

1. Indledning

Som forvalter af kundernes pensionsopsparing, har Velliv investeringer i mange forskellige selskaber. Som aktiv ejer engagerer Velliv sig i hvordan selskaber drives, så det sker på en måde, der er langsigtet og ansvarligt.

Velliv benytter aktivt ejerskab for at påvirke selskaber til at implementere adfærd, strategier og initiativer, der er i tråd med gældende internationale standarder og de strategiske målsætninger, som Velliv har formuleret for investeringsporteføljen i politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Det vil sige, at målet med Vellivs aktive ejerskab samlet set er, at selskaberne skal mindske deres negative indvirkninger på miljø og samfund mest muligt, samtidig med, at de skal implementere tiltag, der understøtter selskabers langsigtede bæredygtige udvikling. Denne målsætning er et resultat af, at Velliv tror på, at ansvarlighed og afkast går hånd i hånd. Ved at påvirke selskaber i en ansvarlig retning, tror Velliv samtidig på, at de vil klare sig godt på lang sigt.

Velliv udøver aktivt ejerskab både selvstændigt, i samarbejde med andre investorer samt via eksterne samarbejdspartnere. Aktivt ejerskab udøves med brug af forskellige værktøjer som bl.a. inkluderer direkte kontakt og dialog, støtte til investorerklæringer, deltagelse i investorkampagner og -initiativer samt stemmeafgivelse på selskabers generalforsamlinger. Velliv deltager ligeledes i investorfora og netværk, hvor Velliv bidrager til vidensdeling og orienterer sig om nye trends på området for bæredygtige og ansvarlige investeringer.

Udover at være et vigtigt redskab til at indfri Vellivs strategiske målsætninger, hvor selskaber opfordres til at lave helt konkrete tiltag, giver aktivt ejerskab desuden indsigt i de udfordringer, som selskaber aktuelt står overfor. Denne indsigt kan være selskabsspecifik, men kan også være gældende for en sektor. Den giver således indsigt i strukturelle udfordringer på tværs af selskaber, som besværliggør implementering af konkrete indsatser og strategier, der understøtter den bæredygtige udvikling. Velliv bruger denne indsigt til at vurdere væsentligheden af fokusområderne i det aktive ejerskab. Dette er for at sikre at forespørgsler forbliver meningsfulde for det enkelte selskab, som Velliv forsøger at påvirke, i forhold til Vellivs målsætninger.

Dette dokument har til formål at beskrive de redskaber, Velliv benytter til at udøve aktivt ejerskab samt give konkrete eksempler herfor.

2. Måder, Velliv udøver aktivt ejerskab på

Der findes flere tilgange til, hvordan Velliv udøver aktivt ejerskab. Det vurderes løbende, hvilken tilgang der med størst sandsynlighed kan opnå den ønskede effekt. I Velliv udøves aktivt ejerskab på følgende måder:

- Stemmeafgivelse ved generalforsamlinger
- Reaktive dialoger med selskaber
- Proaktive dialoger med selskaber
- Investorerklæringer

- Investorinitiativer og samarbejder

Nedenfor beskrives tilgangene enkeltvis.

2.1 Stemmeafgivelse ved generalforsamlinger

Velliv stemmer på selskabers generalforsamlinger ud fra en bestyrelsesgodkendt stemmepolitik. Ved at afgive stemmer på selskabernes generalforsamlinger stiller Velliv som investor krav til selskaber bl.a. på bæredygtighedsområdet. Jf. Vellivs stemmepolitik, [her](#), stemmes for forslag, der bl.a. styrker selskabers hensyn til bæredygtighed, og hvor der efterspørges øget rapportering på bæredygtighedsrelaterede emner. Velliv stemmer imod bestyrelseskandidater, hvor krav til bl.a. uafhængighed eller diversitet ikke opfyldes.

For at kunne stemme på generalforsamlingerne, er der tildelt fuldmagt til Institutional Shareholder Services (ISS), som stemmer på Vellivs vegne i overensstemmelse med stemmepolitikken. Det, at ISS stemmer på vegne af Velliv, omtales også som proxy voting. Velliv modtager information om de forslag, der stemmes om, og monitorerer en del af generalforsamlingerne forud for stemmeafgivelsen. Monitoreringen er baseret på udvalgte emner, der ændres årligt eller som behovet opstår. Med monitoreringen vurderer Velliv, om det i den konkrete sag kan være hensigtsmæssigt at afvige fra stemmepolitikken under hensyntagen til Vellivs strategiske mål. Afvigelse kan ligeledes ske ud fra et ønske om at eskalere et emne, som Velliv tidligere har adresseret over for et selskab.

2.2 Reaktive dialoger med selskaber

Hvis et selskab har være involveret i eller haft risiko for hændelser med negative indvirkninger på miljø og/eller samfund, såsom brud på arbejdstagerrettigheder eller udslip af kemikalier til nærmiljøet, og/eller på systematisk vis har udvist uansvarlig ledelsespraksis, fører Vellivs eksterne samarbejdspartner, Sustainalytics, dialog med selskabet på Vellivs vegne.

I dialogen er der fokus på, at selskabet skal implementere de nødvendige foranstaltninger for at sikre, at lignende hændelser ikke opstår igen. Disse reaktive dialoger kan være med selskaber både i og uden for Vellivs investeringsportefølje. Sustainalytics monitorerer løbende selskabers adfærd og håndtering i de konkrete sager, som har ledt til den reaktive dialog. Velliv kan på tæt hold følge med i sagen for det pågældende selskab og bl.a. vurdere, om der er brug for, at Velliv selv igangsætter andre indsatser over for selskabet eller om den konkrete sag er så alvorlig, at selskabet bør ekskluderes.

2.3 Proaktive dialoger med selskaber

Velliv fører selv proaktive dialoger med selskaber. Modsat reaktive dialoger, som igangsættes grundet en konkret hændelse, har proaktive dialoger til formål at præge selskabet til at implementere konkrete tiltag, som kan understøtte selskabets bæredygtige udvikling eller som kan øge indsigt i et selskabs påvirkninger via øget rapportering.

Velliv udvælger nøje emnet for proaktive dialoger med enkelte selskaber. Det kan f.eks. være ud fra selskabets betydning for Vellivs investeringsportefølje, en vurdering af sandsynligheden af succesfuld dialog, og/eller med udgangspunkt i Vellivs strategiske målsætninger. Velliv igangsætter bl.a. proaktive dialoger med fokus på klima og biodiversitet eller andre områder, hvor Velliv vurderer, at der er forbedringspotentiale hos det enkelte selskab. For VækstPension Aftryk lægges der ekstra vægt på selskabsdialog bl.a. med fokus på at

styrke selskabernes styring af bæredygtighedsrisici samt fremme ansvarlig forretningspraksis og et positivt aftryk på samfund og miljø.

2.4 Investorerklæringer

Med en investorerklæring tilkendegiver en gruppe investorer offentligt deres forventninger målrettet bl.a. selskaber, regulatoriske myndigheder eller politiske organer. Som underskriver af investorerklæringer tilkendegiver Velliv offentligt opbakning til det konkrete emne, som investorerklæringen omhandler. Investorerklæringer kan bl.a. sætte fokus på en konkret udfordring eller et emne, der ønskes større fokus på (f.eks. klimaforandringer) målrettet et konkret selskab eller sektor, eller hvor Velliv vurderer det hensigtsmæssigt at påvirke regulatoriske eller lovgivningsprocesser. Velliv er medunderskriver på erklæringer, som vurderes at være i overensstemmelse med Vellivs strategiske målsætninger.

2.5 Investorinitiativer og samarbejder

Velliv er medlem af investorinitiativer, hvor Velliv i fællesskab med andre investorer søger at øge muligheden for at påvirke selskaber eller om at opnå konkrete mål. Investorinitiativer samler investorer og øger gennemslagskraften over for selskaber. Vellivs deltagelse i investorinitiativer betyder desuden, at der opnås en større rækkevidde i de selskaber, som Velliv er investeret i. Det opnås fordi dialogerne med selskaberne i det respektive investorinitiativ fordeles ud på enkelte investorer, som varetager en dialog på vegne af en hel gruppe af investorer. Her drager alle investorer fordel af de positive tiltag, der opnås hos de selskaber, der indgås dialog med.

Fokus i investorinitiativerne kan både være på selskabers ansvar i forhold til globale udfordringer såsom klimaforandringerne samt at opnå mere gennemsigtighed og rapportering fra et selskab om dets påvirkninger på samfund og miljø. Dialog med selskaber gennem investorinitiativer kan også have en reaktiv karakter, hvor investorer sammen ønsker at adressere dokumenterede udfordringer hos et selskab om f.eks. overholdelse af arbejdstagerrettigheder. Se listen over de investorinitiativer, som Velliv er en del af [her](#).

Investorinitiativer og samarbejder har desuden den fordel at fremme vidensdeling og dialog på tværs af markedsaktører (investorer, myndigheder, dataleverandører m.v.), som kan bidrage til udvikling af industristandarder, yderligere fælles initiativer m.v. til fordel for det konkrete mål, som søges opnået i det respektive initiativ.

Når Velliv udøver aktivt ejerskab, uagtet hvilken af de tilgange som nævnes ovenfor, sker det med hensyntagen til, at dette understøtter strategiske målsætninger for Vellivs investeringsportefølje. Læs mere om de strategiske målsætninger i Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, [her](#). På denne side kan du også finde Vellivs seneste rapport om aktivt ejerskab, som indeholder opsummeringer og eksempler på Vellivs indsatser indenfor aktivt ejerskab.

3. Vedligeholdelse

Dokumentet er senest opdateret d. 31. oktober 2025.