

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Finansiell markedsdeltager: Velliv Pension og Livsforsikring A/S, CVR 24260577

Sammenfatning

Velliv tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer (også omtalt som "PAI indikatorer"). Disclosureforordningen, (EU) 2019/2088, definerer bæredygtighedsfaktorer som miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.¹ Med begrebet "vigtigste negativ indvirkning" forstås generelt den negative påvirkning, en investeringsbeslutning kan have på disse faktorer.

Denne erklæring beskriver, hvordan Velliv integrerer hensyn til de vigtigste negative indvirkninger af vores investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer i henhold til artikel 4 i Disclosureforordningen for referenceperioden 1. januar 2024 til 31. december 2024.

Som det fremgår af tabellen nedenfor, er der i referenceperioden opnået en reduktion af flere negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Nævneværdigt er bl.a. reduktionen i CO₂ aftryk (PAI 1.2), reduktion i andel af virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner (PAI 2.4) samt reduktion i andel af virksomheder uden menneskerettighedspolitik (PAI 3.9). Reduktionen er bl.a. et resultat af de indsatsområder, Velliv har arbejdet med i relation til de pågældende PAI'er i referenceperioden. Disse indsatsområder er beskrevet i kolonnen "trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode" i tabellen nedenfor.

I referenceperioden observeres der også en stigning i negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for flere PAI'er. Her bemærkes især stigningen i absolutte drivhusgasemissioner (PAI 1.1.1, 1.1.2 og 1.1.3), som er højere end den negative indvirkning for både 2022 og 2023. Stigningen er bl.a. et resultat af stigende indbetalinger til vores passive investeringsprodukt, VækstPension Index, som har en større udledning af drivhusgasemissioner sammenlignet med vores øvrige opsparingsprodukter. Ses der i stedet på Vellivs samlede CO₂ aftryk (PAI 1.2), er det faldet sammenlignet med 2023. Det er på trods af en stigning i Vellivs samlede investeringsportefølje, hvilket indikerer, at Velliv er lykkedes med at øge størrelsen på den samlede investeringsportefølje uden at det har medført en stigning i CO₂ aftrykket per mio. EUR. investeret. Der gøres herudover opmærksom på, at stigning/fald i den enkelte PAI skal holdes op imod dens nuværende dækningsgrad, som for flere PAI'er fortsat er lav. Den lave datadækning kan skabe fluktuationer i størrelsen af den enkelte negative indvirkning i de respektive referenceperioder.

¹ Disclosureforordningen (EU) 2019/2088 artikel 2.24.

Summary

Velliv considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors (also called “Principal Adverse Indicators”). The Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), (EU) 2019/2088, defines sustainability factors as environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters². The term “principal adverse impact” generally refers to the adverse impact of an investment decision on these factors.

This statement describes how we at Velliv consider principal adverse impacts of our investment decisions on sustainability factors in accordance with Article 4 of the SFDR for the reference period 1 January 2024 to 31 December 2024.

As evident from the reporting table below, reductions in adverse impacts have been achieved for several indicators. Noteworthy is e.g. the reduction in carbon footprint (PAI 1.2), reduction in companies without carbon emission reduction initiatives (PAI 2.4) and reduction in companies that lack a human rights policy (PAI 3.9). These reductions are assessed to be a result of Velliv’s actions taken to reduce the adverse impacts of these PAI’s in the reference period. These actions are explained in the column “Actions taken, and actions planned and targets set for the next reference period” in the reporting table below.

In the reference period, we also observe an increase in adverse impacts for several PAI’s. Noteworthy is the increase in absolute carbon emissions (PAI 1.1.1., 1.1.2 and 1.1.3), whose adverse impacts are higher compared to both 2022 and 2023. The increase in carbon emissions is evaluated to be a result of an increasing inflow of pension savings in our passive investment product, VækstPension Index, which has higher carbon emissions compared to our other pension products. However, when looking at Velliv’s carbon footprint (PAI 1.2), this has declined compared to 2023. This is despite an increase in total asset-under-management in the investment portfolio, which suggests, that Velliv has successfully increased the size of the portfolio without increasing the carbon footprint per mio. EUR invested. Furthermore, it is noted that increases/declines in individual PAIs must be compared to the data coverage, which remains low for several PAIs. The low data coverage can result in fluctuations in the adverse impacts when comparing the different reference periods.

² Regulation (EU) 2019/2088 Article 2.24.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Alle økonomiske aktiviteter kan potentielt have negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. I Velliv har vi i referenceperioden arbejdet med en række foranstaltninger for at reducere investeringernes negative bæredygtighedsindvirkninger både når vi i foretager investeringsbeslutninger samt når vi løbende screener investeringerne i vores portefølje.

I tabellen nedenfor er de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (også kaldet "PAI indikatorer") listet, som defineret i EU's Disclosureforordning. Udover de 18 obligatoriske indikatorer rapporteres også på supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikator *"investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner"* (PAI 2.4) fra skema 2 i (EU) 2022/1288 samt supplerende indikator for sociale spørgsmål *"manglende menneskerettighedspolitik"* (PAI 3.9) fra skema 3 i (EU) 2022/1288. Til rapporteringen er der anvendt data³ fra ISS ESGⁱ, Sustainalyticsⁱⁱ, DEAS og Maplecroftⁱⁱⁱ.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder							
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER							
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgas-emissioner	643.134,43 ton	571.745,22 ton	632.122,65 ton	Denne PAI måler på investeringernes scope 1 emissioner. Datadækningen for denne PAI er 71%	I 2024 har Vellivs tilgang til investeringer i fossile selskaber, som blev implementeret i juni 2023, været en foranstaltning på tværs af de klimarelaterede PAI'er. Vellivs tilgang til investeringer i fossile selskaber dækker over, at Velliv kun vil investere i fossile selskaber, som vi vurderer, er i gang med omstilling mod en lavemissions økonomi. Derfor ekskluderer vi virksomheder, der beskæftiger sig med
		Anvendelsesområde 2-	179.894,00 ton	162.197,64 ton	183.696,92 ton	Denne PAI måler på investeringernes	

³ Velliv har anvendt data på noterede aktiver og alternativer.

		drivhusgas-emissioner				scope 2 emissioner. Datadækningen for denne PAI er 71%	efterforskning og udvinding af olie og naturgas eller anvendelse af kul, olie og naturgas til energiproduktion – medmindre vi vurderer, at de har iværksat konkrete initiativer og tiltag, der indikerer en troværdig grøn omstilling. Læs Vellivs aktuelle liste over ekskluderede selskaber. I 2024 har vi desuden anvendt aktivt ejerskab som en foranstaltning for de negative indvirkninger indenfor klima. I 2024 førte vi i alt 159 dialoger med selskaber i vores investeringsportefølje. Af disse var 72 af dialogerne indenfor klima og miljø. Desuden stemte vi i 2024 på over 1.700 selskabers ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger, hvor klima er et hensyn i de kriterier, vi har i vores stemmepolitik. Forslagene vi stemte ved, vedrører emner som bl.a. menneskerettigheder og klima. Læs mere om vores arbejde med aktivt ejerskab i 2024 i vores rapport. I den kommende referenceperiode vil vi monitorere vores tilgang til investeringer i fossile selskaber bl.a. i forbindelse med opdatering af vores selskabseksklusionsliste, som sker to gange årligt. Opdateringen skal sikre, at kriterierne stadig er gældende for allerede ekskluderede selskaber samt at nye selskaber, som omfattes af kriterierne, også ekskluderes.
		Anvendelsesområde 3-drivhusgas-emissioner	8.721.531,44 ton	7.425.248,70 ton	6.647.860,30 ton	Denne PAI måler på investeringernes scope 3 udledning. Datadækningen for denne PAI er 71%	
		Drivhusgas-emissioner i alt	9.544.514,86 ton	8.159.191,55 ton	7.463.679,87 ton	Denne PAI måler summen af scope 1-3 emissioner. Datadækning for denne PAI er 71%	
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	369,21 ton/mio. EUR	393,76 ton/mio. EUR	469,88 ton/mio. EUR	Denne PAI måler tons CO ₂ udledning per million EUR investeret i Vellivs samlede portefølje. Opgørelsen dækker scope 1-3 emissioner. Datadækningen for denne PAI er 77%.	
	3. Investeringsmodtagende virksomheders	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	1.144,87 ton/mio. EUR	1.369,99 ton/mio. EUR	1.267,27 ton/mio. EUR	Denne PAI måler på investeringernes tons CO ₂ udledning per mio. EUR i om sætning.	

	drivhusgas-emissionsintensitet					Datadækningen for denne PAI er 91%.	I den kommende referenceperiode vil vi desuden fortsætte vores arbejde indenfor aktivt ejerskab og præge virksomheder til at igangsætte initiativer om CO ₂ -reduktion, eksempelvis ved at fastsætte Science Based Targets og udarbejde transitionsplaner. Desuden vil Velliv fortsætte sit arbejde i investorinitiativer som Net Zero Engagement initiative og Climate Action 100+, hvor vi sammen med andre investorer går i dialog med verdens mest CO ₂ -udledende selskaber.
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	5,13 %	5,11%	5,52%	Denne PAI måler på andelen af investeringer i Vellivs portefølje, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. "Aktive i sektoren" omhandler alle former for aktiviteter indenfor fossile brændstoffer herunder eksempelvis udvinding, raffinering og distribution. Datadækningen for denne PAI er 69%.	
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheder forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de	Forbrug: 67,36% Produktion: 20,78%	Forbrug: 70,65% Produktion: 20,80%	Forbrug: 73,98% Produktion: 6,14%	Denne PAI opgør andelen af investeringernes forbrug og produktion af ikkevedvarende energi ift. vedvarende energi. I opgørelsen dækker 'ikkevedvarende energi' over fossile brændstoffer (eksempelvis olie) samt atomenergi. Datadækning for denne PAI er hhv.	

		samlede energikilder				56% for forbrug og 22% for produktion.	
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet ⁴	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,33 B: 2,47 C: 0,40 D: 3,97 E: 0,80 F: 0,22 G: 0,15 H: 1,94 L: 0,42 GWh/mio. EUR	A: 0,30 B: 1,93 C: 0,48 D: 2,64 E: 0,86 F: 0,12 G: 0,14 H: 1,66 L: 0,41 GWh/mio. EUR	A: 10,97 B: 32,22 C: 1,75 D: 6,22 E: 0,69 F: 0,13 G: 1,72 H: 1,81 L: 2,89 GWh/mio. EUR	Denne PAI opgør energiforbrugsintensiteten i GWh per mio. euro i omsætning for udvalgte sektorer med høj påvirkning på klimaet. Opgørelsen af denne PAI er forbundet med en del usikkerheder. Det skyldes at andelen af Vellivs investeringer, som falder indenfor de respektive sektorer, varierer betydeligt. Samtidig er der stor variation i datadækningen. Datadækning på denne PAI er: A: 84% B: 91% C: 93% D: 83% E: 80% F: 52% G: 54%	

⁴ 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, L = Fast ejendom.

						H: 12% L: 9%	
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheder aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder.	2,90%	3,43%	4,79%	Denne PAI opgør andelen af investeringer, med anlæg/aktiviteter i biodiversitetsfølsomme områder. Biodiversitetsfølsomme områder dækker bl.a. over områder på Nature 2000 listen, UNESCO's verdensarvsliste samt den internationale naturfredningsforenings (IUNC) identificerede nøglebiodiversitetsområder. Datadækningen for denne PAI er 69%.	I 2024 har Velliv for første gang offentliggjort en analyse af vores investeringers potentielle påvirkninger og afhængigheder af biodiversitet. Analysen indgår som en del af Vellivs årlige klima- og biodiversitetsrapport og er en efterlevelse af forpligtelserne forbundet med Vellivs tilslutning til Finance for Biodiversity Pledge i 2022. Analysen finder, at især Vellivs investeringer indenfor lægemiddelindustrien potentielt påvirker biodiversitet i et væsentligt omfang samtidig med, at de har en potentiel høj afhængighed til biodiversitet. Du finder Vellivs Klima- og biodiversitetsrapport for 2024 på vores hjemmeside. I den kommende referenceperiode vil vi arbejde med de indsatsområder, som der er formuleret i Vellivs handlingsplan for biodiversitetsområdet. Dette arbejde indebærer bl.a. dialog med selskaber indenfor lægemiddelindustrien samt opbygning af interne kompetencer indenfor biodiversitet. Herudover er data indenfor biodiversitet i løbende udvikling og Velliv vil tilpasse sit arbejde i takt med, at viden og data på området forbedres.
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af	0,09 ton/mio. EUR	0,09 ton/mio. EUR	0,22 ton/mio. EUR	Denne PAI opgør udledning af skadelige stoffer i vand	Vellivs brede tilgang til ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab gør, at selskabers udledning til vand

		de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit				(opgjort i tons) per i mio. EUR investeret i Vellivs samlede portefølje. Definitionen af 'udledning til vand' dækker over direkte udledning af nitrater, fosfater, pesticider samt prioriterede stoffer som defineret i Direktiv 2000/60/EC Datadækning for denne PAI er 4%.	adresseres i bl.a. vores indsatser indenfor aktivt ejerskab hos de selskaber, hvor det vurderes relevant – herunder i forbindelse med Vellivs indsatser indenfor biodiversitetsområdet (jf. beskrivelsen i PAI 7).
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,51 ton/mio. EUR	1,85 ton/mio. EUR	17,77 ton/mio. EUR	Denne PAI opgør tons farligt og radioaktivt affald genereret af de selskaber, Velliv har investeret i, per mio. EUR. Farligt affald defineres iht. direktiv 2008/98/EC og radioaktivt affald defineres iht. Direktiv 2011/70/Euratom Datadækningen for denne PAI er 68%	Vellivs brede tilgang til ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab gør, at selskabers som genererer farligt og/eller radioaktivt affald kan adresseres i bl.a. vores indsatser indenfor aktivt ejerskab hos de selskaber, hvor det vurderes relevant – herunder i forbindelse med Vellivs indsatser indenfor biodiversitetsområdet (jf. beskrivelsen i PAI 7).

INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE							
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelse af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagne virksomheder, der har været involveret i overtrædelse af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,41 %	0,48%	0,75%	Denne PAI benytter vores dataleverandør, Sustainalytics, Global Standards Screening (GSS) research, der afdækker, om den pågældende investering, har brudt med FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Datadækningen for denne PAI er 68%	Som det fremgår af Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, går vores eksterne datarådgiver i dialog med selskaber, som bryder med bl.a. FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dialogen har til formål at sikre, at de nødvendige foranstaltninger implementeres, så der ikke sker lignende hændelser i fremtiden. I de tilfælde, hvor der ikke sker fremskridt hos det pågældende selskab, vurderer Velliv, om frasalg er nødvendigt. Vellivs politik ligger tilgængelig her. For eksternt forvalterede fonde, gennemfører Velliv en ESG due diligence, hvor vi vurderer forvalterens tilgang til bæredygtighed, herunder deres processer og den tilhørende dokumentation. Som led heri vurderes bl.a., hvordan forvalteren sikrer, at investeringerne lever op til FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. I den kommende referenceperiode vil vores eksterne datarådgiver fortsat indgå i dialog med selskaber som bryder med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for

							multinationale virksomheder og Erhvervsliv.
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagne virksomheder uden politik for overvågning af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	62,68%	63,10%	74,13%	Denne PAI måler, om selskabet har politikker for overvågning af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller om selskaberne har håndteringsmekanismer, der skal imødegå overtrædelser. Selskaber med manglende politikker og/eller mekanismer resulterer i en positiv PAI-værdi. Datadækningen for denne PAI er 68%	Som beskrevet for PAI 10 går Vellivs eksterne dataleverandør i dialog med de selskaber, som bryder med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Denne dialog har til formål at sikre, at de nødvendige foranstaltninger implementeres for at undgå lignende brud i fremtiden. Disse foranstaltninger kan bl.a. være politikker og/eller håndteringsmekanismer, som adresseres i denne PAI. I den kommende referenceperiode vil vores eksterne datarådgiver fortsat indgå i dialog med selskaber som bryder med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder med henblik på implementering af nødvendige foranstaltninger.
	12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagne virksomheder	12,06%	16,30%	14,82%	Denne PAI måler på forskellen i time-lønnen mellem mænd og kvinder opgjort i procent af den gennemsnitlige timeløn for en	Vellivs brede tilgang til ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab gør, at selskabers lønforskel adresseres i bl.a. vores indsatser indenfor aktivt ejerskab hos de selskaber, hvor det vurderes relevant. I Vellivs stemmepolitik har vi desuden kriterier for lønområdet herunder vederlag til ledelsen

						mandlig medarbejder. Datadækningen for denne PAI er 4%	og aktiebaseret kompensation. Vellivs stemmepolitik fremgår på Vellivs hjemmeside. Vellivs stemmeafgivelse fremgår af vores stemmeportal, her. I den kommende referenceperiode vil vi forsætte vores indsats inden for aktivt ejerskab.
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33,46%	33,77%	32,23%	Denne PAI måler forholdet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i forhold til mænd. Data er baseret på selskabernes egne rapporteringer i årsrapporter. Datadækningen for denne PAI er 60%	Velliv har fokus på at øge kønsdiversiteten i bestyrelser i investeringsmodtagende virksomheder. Vi har kriterier for kønsdiversitet som er beskrevet i Vellivs stemmepolitik, der fremgår på Vellivs hjemmeside. Ved de væsentligste afstemninger i 2024, som Velliv definerer som afstemninger ved de 100 selskaber, hvor Velliv ejer den højeste procentdel af de stemmeberettigede aktier på tidspunktet for stemmeafgivelsen, stemte vi i alt ved 1.049 forslag på møderne. Ved 12% af disse stemte vi imod anbefalingerne fra selskabernes egne bestyrelser, hvilket oftest var relateret til valg eller genvalg af bestyrelsesmedlemmer. Årsagerne var bl.a. manglende diversitet i bestyrelsen. Man kan læse yderligere om vores tilgang i Vellivs rapport for Aktivt ejerskab 2024, som kan læses her. Vellivs stemmeafgivelse fremgår af vores stemmeportal, her. I den kommende referenceperiode vil vi forsætte vores indsats inden for aktivt ejerskab herunder stillingtagen til valg af bestyrelsesmedlemmer.

	14. Ekspone- ring for kon- troversielle våben (per- sonelminer, klyngeam- munition, ke- miske våben og biologi- ske våben)	Andel af inve- steringer i in- vesterings- modtagende virksomheder, der er involve- ret i fremstil- ling eller salg af kontroversi- elle våben	0%	0%	0%	Denne PAI måler på andelen af investeringer i Vellivs investeringsportefølje, som er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben. Kontroversielle våben defineres i denne PAI som: Kemiske våben, biologiske våben, antipersonel miner og klyngevåben. Datadækningen for denne PAI er 69%	Kontroversielle våben er et eksklusionskriterie for vores samlede investeringsportefølje. I Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab fremgår de konkrete eksklusionskriterier for kontroversielle våben. Politikken kan læses på Vellivs hjemmeside. Velliv har i 2024 monitoreret denne PAI, for at sikre, at der ikke har været brud på eksklusionskriteriet. I den kommende referenceperiode vil vi fortsætte med at monitorere vores selskabs eksklusionskriterier. To gange årligt opdateres vores eksklusionsliste for selskaber for at sikre, at kriterierne stadig er gældende for de allerede ekskluderede selskaber samt at nye selskaber, som omfattes af kriterierne også ekskluderes.
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer							
Miljømæssige	15. Drivhus- gasintensitet	Investerings- modtagende landes driv- husgasemissi- onsintensitet	186,15 ton/mio. EUR	223,82 ton/mio. EUR	250 ton/mio. EUR	Denne PAI måler CO₂ udledningen per mio. EUR brut-tonationalt produkt i det pågældende land. Datadækning for denne PAI er 91%.	I den forgangne referenceperiode har Velliv løbende afsøgt investeringsmuligheder udstedt af stater og supranationale organisationer, som tilgodeser indsatser mod reduktion af drivhusgasudledninger. Dette inkluderer bl.a. investeringer i obligationer øremærket grønne formål ("<i>green bonds</i>") og formålsobligationer ("<i>outcome bonds</i>"), hvor afkastet er tilknyttet et specifikt impact mål. Eksempelvis har Velliv i juli 2024 investeret i en grøn

							obligation udstedt af Verdensbanken i kinesiske yen (CRY-denominering). Grønne obligationer udstedt af Verdensbanken er målrettet projekter indenfor forebyggelse af klimaforandringer og tilpasning til klimaforandringer. Impact rapporterne fra Verdensbankens green bonds kan læses på deres hjemmeside. I den kommende referenceperiode vil vi fortsat afsøge denne type investeringsmuligheder.
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringssmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringssmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)	Denne PAI opgør andelen af investeringer i statsobligationer udstedt af lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder. I opgørelsen defineres sociale rettigheder som 2. generations menneskerettigheder, som omhandler sociale, økonomiske og kulturelle rettigheder eksempelvis retten til arbejde og retten til uddannelse. Datadækning for denne PAI er 93%.	I 2024 har vi ændret beregningsmetoden for denne PAI og benytter data fra Maplecroft til opgørelse af brud på sociale rettigheder. Der benyttes landeindeks for en række bæredygtighedsfaktorer relateret til 2. generations menneskerettigheder. Vurderingen af brud på sociale rettigheder ser både på landets niveau af efterlevelse af 2. generations menneskerettigheder samt landets udvikling indenfor disse faktorer. Foranstaltningerne for denne PAI indgår i Vellivs arbejde med vores politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. I Velliv har vi fravalgt en række lande i forhold til investeringer i statsobligationer. Velliv ønsker ikke at investere i statsobligationer, der er udstedt af lande, som Velliv vurderer ikke har en tilfredsstillende tilgang til regeringsførelse og forvaltningspraksis.

							I Velliv vil vi fortsætte med at monitorere vores eksklusionskriterier. En gang årligt opdateres vores eksklusionsliste for at sikre, at kriterierne stadig er gældende for de allerede ekskluderede lande. Samtidig skal opdateringen sikre, at nye lande, som omfattes af kriterierne også ekskluderes. Eksklusionskriterierne gælder for Vellivs portefølje af statsobligationer, som Velliv har på eget depot.
Indikator for investering i fast ejendom							
Fossile brændstoffer	17. Ekspone- ring for fos- sile brænd- stoffer via fast ejendom	Andel af inve- steringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, op- lagring, trans- port eller frem- stilling af fos- sile brændstof- fer	0%	0%	0%	Denne PAI opgør andelen af Vellivs investeringer i ejendomme, som benyttes til aktiviteter indenfor fossile brændstoffer (udvinding, oplagring, transport eller fremstilling). Datadækning for denne PAI er 100%.	Velliv har ikke eksponering i fast ejendom med denne type aktiviteter.
Energieffektivitet	18. Ekspone- ring for	Andel af inve- steringer i	39,49%	39,49%	62,71%	Denne PAI opgør andelen af Vellivs investeringer i	Vellivs danske ejendomsportefølje består hovedsageligt af ældre ejendomme. Når igangværende og

	energiineffektiv fast ejendom	energiineffektive fast ejendom				ejendomme, som kategoriseres som energiineffektiv ejendom. Energiineffektiv ejendom opgøres som ejendomme med energimærke mindre end B. Datadækning for denne PAI er 100%.	kommende renoverings- og energioptimeringsprojekter og nye byggerier færdiggøres, vil det bidrage til, at andelen af ejendomme med et relativt højt energiforbrug nedbringes. I 2023 fastsatte Velliv mål for arbejdet med bæredygtighed i Vellivs ejendomsportefølje frem mod 2030. Målene omhandler bl.a. at CO₂-udledningen fra Vellivs portefølje af både hel- og delejede ejendomme skal reduceres med 80% CO₂/m² i 2030 relativt til niveauet i 2019. Ejendomsporteføljen skal være CO₂ neutral i 2040. Status på indfrielse af målsætningerne fremgår af Vellivs klima- og biodiversitetsrapport, her. I kommende referenceperiode vil arbejdet med at indfri disse målsætninger fortsætte.
--	-------------------------------	--------------------------------	--	--	--	--	---

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Skema 2
Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende selskaber							
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER							
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	25,74%	26,29%	39,15%	Denne PAI måler på andelen af investeringer i Vellivs samlede portefølje, som ikke har formuleret initiativer, der skal reducere CO₂-emissioner i henhold til Parisaftalen. Datadækning for denne PAI er 81%.	I 2024 har Velliv haft dialog med selskaber om at fastsætte CO₂-reduktionsmål. Velliv deltager også i investorinitiativer som Climate Action 100+ og Net Zero Engagement Initiative, hvor fokus er på at få verdens mest CO₂-udledende selskaber til at imødekomme målene i Parisaftalen. I den kommende referenceperiode vil vi fortsætte vores arbejde med at gå i dialog med selskaber med en opfordring om bl.a. at fastsætte Science Based Targets og udarbejde transitionsplaner.

Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende selskaber							
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE							
Menneskerettigheder	9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7,47%	8,04%	8,04%	Denne PAI måler på andelen af investeringer i Vellivs portefølje, som ikke har formuleret en menneskerettighedspolitik. Datadækning for denne PAI er 68%.	I 2024 har vi anvendt aktivt ejerskab som en foranstaltning for de negative indvirkninger indenfor menneskerettigheder. I 2024 stemte vi på over 1.700 selskabers ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger, hvor forslagene vi stemte ved bl.a. vedrørte menneskerettigheder herunder vedtagelse af menneskerettighedspolitikker. Læs mere om vores arbejde med aktivt ejerskab i 2024 i vores rapport. Vellivs stemmeafgivelse fremgår af vores stemmeportal, her. I den kommende referenceperiode vil vi forsætte vores indsatser inden for aktivt ejerskab herunder afstemninger på selskabers ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger.

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

Af Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab samt tilhørende retningslinjer fremgår de overordnede retningslinjer for, hvordan Velliv identificerer og prioriterer væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, som vores investeringer kan have på bæredygtighedsfaktorer. Politikken og retningslinjerne bliver mindst én gang årligt revideret og godkendt af bestyrelsen. Bestyrelsen godkendte den seneste version af politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab samt tilhørende retningslinjer den 30. oktober 2024. Udmøntningen af politikken og retningslinjerne er forankret i Investeringsafdelingen i Velliv. Vellivs Investeringskomité vurderer politikkens effekt og om politikken er tilstrækkeligt efterlevet og kommunikeret. Bestyrelsen modtager to gange årligt en rapportering om efterlevelsen af politikken. Du kan læse Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab på vores [hjemmeside](#).

Vurdering af investeringernes negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer sker både i forbindelse med investeringsbeslutninger og ved screening af vores investeringsportefølje jf. Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Prioritering af indikatorer tager udgangspunkt i Vellivs målsætning om senest i 2050 at have en CO₂-neutral investeringsportefølje. Arbejdet mod CO₂-neutralitet sker gennem forpligtigende samarbejder i Paris Aligned Investment Initiative (PAII) og Science Based Targets initiative (STBi). Ligeledes tager prioriteringen udgangspunkt i en række internationale principper og retningslinjer herunder FN's Global Compact, FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhverv og OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder.

Vurdering af negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved investeringsbeslutninger:

Ved investeringsbeslutninger, som Velliv skal have på eget depot og aktivt forvalter, ekskluderes en række selskaber og lande i overensstemmelse med vores gældende selskabs- og landeeksklusioner. Med vores eksklusioner har vi en holdning til en række selskaber, sektorer og lande, som vi ikke mener er i overensstemmelse med vores produkters bæredygtighedskarakteristika. Det gælder bl.a. indenfor drivhusgasemissioner (PAI 1.1.1, 1.1.1, 1.1.3, 1.2, 1.3, 1.4, 1.5, 1.6, 1.15 og 1.17), kontroversielle våben (PAI 14) og lande, som vi ikke mener har en tilfredsstillende tilgang til regeringsførelse (PAI 16). Vi opdaterer vores selskabseksklusionsliste halvårligt og vores eksklusionsliste for lande årligt.

Hovedparten af Vellivs investeringer er udlagt til eksterne forvaltere. Forud for valget af eksterne forvaltere udføres en due diligence analyse, hvor bl.a. forvalterens håndtering af negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer indgår som en integreret del af udvælgelsen. Ift. vurderingen af forvalterens arbejde med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ses der bredt på alle de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som formuleret i (EU) 2022/1288, dog med primært afsæt i de PAI'er, som nævnes i afsnittet ovenfor. Herudover ses der blandt andet på i hvor høj grad forvalternes syn på ansvarlighed og bæredygtighed er i overensstemmelse med de værdier og ambitioner, Velliv selv har.

Vurdering af negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsportefølje

Investeringerne i vores portefølje monitoreres løbende for deres negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. I denne screening har vi særligt fokus på investeringernes negative bæredygtighedsindvirkning på klimaet og følger især eksponeringen til drivhusgasemissioner (PAI 1.1.1, 1.1.1, 1.1.3, 1.2, 1.3, 1.4, 1.5, 1.6, 1.15 og 1.17) tæt. Fokus på drivhusgasemissioner er i overensstemmelse med Vellivs politik for

ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab samt Vellivs klimastrategi, hvor vi har formuleret målsætninger ift. reduktion af CO₂ udledning fra den samlede investeringsportefølje. Screeningen muliggør, at vi kan identificere investeringer, som har u hensigtsmæssig høj negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, herunder hvor denne indvirkning kan have potentiel uoprettelig karakter. Denne screening bruges som input til udvælgelse af de selskaber, hvor Velliv udøver aktivt ejerskab. Via vores stemmeafgivelser og dialog med vores investeringsmodtagende selskaber søger vi at præge selskaberne til at tage handling om deres negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. I de tilfælde hvor monitoreringen viser brud på internationale principper for ansvarlig ledelsespraksis (PAI 10) fører vores eksterne datarådgiver dialog med selskaberne på Vellivs vegne. Hvis der i løbet af 2 år ikke sker den ønskede fremgang, vurderer Velliv om frasalg er nødvendigt. Du kan læse mere om vores arbejde med aktivt ejerskab i sektionen "Politikker for aktivt ejerskab" senere i dette dokument.

Vellivs udvalgte eksterne forvaltere vurderes årligt for at sikre, at de fortsat efterlever Vellivs krav om ansvarlighed og bæredygtighed herunder, at de tager hensyn til PAI i det omfang, det er muligt. Hvis forvalteren ikke lever op til Vellivs krav på området igangsættes en dialog med forvalteren. Hvis der ikke er antydning til forbedring, vil Velliv fortage en vurdering af, om samarbejdet skal ophøre.

Arbejdet med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer tager udgangspunkt i data fra ISS ESG, DEAS, MapleCroft og Sustainalytics. For eksterne forvaltere tages udgangspunkt i deres rapporterede negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, som bl.a. indhentes via E-front. Da vores arbejde med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer benytter rapporterede data, vil de før beskrevne metode være påvirket af datatilgængelighed. For nuværende er der bedre datadækning på noterede investeringer end unoterede investeringer. I Velliv arbejder vi løbende på at forbedre datagrundlaget herunder især indenfor unoterede investeringer, hvor vi i samarbejde med E-front arbejder på at få flere forvaltere til at rapportere om deres negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Politikker for aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er en vigtig del af Vellivs arbejde med ansvarlige investeringer. Formålet med Vellivs arbejde indenfor aktivt ejerskab er at fremme hensynet til miljø og samfund for at sikre en langsigtet værdiskabelse til gavn for vores kunder. Dette opnås både gennem dialog med selskaber samt stemmeafgivelse på selskabers generalforsamlinger som beskrevet i Vellivs Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Velliv udfører både reaktive og proaktive selskabsdialoger. Vellivs reaktive dialoger sker i forbindelse med brud – eller risiko for brud - på internationale normer som monitoreres ved PAI 10 (overtrædelse af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder). Reaktive dialoger føres af vores eksterne samarbejdspartner.

Ved proaktive dialoger søger vi, enten sammen med andre investorer eller selvstændigt, at påvirke selskaber til at ændre adfærd indenfor et konkret område. Velliv deltager i investorsamarbejder og tilslutninger, hvor fokus er på dialog med selskaber. Det inkluderer bl.a. Net Zero Engagement Initiative, hvor investorer går sammen om at føre dialog med flere end 150 selskaber, der har høje CO₂-udledninger, samt Nature Action 100, hvor investorer går i dialog med 100 selskaber, som er centrale for at vende tabet af biodiversitet. Emnerne for disse dialoger er ikke udvalgt på baggrund af de væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, men benytter alternative datapunkter tilsvarende PAI'erne til at identificere de væsentligste selskaber at gå i dialog med.

De dialoger, som Velliv fører selvstændigt, har til formål at understøtte Vellivs forpligtigelser og strategiske mål eksempelvis om at have en CO₂-neutral investeringsportefølje inden 2050 samt mål for andelen af investeringer med science-based targets. De dialoger, som Velliv selv fører, har i høj grad fokus på CO₂-udledning, biodiversitet, øget rapportering, risici ved klimaforandringer m.fl. Selskaberne udvælges ud fra en række parametre hvoraf de relevante PAI'er indenfor disse emner indgår, hvor muligt.

Velliv udøver også aktivt ejerskab ved at stemme på generalforsamlinger. Den måde, Velliv har stemt på, kan ses på vores [stemmeportal](#), hvor Vellivs stemmepolitik også fremgår. Når Velliv stemmer på selskabernes generalforsamlinger er det bl.a. med hensyn til fremme af bæredygtighedsforhold ud fra anerkendte principper for ansvarlighed og god ledelsespraksis. I vores afstemninger tages der derved bredt hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Henvisninger til internationale standarder

Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er baseret på følgende internationale principper og retningslinjer:

- FN's Global Compact
- FN's vejledende principper for Menneskerettigheder og Erhverv
- OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder

Når vi monitorerer vores investeringer, ser vi på, hvordan de selskaber, vi investerer i, efterlever retningslinjerne ovenfor. Denne monitorering tager brug af data fra eksterne dataleverandører herunder Sustainalytics. Hvis der konstateres brud – eller risiko på brud - på principperne, vil vores eksterne datarådgiver gå i dialog med det konkrete selskab. I de tilfælde, hvor der ikke sker fremskridt hos det pågældende selskab, vurderer Velliv, om frasalg er nødvendigt.

Velliv rapporterer årligt på graden af investeringsporteføljens tilpasning til Parisaftalens mål. Der foretages halvårlig rapportering på efterlevelse af Vellivs klimamål til vejen mod CO₂-neutralitet til Vellivs direktion og bestyrelse. Hertil offentliggør Velliv årligt en klimarapport hvor vi benytter the Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS) fase 4-scenarier fra 2023 'Net Zero 2050' og 'Current policies' som udgangspunkt for scenarieanalysen. Til dette benyttes data fra MSCI. Vores årlige klimarapport er tilgængelig på vores [hjemmeside](#).

Velliv arbejder fortrinsvis sammen med kapitalforvaltere, der også har tilsluttet sig det FN-støttede Principles for Responsible Investments (PRI) eller opererer med tilsvarende principper.

Historisk sammenligning

Velliv offentliggjorde den første erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for det finansielle år 2022. Der er således to tidligere referenceperioder til brug for historisk sammenligning. Sammenlignet med foregående referenceperioder ses det, at der indenfor de klimarelaterede PAI'er (dvs. PAI 1.1.1, 1.1.1, 1.1.3, 1.2, 1.3, 1.4, 1.5, 1.6, 1.15 og 1.17) observeres en absolut stigning i drivhusgasemissioner (PAI 1.1.1, 1.1.2, og 1.1.3). Hvis der i stedet ses på de intensitetsbaserede PAI'er hvor indvirkningerne holdes op imod den samlede investeringsstørrelse eller investeringens samlede omsætning tegner der en tendens af en faldende negativ indvirkning når der ses på tværs af de tre referenceperioder. Denne faldende tendens er bl.a. tydeligt i CO₂ aftrykket (PAI 1.2) og investeringernes drivhusgasintensitet

(PAI 1.3). Det indikerer, at selvom der observeres en absolut stigning i drivhusgasemissioner, er det lykkedes med Vellivs tiltag at reducere den negative indvirkninger per mio. EUR investeret i porteføljen eller per mio. EUR i omsætning hos de investeringsmodtagende virksomheder.

For indikatorerne på det sociale område observeres der i det store hele mindre fald sammenlignet med 2023 og 2022. Det er især tilfældet for overtrædelser af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (PAI 1.10) og mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af FN's Global Compact Principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (PAI 1.11). For PAI 1.13 (Kønsdiversitet i bestyrelsen) observeres der er fald sammenlignet med 2023, om end niveauet fortsat er højere sammenlignet med 2022. Herudover observeres det, at PAI 3.9 ("manglende menneskerettighedspolitik") har været konstant i både 2022 og 2023, men at der observeres et fald for referenceperioden 2024.

For Vellivs ejendomsinvesteringer er udviklingen uændret sammenlignet med sidste år. Der observeres et betydeligt fald i andel energiineffektive ejendomme (PAI 1.18) sammenlignet med 2022, hvilket vurderes at skyldes Vellivs nye målsætninger for ejendomsporteføljen, som blev lanceret i 2023.

For Vellivs investeringer i stater og supranationale organisationer observeres et kontinuerligt fald i drivhusgasintensiteten i de tre referenceperioder, hvor Velliv har udarbejdet erklæringen.

Sammenlignet med tidligere rapporteringsperioder er datagrundlaget forbedret, om end det fortsat er mangelfuld på udvalgte PAI'er eksempelvis udledning til vand (PAI 1.8) og ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (PAI 1.12). Det forbedrede datagrundlag er bl.a. et resultat af, at Velliv fra indeværende referenceperiode og fremefter inkluderer PAI-data for alternative investeringer indsamlet via E-front. I den seneste referenceperiode har Velliv været i dialog med vores eksterne forvaltere indenfor alternative investeringer med opfordring til at rapportere på PAI-data via E-front. Vi forventer, at datagrundlaget fortsat vil forbedres i takt med at flere selskaber, herunder især indenfor det unoterede område, rapporterer om deres negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Velliv Pension og Livsforsikring A/S, den 27. juni 2025.

ⁱ Data leveret af ISS. Alle rettigheder til data, der tilvejebringes af Institutional Shareholder Services Inc. og dets tilknyttede selskaber (ISS), tilhører ISS og/eller ISS' licensgivere. ISS giver ingen udtrykkelige eller stiltiende garantier af nogen art og påtager sig intet ansvar for eventuelle fejl, mangler eller driftsforstyrrelser ved eller i forbindelse med data tilvejebragt af ISS.

ⁱⁱ Dette dokument indeholder oplysninger og data tilvejebragt af Sustainalytics. Enhver brug af sådanne oplysninger og data er underlagt betingelser, der er tilgængelige på <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers/>

ⁱⁱⁱ Data og information tilvejebragt af Verisk Maplecroft skal ikke fortolkes som rådgivning og du bør ikke forlade dig på dem. Det er ikke tilladt at kopiere eller bruge denne data og information uden forudgående skriftlig aftale med Verisk Maplecroft. I det omfang det er tilladt ved lov accepterer Verisk Maplecroft ikke noget ansvar i forbindelse med brug af data og information medmindre det specifikt fremgår i den skriftlige aftale der er indgået med Verisk Maplecroft for levering af denne data og information.