

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Finansiell markedsdeltager TDC Pensionskasse, LEI-kode: CP88MHYI8OS3NLQSLS47

Sammenfatning

TDC Pensionskasse (LEI-kode CP88MHYI8OS3NLQSLS47) (herefter TDP) tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra TDP og de datterselskaber, som holder investeringer, der rapporteres på i denne erklæring, dvs. Teghlholm Park P/S, Teghlholm Park Komplementar ApS og Korte Obligationer K/S.

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

TDP rapporterer i 2025 på realkreditobligationer, virksomhedsobligationer, statsobligationer og direkte ejede ejendomme og sammenligner med 2024. TDP anvender for børsnoterede aktiver og statsobligationer data fra MSCI, og for ejendomme anvendes faktiske ejendomsdata. For realkreditobligationer anvendes en egenudviklet model.

TDP kan for nuværende ikke konkludere noget konkret på baggrund af opgørelsen, da datakvaliteten er svingende og datadækningen lav for flere indikatorer.

Summary

TDC Pensionskasse (LEI-kode CP88MHYI8OS3NLQSLS47) (hereafter TDP) considers principal adverse impact of its investments on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors of TDP and the subsidiaries that holds assets which are reported in this statement, namely Teghlholm Park P/S, Teghlholm Park Komplementar ApS and Korte Obligationer K/S.

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

TDP reports on danish mortgage bonds, corporate bonds, government bonds (sovereigns) and real estate assets, comparing with 2024. TDP uses data from MSCI regarding corporate bonds and government bonds. Data regarding real estate assets are based on actual real estate asset data. For danish mortgage bonds, an internally developed model is used. TDP cannot make any definite conclusion based on the available data, since the data quality varies, and the data coverage is low for several indicators.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Drivhusgas emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	11.273 ton	17.153 ton	CO2 udledning er samlet set steget i forhold til 2024. Dette kan henføres til ændringer i TDPs porteføljesammensætning.	TDP har en ambition om løbende at få en bedre datadækning og -kvalitet, da det kan konstateres, at det stadig er udfordrende at dække alle aktivklasser.
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.400 ton	2.108 ton		
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	158.284 ton	131.734 ton		
		Drivhusgasemissioner i alt	174.417 ton	146.298 ton		
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	595,35 ton/mio. EUR	323 ton/mio. EUR		
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	863 ton/mio. EUR	913 ton/mio. EUR		
	4. Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	9,73 pct.	5,14 pct.	Andelen er steget og kan henføres til ændringer i porteføljesammensætningen.	TDP har en ambition om løbende at få en bedre datadækning og -kvalitet, da det kan konstateres, at det stadig er

						udfordrende at dække alle aktivklasser.
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	57,04 pct.	54,22 pct.	Andelen er steget siden 2024. Dette kan henføres til en ændring i TDPs porteføljesammensætning.	TDP har en ambition om løbende at få en bedre datadækning og -kvalitet, da det kan konstateres, at det stadig er udfordrende at dække alle aktivklasser.
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	A: 0,00 GWh/mio. EUR B: 1,47 GWh/mio. EUR C: 0,26 GWh/mio. EUR D: 5,91 GWh/mio. EUR E: 0,55 GWh/mio. EUR F: 0,11 GWh/mio. EUR G: 0,11 GWh/mio. EUR H: 0,63 GWh/mio. EUR I: 0,47 GWh/mio. EUR	A: 0,00 GWh/mio. EUR B: 1,16 GWh/mio. EUR C: 0,23 GWh/mio. EUR D: 7,94 GWh/mio. EUR E: 0,85 GWh/mio. EUR F: 0,09 GWh/mio. EUR G: 2,12 GWh/mio. EUR H: 0,73 GWh/mio. EUR I: 0,65 GWh/mio. EUR	Tallene er generelt faldet siden 2024. Dette kan henføres til en generel forbedring af forholdet mellem energiforbrug og omsætning hos virksomheder. Derudover TDPs porteføljesammensætning.	TDP har en ambition om løbende at få en bedre datadækning og -kvalitet, da det kan konstateres, at det stadig er udfordrende at dække alle aktivklasser.
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i	8,09 pct.	2,12 pct.	Skyldes primært bedre datadækning.	TDP har en ambition om løbende at få en bedre datadækning og -kvalitet, da det

¹ A = Landbrug, skov og fiskeri, B = Råstofudvinding, C = Industri, D = El, gas og varmeforsyning, E = Vandforsyning, F = Bygge og anlæg, G = Handel og autoreparation, H = Transport og opbevaring, I = Fast ejendom.

	biodiversitetsfølsomme områder negativt	eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder				kan konstateres, at det stadig er udfordrende at dække alle aktivklasser.
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,04 ton/mio. EUR	0,16 ton/mio.EUR	N/A	TDP har måttet konstatere, at datakvaliteten på dette punkt har været særligt udfordret, da datadækning er meget lav. Dog er flere virksomheder begyndt at rapportere på udledning af vand. TDP har en ambition om at få en bedre datadækning og -kvalitet i den næste referenceperiode.
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret,	1,25 ton/mio. EUR	1,63 ton/mio. EUR	Tallene er generelt faldet siden 2024. Dette kan henføres til generel reduktion hos virksomhederne og ændringer i TDPs	TDP har måttet konstatere, at datakvaliteten på dette punkt har været særligt udfordret, da datadækning er meget lav. TDP har

		udtrykt som et vægtet gennemsnit			porteføljesammen-sætning.	en ambition om at få en bedre datadækning og -kvalitet i den næste referenceperiode.
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE						
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,99 pct.	1,8 pct.	Konkret er der tale om investeringer i 1 individuelt selskab med en gennemsnitlig samlet værdi på under 0,2% af TDPs samlede porteføljes værdi.	TDP støtter op om målsætningerne i FN's Global Compact, og lægger vægt på, at eksterne samarbejdspartnere foretager normbaserede screeninger baseret på FN's Global Compacts 10 principper.
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager	4,31 pct.	1,64 pct.	Tallet er steget siden 2024. Dette kan henføres til ændringer i TDPs porteføljesammen-sætning.	TDP støtter op om målsætningerne i FN's Global Compact, og lægger vægt på, at eksterne samarbejdspartnere foretager normbaserede screeninger baseret på FN's Global Compacts 10 principper.

		med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder				
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	9,74 pct.	18,8 pct.	Tallet er faldet siden 2024.	TDP har en ambition om løbende at få en bedre datadækning og -kvalitet, da det kan konstateres, at det stadig er udfordrende at dække alle aktivklasser.	
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,35 pct. kvinder	42,57 pct. kvinder	Tallet er generelt faldet siden 2024. Dette kan henføres til ændringer i TDPs porteføljesammensætning.	TDP har en ambition om løbende at få en bedre datadækning og -kvalitet, da det kan konstateres, at det stadig er udfordrende at dække alle aktivklasser.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 pct.	0,0 pct.	Tallet er uændret ift. 2024	TDP investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition,	

						kemiske våben og biologiske våben)
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Miljø-mæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	348 tons CO2e/mio. EUR	410 tons CO2e/mio. EUR	Tallet er faldet ift. 2024. Dette kan henføres til ændringer i TDPs porteføljesammensætning.	TDPs portefølje er sammensat af en række større positioner, primært i danske og øvrige europæiske stater, hvor der foreligger ambitiøse reduktionsplaner, samt en lang række mindre positioner i Emerging Markets gennem eksterne mandater.
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investerings-	2 udstedere 2,95%	3 udstedere 4,06%	Tallet er faldet ift. 2024. Målt som andel af TDPs samlede portefølje udgør investeringer i lande forbundet med	TDPs portefølje er sammensat af en række større positioner, primært i danske og øvrige europæiske stater, hvor der foreligger ambitiøse

		modtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning			krænkelser af sociale rettigheder 0-1%.	reduktionsplaner, samt en lang række mindre positioner i Emerging Markets gennem eksterne mandater.
Indikatorer for investeringer i fast ejendom						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	0 pct.	0 pct.	Tallet er uændret ift. 2024	TDP forventer ikke at få eksponering i fast ejendom med denne type aktiviteter.
Energi-effektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	44 pct.	48 pct.	Tallet er faldet pga værdiændringer i TDPs ejendomsportefølje.	TDP renoverer løbende ejendommene med energiforbedrende tiltag. Dette vil bidrage til, at andelen af energiineffektive ejendomme falder.

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Forvaltnings- skik	21. Gennemsnitlig korruption	Måling af det opfattede korruptionsniveau i den offentlige sektor ved hjælp af en kvantitativ indikator, der er forklaret i kolonnen med redegørelser	66	64	Tallet er steget ift. 2024. Dette kan henføres til ændringer i TDPs porteføljesammen- sætning.	Scoren som det vægtede gennemsnit af porteføljens udstederes score i korruptionsopfattelse sindekset (måler graden af opfattet korruption i den offentlige sektor i forskellige lande rundt om i verden. Datakilde: Transparency International. Lande med lavere score opfattes som mere korrupte).
	24. Gennemsnitligt retsstatsforhold	Måling af korruptionsniveauet, manglende grundlæggende rettigheder og mangler på det civil- og strafferetlige område	1,26	0,86	Tallet er steget ift. 2024. Dette kan henføres ændringer i TDPs porteføljesammen- sætning.	Scoren beregnes som det vægtede gennemsnit af porteføljens udstederes retssikkerhedsscore. Datakilde:

		ved hjælp af en kvantitativ indikator, der er forklaret i kolonnen med redegørelser				Worldwide Governance Indicators (WGI). Lande med højere score demonstrerer bedre retssikkerhed.
--	--	---	--	--	--	---

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

TDPs politik for identificering og prioritering af de vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger findes i Investeringspolitikken, der senest er godkendt af TDPs bestyrelse d. 11. september 2025. Politikken opdateres og godkendes af TDPs bestyrelse minimum årligt. TDP varetager investeringer indenfor disse rammer.

TDP tager hensyn til negative bæredygtighedsindvirkninger fra alle dets investeringsbeslutninger, men grundet arten og eksekveringen af investeringsbeslutningerne er de primære risici identificeret i kreditporteføljen, herunder særligt investering i mindre udviklede lande.

I kreditporteføljen er de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger identificeret indenfor investeringer i emerging markets obligationer, herunder statsobligationer. De væsentligste bæredygtighedsindvirkninger er identificeret som:

- Lande og virksomheder, der ikke aktivt er i proces med at omstille deres økonomi væk fra fossile brændsler
- Lande og virksomheder, der overtræder principperne i FN's Global Compact
- Sanktionerede lande og virksomheder
- Lande, hvor magthaver ikke stilles til ansvar for dets handlinger, med heraf følgende risici for landets befolkning og omverden

TDP er opmærksom på en række øvrige bæredygtighedsindvirkninger, herunder særligt miljømæssige og sociale, men har endnu ikke etableret særskilt proces til identificering og styring af disse indvirkninger.

TDP rapporterer i 2025 på realkreditobligationer, virksomhedsobligationer, statsobligationer og direkte ejede ejendomme. TDP anvender vedrørende børsnoterede obligationer data fra MSCI, og for ejendomme anvendes faktisk ejendomsdata. For realkreditobligationer anvendes egenudviklet model. Der skal udvises forsigtighed ved fortolkning, da både datakvalitet og datadækning er svingende.

Politikker for aktivt ejerskab

TDPs aktier (omfattet af aktivt ejerskab) udgør pr. 31. december 2025 omkring 2 procent af de samlede investeringsaktiver i TDP og er handlet igennem Exchange Traded Funds (ETFs). TDPs ejerandele i de enkelte selskaber er derfor så lille at det vurderes at TDP ikke på eget initiativ og på saglig vis kan udøve et effektivt aktivt ejerskab i de virksomheder, der investeres i på det regulerede marked.

Henvisninger til internationale standarder

For at tilstræbe, at TDPs investeringer er ansvarlige, ønsker TDP, at dets nuværende og fremtidige samarbejdspartnere har tilsluttet sig initiativer, der understøtter verdensmålene og har interne processer, der understøtter udviklingen af bæredygtige investeringer. TDP støtter op om målsætningerne i FN's Global Compact og verdensmålene (SDG), og er medunderskriver på "Principles for Responsible Investment" (PRI), og disse vil derfor udgøre referencerammen i vurderingen af TDPs eksterne samarbejdspartnere. Ved at sikre, at samarbejdspartnerne som minimum tilslutter sig de samme principper som TDP, sikres det, at de har fokus på problemstillingen og dermed har bæredygtighedsrisici med i deres samlede risikovurdering i lighed med TDP.

Historisk sammenligning

TDP sammenligner med porteføljedata for 2024. Overordnet er det minimale ændringer der ses ift. 2024.

TDP har kunnet konstatere, at data på området stadig er udfordret af, at ikke alle virksomheder rapporterer på bæredygtighedsfaktorerne.