

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. Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra Velliv Pension og Livsforsikring A/S.

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

Alle økonomiske aktiviteter kan potentielt have negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Velliv arbejder med udgangspunkt i Vellivs politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab med en række indsatser, der skal bidrage til at reducere de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, både når der foretages investeringsbeslutninger, samt når investeringerne løbende screenes. Disse initiativer omhandler bl.a. eksklusioner og aktivt ejerskab. Velliv monitorerer løbende de negative indvirkninger fra investeringerne ved anvendelse af data fra Institutional Shareholder Services (ISS), Sustainalytics og Maplecroft. For Velliv Ejendomme anvendes data fra Newsec og Fokus Asset Management. Der anvendes både rapporterede og estimerede data i erklæringen.

Investeringsportefølje fortsætter den positive udvikling fra 2024 på udvalgte PAI'er, hvor der bl.a. observeres et fald i investeringernes CO₂ aftryk (PAI 1.2), som falder med ca. 22% sammenlignet med 2024. Tilsvarende observeres et fald på knap 17% i andelen af investering i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner (PAI 2.4). Endelig fortsætter faldet i andelen af investeringer i virksomheder uden menneskerettighedspolitik (PAI 3.9), som falder med knap 35% sammenlignet med 2024.

Der observeres dog også en stigning i negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på få PAI'er. I 2025 observeres blandt andet en stigning i de investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasintensitet (mængde af drivhusgasser ift. omsætning), som er steget med lidt over 13% sammenlignet med 2024. Stigningen sker på trods af et observeret fald i absolutte drivhusgasudledninger i investeringsporteføljen. Stigningen vurderes at kunne skyldes porteføljens kapitalallokering, som sammenlignet med 2024 er forskudt mod virksomheder med relativt højere drivhusgasintensitet samt en faldende omsætning hos de investeringsmodtagende virksomheder. Tilsvarende observeres der en relativt høj stigning sammenlignet med 2024 i andelen af investeringer i virksomheder, der har været involveret i overtrædelse af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (PAI 10). Stigningen sker ud fra et 2024-niveau, der er meget lavt. Udviklingen skyldes ikke, at Velliv investerer i flere virksomheder, som bryder med de internationale principper, men derimod at Vellivs eksponering mod de virksomheder, der også brød med principperne i 2024, er blevet større i 2025 bl.a. som resultat af tilvæksten i VækstPension Index.

Der er indarbejdet en forklaring til udviklingen i alle PAI indikatorer i kolonnerne "Forklaring", samt "Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode" i tabellen nedenfor.

Summary

Velliv considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors of Velliv, Pension and Life Insurance A/S.

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

All economic activities may potentially have negative impacts on sustainability factors. At Velliv, our work is based on Velliv's policy and guidelines for responsible investments and active ownership and includes a range of initiatives aimed at reducing adverse impacts on sustainability factors both when making investment decisions and when conducting ongoing screening of the investments in our portfolio. These initiatives include, among other things, exclusions and active ownership. Velliv continuously monitors the adverse impacts of our investments using data from Institutional Shareholder Services (ISS), Sustainalytics, and Maplecroft. For Velliv Real Estate, data from Newsec and Fokus Asset Management are used. Both reported and estimated data are used in this statement.

A positive development is observed for the same indicators for which a positive trend was identified in the previous reference period, i.e. 2024. This means that Velliv's total investment portfolio continues the positive development from 2024, where, among other things, a reduction in the investments' CO₂ footprint (PAI 1.2) of approximately 22% is observed compared with 2024. Similarly, a decline of just under 17% is observed in the share of investments in companies without initiatives to reduce CO₂ emissions (PAI 2.4). Finally, the share of investments in companies without a human rights policy (PAI 3.9) continues to decline, falling by nearly 35% compared with 2024.

During the reference period, an increase in adverse impacts on sustainability factors is also observed for several PAIs. In 2025, an increase is observed in the greenhouse gas intensity of the investee companies, which has risen by just over 13% compared with 2024. This increase occurs despite an observed decline in the absolute greenhouse gas emissions of the investment portfolio. The increase is assessed to be driven by the portfolio's capital allocation, which, compared to 2024, has shifted towards companies with relatively higher greenhouse gas intensity, as well as declining revenue among investee companies. Similarly, a relatively high increase is observed compared to 2024 in the share of investments in companies that have been involved in violations of the UN Global Compact principles or the OECD Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10). The increase is from a 2024-level, that is very low. The development is not due to Velliv investing in a greater number of companies that violate international principles, but rather to an increased exposure in 2025 to the same companies that were already in breach of these principles in 2024. This is assessed to be particularly a result of the growth in VækstPension Index.

An explanation of the development for all PAI indicators is included in the columns "Forklaring" and "Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode" in the table below (in Danish).

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

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 data fra Institutional Shareholder Services (ISS)ⁱ, Sustainalyticsⁱⁱ og Maplecroftⁱⁱⁱ. For Velliv Ejendomme anvendes data fra Newsec og Fokus Asset Management.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder							
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER							
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgas-emissioner	586.791,49 ton	643.134,43 ton	571.745,22 ton	Denne PAI måler investeringernes scope 1-3 absolutte drivhusgas-emissioner. Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer. Mens data på scope 1 og 2 udledning primært er rapporterede data er data på scope 3 udledning i høj grad baseret på estimater. Disse	<u>Trufne foranstaltninger:</u> Ved vedtagelsen af Vellivs klimastrategi i 2022 fastlagte vi en række mål for vores investeringer: <ol style="list-style-type: none"> CO₂e-neutral investeringsportefølje senest i 2050 60% reduktion af investeringsporteføljens scope 1 og 2 CO₂e-udledning for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt ejendomme i 2030 sammenlignet med 2019 20% af alle vores investeringer skal være i aktiver,
		Anvendelsesområde 2- drivhusgas-emissioner	146.316,60 ton	179.894,00 ton	162.197,64 ton		
		Anvendelsesområde 3- drivhusgas-emissioner	8.692.708,28 ton	8.721.531,44 ton	7.425.248,70 ton		
		Drivhusgas-emissioner i alt	9.425.815,37 ton	9.544.514,86 ton	8.159.191,55 ton		

					<p>drivhusgasemissioner er derfor forbundet med væsentlig større usikkerhed.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der et fald i de absolutte drivhusgasemissioner på tværs af scope 1-3 (henholdsvis -9%, -19% og -0,3%).</p> <p>Der er anvendt data fra ISS. Datadækningen er hhv. 85%, 92% og 85% for scope 1-3.</p>	<p>der understøtter den grønne omstilling i 2030</p> <p>4. Near term SBTi-mål om, at hhv. 57,3% og 51,3% af Vellivs investeringer i børsnoterede aktiver og virksomhedsobligationer skal være i virksomheder, der har fået godkendt deres SBTi-mål senest i 2028.</p> <p>De ovenstående strategiske klimamålsætninger for Vellivs investeringer har dannet rammen for Vellivs samlede indsatser mod at reducere de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra drivhusgasemissionerne i Vellivs investeringer. Læs mere om Vellivs arbejde med klimastrategien i Klima-og Biodiversitetsrapporten for 2025, her.</p> <p>Et centralt redskab i at indfri Vellivs klimamålsætninger er desuden anvendelsen af aktivt ejerskab, som derved har været en vigtig foranstaltning i 2025. Vi har anvendt aktivt ejerskab både ved at føre dialog med virksomheder, vi investerer i, og ved at stemme på virksomhedernes generalforsamlinger. I 2025 førte Velliv i alt dialog med 82</p>
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	288,15 ton/mio. EUR	369,21 ton/mio. EUR	393,76 ton/mio. EUR	<p>Denne PAI måler tons CO₂ udledning per million EUR investeret i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, realkreditobligationer, og alternative investeringer. Opgørelsen dækker scope 1-3 emissioner.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der et fald på 22%. Denne udvikling afspejler det fald, der også observeres i investeringsporteføljens absolutte</p>

						<p>drivhusgasemissioner jf. PAI 1. Faldet vurderes både at skyldes forbedret datadækning på drivhusgasemissioner samt udviklingen i porteføljeallokeringen.</p> <p>Der er anvendt data fra ISS. Datadækningen er 92%.</p>	<p>virksomheder. Gennem eksternt engagementsleverandør, investorsamarbejder og eksterne forvaltere har vi nået yderligere 2.860 virksomheder med dialog. Mens fokusområderne for dialogerne varierer, er håndtering af virksomhedernes drivhusgasudledninger et gennemgående tema på tværs. Eksempelvis omhandlede 52 af de i alt 82 dialoger Velliv selv har haft med virksomheder om klima som bl.a. omfavner fastlæggelse af SBTi-mål og transitionsplaner samt styrket klimarapportering. Som et eksempel på et investorsamarbejde, som Velliv er en del af, kan der nævnes Climate Action 100+, hvor Velliv i sammenslutning med andre investorer går i dialog med 169 af verdens mest CO₂-udledende virksomheder.</p> <p>I 2025 har Velliv desuden stemt ved 1.871 ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger i 1.559 virksomheder. Et væsentligt fokusområde for vores stemmeafgivelse er at sætte skærpede forventninger til virksomheder med høj CO₂-udledning, bl.a. ved at stemme for forslag der forpligtiger</p>
	3. Investeringer modtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringer modtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.103,20 ton/mio. EUR	974,81* ton/mio. EUR	1.166,45* ton/mio. EUR	<p>Denne PAI måler på investeringernes tons CO₂ udledning per mio. EUR i omsætning i porteføljens underliggende aktiver. Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der en stigning på lidt over 13%. Eftersom der observeres et fald i absolutte drivhusgasemissioner jf. PAI 1, kan udviklingen skyldes porteføljens kapitalallokering, som sammenlignet med 2024 kan være forskudt mod virksomheder med</p>	

						<p>relativt højere drivhusgasintensitet. Stigningen kan samtidig være et udtryk for, at omsætningen er faldet i porteføljens underliggende aktiver.</p> <p>Datadækningen for denne PAI er 92%.</p>	<p>virksomheden til at sætte reduktionsmål og udarbejde klimarapportering. Læs mere om vores samlede indsats indenfor aktivt ejerskab i 2025 i vores rapport, her.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> I den kommende referenceperiode (dvs. 2026) vil Velliv fortsat arbejde med indfrielsen af de målsætninger, der er fastlagt i Vellivs klimastrategi. Som en del af dette arbejde vil vi løbende vurdere vores indsatser bl.a. ift. senest gældende vejledninger på området.</p> <p>Tilsvarende vil vi fastholde eksisterende indsatser på området for aktivt ejerskab hvor vi med dialog og stemmeafgivelser fortsat vil presse på for, at de mest udledende virksomheder bl.a. fastlægger CO₂-reduktionsmål, og transitionsplaner samt igangsætter klimarapportering. Desuden vil Velliv fortsætte sit arbejde i investorinitiativer såsom Climate Action 100+.</p>
	4. Ekspone- ring for virksom- heder,	Andel af inve- steringer i virk- somheder, der er aktive i	4,44%	5,13 %	5,11%	Denne PAI måler på an- delen af investeringer i Vellivs portefølje, som er aktive i sektoren for	<u>Trufne foranstaltninger:</u> Vellivs investeringsstrategi på det fossile område definerer, at vi ikke investerer i fossile

	der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	sektoren for fossile brændstoffer				<p>fossile brændstoffer. "Aktive i sektoren" omhandler alle former for aktiviteter indenfor fossile brændstoffer herunder eksempelvis udvinning, raffinering og distribution. Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der et fald på lidt over 13%. Faldet vurderes at skyldes udviklingen i porteføljeallokeringen.</p> <p>Der anvendes data fra Sustainalytics. Data-dækningen er 74%.</p>	<p>upstream- og elforsyningsvirksomheder, medmindre de vurderes at være i gang med en troværdig grøn omstilling. Vellivs eksklusionskriterier indenfor fossile investeringer fremgår af Vellivs politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, som er tilgængelig på vores hjemmeside, her.</p> <p>Vellivs eksklusionskriterier på det fossile område vurderes at have været en central foranstaltning i 2025. Vi opdaterer listen over ekskluderede virksomheder to gange årligt for at sikre, at kriterierne stadig er gældende for allerede ekskluderede virksomheder og at nye virksomheder, der bliver omfattet, også ekskluderes. Læs mere om Vellivs tilgang til fossile investeringer, her.</p>
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheder forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende	<p>Forbrug: 61,08%</p> <p>Produktion: 10,47%</p>	<p>Forbrug: 67,36%</p> <p>Produktion: 20,78%</p>	<p>Forbrug: 70,65%</p> <p>Produktion: 20,80%</p>	<p>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. Opgørelsen dækker Vellivs</p>	<p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u></p> <p>I den kommende referenceperiode vil vi fortsætte med at monitorere vores eksklusionskriterier. To gange årligt opdateres vores eksklusionsliste for virksomheder for at sikre, at kriterierne stadig er gældende</p>

		energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder				<p>investeringer i børsnote-rede aktier, virksomhedsobligationer, real-kreditobligationer og alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 er der sket et fald på hhv. 9% for forbrug og knap 50% for produktion. Mens dette er et udtryk for, at flere virksomheder har omlagt deres produktion og forbrug til vedvarende energikilder, vurderes der også at være et udtryk for den forberede datadækning som er steget med ca. 10 procentpoint. Samtidig bemærkes det, at datadækningen for især produktion fortsat er relativt lav, hvorfor udsving i PAI-værdien må forventes.</p> <p>Der er anvendt data fra Sustainalytics. Datadækningen er hhv. 65% for forbrug og 33% for produktion.</p>	for de allerede ekskluderede virksomheder samt at nye virksomheder, som omfattes af kriterierne, også ekskluderes.
6. Energi-	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i	A: 0,40 B: 1,50 C: 0,29	A: 0,33 B: 2,47 C: 0,40	A: 0,30 B: 1,93 C: 0,48	Denne PAI opgør energiforbrugsintensiteten i GWh per mio. euro i		

	pr. sektor med stor indvirkning på klimaet ¹	indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	D: 3,94 E: 0,86 F: 0,14 G: 0,31 H: 1,69 L: 0,69 GWh/mio. EUR	D: 3,97 E: 0,80 F: 0,22 G: 0,15 H: 1,94 L: 0,42 GWh/mio. EUR	D: 2,64 E: 0,86 F: 0,12 G: 0,14 H: 1,66 L: 0,41 GWh/mio. EUR	omsætning for udvalgte sektorer med høj påvirkning på klimaet. Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, real-kreditobligationer og alternative investeringer indenfor de respektive sektorer. Opgørelsen af denne PAI er forbundet med stor usikkerhed. Det skyldes at andelen af Vellivs investeringer, som falder indenfor de respektive sektorer, varierer betydeligt både imellem og indenfor de enkelte sektorer. Samtidig er der stor variation i datadækningen. Der er anvendt data fra Sustainalytics. Data-dækningen er hhv.: A: 96% B: 92% C: 95% D: 88% E: 84%
--	---	--	---	---	---	---

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

						F: 72% G: 56% H: 69% L: 12%	
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.	2,79%	2,90%	3,43%	<p>Denne PAI opgør andelen af investeringer, med anlæg/aktiviteter i biodiversitetsfølsomme områder. Biodiversitetsfølsomme områder dækker bl.a. over områder på Nature 2000 listen og områder på UNESCO's verdensarvsliste.</p> <p>Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der et fald på knap 4%. Der vurderes at være stor usikkerhed forbundet med opgørelsen. Det skyldes, at vores eksterne dataleverandør for nuværende estimerer datapunktet ved at anvende en medieanalyse til at identificere hændelser for den pågældende virksomhed, der har haft</p>	<p><u>Trufne foranstaltninger:</u> Som led i Vellivs tilslutning til Finance for Biodiversity Pledge har vi i 2025 opdateret vores årlige analyse af investeringers potentielle afhængigheder og påvirkninger på biodiversitet. Analysen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Analysen fastholder konklusionen fra 2024 om, at især Vellivs investeringer indenfor lægemiddelindustrien udgør en potentiel stor påvirkning og afhængighed på biodiversitet. Konklusionen har medført, at Velliv fastholder nuværende handlingsplan på området som bl.a. indebærer intern kompetenceløft og dialog med virksomheder indenfor lægemiddelindustrien. Læs hele analysen inkl. Vellivs handlingsplan i Vellivs Klima- og biodiversitetsrapport, her.</p> <p>I 2025 har vi desuden anvendt aktivt ejerskab som en foranstaltning. Af de 82 dialoger, som Velliv selv har varetaget i 2025, har 29 af disse</p>

					<p>negative indvirkninger i biodiversitetsfølsomme områder.</p> <p>Der er anvendt data fra Sustainalytics. Data-dækningen er 74%.</p>	<p>omhandlet miljø som bl.a. involverer dialog om virksomheden om dets påvirkninger og afhængigheder af biodiversitet. Samtidig har Vellivs analyse af vores investeringers potentielle påvirkninger og afhængigheder til biodiversitet betydet, at vi i 2025 igangsatte målrettede dialoger med virksomheder indenfor lægemiddelindustrien om netop biodiversitet som en del af Vellivs samlede handlingsplan på området. I 2025 havde vi dialog med 10 virksomheder fra lægemiddelindustrien om biodiversitet. Med dialogerne er vi i gang med at få et større kendskab til virksomhederne på området og søger at påvirke dem til at iværksætte yderligere tiltag.</p> <p>Endelig er Velliv også medlem af det globale investorinitiativ Nature Action 100, hvor der føres dialog med 100 store virksomheder i sektorer, der er centrale for at vende tabet af natur og biodiversitet. I dette initiativ er vi deltager i en arbejdsgruppe, der er ansvarlig for dialogen med den svenske virksomhed Essity.</p>
--	--	--	--	--	---	--

							<p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u></p> <p>I den kommende referenceperiode vil vi fortsætte arbejdet med at indfri de initiativer, der er fastlagt i Vellivs handlingsplan. Dette indebærer bl.a. at vi vil fortsætte med at føre dialog med udvalgte investeringsmodtagende virksomheder indenfor lægemiddelindustrien, da vi mener, at vi derved målretter vores indsats til den industri i vores investeringsportefølje, der har potentiel største påvirkninger og afhængigheder til biodiversitet.</p> <p>Velliv vil desuden løbende genbesøge Vellivs handlingsplan på området og vurdere, om det er muligt at sætte mere konkrete målsætninger.</p>
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	0,09 ton/mio. EUR	0,09 ton/mio. EUR	Denne PAI opgør udledning af skadelige stoffer i vand (opgjort i tons) per 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.	<p><u>Trufne foranstaltninger:</u></p> <p>Vellivs brede tilgang til ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab som defineret i Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab gør, at virksomheders udledning til vand adresseres i vores indsatser indenfor aktivt ejerskab hos de virksomheder, hvor det vurderes relevant. Der er herudover ikke arbejdet med mere</p>

						<p>Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og alternative investeringer. På trods af, at der sammenlignet med 2024 observeres et fald, er tallene med denne PAI forbundet med store usikkerheder grundet den lave datadækning. Netop datagrundlaget vurderes at være årsagen til ændringen.</p> <p>Der anvendes data fra Sustainalytics. Datadækningen er 4%.</p>	<p>konkrete foranstaltninger på området.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> Velliv vil i 2026 fortsætte med at adressere udfordringer med udledninger til vand, for de virksomheder, Velliv er i dialog med og hvor det vurderes relevant.</p> <p>Herudover er der ikke planlagt yderligere foranstaltninger eller mål, men Velliv vil løbende vurdere, om det er muligt at igangsætte mere målrettede initiativer på området.</p>
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	1,41 ton/mio. EUR	2,51 ton/mio. EUR	1,85 ton/mio. EUR	<p>Denne PAI opgør tons farligt og radioaktivt affald genereret af de virksomheder, Velliv har investeret i, per mio. EUR. Farligt affald defineres iht. direktiv 2008/98/EC og radioaktivt affald defineres iht. Direktiv 2011/70/Euratom.</p> <p>Opgørelsen dækker over Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og</p>	<p><u>Trufne foranstaltninger:</u> Vellivs brede tilgang til ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab gør, at virksomheder som genererer farligt og/eller radioaktivt affald kan adresseres i bl.a. vores indsatser indenfor aktivt ejerskab hos de virksomheder, hvor det vurderes relevant. Der er herudover ikke arbejdet med mere konkrete foranstaltninger på området.</p>

						<p>virksomhedsobligationer samt realkreditobligationer og alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der et fald på lidt over 44%. Det store procent-vise fald skyldes dog det lave udgangspunkt i andel farligt affald, der er genereret. Da vores eksterne dataleverandør anvender estimerede data til opgørelse af denne PAI er udviklingen forbundet med en del usikkerhed.</p> <p>Der anvendes data fra Sustainalytics. Dækkningen er 76%.</p>	<p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> Velliv vil i 2026 fortsætte med at adressere udfordringer med farligt affald, for de virksomheder, Velliv er i dialog med og hvor det vurderes relevant.</p> <p>Herudover er der ikke planlagt yderligere foranstaltninger eller mål, men Velliv vil løbende vurdere, om det er muligt at igangsætte mere målrettede initiativer på området.</p>
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	Andel af investeringer i investeringsmodtagne virksomheder, der har været involveret i overtrædelse af FN's Global	0,92%	0,41 %	0,48%	Til 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	<u>Trufne foranstaltninger:</u> Som det fremgår af Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab går vores eksterne dataleverandør i dialog med de virksomheder, der bryder med FN's Global Compact eller OECD's retningslinjer for multinationale

	<p>Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder</p>	<p>Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder</p>				<p>OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. I opgørelsen indgår kun de virksomheder, som er direkte relateret til bruddet. Hvis virksomheden af vores eksterne dataleverandør opgøres som værende i brud med de internationale retningslinjer og principper grundet moderselskabets brud på disse, tæller de ikke med i opgørelsen.</p> <p>Opgørelsen dækker over Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, realkreditobligationer samt alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der en stigning i andelen af virksomheder, der bryder med de internationale principper. Udviklingen skyldes ikke, at Velliv investerer i flere virksomheder, der bryder med de internationale retningslinjer og principper men derimod, at</p>	<p>virksomheder. Formålet med dialogen er at sikre, at eventuelle skadelidte modtager compensation og virksomhederne implementerer de nødvendige foranstaltninger for undgå lignende brud i fremtiden. Disse foranstaltninger kan bl.a. være politikker og/eller håndteringsmekanismer, som adresseres i PAI 11. Hvis der har været ingen eller ringe respons fra virksomheden og utilstrækkelig fremskridt i en toårig periode vurderer Velliv, om den pågældende virksomhed skal ekskluderes.</p> <p>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.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> I den kommende referenceperiode vil vores eksterne</p>
--	---	---	--	--	--	---	---

					<p>Velliv har fået en større eksponering for de virksomheder, der bryder med de internationale retningslinjer og principper. Det vurderes bl.a. at skyldes tilvæksten i Vellivs indeksbaserede markedsrenteprodukt, VækstPension Index.</p> <p>Der anvendes data fra Sustainalytics. Datarådgiver fortsat indgår i dialog med virksomheder som bryder med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og Erhvervsliv.</p> <p>Samtidig vil Velliv implementere en skærpet tilgang til eksklusion for virksomheder, der bryder med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og Erhvervsliv. Denne opdaterede tilgang skal afspejle, at nogle brud på førnævnte retningslinjer og principper vurderes at være så alvorlige, at de leder til direkte eksklusion uden forudgående dialog hos vores eksterne dataleverandør. Samtidig skal den opdaterede tilgang muliggøre, at Velliv kan overtage dialogen med udvalgte virksomheder fra vores eksterne dataleverandør i de tilfælde, hvor vi bl.a. vurderer, at der er reel mulighed for at påvirke virksomheden til at håndtere bruddet og/eller manglende processer og overholdelsesmekanismer.</p> <p>Den skærpede tilgang til virksomheder, der bryder</p>
--	--	--	--	--	--

							med FN's Global Compact eller OECD's retningslinjer vil blive afspejlet i Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.
	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	43,89%	62,68%	63,10%	<p>Denne PAI måler, om virksomheden har politikker for overvågning af efterlevelse af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller om virksomhederne har håndteringsmekanismer, der skal imødegå overtrædelser. virksomheder med manglende politikker og/eller mekanismer resulterer i en positiv PAI-værdi.</p> <p>Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, realkreditobligationer samt alternative investeringer samt alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der et fald på ca. 30%. Efter som datadækningen for denne PAI er uændret</p>	

						<p>fra 2024 vurderes udviklingen af skyldes, at flere virksomheder har fået etableret de nødvendige processer og overholdelsesmekanismer.</p> <p>Der anvendes data fra Sustainalytics. Dækningsgraden er 74%</p>	
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagne virksomheder	12,35%	12,06%	16,30%	<p>Denne PAI måler på forskellen i timelønnen mellem mænd og kvinder opgjort i procent af den gennemsnitlige timeløn for en mandlig medarbejder.</p> <p>Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, realkreditobligationer samt alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der en lille stigning i den ukorrigeret lønforskel på knap 2,5%. Stigningen skyldes at være et resultat af den meget lave</p>	<p><u>Trufne foranstaltninger:</u> Vellivs brede tilgang til ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab gør, at virksomheders lønforskel adresseres i bl.a. vores indsatser indenfor aktivt ejerskab hos de virksomheder, hvor det vurderes relevant. I Vellivs stemmepolitik har vi desuden kriterier for lønområdet herunder vederlag til ledelsen og aktiebaseret compensation. Vellivs stemmepolitik fremgår på Vellivs hjemmeside. Vellivs stemmeafgivelse fremgår af vores stemmeportal, her. Der er herudover ikke arbejdet med mere konkrete foranstaltninger på området.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> I 2026 vil lønforskel fortsat være et emne i Vellivs</p>

						<p>datadækning, som medfører stor usikkerhed i data.</p> <p>Der anvendes data fra Sustainalytics. Data-dækningen er 9%</p>	<p>stemmepolitik på generalforsamlinger samt indgå som emne i dialoger med de virksomheder, hvor det vurderes relevant.</p> <p>Herudover er det ikke planlagt konkrete foranstaltninger og mål for denne negative indvirkning.</p>
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,30%	33,46%	33,77%	<p>Denne PAI måler forholdet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i forhold til mænd. Data er baseret på virksomhedernes egne rapporter i årsrapporter.</p> <p>Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der en stigning i kønsdiversiteten på 2,5%. Modsat de andre indikatorer for negative indvirkninger, er en stigning i netop denne PAI en positiv udvikling, da det er et udtryk for øget kønsdiversitet. Da den positive</p>	<p><u>Trufne foranstaltninger:</u> Velliv har fokus på at øge kønsdiversiteten i bestyrelser i investeringsmodtagende virksomheder både når vi indgår i dialog med virksomheder og når vi stemmer på deres generalforsamlinger.</p> <p>I 2025 stemte vi på 1.871 generalforsamlinger hos 1.559 forskellige virksomheder. Når vi stemmer sker det med udgangspunkt i Vellivs stemmepolitik. Her har vi markeds-specifikke kriterier for kønsdiversitet i bestyrelsen, som reflekteres i vores stemmeafgivelse, eksempelvis at stemme imod genvalg af et bestyrelsesmedlem grundet manglende diversitet i bestyrelsen.</p> <p>Vellivs stemmepolitik fremgår på vores hjemmeside, her.</p>

						<p>udvikling er relativt lille, vurderes udviklingen at være resultat af udvikling i porteføljesammensætningen.</p> <p>Der anvendes data fra Sustainalytics. Data-dækningen er 65%</p>	<p>Vellivs stemmeafgivelse fremgår af vores stemmeportal, her.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> I den kommende referenceperiode vil vi forsætte vores indsats inden for aktivt ejerskab herunder stillingtagen til valg af bestyrelsesmedlemmer.</p> <p>Herudover er det ikke planlagt konkrete foranstaltninger og mål for denne negative indvirkning.</p>
	14. Eksposering 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%	0%	<p>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.</p> <p>Opgørelsen dækker over Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer.</p>	<p><u>Trufne foranstaltninger:</u> Kontroversielle våben er et eksklusionskriterie for vores samlede investeringsportefølje. Velliv har i 2025 monitoreret denne PAI, for at sikre, at der ikke har været brud på eksklusionskriteriet.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> I den kommende referenceperiode vil vi fortsætte med at monitorere vores eksklusionskriterier. To gange årligt opdateres vores eksklusionsliste for virksomheder for at sikre, at kriterierne stadig er gældende for de allerede ekskluderede virksomheder samt at nye</p>

						<p>Udviklingen er uændret sammenlignet med 2024, da kontroversielle våben er et eksklusivskriterie i Vellivs investeringer.</p> <p>Der er anvendt data fra Sustainalytics. Dækningsgraden er 74%.</p>	<p>virksomheder, som omfattes af kriterierne, også ekskluderes.</p>
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer							
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	271,85 ton/mio. EUR	186,15 ton/mio. EUR	223,82 ton/mio. EUR	<p>Denne PAI måler CO₂ udledningen per mio. EUR bruttonationalt produkt i det pågældende land.</p> <p>Opgørelsen dækker over Vellivs investeringer i statsobligationer og obligationer udstedt af supranationale organisationer såsom EU og FN.</p> <p>Sammenlignet med 2024 er drivhusgasemissionsintensiteten steget. Stigningen vurderes at skyldes udviklingen i porteføljeallokeringen.</p>	<p><u>Trufne foranstaltninger:</u></p> <p>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.</p> <p>I 2025 har Velliv investeret i en outcome bond, "Clean Cooking Outcome bond", udstedt af Verdensbanken. Obligationsudstedelsen har til formål at</p>

						Der er anvendt data fra Sustainalytics. Data-dækningen er 86%.	<p>støtte to konkrete projekter i Ghana som skal fremme renere madlavning ved at reducere husholdningernes afhængighed af biomasse (dvs. bl.a. træ og kul). Impact rapporter fra Verdensbankens udstedelser kan læses på deres hjemmeside.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> I den kommende referenceperiode vil vi fortsat afsøge denne type investeringsmuligheder. Herudover er det ikke planlagt konkrete foranstaltninger og mål for denne negative indvirkning.</p>
Sociale	16. Investeringssmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og	0	0	0	Denne PAI opgør andelen af investeringer i statsobligationer udstedt af lande forbundet med krænkelser på 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.	<p><u>Trufne foranstaltninger:</u> I Velliv ønsker vi ikke at foretage investeringer i statsobligationer udstedt af lande, som vurderes ikke at have en tilfredsstillende tilgang til regeringsførelse. Dette inkluderer bl.a. tilfælde, hvor landets regeringsførelse vurderes at være forbundet med krænkelse af sociale rettigheder. Vellivs landeeksklusionsliste kan læses på vores hjemmeside, her.</p>

		konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning				<p>Opgørelsen dækker over Vellivs investeringer i statsobligationer og obligationer udstedt af supranationale organisationer såsom EU og FN.</p> <p>Sammenlignet med 2024 er eksponeringen mod denne PAI uændret. Det skyldes, at Velliv har identificeret en række lande, som vi ikke ønsker at investere i jf. Vellivs landeeksklusionsliste. Identifikation af lande på denne eksklusionsliste anvender i høj grad samme datagrundlag, som anvendes til opgørelsen af denne PAI.</p> <p>Der er anvendt data fra Maplecroft. Datadækningen er 100%.</p>	<p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> I Velliv vil vi fortsætte med at monitorere efterlevelse af landeeksklusionslisten. 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.</p> <p>Herudover er det ikke planlagt konkrete foranstaltninger og mål for denne negative indvirkning.</p>
Indikatorer for investering i fast ejendom							
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for	Andel af investeringer i fast	0%	0%	0%	Denne PAI opgør andelen af Vellivs	<u>Trufne foranstaltninger:</u>

	fossile brændstoffer via fast ejendom	ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer				<p>investeringer i ejendomme, som benyttes til aktiviteter indenfor fossile brændstoffer (udvinding, oplagring, transport eller fremstilling).</p> <p>Opgørelsen dækker ejendomsinvesteringerne i Velliv Ejendomme.</p> <p>Sammenlignet med sidste år er eksponeringen for denne PAI uændret, da Velliv Ejendomme ikke foretager investeringer i denne type aktiviteter.</p> <p>Der er anvendt data fra Newsec og Fokus Asset Management. Datadækningen er 100%</p>	<p>Velliv har ikke eksponering i fast ejendom med denne type aktiviteter.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> Velliv fastholder fremadrettet ikke at have eksponering for denne type aktiviteter.</p>
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektive fast ejendom	31,94%	39,49%	39,49%	<p>Denne PAI opgør andelen af Vellivs investeringer i ejendomme, som kategoriseres som energiineffektiv ejendom. Energiineffektiv ejendom opgøres som ejendomme med energimærke mindre end B.</p>	<p><u>Trufne foranstaltninger:</u> 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.</p>

					<p>Opgørelsen dækker ejendomsinvesteringerne i Velliv Ejendomme.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der et fald på ca. 20%. Det vurderes at skyldes en målrettet indsats hos Velliv Ejendomme med at forbedre energimærkingen i eksisterende ejendomme jf. beskrivelsen i kolonnen til højre.</p> <p>Der er anvendt data fra Newsec og Fokus Asset Management. Datadækningen er 100%.</p>	<p>Ejendomsporteføljen skal være CO₂ neutral i 2040.</p> <p>Velliv Ejendomme har i 2025 arbejdet målrettet med at gennemføre energioptimerende tiltag, der har forbedret energimærkingen for en stor andel af ejendommene i Vellivs danske ejendomsportefølje.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> I kommende referenceperiode vil arbejdet med at indfri målsætningerne for Velliv Ejendomme fortsætte.</p>
--	--	--	--	--	--	--

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Skema 2

Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder						
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	21,41%	25,74%	26,29%	<p>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.</p> <p>Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der et fald på knap 17%. Faldet vurderes at være et udtryk for det stigende pres som virksomheder oplever fra investorer, politikere, civilsamfund</p> <p><u>Trufne foranstaltninger:</u> I 2025 har Velliv haft dialog med virksomheder om at fastsætte CO₂-reduktionsmål jf. beskrivelserne for PAI 1-3. Velliv deltager også i investorinitiativer som Climate Action 100+ og Net Zero Engagement Initiative, hvor fokus er på at få verdens mest CO₂-udledende virksomheder til at imødekomme målene i Parisaftalen.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> I den kommende referenceperiode vil vi fortsætte vores arbejde med at gå i dialog med virksomheder med en opfordring om bl.a. at fastsætte Science Based Targets og udarbejde transitionsplaner.</p> <p>Vi vil desuden løbende vurdere vores indsatser bl.a. ift. senest gældende vejledninger på området.</p>

					<p>m.v. om at fastlægge målsætninger for CO₂-reduktioner og derved bidrage til omstillingen til en lavemissionsøkonomi.</p> <p>Der er anvendt data fra Sustainalytics. Data-dækningen er 82%.</p>	
--	--	--	--	--	--	--

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

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder						
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	4,89%	7,47%	8,04%	<p>Denne PAI måler på andelen af investeringer i Vellivs portefølje, som ikke har formuleret en menneskerettighedspolitik.</p> <p>Opgørelsen dækker Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer.</p> <p>Sammenlignet med 2024 observeres der et fald på knap 35%. Eftersom datadækningen er uændret vurderes udviklingen at være et udtryk for, at virksomheder i stigende grad anerkender nødvendigheden af at have en politik for menneskerettigheder. Det</p> <p><u>Trufne foranstaltninger:</u> I 2025 har vi anvendt aktivt ejerskab som en foranstaltning for de negative indvirkninger indenfor menneskerettigheder. I 2025 havde Vellivs eksterne samarbejdspartner 53 dialoger med virksomheder om potentielle brud på menneskerettigheder.</p> <p>I 2025 stemte vi på over 1.559 virksomheders 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 2025 på vores hjemmeside, her. Vellivs stemmeafgivning fremgår af vores stemmeportal, her.</p> <p><u>Planlagte foranstaltninger og mål:</u> I den kommende referenceperiode vil vi forsætte vores indsatser inden for aktivt ejerskab herunder</p>

						<p>vurderes også delvist at være et resultat af det pres, som virksomheder møder fra bl.a. investorer, NGO'er og civilsamfund på området.</p> <p>Der er anvendt data fra Sustainalytics. Data-dækningen er 73%.</p>	<p>afstemninger på virksomheders ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger.</p> <p>Vi vil desuden løbende vurdere vores indsatser bl.a. ift. senest gældende vejledninger på området.</p>
--	--	--	--	--	--	---	--

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. Politikken blev i 2025 senest godkendt af bestyrelsen d. 11. december 2025. Udmøntningen af politikken og retningslinjerne er forankret i Investeringsafdelingen i Velliv. Vellivs Komité for Ansvarlige Investeringer 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 samarbejder i Paris Aligned Asset Owners (PAAO) og Science Based Targets initiative (STBi). Ligeledes tager prioriteringen udgangspunkt i en række internationale principper og retningslinjer som er 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 virksomheder og lande i overensstemmelse med vores gældende virksomheds- og landeeksklusioner. Med vores eksklusioner har vi en holdning til en række virksomheder, sektorer og lande, som vi ikke mener er i overensstemmelse med vores produkters bæredygtighedskarakteristika. Det gælder bl.a. indenfor udvalgte fossile aktiviteter (PAI 4 og 5 – som også vil have en afledt effekt på drivhusgasemissioner og drivhusgasintensitet dvs. PAI 1-3), kontroversielle våben (PAI 14) og lande, som vi ikke mener har en tilfredsstillende tilgang til regeringsførelse (PAI 16). Vi opdaterer vores eksklusionsliste for virksomheder 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 1-6, PAI 15 og PAI 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 uhensigtsmæssig høj negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, herunder hvor denne indvirkning kan have potentiel uoprettelig karakter. Denne screening bruges som input til udvælgelse af de virksomheder, hvor Velliv udøver aktivt ejerskab. Via vores stemmeafgivelser og dialog med vores investeringsmodtagende virksomheder søger vi at præge virksomhederne 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 virksomhederne på Vellivs vegne. Hvis der i løbet af 2 år ikke sker den ønskede fremgang, ekskluderes virksomheden medmindre Velliv vurderer, at der er grundlag for at overtage dialogen. Såfremt Velliv overtager dialogen sker det med udgangspunkt i klare kriterier for, hvornår dialogen fører til eksklusion, som fremgår af Vellivs politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. 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, MapleCroft og Sustainalytics. For Velliv Ejendomme anvendes der data fra Newsec og Fokus Asset Management. 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 i videst muligt omfang anvender 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 virksomheder samt stemmeafgivelse på virksomheders generalforsamlinger som beskrevet i Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Velliv udfører både reaktive og proaktive virksomhedsdialoger. 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 i udgangspunktet af vores eksterne samarbejdspartner.

Ved proaktive dialoger søger vi, enten sammen med andre investorer eller selvstændigt, at påvirke virksomheder til at ændre adfærd indenfor et konkret område. Velliv deltager i investorsamarbejder og tilslutninger, hvor fokus er på dialog med virksomheder. Det inkluderer bl.a. Net Zero Engagement Initiative, hvor investorer går sammen om at føre dialog med flere end 150 virksomheder, der har høje CO₂-udledninger, samt Nature Action 100, hvor investorer går i dialog med 100 virksomheder, 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 virksomheder 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. virksomhederne 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 virksomhedernes 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 investeringsaktiviteter følger Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Politikken fastlægger, at alle Vellivs investeringer skal efterleve følgende internationale principper og retningslinjer:

- FN's Global Compact
- FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhverv
- OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder

Monitoreringen af efterlevelsen af ovenstående principper og retningslinjer er baseret på data fra eksterne dataleverandører, herunder på investeringernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Monitoreringen er tilpasset den enkelte aktivklasse som beskrevet nedenfor.

For Vellivs investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, monitorerer Vellivs eksterne dataleverandør, Sustainalytics, virksomheder og identificerer dem, der bryder med ovenstående internationale principper og retningslinjer. Her anvendes Sustainalytics' Global Standards Screening data, som dækker de førnævnte internationale standarder. Sustainalytics' løbende monitorering af virksomheder har en direkte kobling til PAI 10, da identificerede brud på FN's Global Compact og/eller OECDs retningslinjer i denne screening vil medføre et brud på denne PAI indikator.

Sustainalytics går bl.a. i dialog med de virksomheder, hvor monitoreringen leder til dokumentation af hændelser, hvor virksomheden på systematisk og alvorlig vis bryder med de internationale principper (dvs. PAI 10). Formålet med dialogen er, at de pågældende virksomheder kompenserer eventuelle skadelidte og implementerer nødvendige foranstaltninger til at sikre, at lignende brud på de internationale principper ikke sker i fremtiden. Dialogerne forventes derved at have en positiv effekt på både PAI 10 og PAI 11. Hvis der i løbet af 2 år ikke sker den ønskede fremgang, ekskluderes virksomheden medmindre Velliv vurderer, at der er grundlag for at overtage dialogen. Såfremt Velliv overtager dialogen sker det med udgangspunkt i klare kriterier for, hvornår dialogen fører til eksklusion, som fremgår af Vellivs politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Det betyder, at så længe der er fremdrift i dialogen vedr. brud på internationale standarder, kan Velliv investere i de konkrete virksomheder, der bryder med de internationale principper og retningslinjer og derved også de virksomheder, som bryder med PAI 10. Det er muligt, fordi der er en forventning om, at virksomheden implementerer nødvendige foranstaltninger og derved foretager ændringer, der gør, at de fremadrettet ikke vil bryde med de internationale principper og retningslinjer, herunder heller ikke PAI 10. Dog kan disse investeringer ikke opgøres som bæredygtige investeringer jf. SFDR art. 2(17).

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

For Vellivs ejendomsinvesteringer anvender Velliv Ejendomme en ESG Code of Conduct for Velliv Ejendommens leverandører og samarbejdspartnere. Formålet med denne Code of Conduct er at sikre efterlevelse af FN's retningslinjer for menneskerettigheder og OECD's retningslinjer for virksomheder efterleves (dvs. PAI 10). For de helejede ejendomme foregår monitoreringen i overensstemmelse med Velliv Ejendommens ESG Due Dilligence proces, hvor der i henhold til denne proces en gang årligt udarbejdes indvirkningsanalyser af Vellivs helejede ejendomme for at

sikre at udvikling og drift af ejendommene er i overensstemmelse med de internationale principper. For de delejede ejendomme, som forvaltes og administreres eksternt, skal Velliv Ejendomme påse, at der er vedtaget relevante ESG due-dilligence processer som skal hindre brud.

Mens ovenstående beskrivelser vurderes at have direkte indvirkning på PAI 10 og PAI 11, vurderes monitorering af efterlevelse af internationale standarder også at have en indirekte indvirkning på de øvrige PAI'er indenfor sociale og personalemæssige spørgsmål dvs. PAI 12 og 13. Det skyldes, at de internationale standarder, som investeringerne skal efterleve, definerer hvordan virksomheder skal udøve ansvarlig virksomhedsadfærd herunder bl.a. indenfor diversitet og inklusion.

Monitorering af tilpasning til Parisaftalens mål:

Velliv bakker op om Parisaftalens mål om at holde de gennemsnitlige globale temperaturstigninger under 2 °C – og allerhelst 1,5 °C. Vellivs klimastrategi og kortsigtede strategiske mål, som er forankret i et langsigtet mål om før 2050 at opnå en portefølje af investeringer, der fjerner lige så meget CO₂e som de udleder ("nettonul"), skal understøtte dette. Velliv monitorerer derfor løbende investeringsporteføljens grad af tilpasning til Parisaftalens mål.

Tilpasning til Parisaftalen monitoreres gennem Vellivs kortsigtede strategiske mål for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, herunder at nedbringe porteføljens CO₂e-aftryk og at øge andelen af grønne investeringer samt andelen af virksomheder med fastsatte klimamålsætninger i overensstemmelse med Science Based Target initiative (SBTi). Disse mål er fastsat gennem Vellivs tilslutning til Paris Aligned Asset Owners (PAAO) og SBTi. Tabellen nedenfor giver et overblik over Vellivs kortsigtede strategiske mål, de initiativer der sætter rammerne for dem, de datakilder der anvendes til monitorering samt de omfattede aktivklasser.

Kortsigtet strategisk mål	Relevant initiativ	Datakilder til monitorering	Aktivklasser inkluderet
60 % reduktion af investeringsporteføljens scope 1 og 2 CO ₂ e-aftryk målt på noterede aktier, virksomhedsobligationer samt ejendomme i 2030 sammenlignet med 2019	PAAO	CO ₂ e data fra Institutional Shareholder Services (ISS) Data på ejendomme modtages fra Newsec og Fokus Asset Management	Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt ejendomme
20 % af alle investeringer i aktiver, der understøtter den grønne omstilling i 2030	PAAO	Data for rapporteret og estimeret omsætning i overensstemmelse med EU-taksonomien fra ISS samt fra eksterne forvaltere Data på mærkede obligationer fra ISS	Alle
57,3 % af Vellivs samlede investeringer i børsnoterede aktier skal være investeret i virksomheder, som har fået godkendte SBTi-mål senest i 2028	SBTi	Data om SBTi-mål fra ISS	Børsnoterede aktier

51,3 % af Vellivs samlede investeringer børsnoterede virksomhedsobligationer skal være investeret i virksomheder, som har fået godkendte SBTi-mål senest i 2028	SBTi	Data om SBTi-mål fra ISS	Børsnoterede virksomhedsobligationer
---	------	--------------------------	--------------------------------------

Velliv monitorer løbende på investeringsporteføljens indfrielse af målene ved anvendelse af et internt monitoreringsværktøj og rapporterer status til direktionen kvartalsvist. Til monitorering af målet om at nedbringe investeringsporteføljens CO₂-aftryk anvendes CO₂e-data fra ISS, hvilket er det samme data, som anvendes til opgørelsen af PAI 1, 2, 3 (dvs. absolutte drivhusgasemissioner for scope 1-3, CO₂-aftrykket og drivhusgasintensiteten). Specifikt vedr. CO₂-aftryk for Vellivs ejendomsinvesteringer anvendes data fra Newsec og Fokus Asset Management, som også anvendes til opgørelse af PAI 18.

For de øvrige målsætninger nævnt i tabellen ovenfor (dvs. andel grønne investeringer og SBTi) er der en indirekte kobling til de klimarelaterede PAI'er (PAI 1-6 samt PAI 4 i skema 2) samt de biodiversitetsrelaterede PAI'er (PAI 7-9). Eksempelvis vil målsætningen om SBTi-mål bidrage til reduktion af virksomheders drivhusgasemissioner og derved have en positiv afsmittende effekt på de klimarelaterede PAI'er indenfor drivhusgasemissioner såsom PAI 1, 2 og 3. For de grønne investeringer omhandler de bl.a. investeringer, der er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning. Da Taksonomiforordningen indeholder seks miljømål, herunder indenfor vand og biodiversitet, forventes denne type investeringer at have en positiv afsmittende effekt på PAI 7-9.

Velliv offentliggør desuden årligt en klima- og biodiversitetsrapport, der udarbejdes i overensstemmelse med anbefalingerne fra Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD). Rapporten offentliggør årligt status på indfrielse af Vellivs strategiske målsætninger og rapporterer derved på investeringsporteføljens tilpasning til Parisaftalen. Heri rapporteres klimarelaterede nøgletal for Vellivs investeringsportefølje bl.a. ved følgende metrikker:

- Absolutte finansierende emissioner målt som ton CO₂e-udledning. Her anvendes samme datagrundlag der benyttes til opgørelse af PAI 1.
- Det relative CO₂e-aftryk, som er et mål for drivhusgasudledningen forbundet med en portefølje og udtrykt i ton CO₂e-udledning pr. investeret million kroner. Her anvendes samme datagrundlag, der benyttes til opgørelse af PAI 2.
- Den vægtede gennemsnitlige CO₂e-intensitet, som beskriver, hvor CO₂e-effektivt virksomhederne i investeringsporteføljen producerer deres produkter. Det måles som ton CO₂e-udledning pr. million, som virksomheden omsætter for i danske kroner. Her anvendes samme datagrundlag, der benyttes til opgørelse af PAI 3.
- Fordelingen af CO₂e-udledningen fra Vellivs ejendomsportefølje opdelt på energiklasse. Her anvendes samme datagrundlag, der benyttes til opgørelse af PAI 18.

Klima- og biodiversitetsrapporten indeholder ligeledes en scenarieanalyse, hvor vi tester de individuelle aktivklassers resiliens i to forskellige klimascenarier - et omstillingsscenario ("Net Zero-2050") og et højtemperaturscenarie ("Current Policies") - fra Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS)'s fase 4-scenarier fra 2023. Til denne analyse benytter Velliv data fra MSCI og Verisk Maplecroft. Analysen dækker Vellivs samlede investeringsportefølje og offentliggøres årligt på Vellivs [hjemmeside](#).

I overensstemmelse med retningslinjerne i Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab udarbejdes der desuden en halvårlig rapportering til Vellivs bestyrelse med status på efterlevelse af Vellivs overordnede målsætning om en investeringsportefølje, der er CO₂e neutral senest i 2050.

Historisk sammenligning

Velliv offentliggjorde den første erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for det finansielle år 2022. Der er således tre tidligere referenceperioder til brug for historisk sammenligning. Set over den samlede periode, hvor Velliv har offentliggjort en PAI-erklæring observeres der en varierende udvikling i investeringsporteføljens absolutte drivhusgasemissioner, når det ses på tværs af scope 1-3. Mens der i 2023 og 2024 blev observeret stigninger i de absolutte drivhusgasemissioner sammenlignet med foregående referenceperioder er emissionerne derimod faldet i 2025. Til forskel fra de absolutte drivhusgasemissioner har investeringsporteføljens CO₂ aftryk (PAI 2) været nedadgående i alle referenceperioder. Ses der i stedet på investeringernes drivhusgasintensitet (PAI 3), hvor de absolutte drivhusgasemissioner holdes op imod virksomhedens omsætning, observeres der tilsvarende en faldende tendens på nær i 2023, hvor der observeres en mindre stigning. Det betyder, at på trods af den varierende udvikling i de absolutte drivhusgasemissioner har investeringsporteføljen generelt set en faldende trend i de intensitetsbaserede PAI'er på klimaområdet. Udviklingen vurderes at skyldes både udvikling i porteføljens samlede investeringssum samt porteføljeallokeringen. For de øvrige PAI'er på klimaområdet (dvs. PAI 4, 5 og 6) er tendensen generelt set også faldende over alle referenceperioder, hvilket primært tilskrives Vellivs eksklusionskriterier på området samt indsatser indenfor aktivt ejerskab. Dog er især PAI 5 og PAI 6 også forbundet med begrænset datatilgængelighed og derved betydelig usikkerhed. Over hele perioden, hvor Velliv har offentliggjort en PAI erklæring, observeres det et fald i andelen af investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂ emissioner (PAI 2.4)

Udviklingen i PAI'erne på biodiversitetsområdet (dvs. PAI 7, 8 og 9) er fortsat forbundet med stor usikkerhed enten grundet lav datadækning eller estimater i de negative indvirkninger. Generelt set observeres der et fald i de negative indvirkninger fra disse PAI'er for alle referenceperioder, men grundet førnævnte forhold er der fortsat stor usikkerhed i de historiske sammenligninger.

For indikatorerne på det sociale område varierer udviklingen afhængigt af den enkelte indikator. Ses der på brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (PAI 10) og manglende processer og overvågningsmekanismer herfor (PAI 11), observeres der over alle referenceperioder et fald i PAI 11 hvorimod den konsekvent faldende indvirkning på PAI 10 bliver brudt med en stigning i 2025. Udviklingen fra 2024 til 2025 skyldes ikke, at Velliv investerer i flere virksomheder der bryder med de internationale principper og retningslinjer, men derimod at Velliv har fået større eksponering mod de samme virksomheder, som også brød med disse principper og retningslinjer i 2024. Ses der på ukorrigeret lønforskel (PAI 12) og kønsdiversitet i bestyrelsen (PAI 13) observeres det, at de negative indvirkninger stiger fra 2024 til 2025. Dog forbliver de negative indvirkninger fra PAI 12 på et niveau, som er lavere end de negative indvirkninger i 2023 og 2022. For PAI 13 er den negative indvirkning i 2025, trods en stigning, fortsat lavere end niveauet i 2023. Den historiske udvikling i PAI 12 og 13 vurderes primært at være datarelateret. PAI 12 har fortsat meget lav datadækning og der må derfor forventes betydelige udsving i de negative indvirkninger. For PAI 13 observeres der mellem 2024 og 2025 en forbedring i datadækningen, om end denne fortsat kun er på 65%. For PAI 3.9 ("manglende menneskerettighedspolitik") har den negative indvirkning været konstant i både 2022 og 2023, men at der observeres et fald for referenceperioden 2024 og 2025.

De negative indvirkninger fra eksponering mod kontroversielle våben (PAI 14) er i alle referenceperioder 0 grundet Vellivs eksklusionskriterie på området.

For Vellivs investeringer i stater og supranationale organisationer observeres en stigning i drivhusgasintensiteten (PAI 15) for 2025, som er på det højeste niveau sammenlignet med de øvrige referenceperioder. Stigningen vurderes at skyldes udviklingen i kapitalallokeringen i porteføljen, som er steget relativt i Vellivs indeksbaserede markedsrenteprodukt, VækstPension Index. For investeringer i investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser på sociale rettigheder (PAI 16) er de negative indvirkninger i alle referenceperioder 0 grundet Vellivs landeeksklusioner.

For eksponering mod fossile brændstoffer i Vellivs ejendomsinvesteringer (PAI 17) er de negative indvirkning i alle referenceperioder 0, da Velliv Ejendomme ikke foretager denne type investeringer. Der observeres et betydeligt fald i andel energiineffektive ejendomme (PAI 1.18) sammenlignet med 2024, hvilket vurderes at skyldes indfrielsen af målsætninger for ejendomsporteføljen, som blev lanceret i 2023.

Sammenlignet med tidligere rapporteringsperioder er datagrundlaget forbedret, om end det fortsat er mangelfuld på udvalgte PAI'er eksempelvis udledning til vand (PAI 8) og ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (PAI 12). Det forbedrede datagrundlag er bl.a. et resultat af, at Velliv siden 2024 har inkluderet PAI-data for alternative investeringer i det omfang, data er tilgængelig.

Velliv Pension og Livsforsikring A/S, den 29. juni 2026.

* Der er foretaget manuel valutakorrektion af værdierne for 2024 og 2023.

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.