

1. Indledning

Som en universel ejer er Velliv bredt investeret i de globale finansielle markeder, herunder i forskellige aktivklasser, sektorer, geografier og selskaber. Det betyder, at Velliv også er bredt eksponeret over for risici og muligheder inden for bæredygtighedsområdet, som kan påvirke investeringsafkastet, og som Velliv derfor tager hensyn til.

Dette dokument giver indsigt i, hvordan Vellivs opsparingsprodukter er eksponeret overfor bæredygtighedsrisici vurderet ud fra de data, der er tilgængelige i dag. Vi tilpasser løbende opgørelsen efterhånden som data på området modnes

2. Identifikation og monitorering af bæredygtighedsrisici

Velliv identificerer bæredygtighedsrisici i investeringsporteføljen på baggrund af data fra anerkendte dataleverandører. Investeringsafdelingen vurderer løbende om de bæredygtighedsrisici, som investeringerne er eksponeret for, er reflekteret i investeringens forventede afkast eller om de identificerede bæredygtighedsrisici på sigt kan have en potentiel indvirkning på investeringernes afkast.

Vurderingen overvåges løbende af Vellivs Komité for Ansvarlige Investeringer. Det er også denne komité som skal godkende, hvis overvågningen af bæredygtighedsrisici medfører behov for at ændre risikoeksponeringen. Denne proces danner udgangspunkt for Vellivs arbejde med mitigerende tiltag, jf. Vellivs Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, som er tilgængelig på www.velliv.dk på siden [Ansvarlige investeringer](#).

Nedenfor præsenteres de risici, som Velliv vurderer er særligt relevante på tværs af investeringsporteføljen, jf. Vellivs Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab:

2.1 Klimarisici

Velliv har identificeret klimarisici som den væsentligste bæredygtighedsrisiko, der med størst sandsynlighed kan påvirke investeringsafkastet. Dette skyldes bl.a. klimaforandringerne systemiske karakter, som gør, at de afledte markedsrisici ikke kan håndteres gennem porteføljediiversifikation. I afsnit 3 nedenfor redegøres for en analyse af den sandsynlige indvirkning af klimarisici på afkastet for Vellivs opsparingsprodukter.

2.2 Biodiversitetsrisici

Velliv vurderer, at biodiversitetsrisici potentielt kan have store finansielle påvirkninger på Vellivs investeringer, da disse i større eller mindre grad er afhængige af de ressourcer, som de får fra naturen. Biodiversitetskrisen er en systemisk risiko, som Velliv, jf. Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, har særligt fokus på at mitigere. For nuværende er Velliv dog ikke i stand til at opgøre sandsynlig indvirkning på investeringsafkastet af biodiversitetsrelaterede risici bl.a. fordi måden hvorpå finansielle aktører skal opgøre biodiversitetsrisici fortsat er under udvikling. Velliv følger udviklingen tæt og data om biodiversitetsrisici og disses sandsynlige indvirkninger på Vellivs investeringer, er et fokusområde i Vellivs arbejde med nuværende og mulige dataleverandører.

2.3 Sociale og ledelsesmæssige risici

Væsentlige sociale og ledelsesmæssige risici er i den samlede investeringsportefølje primært koncentreret i investeringer i vækstmarkeder (både aktier og obligationer). Velliv vurderer, at disse risici generelt set er afspejlet i risikopræmien for investeringerne. Det betyder, at Velliv forventer et højere afkast for disse investeringer som

betaling for denne øgede risiko fra bl.a. sociale og ledelsesmæssige forhold. Desuden håndteres eksponeringen for risici gennem diversificering af investeringsporteføljerne. Overordnet set vurderes denne type bæredygtighedsrisici derved ikke at udgøre en væsentlig risiko for investeringsafkastet.

Læs mere om Vellivs arbejde med bæredygtighedsrisici i Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, som er tilgængelig på Vellivs hjemmeside.

3. Sandsynlig indvirkning på investeringer

Tabellen nedenfor opsummerer Vellivs analyse af sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet for Vellivs opsparingsprodukter. Jf. gennemgangen af de væsentligste identificerede risici i afsnit 2 ovenfor, tager overblikket i tabel 3.1 udgangspunkt i en opgørelse af klimarisici sandsynlige indvirkning på investeringsafkast frem mod 2050.

Kategoriseringen af den sandsynlige indvirkning på afkastet af klimarisici i tabel 3.1 er relativ produkterne imellem indenfor hvert klimascenarie. Dvs. produkter kategoriseret som 'større' repræsenterer højere potentiel påvirkning på afkast indenfor det givne klimascenarie blandt Vellivs opsparingsprodukter, mens produkter kategoriseret som 'mindre' repræsenterer lavere potentiel indvirkning på afkastet af klimarisici blandt Vellivs investeringsprodukter indenfor det givne klimascenarie.

Vurderingen af bæredygtighedsrisici generelt, herunder klimarisici, og i særdeleshed sandsynligheden for og hvordan sådanne påvirker investeringsafkast, er underlagt betydelig grad af usikkerhed. Den faktiske påvirkning på afkastet kan derfor afvige fra nedenstående vurderinger i både positiv og negativ retning.

Tabel 3.1 Den sandsynlige indvirkning af klimarisici på afkast opgjort på produktniveau for VækstPension, LinkPension og VækstOpsparing – kategoriseringen er relativ produkterne imellem indenfor de respektive scenarier

15 år til pension			5 år til pension		5 år efter pension	
	1,5°C Net Zero	3°C NDC	1,5°C Net Zero	3°C NDC	1,5°C Net Zero	3°C NDC
Index Lav risiko	Moderat	Moderat	Mindre	Mindre	Mindre	Mindre
Index Mellem risiko	Moderat	Større	Moderat	Moderat	Moderat	Moderat
Index Høj risiko	Større	Større	Større	Større	Større	Større
Aktiv Lav risiko	Moderat	Moderat	Moderat	Moderat	Moderat	Moderat
Aktiv Mellem risiko	Moderat	Større	Større	Større	Større	Større
Aktiv Høj risiko	Større	Større	Større	Større	Større	Større
Aftryk Lav risiko	Mindre	Mindre	Mindre	Mindre	Mindre	Mindre
Aftryk Mellem risiko	Mindre	Moderat	Mindre	Moderat	Mindre	Moderat
Aftryk Høj risiko	Mindre	Større	Mindre	Større	Mindre	Større

Data er opdateret pr. 5. marts 2026.

3.1 Metoden bag opgørelsen af klimarisici sandsynlige indvirkning på investeringsafkast

Kategoriseringen af den sandsynlige indvirkning på afkast af klimarisici er baseret på en klima value-at-risk (VaR) analyse. Klima-VaR er en finansiel analyse, der estimerer potentielle finansielle tab for den enkelte investering som følge af klimaforandringerne og de afledte risici, som klimaforandringer kan medføre såsom tørke, oversvømmelser m.v. Klima-VaR analyserne angiver klimascenarie-specifikke estimater af den maksimale

potentielle effekt af klimarisici på selskabers værdiansættelse. I tabel 3.1 ovenfor er de enkelte investeringers Klima-VaR aggregeret for at kunne lave en vurdering på produktniveau.

En KlimaVaR analyse kan udarbejdes ud fra forskellige klimascenarier. Disse klimascenarier varierer bl.a. ift. omfanget af regulatoriske krav til selskabernes klimaomstilling samt forventet temperaturstigning frem mod 2050. Afhængigt af klimascenarie, varierer de estimerede finansielle tab for den enkelte investering, da fysiske og transitionsrisici udspiller sig forskelligt. Fordi et klimascenarie ser på de potentielle finansielle tab frem mod 2050, er de estimerede påvirkninger på afkastet langsigtede og ikke relateret til et enkelt kalenderår. Velliv angiver derfor ikke de konkrete numeriske estimater for påvirkning af investeringen, men i stedet en relativ kategorisering af den sandsynlige påvirkning på investeringsafkast produkterne imellem.

Velliv har analyseret de potentielle finansielle tab for alle de klimascenarier, som vores eksterne dataleverandør stiller til rådighed. Af tabel 3.1 fremgår de to scenarier, som repræsenterer hhv. højeste grad af transitionsrisici (1,5°C net zero) og fysiske risici (3°C NDC). Disse to scenarier repræsenterer således hinandens modsætninger.

Scenarierne er baseret på Network for Greening the Financial System's (NGFS's) scenarieanalyser, hvor 1,5°C net zero-scenariet, repræsenterer en fremtid i tråd med Parisaftalen, hvor temperaturstigningen begrænses til 1,5°C, mens 3°C NDC-scenariet repræsenterer en fremtid, hvor alle landes forpligtelser på omstillingsinitiativer (kendt som NDCer (Nationally Determined Contributions)) implementeres (også dem, der endnu ikke er lovgivet om) og temperaturstigningen derved begrænses til 3°C.

Datagrundlaget for analysen af klimarisici er for nuværende begrænset til børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. De data, som anvendes til analysen, dækker i gennemsnit ca. 70% af Vellivs investeringer på tværs af opsparingsprodukterne. Dette dækker dog over betydelig variation og dækningsgraden er højest for produkter med høj risiko, hvor børsnoterede aktier udgør en stor andel af investeringsporteføljen. Velliv har fokus på at forbedre datagrundlaget og udvide dækningen til flere aktivklasser.

4. Vedligeholdelse

Dokumentet er senest opdateret d. 13. marts 2026.