altid - en følge af aggressiv skatteplanlægning, og det er derfor disse investeringer, der er behov for at stille skarpt på.

Screening

Løbende screening af porteføljen for brud på politik

For investeringer i børsnoterede aktiver såsom aktier og erhvervsobligationer besidder ATP ejerandele i et stort antal selskaber. Samtidig har vi på vores globale portefølje en dynamisk aktieudvælgelsestrategi, hvor porteføljen ændrer sig fra måned til måned.

Vi har derfor udviklet nogle ESG due diligence-processer, der er tilpasset vores investeringsstil. Vi screener løbende, om selskaber i porteføljen bryder med ATP's politik for bæredygtighed i investeringer, så vi indfanger hændelser i både nye og eksisterende selskaber i porteføljen.

Screening er en god udvælgelsesmetode for børsnoterede selskaber, fordi der er en ret stor mængde tilgængelig data, som beskriver noterede selskabers adfærd – fx fra medier, ngo'er, retsdokumenter og selskabernes egen rapportering. Det gør det muligt at designe systematiske screeningsprocesser fokuseret på at sortere i de mange tilgængelige informationer, så vi bedst muligt kan prioritere ressourcerne på at undersøge de alvorligere anklager.

Til det formål samarbejder ATP med en ekstern dataleverandør, der overvåger mange tusinde danske og internationale selskabers adfærd på en lang række indikatorer. Derudover kan ATP selv medtage oplysninger fra eksterne kilder – herunder andre toneangivende investorer – om et porteføljeselskabs mulige overtrædelse af vores politik for bæredygtighed i investeringer.

Emnerne i screeningen rummer et bredt spektrum af ESG-temaer knyttet til internationale konventioner og Global Compact-principper. De dækker emner indenfor miljø (fx biodiversitet), menneskerettigheder (fx oprindelige folks rettigheder), arbejdstagerrettigheder (fx antidiskrimination og retten til kollektiv forhandling) samt korruption.

Screeningen af porteføljen mod disse emner udgør en central del af ATP's integration af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, der netop anbefaler, at investorer har risikobaserede due diligence-processer til at identificere og prioritere sager, hvor et porteføljeselskab muligvis udøver en negativ indvirkning på samfundet.

NEGATIVE BÆREDYGTIGHEDSVIRKNINGER

Som del af EU's såkaldte disclosureforordning skal ATP årligt offentliggøre data på 16 indikatorer om bl.a. selskabers emissioner og biodiversitetspåvirkning samt forklare hvad ATP gør for at mindske de negative bæredygtighedsvirkninger af vores investeringer, som indikatorerne viser.

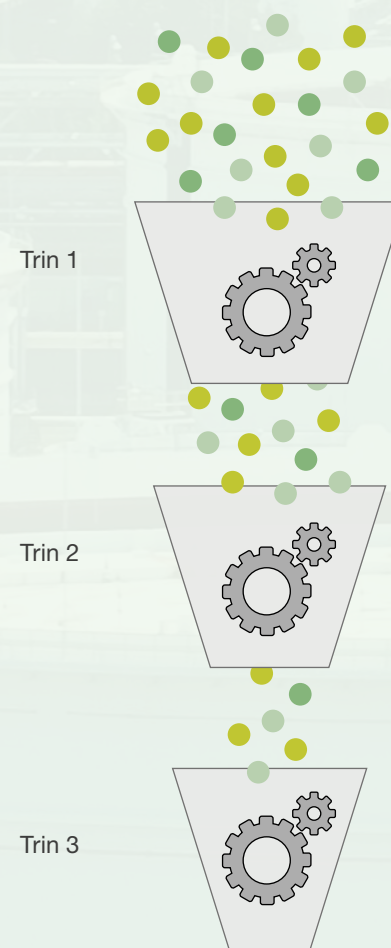
STATSOBLIGATIONER

ATP har separate processer for sine investeringer i statsobligationer. ATP investerer ikke i statsobligationer fra lande, hvor EU eller FN har indført målrettede sanktioner, hvilket kontrolleres på daglig basis gennem en kontrol-løsning integreret i vores handelssystem. Vi inddrager også OECD's langsigtede landerisikoklassifikationer for at sikre, at ATP kun investerer i statsobligationer fra lande, hvor ATP vurderer, at risikoen står mål med det forventede afkast.

RISIKOBASEREDE SCREENINGER AF ATP'S AKTIEUNIVERS

Når ATP investerer i globale aktier, udvælger vi aktierne i et univers af flere tusind selskaber. Fordi vores portefølje er dynamisk, screener vi ikke kun vores aktuelle investeringer, men laver også risikobaserede screeninger af det omkringliggende univers af aktier. På den måde kan vi identificere potentielle investeringer, som bør undersøges nærmere inden en eventuel investering. I en risikobaseret screening tager vi afsæt i en problematik, som vi ønsker at kende vores potentielle eksponering mod, og som eksempelvis identificeres på baggrund af tidligere fact-findings eller en aktuel mediasag.

SCREENINGSPROCESSEN



1. Screening

Første trin af screening identificerer de selskaber i porteføljen, som muligvis overtræder i ATP's politik for bæredygtighed i investeringer. Vi har udviklet et system, som gør det muligt at automatisere udvælgelsen af de selskaber, som mest sandsynligt bryder ATP's politik. Disse selskaber har nylige og typisk mere velunderbyggede eller tilbagevendende anklager imod sig end andre selskaber i porteføljen og har derfor en højere ESG-risikoscore.

2. Prioritering

Når et selskab scorer under vores minimumskrav, undersøges det, om anklagerne imod selskabet (såfremt de synes valide) også kunne udgøre et brud på ATP's politik. Dette leder frem til processens andet trin. Her undersøges anklagerne kvalitativt af ATP's ESG-analytikere. Konkret foregår det ved, at flere specialister uafhængigt af hinanden vurderer anklagerne mod hvert af disse selskaber, hvilket efterfølges af en fælles udvælgelsesprocedure.

3. Fact-finding

I hele processen har vi fokus på de krav og anbefalinger til selskaber, der kan udledes af Global Compact-principperne og OECD's retningslinjer. OECD's retningslinjer har fx anbefalinger til, hvad selskaber helt konkret bør gøre for eksempelvis at undgå at medvirke til korruption. I de tilfælde, hvor vi vurderer, at anklagerne er alvorlige og kunne udgøre et brud på ATP's politik, indstilles selskabet til undersøgelsens tredje trin, som er en tilbundsående undersøgelse af anklagerne og virksomhedens ageren – en såkaldt fact-finding.

Fact-finding

Sådan undersøger vi ESG-anklager mod selskaber

Hvis en af ATP's screeninger indikerer, at et selskab kan have overtrådt ATP's politik for bæredygtighed i investeringer indleder vi en såkaldt fact-finding. En fact-finding er en fleksibel undersøgelsesproces, hvor ATP kan inddrage forskellige kilder, såsom retsdokumenter, ngo-rapporter eller virksomheders hjemmesider. Formålet er at gøre det muligt for ATP's Komité for bæredygtighed at konkludere, om der er sket brud på ATP's politik eller ej.

I fact-findingen undersøger ATP's analytikere anklagerne mod selskabet, og om de er underbyggede. Ofte indledes også en dialog med selskabet for at høre deres svar på anklagerne. Hvis undersøgelsen viser kritisabel adfærd, får selskabet mulighed for at forklare, om der er iværksat organisatoriske eller operationelle tiltag for at rette op og undgå fremtidige problemer. En fact-finding kan derfor nogle gange strække sig over flere måneder.

Det er alvoren af den konkrete anklage og ikke størrelsen af vores investering i selskabet, som styrer vores arbejde og konklusioner. Vi gør således ikke forskel på, om det er en stor eller lille investering, men prioriterer i stedet ud fra en samfundsmæssig materialitet.

Hvis en fact-finding konkluderer, at selskabets adfærd holder sig inden for ATP's politik, afsluttes fact-findingen. Viser fact-findingen derimod, at ATP's politik kan være brudt, vil analytikerne præsentere resultatet for Komitéen for bæredygtighed med indstilling om at gå i en såkaldt målrettet dialog med selskabet eller at ekskludere det.

Når ATP's Komité for bæredygtighed har afgjort, at et porteføljeselskab har overtrådt ATP's politik, beslutter vi, om vi vil ekskludere eller gå i målrettet dialog med selskabet. Vi går i målrettet dialog, hvis det med rimelighed kan forventes, at ATP kan påvirke selskabet til at ændre adfærd.

Dialogen har som formål at få selskabet til at rette op på problemet, eller med OECD's retningslinjers ord at stoppe og afbøde sin negative indvirkning på samfundet eller rettighedshavere. Det betyder også, at vi udviser tålmodighed i

processen, så længe vi oplever, at selskabet er konstruktivt indstillet og viser fremskridt.

Hvis selskabet ikke er villigt til at ændre sin adfærd, vil vi i sidste ende vælge at ekskludere det. ATP's Komité for bæredygtighed kan også vælge at ekskludere uden at gå i dialog med selskabet først. Eksklusion betyder, at ATP afhænder sin investering i selskabet, og at selskabet fjernes fra ATP's investeringsunivers på ubestemt tid.

Eksklusionen gælder aktieinvesteringer i selskabet selv og alle majoritetsejede datterselskaber samt lån til selskabet og dets datterselskaber. Den aktuelle liste over ekskluderede selskaber er tilgængelig på atp.dk.

NÅR YDERLIGERE UNDERSØGELSE ER UNØDVENDIG

ATP prioriterer sine ressourcer på at undersøge selskaber, som vi enten er investeret i eller overvejer at investere i – hvor der med andre ord er en reel risiko for, at ATP ville være forbundet til selskabets problematiske adfærd. Selskaber uden for vores aktieunivers, som vi ikke overvejer at investere i, tager vi som hovedregel ikke selv initiativ til at undersøge. Der findes dog selskabstyper, som ATP ønsker at være helt sikker på ikke at blive forbundet til, og hvor yderligere undersøgelser heller ikke er nødvendige. Konkret drejer det sig om selskaber, der producerer klyngevåben, landminer eller atomvåben i strid med den såkaldte ikke-spreningstraktat, eller som er omfattet af internationale handelssanktioner, som en investering fra ATP ville være i strid med. ATP anvender research fra specialiserede eksterne dataleverandører med særlig indsigt i henholdsvis våbenproduktion og sanktioner.



Opfølgning på ATP's egne nøgletal

Ressourceforbrug, sociale forhold og governance i ATP som virksomhed

For at fremme et bæredygtigt og ansvarligt samfund, har ATP fokus på at levere reel bæredygtig udvikling i den bredde af roller, som ATP spiller. Som en stor arbejdsplads med 2.807 fuldtidsansatte (gns.) i 2024 fordelt på en række lokationer rundt i landet, sætter ATP Koncernen aftryk på samfundet omkring sig, blandt andet i forhold til miljøet, klimaet og gennem sit forhold til sine medarbejdere. ATP er bevidst om dette samfundsansvar og arbejder derfor kontinuerligt på at skabe udvikling i en mere bæredygtig retning, økonomisk, socialt og miljømæssigt.

NØGLETAL FOR MILJØPÅVIRKNING

Reduktion af vores eget klimaaftryk

Siden 2018 har ATP koncernen arbejdet målrettet på at reducere drivhusgasudledningen fra vores drift. I ATP har vi en ambition om at reducere CO₂-aftrykket fra vores kontorlokationer og rejseaktivitet med 30 pct. i 2025 og 70 pct. i 2030. Sigtet er CO₂-neutralitet i 2050 (baseline 2018). I 2024 er det beregnede CO₂-aftryk reduceret med 44 pct. sammenlignet med 2018. Reduktionen skyldes blandt andet energioptimering af vores huse og tekniske installationer, opsætning af solceller samt en reduktion i flyrejser. En væsentlig del af reduktionen kan også tilskrives faldende emissionsfaktorer hen over årene, som afspejler en øget andel af vedvarende energi i Danmarks generelle energiforsyning.

I tabellen på næste side redegøres for miljøpåvirkninger herunder blandt andet udledninger af CO₂, og forbrug af el,

vand og varme på ATP's danske kontorer i Aarhus, Haderslev, Holstebro, Vordingborg, Frederikshavn, Hillerød, Allerød, og på ATP's datterselskabers kontorer i København og Aarhus.

Ansvarlig drift

I 2024 er der registreret en stigning i forbruget af el og varme i forhold til 2023. På trods af dette er de samlede scope 1 og 2 udledninger, som indgår i vores CO₂-ambition, kun steget marginalt sammenlignet med 2023. Når CO₂-udledningen kun er steget marginalt, skyldes det, at vi har opsat solceller på vores centre i Vordingborg, Haderslev, Holstebro og Frederikshavn, som bidrager til, at vi i 2024 har dækket en større andel af vores elforbrug med egenproduceret strøm. I 2024 dækkede solceller ca. 15% af vores samlede strømforbrug mod ca. 8% i 2023.

CO₂-udledningen fra forretningsrejser indgår også i vores CO₂-ambition. Udledningen herfra er steget i forhold til 2023, hvilket er i tråd med udviklingen i de seneste år, hvor rejseaktiviteten gradvist er steget, efter at have ligget meget lavt under corona. Udledningen ligger fortsat noget under niveauet før corona, og forventes at forblive på et lavere niveau.

Den opgjorte CO₂-reduktion ligger i 2024 på 44% mod 50% i 2023 svarende til en stigning i udledt CO₂ på 150 ton. Stigningen i udledt CO₂ kan hovedsageligt tilskrives den øgede i rejseaktivitet.

CO₂-aftrykket fra ATP's investeringer er væsentligt højere end CO₂-aftrykket fra ATP som virksomhed. Der redegøres særskilt for ATP's investeringsaktivitet på side 16-17.

Opfølgning på CO₂-ambition for ATP som virksomhed

	2024	2023	2022	2021	2020
CO ₂ e baseline 2018 (2.585 ton)	1.449	1.299	1.218	1.094	1.223
CO ₂ e reduktion i forhold til 2018	44%	50%	53%	58%	53%

Miljøpåvirkning ved udledning af CO₂, forbrug af el, varme og vand mv.³

	2024	2023	2022
ATP-fakta			
Antal lokationer	10	10	8
Antal kvm.	65.196	63.949	60.786
Antal ansatte (FTE) ¹	2.807	2.869	2.901
Forbrugsdata			
Elforbrug (MWh)	3.414	3.144	3.209
Heraf egenproduceret el (MWh)	501	242	223
Varmeforbrug (MWh)	4.295	4.114	5.024
Vandforbrug (m ³)	15.566	15.666	15.563
KPI'er			
Areal pr. medarbejder (kvm)	23	22	21
Elforbrug pr. medarbejder (kWh)	1.216	1.096	1.106
Varmeforbrug pr. kvm (kWh)	66	64	83
Virksomhedens egne udledninger (CO₂e ton)			
Direkte udledning (scope 1)	90	63	76
Indirekte udledning (scope 2) - lokationsbaseret	472	471	517
Indirekte udledning (scope 2) - markedsbaseret	1.455	1.451	1.525
Indirekte udledning (scope 3)	4.971	4.959	4.484
Heraf kategori 1 - vandforbrug	12	12	12
Heraf kategori 1 - indkøbt IT drift	79	71	64
Heraf kategori 1 - kantineindkøb	570	650	671
Heraf kategori 3 - energi-relateret udledning	234	228	245
Heraf kategori 5 - affaldshåndtering	44	58	64
Heraf kategori 6 - forretningsrejser	641	524	368
Heraf kategori 7 - medarbejderpendling	3.390	3.415	3.061
Investeringernes udledninger (CO₂e ton)			
Kategori 15 - investeringsaktivitet ²	821.599	584.472	701.126
Samlet udledning (CO₂e ton)	827.132	589.965	706.204

¹Antal ansatte er opgjort som gennemsnitligt antal FTE (full time equivalents).

²De opgjorte emissioner påvirkes af løbende beholdningsforskydninger, samt at ATP over tid får data på flere og flere investeringer. Derfor kan de absolutte kategori-15 emissioner ikke sammenlignes år for år.

³ For en gennemgang af opgørelsesprincipper henvises der til afsnit om regnskabspraksis og metode.

SOCIALE NØGLETAL

Undersøgelser om medarbejdernes engagement

ATP har som i tidligere år gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse, som undersøger medarbejdernes engagement. Med en svarprocent på 93 opnåede ATP en samlet engagementscore på 83%, hvilket anses som tilfredsstillende. Målingen vidner om et højt engagement i ATP som arbejdsplads, og en lyst til at ytre sig. Samtidig viser målingen, at ledelse er en styrke i ATP, både den støttende og den målorienterede. Derudover er der et godt samarbejds-klima, hvor særligt det interne samarbejde i enhederne vurderes højt. Muligheden for indflydelse på det daglige arbejde, især fleksibiliteten, vurderes også højt.

Medarbejderomsætningshastighed

ATP's medarbejderomsætningshastighed var i 2024 på 13,7 pct., hvilket er 2,6 procentpoint under niveauet i 2023. Reduktionen er udelukkende relateret til den frivillige personaleomsætning, som falder markant fra 10,1% til 7,6%. Både den ufrivillige personaleomsætning og omsætning i forbindelse med pensionering er stort set uændret.

Sygefravær

Opfølgning på sygefravær for ATP's ansatte viser et niveau på 8,0 sygedage pr. år i gennemsnit pr fuldtidsansat, hvilket er et fald på 0,7 (9%) sygedage i forhold til 2023. Reduktionen er meget tilfredsstillende og opfylder målsætningen som var 8,1 sygedage.

ATP arbejder målrettet med opfølgning på fravær, herunder øget gennemførelsesgrad på sygesamtaler samt opfølgning på disse. Der arbejdes kontinuerligt med at sikre et godt arbejdsmiljø og høj trivsel. Der er flere specifikke tiltag, der set over koncernen som helhed gerne skal medvirke til at reducere sygefraværet yderligere, således at medarbejderne i ATP er mindre syge i forhold til sammenlignelige områder.

Ligelig sammensætning af ledelsen

ATP tilstræber at have en ligelig sammensætning af mænd og kvinder på koncernens øverste ledelsesniveauer, forstået som de to øverste ledelsesniveauer under bestyrelsen, hvilket betyder mindst en 60/40 pct. fordeling. Alle forretningsområder i ATP med en kønsbalance arbejder på at bevæge sig i retning af en mere ligelig kønsammensætning henset til det forretningsområde de er indenfor.

For 2024 er målet opfyldt, da 42 pct. af ledere på de øverste ledelsesniveauer var kvinder, og 58 pct. var mænd.

Der er variation i kønsammensætningen i ledelsen alt efter ledelsesniveau og forretningsområde. I 2023 var der en overrepræsentation af kvinder generelt blandt alle ansatte i koncernen.

Det er en del af ATP's strategi at øge fokus på og prioritering af diversitetshensyn i forbindelse med rekruttering af nye medarbejdere, og der er en fokuseret indsats på at rekruttere bredt til ledelse og udvikling af interne talenter i ATP's talentprogram.

Lønfor-skel mellem køn

ATP er en organisation med stor variation i opgaver og jobtyper, hvilket kræver diversitet i kompetencer samt specialister inden for flere forskellige områder. Tre jobfunktioner - kunderåd-givere (ca. 890 medarbejdere), arbejdsskadesagsbehandlere (ca. 240 medarbejdere) og sektionschefer i Kundeservice (ca. 60 medarbejdere) - udgjorde i 2024 tilsammen ca. 43% af alle medarbejdere i koncernen. Disse jobfunktioner vurderes at være store og homogene nok til, at der kan foretages en sammenligning af lønniveauer i forhold til køn. Lønfor-skellen inden for disse jobfunktioner i ATP har et nøgletal på omkring 1,0, hvilket betyder, at mænd og kvinder er på samme lønniveau.



Ombygning med DGNB-certificering i guld

ATP påbegyndte i 2024 ombygningen af hovedkontoret i Hillerød, og to nye tilbygninger blev indviet i november og december. Det nye byggeri er blevet DGNB-certificeret til guld. Formålet med ombygningen er bl.a. at skabe flere kontorpladser på lokationen, hvilket giver mulighed for på sigt at samle ATP-medarbejdere, der pt. arbejder fra andre lokationer.



Awareness-indsats om klima

Gennem en intern kampagne med informationer, quiz og ledermaterialer styrkede vi i 2024 medarbejdernes bevidsthed om klimaaftryk, ressourceforbrug og biodiversitet. Målet var at øge viden, tydeliggøre medarbejdernes rolle i ATP's klimaambitioner og inspirere til bæredygtige vaner.



Solceller giver strøm til alle ATP's lokationer

I 2024 afsluttede ATP arbejdet med at opsætte solceller på vores lokationer i Frederikshavn, Holstebro, Haderslev, Hillerød og Vordingborg. Det samlede antal solcelleanlæg fylder mere end 3.000 m2. De opsatte solceller forventes at give en årlig reduktion i udledt CO2 på ca. 38 ton. I 2024 kom ca. 15 pct. af vores strøm fra solceller.



Løbende energioptimering

I 2024 har vi, som i de foregående år, arbejdet på energioptimering af vores hovedsæde i Hillerød. Den 28.000 m2 store bygning er fra 1964, og derfor er der løbende behov for, at vi indtænker nye og grønnere løsninger. Vi har bl.a. udskiftet varmevekslere, varmtvandsbeholdere samt vinduer til mere energibesparende modeller. I de kommende år vil vi kigge på flere konkrete muligheder for energioptimering, bl.a. efterisolering af loftsrum og udskiftning af radiatorer.

Opfølgning på sociale nøgletal

	2024	2023	2022	
Antal ansatte (FTE)	2.807	2.869	2.901	
Kønsfordeling blandt alle ansatte ¹	Kvinder	64%	64%	63%
	Mænd	36%	36%	37%
Kønsfordeling på øverste ledelsesniveauer (vice-, under-, koncerndirektør og direktør) ¹	Kvinder	42%	47%	41%
	Mænd	58%	53%	59%
Kønsfordeling blandt alle ledere inkl. direktører ¹	Kvinder	51%	53%	52%
	Mænd	49%	47%	48%
Medarbejderomsætningshastighed ²	14%	16%	14%	
Sygefravær (antal dage i gns. pr. FTE)	8,0	8,7	10,7	
Lønfor-skel mellem køn				
Alle medarbejdere ³ (ukorrigeret lønfor-skel)	1,4	1,5	1,5	
Kunderådgivere, arbejdsskadesagsbehandlere og sektionschefer i Kundeservice	1,0	1,0	1,0	

¹ Nøgletal for kønsfordeling er beregnet ud fra gennemsnitlig FTE

² Medarbejderomsætningshastighed er beregnet på baggrund af alle fastansatte.

³ I beregningen indgår ikke elever, flexjobs, midlertidige ansættelser, koncernledelsen, direktører i datterselskaber samt tjenestemænd.

For ATP-koncernen som helhed ligger nøgletallet på 1,4 - altså at mænd tjener 0,4 gange mere end kvinder. Det er vigtigt at bemærke, at der er tale om den ukorrigerede lønforskel, hvor størstedelen af den samlede lønforskel mellem køn kan forklares ved forskel i jobfunktioner. Kvinderne er således overrepræsenteret i jobs som fx kunderådgivere og sagsbehandlere, mens mændene er overrepræsenterede i jobs indenfor investering og IT, hvor løngennemsnittet er højere.

Der arbejdes på en ny jobarkitektur i ATP, der skal sikre høj løngennemsigthed og identifikation af eventuelle lønforskelle mellem køn.

ATP'S POLITIK FOR DIVERSITET OG INKLUSION

ATP ønsker at være en konkurrencedygtig og attraktiv arbejdsplads, som er i stand til at tiltrække, udvikle og fastholde kompetente medarbejdere – nu og i fremtiden. Samtidig vil vi være en organisation med lige muligheder, som ser og rummer potentialet i forskellighed.

Politikken understøtter ATP's strategiske mål om at bidrage til udviklingen af et bæredygtigt samfund ved løbende at arbejde for lige muligheder og inklusion (DE&I) på ATP som arbejdsplads.

Politikken og de tilhørende aktiviteter har derudover også fokus på at forbedre mulighederne for det underrepræsenterede køn, idet det tilstræbes, at der er ligelig repræsentation af kønnene på de øverste ledelsesniveauer.

Politik for Diversitet og Inklusion, samt måltal og status for køn i ledelse godkendes hvert år af ATP's bestyrelse. Denne politik træder i stedet for en politik for mangfoldighed, som formelt kræves i ATP's regnskabsbekendtgørelse.

Politikken kan findes på atp.dk

GOVERNANCENØGLETAL

Lønforskel CEO og medarbejdere

Hensigten med nøgletallet CEO Worker pay ratio er både at vise forholdet mellem løn for CEO og medarbejdere, samt at vise lønudviklingen for CEO i forhold til medarbejdere.

I ATP er nøgletallet i 2023 på en faktor 11, hvilket betyder, at CEO's vederlag svarer til 11 gennemsnitlige lønninger for alle medarbejdere i ATP. Dette er inklusive de medarbejdere, der er ansat til at håndtere administration for eksterne parter. Nøgletallet er på niveau med sidste år.

Hvis der ses isoleret på ATP Livslang Pension og de medarbejdere, der er knyttet hertil, og for at nøgletallet bliver sammenligneligt med øvrige pensionskasser, så er nøgletallet på en faktor 8, således at CEO's vederlag svarer til 8 gennemsnitlige medarbejderlønninger. Nøgletallet er på niveau med sidste år.

ATP's redegørelse for status for opfyldelse af opstillede måltal for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsens sammensætning er fastlagt i ATP-loven, hvoraf det også fremgår, at repræsentantskabet og bestyrelsen så vidt muligt bør have en afbalanceret sammensætning af mænd og kvinder. Bestyrelsen redegør for sammensætningen, sine kompetencer, herunder de enkelte medlemmers særlige kompetencer og andre ledelseshverv i den supplerende oplysning til årsrapporten "Bestyrelsens øvrige ledelseshverv". I forbindelse med den årlige selvevaluering drøfter bestyrelsen sine samlede kompetencer. Der er i bestyrelsen en række medlemmer, der har kompetencer og operationel erfaring fra finansiel virksomhed, herunder med regnskabs-, investerings- og pensionsmæssige forhold.

For sammensætningen af mænd og kvinder i ATP's repræsentantskab og bestyrelse gælder der et krav om en afbalanceret sammensætning, hvilket betyder et krav om mindst en tredjedel medlemmer af hvert køn. Målet for repræsentantskabet er opfyldt, da der pr. balancedagen var 12 kvinder (39 pct.) og 19 mænd. Målet for bestyrelsen er ikke længere opfyldt, da bestyrelsen med den seneste udpegning i august 2024 nu består af 4 kvinder (31 pct.) og 9 mænd. ATP's bestyrelse har

Opfølgning på governance nøgletal

	2024	2023	2022	
Kønsfordeling i bestyrelsen	Kvinder	31%	38%	46%
	Mænd	69%	62%	54%
Kønsfordeling i repræsentantskabet	Kvinder	39%	39%	42%
	Mænd	61%	61%	58%
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	87%	96%	86%	
Lønforskel mellem CEO og alle medarbejdere	11	11	12	
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere, isoleret for ATP Livslang Pension	8	8	8	

derfor opstillet som måltal, at der inden udløbet af 2028 skal være mindst 5 medlemmer af det underrepræsenterede køn (svarende til 38 pct.).

Det er de enkelte organisationer, der indstiller medlemmer til ATP's repræsentantskab og bestyrelse og beskæftigelsesministeren, der udpeger medlemmerne. Udpegningsperioden til repræsentantskabet og bestyrelsen er tre år, og således udpeges en tredjedel af medlemmerne hvert år. De indstillende organisationer vil tage den ikke balancerede sammensætning af mænd og kvinder i ATP's bestyrelse i betragtning ved fremtidige indstillinger.

Der gælder et krav om ligelig kønssammensætning på ATP's øvrige ledelsesniveauer, svarende til 40/60 pct. Dette krav er opfyldt. Nogle af ATP's datterselskaber er også omfattet af lovgivning om ligelig kønssammensætning i det øverste ledelsesorgan og på de øvrige ledelsesniveauer. I lovens forstand kræver dette en fordeling på 40/60 pct., hvilket forudsætter tilstedeværelse af minimum 3 personer. I ATP Ejendomme

A/S blev der pr. 1. september 2024 indført en organisationsændring som medførte, at der ikke længere foreligger en ligelig kønssammensætning på de øvrige ledelsesniveauer. Selskabet har derfor opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer samt udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Politikken indeholder initiativer og tiltag, der skal fremme en ligelig kønsfordeling, herunder i forhold til rekruttering og karriereudvikling.

I de øvrige omfattede datterselskaber er der en ligelig kønssammensætning på de forpligtede ledelsesniveauer, og der er derfor i disse selskaber ikke pligt til at opstille måltal eller at udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn.

MÅLTAL FOR DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

I ATP's regnskabsbekendtgørelse fremgår det, at ATP skal redegøre for status for opfyldelsen af opsatte måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, herunder hvorfor ATP i givet fald ikke har opnået den opstillede målsætning.

Metode og noter

Side 14

ATP'S POINTSYSTEM FOR SELSKABERS CO₂-RAPPORTERING

ATP har lavet en model, hvor vi indplacerer alle selskaber ud fra deres nuværende niveau. For hvert scope gives 0-3 point, som så bliver lagt sammen for at se det samlede niveau. Der kan således opnås ni point, hvis man rapporterer tilfredsstillende på Scope 1, 2 og 3.

Målet er, at alle selskaber arbejder med at forbedre deres rapportering, men ud fra deres nuværende standpunkt, men med en forventning om, at alle løfter sit niveau. Ambitionen gælder kun fonde, hvor investeringen er foretaget ambitionen er offentliggjort i oktober 2021.

	Vurdering af scope 1	Vurdering af scope 2	Vurdering af scope 3
0 point	Ingen rapportering	Ingen rapportering	Ingen rapportering
1 point	Rapporterer blot ét samlet Scope 1+2	Rapporterer blot ét samlet Scope 1+2 Angiver ikke om scope 2-rapportering er market-based eller location-based	Rapporterer blot ét samlet scope 3-tal (uden tilkendegivelse af fordelingen mellem de forskellige underkategorier)
2 point	Rapporterer ikke company-wide	Rapporterer ikke company-wide Rapporterer kun ét af tallene: Market-based eller location-based.	Rapporterer nogle, men ikke alle, relevante Scope 3-kategorier
3 point	Rapporterer ét company-wide Scope 1-tal.	Rapporterer både company-wide market-based og location-based	Rapporterer rapporterer alle relevante scope 3-kategorier og, hvis nødvendigt, tilkendegiver hvilke underkategorier ikke er relevante

Side 16

SÅDAN OPGØR ATP SINE GRØNNE INVESTERINGER

EU's arbejde med en grøn taksonomi er fortsat ikke i mål, men ATP har alligevel valgt at inspirere sin opgørelse af den foreløbige taksonomi for at sikre, at vores grønne investeringer kan opgøres på en måde, som sikrer mest mulig troværdighed om vores ambitioner.

Grønne obligationer: Opgøres som de grønne obligationer, der lever op til ICMA's Green Bond Principles.

Ejendomme: Opgøres som de ejendomme, der er certificeret efter de internationalt anerkendte standarder DNGB, LEED og BREEAM.

Børsnoterede aktier: Opgøres ud fra rapporteret data på selskabs taksonomi-alignment fra en anerkendt dataleverandør (Bloomberg).

Direkte investeringer og fonde: ATP's investeringsdirektør udpeger grønne aktiver, som forventeligt vil kunne rummes indenfor EU's taksonomi for bæredygtige investeringer. ATP tæller kun disse investeringer med, hvis investeringernes sandsynlige grad af tilpasning til EU's taksonomi for bæredygtige aktiviteter verificeres af ekstern konsulent.

Ambitionerne gælder under en række forudsætninger, herunder fx politisk og økonomisk udvikling, som er tilgængelige på ATP's hjemmeside. ATP offentliggør et samlet tal for de grønne investeringer og et tal for de enkelte kategorier. På grund af markedshensyn offentliggør vi ikke selskabsdetaljer.

Arbejdet med at nå klimaambitionerne sker inden for rammerne af prudent-person og kravet om, at ATP skal investere sine aktiver, så medlemmernes interesser varetages bedst muligt.

BETINGELSER FOR KLIMATILSAGN

ATP's klimaambitioner opstilles under de samme overordnede forudsætningsrammer, som tilsagnene i Forsikring & Pensionsektoren er afgivet under.

F&P-betingelserne er som følger:

"De afgivne tilsagn i den danske F&P-sektor er betingede og baseret på en forventning om markedssituationen frem mod 2030. Tilsagnene er betingede af følgende:

- Markedsmæssige omstændigheder (at der findes tilstrækkeligt med grønne investeringer, og at de giver et fornuftigt afkast)
- Selskabsspecifikke omstændigheder (at udviklingen i pensionsindbetalinger fortsætter i det forventede omfang, og at de garanterede pensionsprodukter ikke tvinger selskaberne til at ændre investeringsallokering)
- Politiske omstændigheder (at rammebetingelser og regulering understøtter grøn omstilling og gør grønne investeringer relativt attraktive, herunder gerne mindre risikable)

Hvis en eller flere af disse betingelser afviger væsentligt fra det forventede, kan det have betydning for investeringer i grønne aktiver. Det er i overensstemmelse med pensionssekskabernes primære formål og pligt, som er at fremme danskernes økonomiske tryghed i pensionisttilværelsen."

Yderligere forhold relateret specifikt til ATP:

De foreslåede klimaambitioner ændrer ikke på forretningsmodellen for ATP Livslang Pension eller på den grundlæggende strategi for afdæknings- og investeringsporteføljen.

Arbejdet med at nå klimaambitionerne sker inden for rammerne af prudent-person og kravet om, at ATP skal investere sine aktiver, så medlemmernes interesser varetages bedst muligt.

Ændringer i for eksempel markedsvilkår, herunder renteudsving, kan give anledning til en revurdering af ATP's klimaambitioner. Ambitionen om grønne investeringer er behæftet med usikkerhed, blandt andet fordi størrelsen på ATP's balance er følsom overfor ændringer i renteniveauet.

Fortsætter på næste side

CO₂-METRIKKER

CO₂-tal er beregnet ud fra følgende formler:

Total Carbon Emissions

$$\sum_i^n \left(\frac{\text{Value of Investment}_i}{\text{Issuer's EVIC}_i} \times \text{Issuer's Scope 1 and Scope 2 GHG emissions}_i \right)$$

Total carbon emissions er de emissioner, som svarer til ATP's ejerandel.

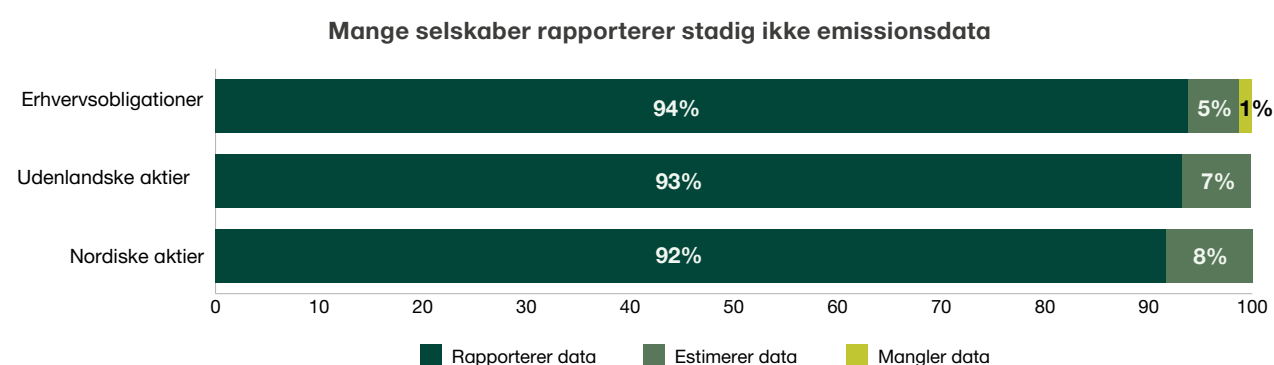
Carbon Footprint

$$\frac{\sum_i^n \left(\frac{\text{Value of Investment}_i}{\text{Issuer's EVIC}_i} \times \text{Issuer's Scope 1 and Scope 2 GHG emissions}_i \right)}{\text{Total Portfolio Value}}$$

Carbon Footprintopgørelsen normaliserer ud fra porteføljens samlede størrelse.

DATAGRUNDLAG FOR CO₂-RAPPORTERING

ATP inddrager i opgørelsen selskabsrapporteret og estimeret data fra tredjepart. Dækningsgraden for de forskellige aktivklasser kan ses nedenfor. Dækker scope 1 og scope 2.

**LOCATION-BASED OG MARKET-BASED RAPPORTERING**

I opgørelserne for market-based scope 2 har ATP anvendt market based-rapportering for de selskaber, som opgør både market-based og location-based CO₂-data, mens der for selskaber, som kun rapporterer med en metode, er anvendt det rapporterede data uagtet om det er den ene eller den anden. For location-based er metoden den samme, blot med en præference for location-based i de selskaber, som opgør begge tal.

Location-based rapportering dækker over de faktiske emissioner fra strømforbrug m.m. på de elnet et selskab er en del af. Market-based rapportering opgør emissionerne ud fra kontrakter på fx grønne certifikater.

Data for unoterede investeringer er indhentet fra ATP's spørgeskema. Co2-metrikkerne er de samme som er anvendt på side 14. Der er i år yderligere selskaber, som har rapporteret om CO₂ i forhold til sidste år – af samme grund er det svært at lave en meningsfuld sammenligning med sidste års opgørelse.

Side 34-39

KLIMADATA OG ENERGIFORBRUG**Klima-ambitioner**

For ATP som virksomhed er ambitionen formuleret som en absolut CO₂ reduktion på 30% i 2025, 70% i 2030, samt CO₂-neutralitet i 2050 med 2018 som basisår. Omfattet af ambitionen er de aktiviteter, hvor der findes komplette og troværdige data tilbage til 2018. Dette gælder scope-1 og scope-2 (lokationsbaseret), samt scope-3 aktiviteterne: vandforbrug (GHG-kategori 1), energi-relateret udledning (GHG-kategori 3) og forretningsrejser (GHG-kategori 6). ATP har ikke formuleret en separat ambition for scope-3 aktiviteterne medarbejderpendling, it-drift, kantineindkøb og affaldshåndtering, som er indregnet første gang i 2022. Datagrundlaget er fortsat ukomplet, og tallene er derfor endnu ikke egnede til sammenligning over tid.

Opgørelse af CO₂ udledning

Den beregnede drivhusgasudledning opgøres i CO₂-ækvivalenter og opdeles i scopes i henhold til GHG-protokollen.

Til beregning af ATP's egne CO₂-udledninger anvendes emissionsfaktorer fra erhvervsstyrelsens værktøj klimakompasset.dk, som er tilpasset GHG-standarden. Emissionsfaktorerne er baseret på dansk og international klimastatistik fra Energinet, ens. dk, DEFRA mv. Emissionsfaktorerne offentliggøres tidsmæssigt forskudt i forhold til ATP's årsrapportering, hvorfor CO₂ beregninger for det aktuelle regnskabsår er baseret på tidligere års emissionsfaktorer. Historiske tal genberegnes i efterfølgende års rapportering, når de relevante emissionsfaktorer bliver tilgængelige. For enkelte scope-3 aktiviteter anvendes CO₂-beregninger leveret direkte fra ATP's leverandører.

I nærværende 2024 rapport anvendes Klimakompassets seneste sæt af emissionsfaktorer, som gælder for årene 2022 og tidligere. I denne version er opgørelsesprincipperne for en række emissionsfaktorer tilmed ændret, blandt andet el, og fjernvarme. Derfor har ATP konsekvensrettet Co2 beregningerne tilbage i tid til baselineåret 2018.

Scope-1

Scope-1 er defineret som direkte udledninger fra kilder som ejes eller kontrolleres af ATP. I ATP omfatter kategorien udelukkende forbrug af naturgas på vores Allerød lokation. Beregningen baseres på aflæst forbrug samt emissionsfaktor fra klimakompasset.dk

Scope-2

Scope-2 er defineret som indirekte udledning fra produktion af el og fjernvarme, som forbruges på ATP's lokationer. Scope-2 opgøres både lokationsbaseret og markedsbaseret i overensstemmelse med GHG-protokollen. I den lokationsbaserede opgørelse, anvendes en emissionsfaktor for den faktisk leverede strøm, baseret på et gennemsnit af Energinets miljødeklaration som opgjort i Klimakompasset. Den markedsbaserede opgørelse baseres på en gennemsnitsemmissionsfaktor, som korrigeres for virksomheders køb og salg af oprindelsesgarantier mv., hvilket resulterer i en højere emissionsfaktor. Den markedsbaserede

opgørelse baseres på Energinets EI-deklaration. EI-forbrug opdeles i indkøbt el og egenproduceret el og der beregnes kun CO₂ påvirkning af indkøbt el. For fjernvarme anvendes aflæst forbrug samt emissionsfaktor fra klimakompasset.dk

Scope-3

Scope-3 er defineret som indirekte udledning fra kilder i ATP's værdikæde. En generel udfordring ved scope-3 er begrænsninger i datatilgængeligheden, og opgørelserne kan derfor være ukomplette og indeholde varierende grad af antagelser og skøn. I udvælgelsen af scope-3 kategorier lægger ATP vægt på udledningens vurderede væsentlighed, potentiale for at påvirke udledningen samt muligheden for at skaffe faktiske data, hvor skøn og ekstrapoleringer begrænses mest muligt. Nedenfor redegøres for den anvendte metode for hver aktivitet:

Kategori 1 - indkøbte varer og tjenesteydelser:

Kantineindkøb: CO₂ beregningen er leveret direkte fra ATP's to hovedleverandører af fødevarer baseret på faktisk leverede mængder. De to leverandører står tilsammen for langt størstedelen af ATP's fødevarerindkøb. Opgørelsen er dog ikke komplet, idet der er en mængde af mindre leverandører, som ikke kan levere tilsvarende data. Opgørelsen er derfor kun indikativ.

Eksterne leverandører af IT-drift: omfatter et anslået energiforbrug forbundet med drift af ATP's løsninger, som er oplyst direkte af ATP's leverandører. CO₂ udledningen er baseret på oplyst energiforbrug samt gennemsnitsemmissionsfaktor for el (jf. afsnit om scope-2). Det har vist sig vanskeligt for leverandørerne at opgøre et præcist forbrug, hvorfor de har anvendt forskellige grader af skøn. Det er kun de væsentligste IT leverandører der indgår i opgørelsen. Opgørelsen er afgrænset til serverdrift af ATP's IT-løsninger og indeholder ikke anskaffelse af udstyr, mandetimer, overheadforbrug mv.

Vandforbrug: Beregning baseres på aflæst forbrug samt emissionsfaktor fra klimakompasset.dk.

Kategori 3 - energi-relateret udledning:

Kategorien omfatter upstream-udledninger relateret til produktionen af forbrugt el, fjernvarme og naturgas som ikke er inkluderet i scope-1 og 2. Beregningen baseres på aflæst energiforbrug samt emissionsfaktorer fra klimakompasset.dk.

Kategori 5 – affaldshåndtering:

Omfatter udledning som følge af forbrænding og bortskaffelse af affald genereret i koncernen. Der anvendes en CO₂ beregning leveret af ATP's eksterne rådgiver baseret på faktiske affaldsmængder.

Kategori 6 – forretningsrejser:

Omfatter rejser med fly, taxakørsel og kørsel mellem lokationer i medarbejderes egne biler. For flyrejser anvendes en direkte CO₂ beregning leveret af ATP's flyagentur baseret på emissionsfaktorer fra DEFRA. Udledningen fra kørsel i taxa og egne biler baseres på faktiske registreringer på taxaforbrug og kørselsgodtgørelser fra ATP's økonomisystem samt emissionsfaktorer fra klimakompasset.

Kategori 7 – medarbejderpendling:

Omfatter pendling i ansattes egne biler. Beregningen foretages som en gennemsnitsberegning på alle koncernens medarbejdere og baseret dels på faktuelle data såsom indtjekning og dels på stikprøver i form af optælling af biler. Beregningen giver en indikation af udledningen fra medarbejderpendling, men er grundet brug af ekstrapolering og skøn af en lavere kvalitet end aktiviteter der kan måles direkte.

Kategori 15 – investeringsaktivitet:

Omfatter børsnoterede aktier og erhvervsobligationer, illikvide aktiver, fonde og ejendomme, hvor der enten findes data eller valide estimater fra tredjepart. Særligt for illikvide aktiver og fonde er datadækningen lav. Det reelle tal kan således være højere end det opgjorte.

Øvrige scope-3 kategorier:

Øvrige scope-3 kategorier opgøres ikke grundet begrænset datatilgængelighed, vurderet begrænset udledning eller at aktiviteten ikke er aktuel for ATP.