

1. Indledning

God ledelsespraksis handler om at have en ansvarlig ledelse af selskabet. Der findes ikke én standard definition af god ledelsespraksis, da konceptet spænder bredt og bl.a. kan rumme selskabets ledelsesstrukturer, aflønningspolitik, overholdelse af internationale principper og standarder m.v. I Velliv anvender vi de fokusområder for god ledelsespraksis, som er defineret i EU's Disclosuresforordning (2019/2088)¹.

Formålet med dette dokument er at beskrive, hvordan Velliv arbejder med vurderingen af selskabers efterlevelse af god ledelsespraksis i investeringsøjemed. Dette omfatter både vurderingen af god ledelsespraksis for artikel 8 investeringer iht. Disclosuresforordningen, samt den vurdering af god ledelsespraksis, som skal ske i vurderingen af en bæredygtig investering jf. artikel 2.17 i Disclosuresforordningen.

2. Definition/kriterier for god ledelsespraksis

Vellivs definition af God Ledelsespraksis dækker fire elementer af ledelsespraksis:

- *Solide ledelsesstrukturer*

Solide ledelsesstrukturer dækker både over den konkrete sammensætning af ledelsen, f.eks. bestyrelsens sammensætning og uafhængighed, revisionsforhold m.m., samt forretningsetiske forhold, som håndtering af korruption m.m.

- *Arbejdstagerforhold*

Arbejdstagerforhold omhandler arbejdstagerrettigheder, herunder f.eks. fravær af tvangsarbejde, håndtering af sikkerhed på arbejdspladsen, fravær af diskrimination m.m.

- *Aflønning af personale*

Aflønning af personale omhandler ansættelsesforhold i relation til aflønning, f.eks. retten til kollektiv forhandling samt konkrete lønningsforhold, der evt. kan måles på ift. relative lønforskelle – f.eks. mellem kønnene og mellem medarbejdere og ledelse.

- *Overholdelse af skatteregler*

Overholdelse af skatteregler omhandler selskabers forvaltning af selskabsskatteforhold.

2.1 Elementer i Vellivs vurdering af selskabers efterlevelse af god ledelsespraksis

Tabellen nedenfor viser, hvilke parametre, datapunkter og tærskelværdier, Velliv anvender til at vurdere selskabers efterlevelse af de fire primære elementer, der indgår i definitionen af god ledelsespraksis:

¹ EU-regulering, (EU) 2019/2088, om formidling af bæredygtighedsoplysninger for finansielle produkter. I henhold til reguleringen skal der oplyses hvordan produktet integrerer hensyn til bæredygtighedsrisici samt om produktets miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Tabel 1: Primære elementer i Vellivs vurdering af selskabers ledelsespraksis

Elementer	Datapunkt	Relevante underliggende indikatorer
Ledelsesstruktur	FN Global Compact Princip 10 – Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse	Revisionsforhold Bestikkelse og korruption Forretningsetik
Arbejdstagerforhold	FN Global Compact Princip 1 – Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder inden for virksomhedens indflydelsesområde	Arbejdstageres menneskerettigheder, herunder arbejdstagerrettigheder
	FN Global Compact Princip 3 – Virksomheder bør opretholde friheden til organisering og anerkende arbejdstageres ret til kollektive forhandlinger	Fagforeningsfrihed
	FN Global Compact Princip 4 – Virksomheder bør støtte udryddelse af alle former for tvangsarbejde	Tvungent arbejde
	FN Global Compact Princip 5 – Virksomheder bør støtte afskaffelse af børnearbejde	Børnearbejde
	FN Global Compact Princip 6 – Virksomheder bør eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold	Diskrimination og chikane
Aflønning af personale	FN Global Compact Princip 1 – Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder inden for virksomhedens indflydelsesområde	Arbejdstageres menneskerettigheder, herunder arbejdstagerrettigheder
	FN Global Compact Princip 3 – Virksomheder bør opretholde friheden til organisering og anerkende arbejdstageres ret til kollektive forhandlinger	Fagforeningsfrihed
Overholdelse af skatteregler	FN Global Compact Princip 10 – Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse	Skatteforhold

2.2. Kriterier for god ledelsespraksis

Velliv anvender data fra ekstern dataleverandør til at dokumentere om selskaber bryder med FN's Global Compact principper, OECDs Retningslinjer for multinationale selskaber samt FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv jf. Vellivs Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Brud på ovenstående principper betragter Velliv som brud på god ledelsespraksis. I tilfælde hvor bruddet vurderes af dataleverandøren til at udgøre de mest alvorlige påvirkninger på miljø og/eller samfund eller finansielle risici for selskabet, ekskluderes selskabet fra Vellivs

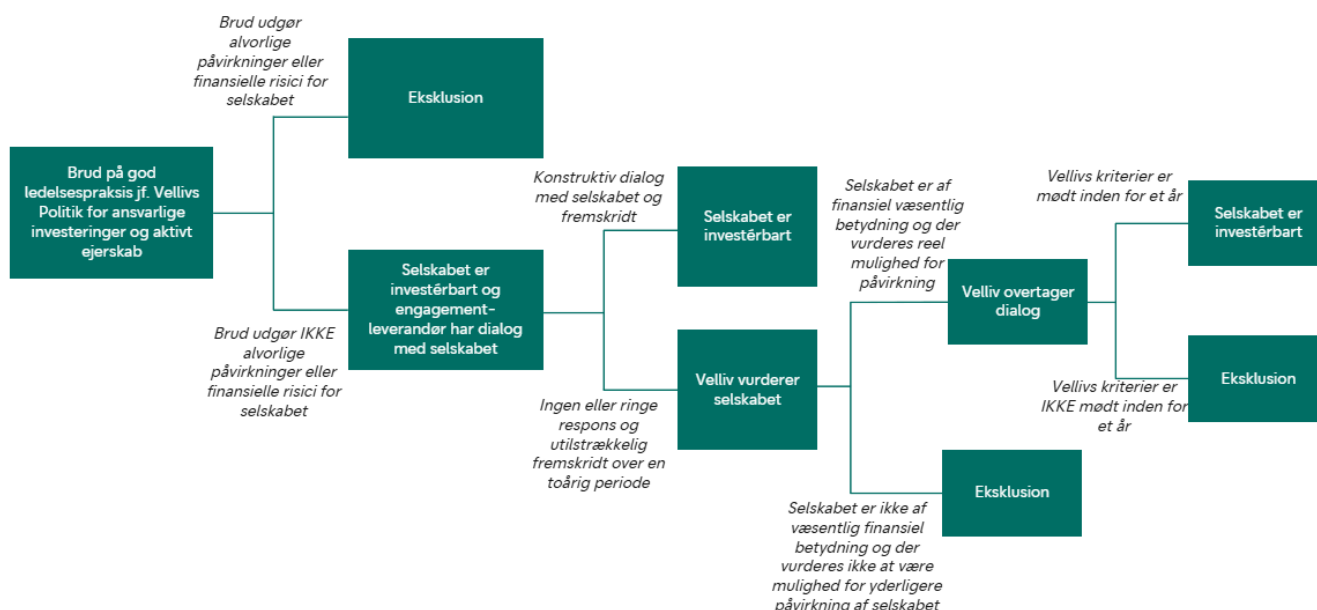
investeringsunivers. I dette tilfælde mener Velliv, at bruddet på god ledelsespraksis er af så alvorlig karakter, at der ikke er udsigt til forbedring i sådan en grad som muliggør investering i selskabet ej heller ved brug af aktivt ejerskab.

Selskaber, der ikke efterlever god ledelsespraksis, men hvor bruddet vurderes ikke at være af en karakter som udgør de mest alvorlige påvirkninger på miljø og/eller samfund eller finansielle risici for selskabet, kan indgå i Vellivs investeringsunivers, så længe der er en aktiv dialog med selskabet om bruddet. Velliv mener i udgangspunktet, at disse selskaber har potentiale til at forbedre deres ledelsespraksis, og derfor ønsker Velliv i disse tilfælde at anvende aktivt ejerskab fremfor eksklusion. I disse tilfælde går Vellivs engagementleverandør i dialog med de pågældende selskaber med det formål, at de kompenserer eventuelle skadelidte og implementerer nødvendige foranstaltninger til at sikre, at lignende brud på de nævnte internationale principper ikke sker i fremtiden.

Hvis der i dialogen har været ingen eller ringe respons fra selskabet og utilstrækkelige fremskridt over en toårig periode, vil Velliv selv føre dialog med selskabet i et år, hvis selskabet vurderes at være af væsentlig finansiell betydning, og hvor der samtidig vurderes at være en reel mulighed for at påvirke selskabet. Hvor det vurderes ikke at være tilfældet, vil selskabet blive ekskluderet.

I tilfælde hvor Velliv vurderer det væsentligt at videreføre dialogen, foretager Velliv i løbet af det år et skøn af, om dialogen er succesfuld. Velliv foretager skønnet på baggrund af tilgængeligt materiale (eksempelvis forretningsgange modtaget fra selskabet, tredjeparts verificeringer, offentligt tilgængeligt materiale m.v.) om selskabet vurderes at have enten 1) konkrete processer, der har mitigeret risikoen for, at et lignende brud gentager sig eller 2) en plan og forpligtiget sig til at implementere konkrete processer, der skal sikre, at et lignende brud ikke gentager sig. Hvis selskabet fremlægger en plan, skal denne være implementeret inden for maksimalt yderligere et år, og Velliv vil løbende følge op på, om de konkrete processer bliver implementeret. Hvis det ikke opnås, vil selskabet blive ekskluderet.

I procesdiagrammet nedenfor er ovenstående proces illustreret:



I de områder, hvor Sustainability ikke foretager research af selskabers adfærd eller aktiviteter, vil Velliv på baggrund af egen research og vurdering selv indlede dialog med selskaberne, hvor der forefindes tilstrækkelig objektiv og nylige kilder til dokumentation for, at selskaberne bryder med god ledelsespraksis.

Hvis der inden for tre år ikke opnås dokumentation for, at et selskab ikke længere bryder med god ledelsespraksis, vil selskabet blive ekskluderet. I løbet af de tre år vil Velliv så vidt muligt gøre brug af forskellige eskaleringsværktøjer, som at stemme imod genvalg af bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlinger, fremstille aktionærforslag, udarbejde investorerklæringer og samarbejde med andre investorer om målet.

2.2 Alternativer og ejendomme

For Vellivs alternative investeringer, godkender de eksterne forvaltere ved indgåelse af forvaltningsaftale med Velliv, at de har kendskab til Vellivs politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, herunder de internationale principper og retningslinjer, som politiken er baseret på. Velliv gennemfører minimum en gang årligt en vurdering af den eksterne forvalters tilgang til bæredygtighed, herunder ift. deres forpligtelse til at forvalte midler i overensstemmelse med de førnævnte principper og retningslinjer. Denne vurdering sker som en del af Vellivs interne forvalterscoremodel, hvor Velliv anvender information indhentet fra den enkelte forvalter til at foretage vurderingen. Hvis Velliv vurderer, at den eksterne forvalter ikke efterlever de internationale standarder, kan Velliv gå i dialog med den eksterne forvalter med henblik på udbedring. Hvis forvalteren ikke forbedrer sin håndtering heraf, vil Velliv foretage en samlet vurdering af forvalteren og tage stilling til, om samarbejdet kan fortsætte.

Forvalterscoremodellen forklares i dokumentet "definition og kriterier for Vellivs vurdering af kapitalforvalters tilgang til bæredygtighed", som er tilgængelig på Vellivs [hjemmeside](#).

Vellivs investeringer i unoterede aktiver er desuden underlagt rammerne af det fælles skattekodeks, som Velliv har tilsluttet sig sammen med andre pensionsselskaber. Kodekset kræver, at kapitalforvaltere bestræber sig på at sikre overholdelse af gældende skattelovgivning og praksis i de lande, hvor investeringerne er foretaget. Se nærmere på Vellivs [hjemmeside her](#).

Velliv Ejendomme anvender en ESG Due Dilligence proces i vurderingen af ejendomsselskabernes og leverandørernes ledelsesstruktur og politikmodenhed, i dette indgår Velliv Ejendommens Code of Conduct.

3. Vedligeholdelse

Dokumentet er senest opdateret d. 8. juni 2026.