

Velliv

Aktivt ejerskab 2024





Indhold

Indsigter fra 2024	3
Introduktion	4
Dialog med selskaber	6
Dialog med selskaber i VækstPension Aftryk	11
Samarbejde med andre investorer	14
Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	18
Eksterne forvalteres indsatser	21
Fokus i 2025	22



6

Vi går i dialog med selskaber om både reaktive og proaktive mål

Vi arbejder sammen med andre investorer, som vi deler strategiske mål med

14

18

Vi stemmer på generalforsamlinger rundt omkring i verden for at gøre vores indflydelse gældende





Indsigter fra 2024



Selvstændigt
og eller via
samarbejds-
partner har vi
haft

159

dialoger med
selskaber

Dialogerne er
fordelt på

147

forskellige
selskaber

Vi har været
i dialog med
selskaber om

27

forskellige
ESG-relaterede
emner

22

af dialogerne
var med
selskaber
i VækstPension
Aftryk

Vi har stemt
ved

1.719

selskabers
generalfor-
samlinger

Vi har stemt
imod anbefa-
linger fra be-
styrelsen ved

9%

af de flere end
24.000 stem-
meforslag, vi
har stemt ved

Vi har stemt i

55

forskellige
lande



Introduktion

Med vores rolle som global investor og medejer af de selskaber, vi investerer i, følger særlige rettigheder og muligheder for indflydelse. De muligheder gør vi brug af gennem aktivt ejerskab, hvor vi søger at påvirke de selskaber, vi investerer i, til at bidrage til en bæredygtig udvikling.

Vi tager udgangspunkt i helt konkrete forventninger til selskabernes adfærd og strategier både for at mindske de bæredygtighedsrisici, som vores investeringer står overfor, men også for at mindske de negative indvirkninger, vores investeringer kan have på samfundet. Det mener vi bidrager til en vedvarende og langsigtet værdiskabelse til fordel for vores kunders opsparinger og den verden, vi lever i.

Når vi udøver aktivt ejerskab gør vi brug af flere forskellige værktøjer til at skabe forandringer i selskabers ledelsespraksis og påvirke deres strategiske prioriteringer.



Vi fører dialog med selskaber som reaktion på hændelser med negative indvirkninger på miljø og samfund, og hvor selskaber på systematisk vis har udvist uansvarlig ledelsespraksis. Derudover har vi dialoger med selskaber om tiltag, som vi ønsker at fremme hos dem, og som særligt knytter sig til de mål, vi har sat for vores samlede investeringsportefølje på klimaområdet eller andre områder, hvor vi ønsker forbedringer. Læs mere i kapitlerne 'Dialog med selskaber' og 'Dialog med selskaber i VækstPension Aftryk'.

For at øge indflydelsen på selskaber i vores aktive ejerskab arbejder vi sammen med andre investorer, både når vi fokuserer på globale udfordringer såsom klimaforandringerne, men også når vi efterspørger mere rapportering fra selskaberne, eller når ledelsesmæssige udfordringer skal forbedres. Læs mere i kapitlet 'Samarbejde med andre investorer'.

Vi stemmer også på selskabers generalforsamlinger ud fra vores stemmepolitik, hvori vi stiller krav til forskellige bæredygtighedsrelaterede emner samt til bestyrelser om eksempelvis diversitet, uafhængighed og håndtering af bæredygtighedsrisici. Læs mere i kapitlet 'Stemmeafgivelse på generalforsamlinger'.

At vores eksterne porteføljeforvaltere også arbejder i samme retning og afspejler vores værdigrundlag i deres arbejde har stor betydning for, at vi på sigt når de mål, vi har sat for vores samlede investeringsportefølje. Derfor evaluerer vi deres arbejde og tiltag på bæredygtighedsområdet ud fra udvalgte emner og vurderer udviklingen. Læs mere i kapitlet 'Eksterne forvalteres indsatser'.

Vores overordnede retningslinjer for aktivt ejerskab

Vores indsatser inden for aktivt ejerskab tager udgangspunkt i vores politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Den er baseret på konkrete, internationalt anerkendte principper for ansvarlig ledelsespraksis, som vi vil, at selskaberne skal efterleve, uanset hvilket af vores pensionsprodukter, der er tale om. Det er eksempelvis principperne i FN's Global Compact, FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhverv samt OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Derudover kan de mål, som vi proaktivt arbejder på at fremme, knyttes til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling og særligt målene i Paris-aftalen. Foruden overholdelse af de førnævnte internationale principper har vi vedtaget strategiske mål for dele af vores investeringer, som vi arbejder aktivt mod:

Vi vil reducere CO₂-udledningen fra investeringsporteføljen af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt ejendomme med 60% i 2030 sammenlignet med 2019 og være CO₂-neutrale senest i 2050.

I 2028 skal henholdsvis 57,3% og 51,3% af Vellivs samlede investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer være investeret i selskaber med godkendte science-based targets.

WE SUPPORT



SCIENCE
BASED
TARGETS

DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION

BUSINESS
AMBITION FOR **1.5°C**



Finance for
Biodiversity
Pledge

Signatory of:

PRI Principles for
Responsible
Investment

**SUSTAINABLE
DEVELOPMENT
GOALS**

**Paris Aligned
Investment Initiative**

Investing for a net zero future

Dialog med selskaber

Når vi går i dialog med selskaber – enten selv eller gennem vores engagement leverandør Sustainalytics – er formålet

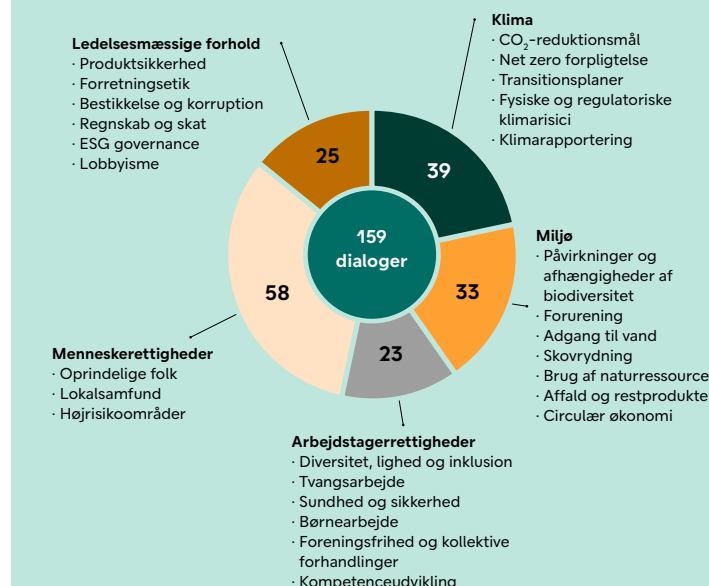
1) at sikre, at strategier og processer styrkes for at undgå brud på internationale principper for ansvarlig ledelsespraksis og negative påvirkninger på miljø og samfund eller

2) at opfordre til nye tiltag eller målsætninger, der bidrager til, at selskabernes forretning udvikler sig i en mere bæredygtig retning.

Vores dialoger med selskaberne falder således overordnet i to kategorier: de reaktive dialoger, der igangsættes på baggrund af hændelser med negative påvirkninger, og de proaktive dialoger, hvor vi ser muligheder for forbedringer, og hvor vi efterspørger specifikke tiltag. I begge kategorier bruges dialog som værktøj til at fremme handlinger hos selskaberne, der har til formål at reducere de risici, som de står overfor nu eller i fremtiden – det kan være i forhold til klimaforandringerne og bedre arbejdsforhold for medarbejderne. For nogle af selskaberne føres dialog med både reaktive og proaktive mål for øje.

I 2024 har vi haft 159 dialoger med selskaber om 27 forskellige emner. I figuren til højre fremgår dialogerne fordelt på hovedemner og med de underemner, der har været fokus på i dialogerne. Vi tager udgangspunkt i branchehenstillingen om klimarapportering fra Forsikring & Pension og registrerer kun kontakt med selskaber som faktiske dialoger, når der er modtaget en respons på henvendelser eller afholdt møder med repræsentanter fra selskaberne. I flere tilfælde berøres flere emner i samme dialog, hvorfor antallet af hoved- og underemner i figuren nedenfor er højere end antallet af dialoger.

Dialoger i 2024 fordelt på emner



I løbet af 2024 blev 15 reaktive dialoger afsluttet, efter at milepæle og overordnede mål for dialogerne blev opnået. Målene indebar blandt andet implementering af strategier og politikker til at undgå, at selskaberne involveres i negative påvirkninger på miljø og arbejdere. Derudover var der behov for at sikre tilstrækkelig risikostyring og due diligence-processer i selskabernes direkte operationer og værdikæder i overensstemmelse med de internationale principper for ansvarlig ledelsespraksis.

Af de 159 dialoger, er 47 af dem dialoger, som vi selv har ført. Her har vi haft overvejende fokus på proaktive mål inden for klima og biodiversitet i tråd med vores strategiske målsætninger for vores investeringer om CO₂-neutralitet senest i 2050, science-based targets og forpligtelse til at mindske negative påvirkninger på biodiversitet som led i vores klimastrategi fra 2022.¹⁾

Monitorering af selskabers efterlevelse af krav til ansvarlige investeringer

Vores engagement leverandør, Sustainalytics fører langt størstedelen af de reaktive dialoger, som er baseret på monitorering af flere tusinde selskabers overholdelse af de internationale principper for ansvarlig ledelsespraksis samt screening af nyheder og rapporter for at identificere relevante hændelser. Vi deltager årligt i flere af dialogerne, når vi ønsker større indsigt og selv vil stille spørgsmål til selskaberne. Når dialoger afsluttes efter resultater er opnået, vil de pågældende selskaber fortsat blive monitoreret i



forhold til deres efterlevelse af principperne på lige fod med selskaberne i resten af vores investeringsportefølje og investeringsunivers. Vi modtager løbende researchoplysninger

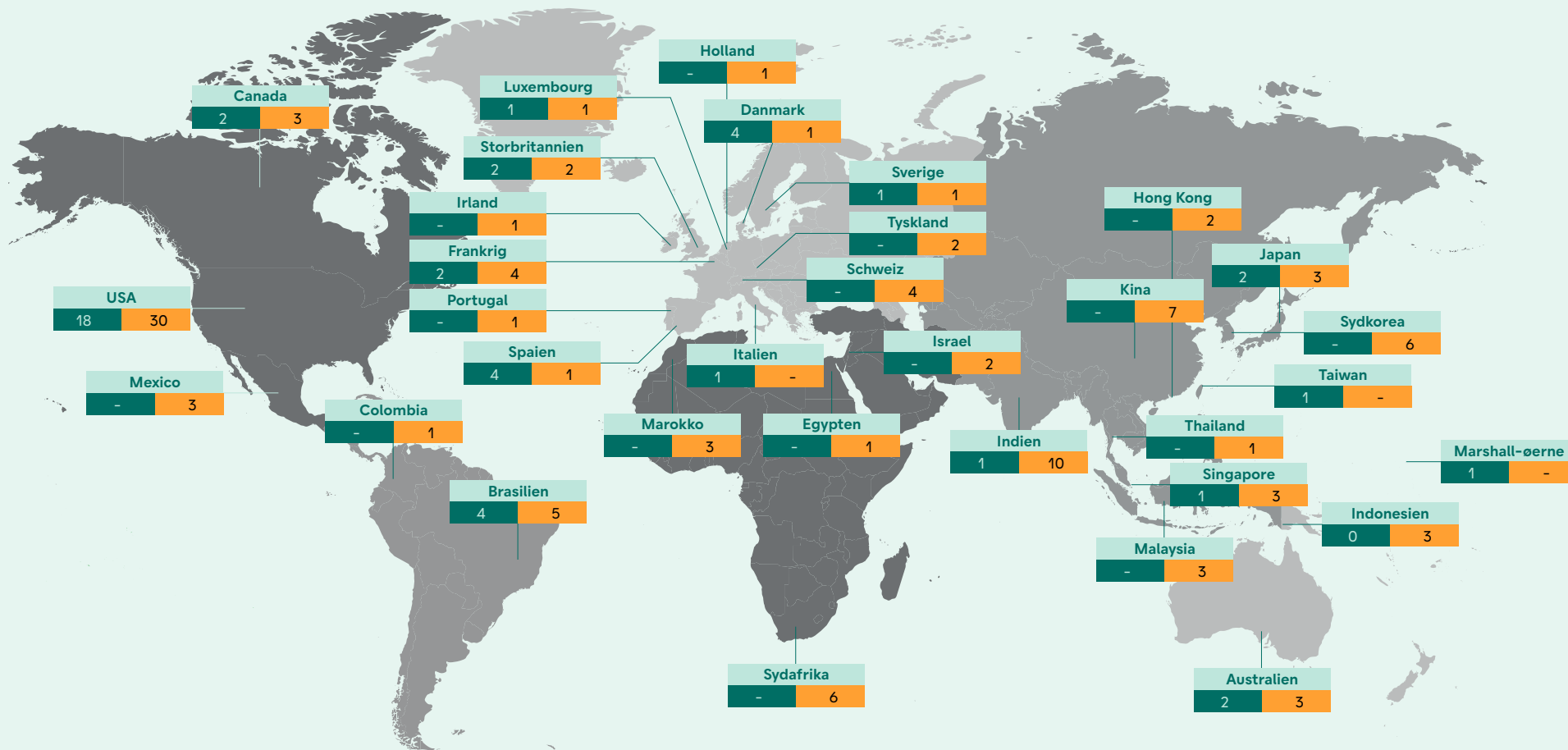
om selskaberne, som vi undersøger nærmere, når der er særlige alvorlige forhold, som vi mener bør monitoreres tættere eller drøftes med vores data- og engagement leverandør.

Proaktive og reaktive dialoger i 2024

159 dialoger fordelt på lande,
hvor selskaberne har domicil

■ Proaktive dialoger

■ Reaktive dialoger



Overholdelse af arbejdstagerrettigheder

I 2024 blev dialog med det malaysiske selskab Top Glove Corporation Berhad afsluttet. Sustainalytics startede dialogen med selskabet, efter der i 2020 og 2021 var blevet fremsat flere påstande om tvangsarbejde i selskabets fabrik i Malaysia, ulovlige løntræk samt anklager om usikre og dårlige arbejdsvilkår under COVID-19 pandemien. Målet med dialogen var, at selskabet skulle forhindre enhver praksis med tvangsarbejde og sikre implementeringen af rette protokoller og praksis til beskyttelse af arbejderne. Målet var også at styrke overensstemmelse med internationale arbejdstagerrettigheder. Dialogen blev igangsat i 2021 og afsluttet i februar 2024, efter selskabet i perioden havde udvist en positiv udvikling ved at forbedre sine politikker og systemer til at forbedre arbejdsvilkårene. Derudover gennemførte selskabet en omfattende revision af sin tilgang til menneskerettigheder, der nu følger best practice på området. Selskabet har implementeret anbefalingerne fra revisionen om blandt andet at indarbejde klare ansættelsesvilkår i kontrakter, tilbagebetale ulovlige rekrutteringsgebyrer og indføre en klagemekanisme.

Når det gælder arbejdstagerrettigheder, er foreningsfrihed og retten til kollektive forhandlinger en vigtig del. Vi arbejder sammen med en række andre danske pensionsselskaber om en fælles dialog med Amazon, der er en af verdens største online-butikker med over 1,5 millioner ansatte. Selskabet har i flere år været involveret i alvorlige hændelser om begrænsninger af de ansattes rettigheder. I arbejdsgruppen er vi i kontakt med selskabets ledelse for at opfordre Amazon til at offentliggøre en uafhængig rapport om, hvordan selskabet sikrer, at medarbejdernes rettigheder bliver beskyttet i praksis. Netop dette er ligeledes et mål i et investorforslag, der er blevet fremstillet på selskabets

generalforsamlinger de seneste år. I 2024 fik forslaget opbakning fra 32% af stemmerne, hvilket dog ikke var nok til at vedtage forslaget. Se mere om vores måde at stemme på i kapitlet 'Stemmeafgivelse på generalforsamlinger'.

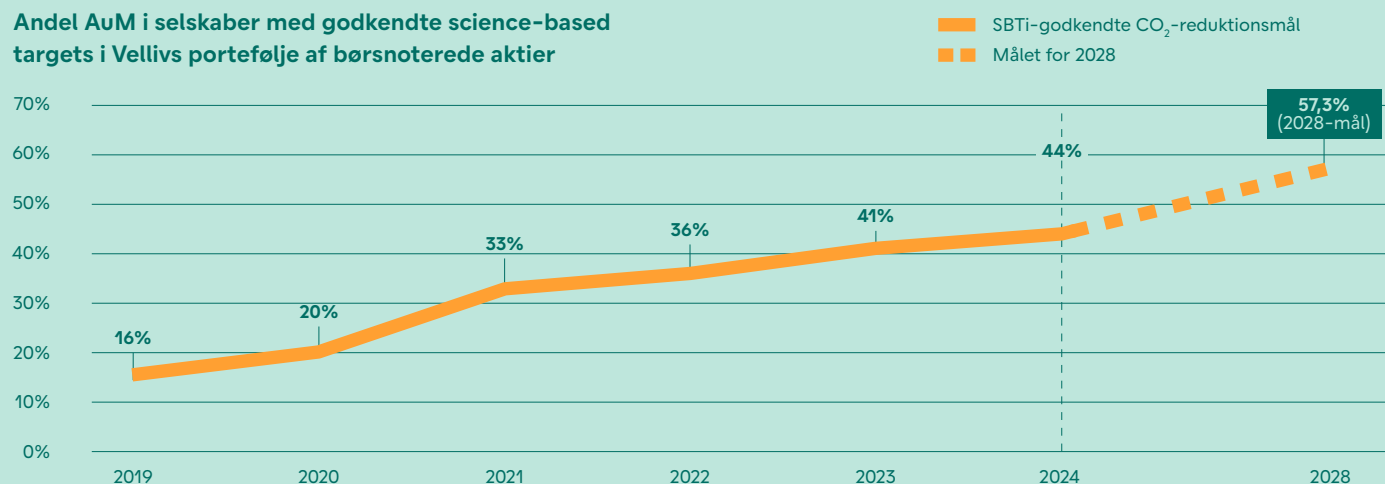
Flere selskaber med validerede klimamål

Væksten i antallet af selskaber med validerede videnskabsbaserede klimamål (godkendte science-based targets) fortsatte i 2024. I 2024 steg antallet til over 7.300 selskaber fra omkring 4.200 ved udgangen af 2023. Samlet set har over 10.000 selskaber nu enten godkendte mål eller forpligtet sig til at få det.²⁾ Når selskaber vælger at sætte CO₂-reduktionsmål, der er baseret på videnskab og bliver verificeret af Science Based Targets- initiativet (SBTi),

ved vi, at de har det korrekte udgangspunkt for at vide, hvilket tempo de skal omstille deres forretning i for at nå målene i Paris-aftalen og mindske negative konsekvenser af klimaforandringerne.

I 2024 var vi i dialog med 16 selskaber om at tilslutte sig Science Based Targets-initiativet og få CO₂-reduktionsmål valideret. Derudover har vi været i dialog med yderligere 7 selskaber, som i forvejen har sat science-based targets, men hvor vi i dialogen har fokus på, hvordan selskaberne vil realisere dem.

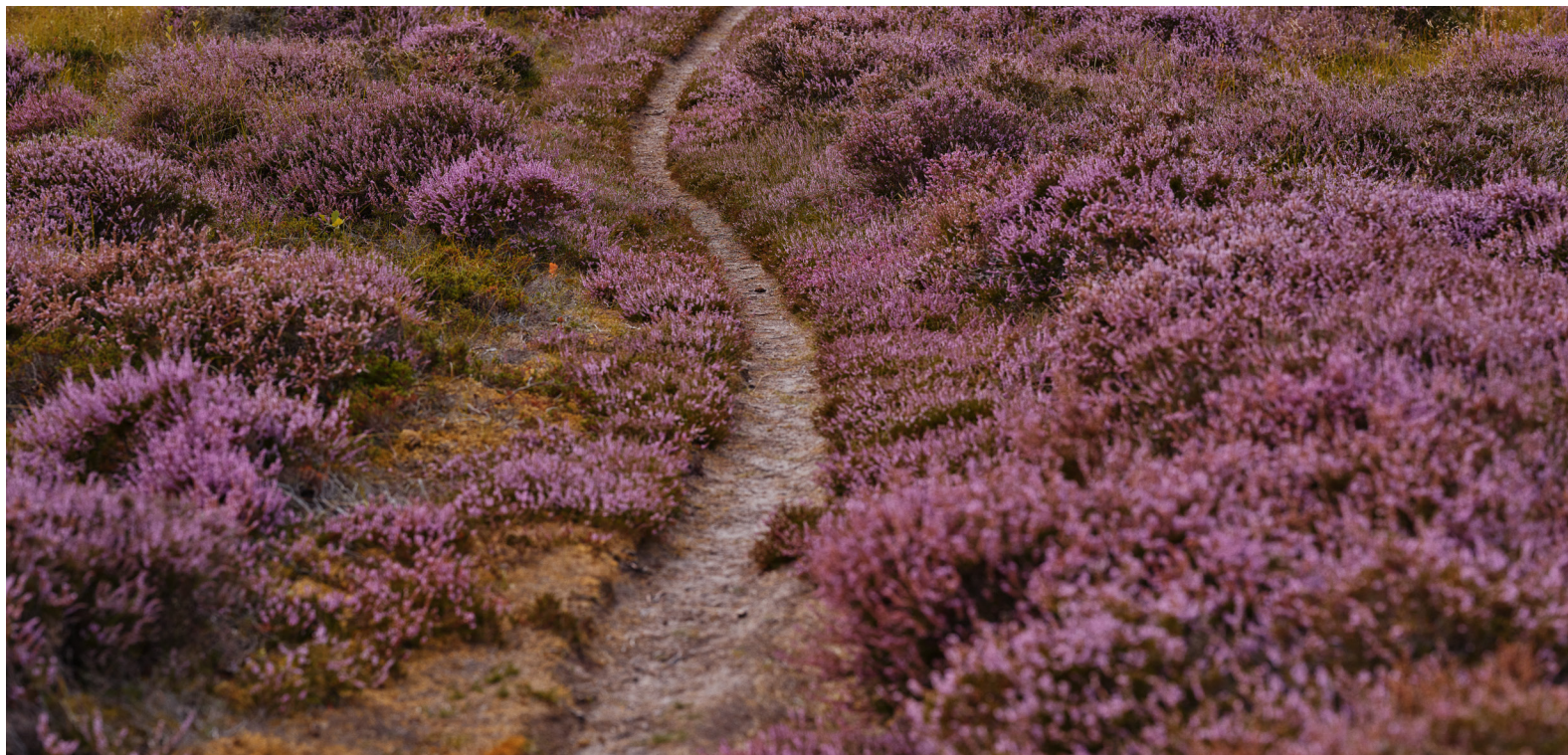
Andel AuM i selskaber med godkendte science-based targets i Vellivs portefølje af børsnoterede aktier



Håndtering af manglende fremgang ved dialoger

Med aktivt ejerskab forholder vi os aktivt til selskaberne i vores investeringsportefølje, men vi forholder os også til de selskaber, vi ikke vil investere i eller lade være en del af vores bredere investeringsunivers.

I de dialoger med selskaber, som er begrundet i manglende overholdelse af principperne, vi vil investere efter, er det afgørende, at ledelsen træffer de nødvendige foranstaltninger til at afbøde de negative hændelser og undgå, at de gentager sig. Ved manglende fremgang eller villighed til at iværksætte de ændringer, der stilles krav om, bliver dialogen først forsøgt eskaleret til højtstående medarbejdere i det pågældende selskab, og efter to år med vedvarende mangel på fremgang ekskluderer vi selskabet. Ekskluderede selskaber bliver løbende monitoreret i tilfælde af ændringer, og eksklusionslisten bliver opdateret to gange om året med nye udviklinger.



Dialoger med selskaber i VækstPension Aftryk

I løbet af 2024 har Velliv intensiveret det aktive ejerskab med selskaber i VækstPension Aftryk, som er en af de tre forvaltningstyper som kunderne kan vælge i vores livscyklusprodukt i markedsrente.

I dette investeringsprodukt har vi særligt høje forventninger til selskabernes bidrag til en bæredygtig udvikling, og derfor investerer vi ekstra meget tid i dialogen. Formålet med dialogen er at sikre os indsigt i selskabernes praksis og strategier i forhold til bæredygtighed og samtidig fremme de muligheder for forbedringer, som vi identificerer i vores analyse og dialog. Af den grund vedrører den samme dialog ofte flere forskellige temaer, og vi giver selskaberne vores anbefalinger til forbedringer på flere forskellige områder. Til højre ses de kategorier, der blev berørt i vores dialog med selskaberne.

Kategorier og emner berørt i 22 dialoger med selskaber i VækstPension Aftryk

18 Klima

CO₂-reduktionsmål
Transitionsplaner
Net zero forpligtelse
Fysiske og regulatoriske risici

8 Miljø

Påvirkninger og afhængigheder af biodiversitet
Cirkulær Økonomi
Forurening
Skovrydning
Brug af Naturressourcer

7 Arbejdstagerrettigheder

Tvangsarbejde
Foreningsfrihed og kollektive forhandlinger
Kompetenceudvikling
Diversitet, lighed og inklusion

4 Menneskerettigheder

Lokalsamfund

1 Ledelsesmæssige forhold

ESG governance

Den enkelte dialog berører typisk flere kategorier, hvorfor det samlede antal overstiger antallet af dialoger



VækstPension Aftryk bygger på fire investeringskategorier:



Frontløbere – investeringer, hvis aktiviteter har et væsentligt positivt bidrag til en mere bæredygtig fremtid



Omstillere – investeringer, der er i gang med en bæredygtig omstilling



Katalysatorer – investeringer, der muliggør og bidrager til en bæredygtig omstilling for andre



ESG-ledere – investeringer, der vurderes til at være de bedste inden for deres felt til at varetage miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn.

Klima er det mest gennemgående tema i vores dialoger og er blevet diskuteret i 18 ud af de 22 aktive dialoger med selskaber i VækstPension Aftryk i 2024. Det skyldes blandt andet, at Velliv har et strategisk fokus på den grønne omstilling og forventer, at alle selskaber bidrager til CO₂-reduktioner i overensstemmelse med ambitionerne i Parisaftalen.

Omstillerne

I VækstPension Aftryk tilvælger vi selskaber, der har forpligtet sig til den grønne omstilling på trods af, at selskaberne er del af industrier med traditionelt høj CO₂-udledning. Det er de såkaldte "omstillere".

Et eksempel på en omstiller er Canadian National Railway (CNR), som er førende på godstransport på jernbane i Canada og også har services i USA. CNR har forpligtet sig til ambitiøse CO₂-reduktionsmål, som indebærer en omstilling væk fra de traditionelle dieseldrevne lokomotiver, som udleder meget CO₂.

Det er i den forbindelse vigtigt for os at følge fremdriften i denne omstilling, så vi ikke bliver forblændet af ambitiøse målsætninger. I dialogen med CNR har vi diskuteret deres strategier for omstilling, og vi har foreslået selskabet at udarbejde mere detaljerede planer for at opnå deres CO₂-reduktionsmål og ligeledes analysere fordele og ulemper ved at satse på biobrændstoffer som alternativt brændstof til lokomotiverne. VækstPension Aftryk er investeret i flere selskaber inden for godstransport på jernbane, fordi det allerede nu er et mere bæredygtigt transportalternativ sammenlignet med godstransport på vej med lastbiler. Men der er flere alternativer for omstillingen af godstransport på vej, og det er vigtigt, at selskaberne vælger en gennemtænkt strategi, da lokomotiverne typisk har en levetid på 25-35 år. Derfor har vi også en igangværende dialog med Westinghouse Air Brake Technologies Corp (Wabtec), som er en helt central producent af lokomotiver og førende på udviklingen af mindre CO₂-udledende alternativer til dieseldrevne tog.

Frontløberne

VækstPension Aftryk har særligt fokus på selskaber, der bidrager positivt til FN's 17 Verdensmål. Der er for eksempel en række selskaber i porteføljen, som bidrager til sundhed i verden, altså verdensmål 3. Ved at investere i disse selskaber dirigerer vi kapital til at understøtte en bæredygtig udvikling. Men positiv påvirkning er ofte ikke entydig, og det er vigtigt at denne type positive eksempler også har "styr på penalt huset" og ikke påvirker unødigt negativt på andre områder.

Colgate-Palmolive er et godt eksempel på en dialog med en frontløber, hvor vi over for selskabet lægger vægt på vigtigheden af også at adressere negativ påvirkning. Colgate-Palmolive har meget store markedsandele af produkter inden for tandhygiejne, hvilket også betyder, at emballage fra deres produkter fylder godt op i affaldsmængden – også affald, der ender i naturen. Vi har derfor i dialogen opfordret selskabet til at definere et slutmål og en strategi for at minimere emballage, der ender der.



Dialog med Colgate-Palmolive

Fokus på plastikforurening:

- E-maildialog til introduktion og aftale af møde
- Videokonference med Investor Relations, hvor vi diskuterede:
 - ledelsesstruktur og processer for ESG
 - genanvendelighed af emballage og livscyklusanalyse
- Opfølgende e-mail med anbefalinger:
 - inkludere både eksisterende og nye produkter i benchmark for bæredygtighed
 - definere et slutmål og en strategi for at minimere emballage i naturen
- Nyt møde planlægges efter ca. 6 måneder.
- Velliv vil også stemme på generalforsamlingen

Katalysatorerne

En bæredygtig udvikling og særlig den grønne omstilling kræver mange forskellige input såsom nødvendig teknologi, finansiering og metaller. Elektrificering og ændringen af energisektoren kræver eksempelvis masser af kobber. Derfor investerer vi i VækstPension Aftryk i flere kobbermine-selskaber for at understøtte denne udvikling. Disse selskaber indgår i investeringskategorien "katalysatorer".

Men minedrift kan have store miljømæssige udfordringer, ligesom det kan være en farlig aktivitet for medarbejderne og en belastning for lokalsamfundene omkring minerne. Vi holder derfor særligt øje med kobbermine-selskaberne i porteføljen og har eksempelvis dialog med Antofagasta, som er et førende kobbermine-selskab med fire kobberminer i Sydamerika. I dialogen med Antofagasta har vi diskuteret selskabets indsats for at reducere CO₂-udledning fra produktionen, blandt andet ved hjælp af elektrificering af minedriften. Velliv presser på for at få selskabet til at forpligte sig til reduktionsmål i overensstemmelse med Parisaftalen.

Der føres i mindre omfang dialog med selskaber i kategorien "ESG-ledere", som er kendetegnet ved, at de har et højt niveau for varetagelse af risici inden for miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige problemstillinger. Men vi overvåger løbende, om selskaberne også inden for denne kategori bliver involveret i negative hændelser, der tyder på mangler i risikostyringen.

Samarbejde med andre investorer

Andre investorer har forpligtet sig til at opnå samme langsigtede mål om gradvist at omstille deres investeringsporteføljer mod CO₂-neutralitet inden for rammerne af Parisaftalen.

Som en lille aktør i det globale investeringsmarked mener vi, at vi kan opnå endnu mere ved at arbejde sammen med andre investorer, som vi deler disse strategiske mål med. Vi ser kollektive indsatser som en stor fordel i modsætning til en fragmenteret tilgang, hvor et selskab modtager henvendelser med samme forespørgsel fra et stort antal investorer hver for sig. I fællesskab repræsenterer vi en større ejerandel af selskaberne, og vi tror på, at samarbejder med andre investorer er en mere effektiv måde at blive hørt på og øge sandsynligheden for at opnå de fælles mål.

Som det fremgår i dette kapitel, tager vi del i en række investor-initiativer og samarbejder som bidrag til arbejdet med at skubbe selskaber i en mere bæredygtig retning og for at nå bredere ud i forsøget på at få de mange selskaber, vi investerer i, til at implementere nye tiltag. Ved nogle af initiativerne bidrager vi aktivt ved at være ansvarlige for kontakten til og dialogerne med selskaberne på vegne af os selv og andre investorer. Ved andre initiativer bidrager vi med vores opbakning og underskrift på breve til selskaber med specifikke bæredygtighedsrelaterede mål.

Vi skriver også under på erklæringer, der søger at bringe budskaber på den politiske dagsorden. Her er vores underskrift en måde, hvorpå vi sammen med så mange investorer som muligt kan være med til at skabe opmærksomhed om emner, vi mener er vigtige.

Opbakning til fortsat samarbejde på klimaområdet

I verdens største klimafokuserede investorinitiativ, Climate Action 100+, går over 600 investorer verden over sammen i dialoger med flere end 160 af verdens mest CO₂-udledende selskaber. Velliv er en del af den gruppe af investorer i initiativet, der har dialog med Honda Motor Company om at imødekomme målene i Parisaftalen.

I 2024 så vi flere amerikanske forvaltere melde sig ud af initiativet på baggrund af en ny regulatorisk virkelighed i USA, hvor særligt risikoen for at blive sortlistet af offentlige institutioner, og dermed miste kunder ved fortsat medlemskab, var den fremtrædende bagvedliggende årsag. Det er en ændring af prioriteter og en virkelighed, som selskaber og forvaltere konstant må navigere i.



I Velliv har vi et langsigtet fokus på risici, der rækker ud over perioder med skiftende politiske orienteringer, selvom vi ved, at den politiske opbakning har stor indflydelse på at kunne skabe de rigtige omstændigheder, der er nødvendige for, at selskaber kan omstille sig i det tempo, der er behov for.

Efter vores mening vokser behovet for kollektive investorinitiativer såsom Climate Action 100+ under omstændigheder, hvor fokus på målene i Parisaftalen er blevet endnu mere presserende, og en samtidig øget polarisering kan betyde tilbagegang på netop klimaområdet. Derfor underskrev vi i 2024 en offentlig investorerklæring³⁾ til støtte for Climate Action 100+ initiativet og dets formål om at fremme selskabers håndtering af klimarelaterede risici på trods af de kompleksiteter, det indebærer.

Nødvendigt med data om endnu flere selskabers påvirkninger

Igen i 2024 har vi deltaget i CDP's Non-Disclosure Campaign – en kampagne hvor vi denne gang sammen med 275 øvrige finansielle institutioner anmoder om klima- og miljørelaterede data fra knap 2.000 selskaber, som ikke tidligere har rapporteret gennem CDP. Med kampagnen ønsker vi at øge gennemsigtigheden af selskabers påvirkninger, som vil bidrage til analyser af vores investeringsportefølje på en mere retvisende måde med data rapporteret direkte fra selskaberne selv i stedet for estimater. Velliv var ansvarlig for kontakten til 20 af selskaberne, hvor vi på vegne af andre investo-

rer anmodede om besvarelse af et detaljeret spørgeskema om deres mål og påvirkninger. Resultater fra tidligere kampagner har vist, at selskaber er mere tilbøjelige til at rapportere data, hvis de kontaktes af finansielle institutioner i stedet for CDP. Kampagnen resulterede i, at 396 selskaber rapporterede om deres påvirkninger efter at være blevet kontaktet af investorer som led i kampagnen.

Grøn omstilling kræver politisk opbakning

De rette politiske rammer kan være afgørende for selskabers vilje og evne til at satse på en grøn omstilling. Der er brug for politisk opbakning, der – i stedet for at hæmme omstillingen – er med til at skabe gode betingelser såsom økonomiske incitamenter, støtte innovation og implementere lovgivning, hvor der stilles krav til bæredygtige initiativer. Lige som tidligere år har Velliv i 2024 bakket op om en erklæring⁴⁾ til regeringer med opfordring til, at der bliver udviklet politikker og strategier, der understøtter arbejdet med CO₂-neutralitet deriblandt mobilisering af investeringer til klimaløsninger. Erklæringen blev støttet af hele 651 finansielle institutioner rundt omkring i verden.

Vi valgte også at være medunderskrivere på en åben erklæring⁵⁾ til beslutningstagere i EU om at sætte et CO₂-reduktionsmål på 90% i 2040 i overensstemmelse med Parisaftalen. Formålet er, at EU sætter en klar kurs og intensiverer sit fokus på at tage ansvar og handle. Med erklæringen ønsker vi at vise opbakning til udvikling af de politiske tiltag, der kan komme på baggrund



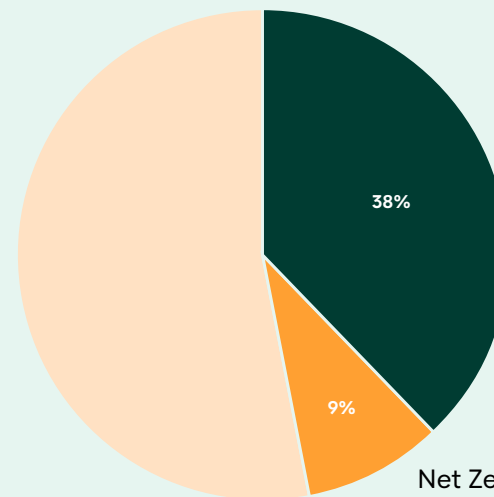
af EU's vedtagelse af et sådant langsigtet mål. Derudover er det et godt supplement til vores øvrige engagement vedrørende fastsættelse af science-based targets. Erklæringen blev underskrevet af flere end 100 selskaber og investorer.

Større rækkevidde og mulig indflydelse gennem samarbejder

Vores mål om at reducere CO₂-udledningen fra børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt ejendomme med 60% i 2030 sammenlignet med 2019 kommer vi ikke til at opnå på egen hånd. Med et samlet mål for de flere tusinde selskaber, vi investerer i, er vi både afhængige af, at de får den nødvendige politiske opbakning til en grøn omstilling, og at andre investorer og samfundsaktører arbejder i samme retning for at påvirke selskaberne og efterspørge grønne produkter, teknologier og løsninger.

Som medlem af forskellige investorinitiativer som IIGCC's Net Zero Engagement Initiative, CDP, Climate Action 100+ og Nature Action 100 har vi mulighed for at nå endnu flere selskaber i vores portefølje, end hvis vi skulle gøre det selv. Selvom vi ikke er i direkte dialog med alle selskaber, der indgår i eksempelvis Net Zero Engagement Initiative, er vi årligt medunderskriver på de breve, der sendes til alle selskaber om at udarbejde en transitionsplan mod CO₂-neutralitet. Vi mener ligeledes, at den indsats, der ydes over for selskaberne, indebærer en større mulighed for indflydelse, når investorer arbejder sammen om konkrete mål for selskaberne.

Gennem to initiativer bliver selskaber, der står for 47% af Vellivs finansierede udledning fra vores børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, underlagt dialog om at udvikle strategier og tiltag, der understøtter målene i Parisaftalen.



Net Zero Engagement Initiative



Disse medlemskaber er altså målrettet en stor andel af vores finansierede udledning og bliver underlagt aktivt ejerskab, hvor der aktivt arbejdes på at få verdens mest udledende selskaber til at udvikle strategier, der er i tråd med målene i Parisaftalen.

Gennem vores tilslutning til the Paris Aligned Investment initiative har vi for 2025 et mål om, at de selskaber i vores portefølje af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer i materielle sektorer, der udgør mindst 70% af Vellivs finansierede CO₂

-udledning, enten skal være CO₂-neutrale, i overensstemmelse med en udvikling mod CO₂-neutralitet eller underlagt direkte eller kollektivt engagement. Det arbejde er vi godt i gang med, og vi vil øge andelen til at gælde for 90% af vores finansierede udledning fra børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer i 2030. Flere informationer om vores arbejde på klimaområdet er tilgængelige i klimarapporten for 2024 på vores hjemmeside.



Øget fokus på bevaring af biodiversitet

Velliv er medlem af Nature Action 100 – et globalt investor-initiativ, hvor der skal føres dialog med 100 store selskaber i sektorer, der er centrale og systemisk vigtige for at vende tabet af natur og biodiversitet. Vi er medunderskriver af breve med konkrete forventninger og mål til alle 100 selskaber og deltager i en investorarbejdsgruppe, der er ansvarlig for dialogen med det svenske selskab Essity. Selskabet blev valgt på baggrund af geografisk nærhed, mulighed for indflydelse, og fordi vi ikke havde været i dialog med selskabet i forvejen. Arbejdet understøtter vores tilslutning til Finance for Biodiversity Pledge, hvor vi har forpligtet os til at føre dialog med porteføljeselskaber for at reducere deres negative indvirkninger samt øge positive indvirkninger på biodiversitet. Læs mere om vores fokus for dialogerne i kapitlet 'Fokus i 2025'.

Opbakning til investorerklæringer til regeringer og selskaber om biodiversitet

Vi skrev under på erklæringen 'Renewed Policy Ambition on Nature'⁶⁾, der er blevet sendt til regeringer forud for den globale konference om biodiversitet, COP16, der blev afholdt i Columbia i oktober 2024. Sammen med flere end 230 virksomheder og finansielle institutioner opfordres regeringer til, at der vedtages politikker, der bidrager til beskyttelse af natur, og at globale aftaler om at tage hånd om udfordringerne med tab af natur

bliver styrket. Vi mener, at der med de rette regulatoriske tiltag bliver skabt nogle af de nødvendige rammer og incitamenter til at fremme nye muligheder og bidrage til de handlinger, der kræves for at reducere negative påvirkninger og vende tabet af natur.

Derudover er der mange forbedringer, som selskaber selv kan sørge for allerede nu. Det gælder blandt andet at gøre flere informationer tilgængelige om deres påvirkninger, så vi kan indsamle data og analysere de påvirkninger, som vores investeringsportefølje står for.

I 2024 etablerede World Benchmarking Alliance en Nature Collective Impact Coalition (CIC), som med dets første 'call to action' (opfordring til handling) gav investorer mulighed for at underskrive en fælles erklæring med et budskab til selskaber om, at de skal vurdere og offentliggøre informationer om deres påvirkninger og afhængigheder relateret til naturen. Vi bakkede op om erklæringen, for hvis selskaber bliver bedre til at rapportere på området for biodiversitet, vil der være god mulighed for forbedring af den data, vi selv bruger i vores analyser og rapportering.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger

Vi stemmer på ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger for at gøre vores indflydelse gældende over for de selskaber, vi investerer i. I løbet af en stemmesæson tager vi stilling til flere tusinde forslag og tilkendegiver på den måde vores holdning til helt konkrete forslag, der berører vidtrækkende emner relateret til selskabsledelse, bæredygtighed og fremme af anerkendte markedsstandarder.

I praksis foregår stemmeafgivelsen via såkaldt proxy voting, hvor vi har givet Institutional Shareholder Services (ISS) fuldmagt til at afgive stemmer på vores vegne. Det er Velliv selv, der afgør, hvordan der skal stemmes ved de konkrete forslag, som er baseret på retningslinjerne i vores stemmepolitik.⁷⁾ Vi kan til enhver tid afvige fra dem, hvis vi i en bestemt kontekst vurderer, at det vil være mere hensigtsmæssigt for den retning, vi ønsker at påvirke selskaberne i, og for opnåelse af vores strategiske mål.

I 2024 afgav Velliv stemmer ved flere end 1.700 selskabers ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger.

Vi stemte ved flere end 24.000 fremstillede forslag. Ved 9% af alle forslagene stemte vi imod anbefalingerne fra selskabernes egne bestyrelser.



Antal selskabers generalforsamlinger, Velliv har stemt ved

2022	2023	2024
1.688	1.636	1.719

I løbet af 2024 har vi stemt ved i alt 861 investorforslag fordelt på emner som menneskerettigheder, klima, fremme af investorrettigheder og krav om uafhængige bestyrelsesforpersoner.

Vi stemte imod anbefalingerne fra selskabernes bestyrelser ved 48% af alle investorforslag. Vi stemte for 532 af investorforslagene, heraf blev 152 vedtaget. Vi stemte imod 249 af investorforslagene, heraf blev 200 afvist.

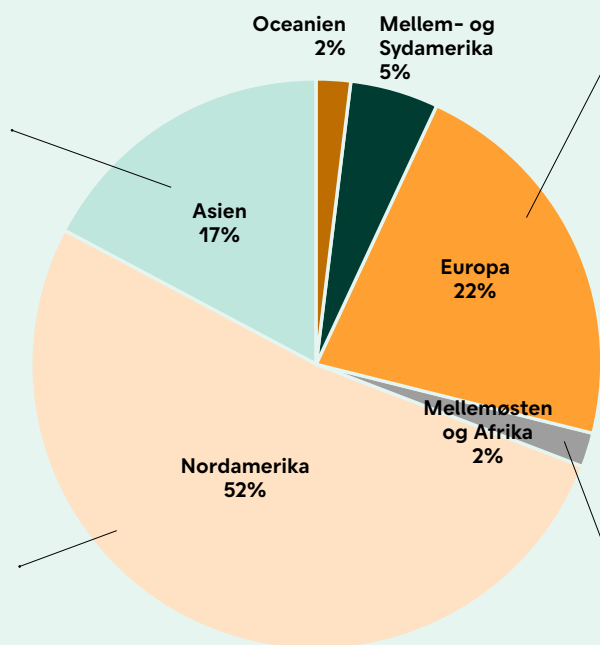
Selskabers generalforsamlinger, vi har stemt ved, fordelt på områder:

Japan

På generalforsamlingen hos Nippon Steel Corporation i 2024 stemte vi for et investorforslag om, at selskabet skal tilføje en ny bestemmelse i dets vedtægter om årligt at offentliggøre politiske holdninger, lobbyaktiviteter og medlemskaber af branche-foreninger relateret til klima og dekarbonisering. Disse skal gennemgås for at sikre overensstemmelse med selskabets mål om CO₂-neutralitet i 2050 og implementering af nye tiltag, hvis de viser sig ikke at være i overensstemmelse med målet. Selskabets bestyrelser var imod investorforslaget og anbefalede investorer at stemme imod det. En vedtagelse krævede opbakning fra 2/3 af stemmerne, men 72% af stemmerne var i dette tilfælde imod forslaget.

USA

På fastfoodrestauranten Jack in the Box Inc.'s generalforsamling den 1. marts 2024 stemte Velliv for et investorforslag om, at selskabet skal offentliggøre sin CO₂-udledning og fastsætte mål om at reducere den. Forslaget blev vedtaget med opbakning fra 55% af stemmerne.



Danmark

Vi stemte for et investorforslag om, at DSV A/S skal rapportere om bestræbelser på at respektere menneskerettigheder og arbejdsrettigheder samt dets due diligence-processer i overensstemmelse med FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv. Der blev stemt for forslaget med opbakning fra næsten 99% af stemmerne.

Sydafrika

Vi stemte imod Shoprite Holdings Ltd.'s ikke-bindende bestyrelsesforslag om godkendelse af selskabets aflønningspolitik. 26% af stemmerne var imod forslaget, og selvom forslaget ikke kræver en formel godkendelse, har selskabet forpligtet sig til at undersøge årsagerne til uenigheden og behandle indvendinger og bekymringer rejst af investorerne i tilfælde af flere end 25% af stemmer imod forslaget, som var tilfældet. Udfaldet af stemmeafgivelsen var dermed positivt, idet der i aflønningspolitikken blandt andet mangler konkrete performancemål samt et rationalt bag engangsvederlag i aflønningspolitikken.

Monitorering af stemmeaktiviteter

Da vi stemmer ved et stort antal selskaber, er det nødvendigt at prioritere monitoreringen af vores stemmeaktiviteter. For hver stemmesæson udvælger vi specifikke kategorier for monitoreringen for at sikre os, at vores stemmepolitik i praksis bliver udmøntet på den måde, vi forventer. Det kan være udvalgte sektorer, temaer eller udsnit af vores beholdning. I 2024 havde vi særligt fokus på monitorering af de 100 selskaber, der udgør vores største aktiebeholdninger, selskaber i VækstPension Aftryk, samt selskaber, der indgår i Climate Action 100+ initiativet og dermed klassificeres som verdens mest CO₂-udledende selskaber, banker og danske selskaber. Med vores monitorering inden generalforsamlingerne afholdes, kan vi, som nævnt tidligere, nå at reagere og afvige fra de anbefalinger, vi modtager fra ISS, hvis vi mener, det er mest hensigtsmæssigt for at nå vores strategiske mål.

Fremme af en mere betydningsfuld stemme til investorer

Når vi ser på alle vores stemmeaktiviteter i løbet af 2024, har vi blandt andet stemt for investorforslag hos 28 amerikanske selskaber om at vedtage bestemmelser om simpelt flertal af de afgivne stemmer (for og imod) og fjerne krav om endnu større flertal ved afstemninger, som typisk er 75% eller 2/3 af stemmerne. Investorforslagene om at introducere det nye kriterie blev vedtaget for 23 af selskaberne, hvor investorerne nu med simpelt flertal i højere grad kan foranledige ændringer i et selskabs governance. Det er med til at styrke investorernes indflydelse og mindsker risikoen for, at få ejere kan blokere forslag og ændringer, der ellers har bred opbakning fra samtlige andre investorer.

Modstand mod ESG synligt på generalforsamlinger

En stor del af vores aktieinvesteringer er i selskaber i USA (ca. 59% af vores samlede investeringer i aktier pr. 31/12 2024). Sammenlignet med tidligere år så vi i 2024 et større antal investorforslag, der går imod ESG-hensyn – særligt i forhold til emner som klima og diversitet. Vi har blandt andet stemt imod forslag, hvor der sås tvivl om relevansen af, at selskaber har CO₂-reduktionsmål for deres forretning, og forslag relateret til diversitet, hvor selskabers mål om at træne medarbejdere om ubevidste bias beskrives som dårlig brug af ressourcer. Selskabernes egne bestyrelser anbefaler ligeledes investorer at stemme imod, idet kunder, medarbejdere og investorer ser positivt på disse tiltag, som er blevet en integreret del af selskabernes risikostyring. Der har generelt været lav opbakning til sådanne forslag, og vi har i 2024 ikke set nogen forslag af denne karakter blive vedtaget.

På General Motors' generalforsamling i juni 2024 stemte vi imod et investorforslag om, at selskabets mål om at øge produktion af elbiler skal fjernes fra belønningsordninger. Forslagsstilleren argumenterede for, at de potentielle konsekvenser af CO₂-udledning er overvurderede, og at scenarier fremstillet af FN's Klimapanel er både vildledende og falske. Derfor menes produktionen af elbiler at være unødvendig. Både bestyrelsens anbefaling og vores stemme gik imod forslaget, som kun fik opbakning fra 0,76% af stemmerne.

Ved disse forslag er der to modsatrettede syn på, hvordan et selskab maksimerer dets økonomiske resultater. Anti-ESG-forslag går ofte ud på, at fokus på klima og andre ESG-relaterede emner fjerner fokus på økonomisk afkast, mens investorer, der ønsker hensyntagen til bæredygtighed, mener, at en omstilling er nødvendig for at forblive konkurrencedygtig på den lange bane. En høj efterspørgsel på elbiler resulterede i, at General Motors havde rekordsalg af elbiler i USA i 2024. For bilfabrikanter med salg i EU er en omstilling ligeledes med til at imødekomme kommende reguleringer, der vil forbyde salg af benzin- og dieselmotorer, hvor biler drevet af andre energikilder er en måde, hvorpå et marked i EU kan fastholdes.

Opbakning til uafhængige bestyrelsesforpersoner

Ved 34 selskaber har vi stemt for investorforslag, hvor der stilles krav om, at der skal vedtages en politik om, at forpersonen i bestyrelsen skal være uafhængig, således at to forskellige personer varetager rollen som forperson og administrerende direktør. En kombineret rolle som administrerende direktør og forperson kan kompromittere bestyrelsesforpersonens pligt til at føre tilsyn med ledelsen. Generelt støtter vi investorforslag, der kræver, at stillingen som bestyrelsesforperson varetages af en person, der ikke har andre væsentlige bånd til selskabet. Vi stemte eksempelvis for et sådant forslag på Corpay, Inc.'s generalforsamling i juni 2024. Forslaget fik 49% af stemmerne, som dog ikke var nok til en vedtagelse, som krævede over 50% af stemmerne. Det viser dog stor opbakning fra investorer til selskabet om at implementere kriteriet.

Når det gælder det kontinentaleuropæiske marked, stemmer vi imod eller undlader at stemme for medlemmer af nomineringsudvalget, hvis bestyrelsen ikke består af mindst 40% af den underrepræsenterede kønsidentitet.

Vi stemmer også imod kandidater, hvis bestyrelsen blandt andet ikke overholder kriterier for uafhængighed, antal bestyrelsesudnævnelser og manglende håndtering af ESG-risici.

Transitionsplan som punkt på generalforsamlinger

I efteråret 2024 gik vi med i en investorindsats, hvor der blev sendt breve til de selskaber i FTSE100-indekset (de 100 største børsnoterede selskaber på London Stock Exchange), som ikke har haft transitionsplaner med på dagsordenen til generalforsamlingen de seneste tre år. Brevene blev sendt til 76 selskaber og opfordrede dem til at fremlægge troværdige transitionsplaner som vejledende punkt på dagsordenen på generalforsamlingerne i 2025. Indsatsen har stor relevans for Vellivs portefølje, da vi investerer i langt størstedelen af selskaberne i FTSE100-indekset og ønsker, at selskaberne følger god praksis ved at give deres investorer mulighed for at stemme om deres strategier på klimaområdet. På den måde kan vi og andre investorer udtrykke støtte til eller bekymringer om planerne, og på denne baggrund kan selskaberne prioritere og accelerere deres videre arbejde.

Vi vil stemme for transitionsplanerne, hvis de opfylder de kriterier, som fremgår af vores stemmepolitik. Det vedrører overvejelser om blandt andet rapportering af klimarelaterede oplysninger i tråd med TCFD, offentliggørelse af CO₂-udledning og mål for reduktion samt forpligtelse til CO₂-neutralitet i 2050.

Opsummering af vores væsentligste stemmeafgivelser

Vi definerer vores væsentligste stemmeafgivelser som de 100 selskaber, hvor Velliv ejer den højeste procentdel af de stemmeberettigede aktier på tidspunktet for stemmeafgivelsen og dermed har størst stemmestyrke.

Disse 100 selskaber fordelte sig på 17 forskellige lande. I alt stemte vi ved i alt 111 møder, da 11 af selskaberne også afholdt ekstraordinære generalforsamlinger i løbet af 2024. Vi stemte ved i alt 1.049 forslag, og ved 12% af disse forslag stemte vi ikke overens med anbefalingerne fra selskabernes egne bestyrelser. Størstedelen af de afvigende stemmer var relateret til valg af bestyrelsesmedlemmer og var blandt andet begrundet i manglende diversitet i bestyrelserne og manglende uafhængighed blandt kandidaterne, eller drejede sig om kandidater, der havde for mange bestyrelsesposter i forhold til vores krav til bestyrelseskandidater.

Vi stemte for 917 af forslagene fremstillet ved de væsentligste stemmeafgivelser, hvoraf 913 af dem blev vedtaget (99,6%).



Mere om vores stemmeafgivelser

På Vellivs stemmeportal⁹⁾ på hjemmesiden kan man både se, hvordan vi har stemt på de enkelte forslag, og hvad rationalet er bag vores måde at stemme på. Vores stemmeaktiviteter bliver gjort offentligt tilgængelige allerede dagen efter, en generalforsamling er blevet afholdt.

Stemmeafgivelsen er baseret på samme stemmepolitik på tværs af vores pensionsprodukter for at sikre samme tilgang i vurderingen af den overordnede retning, som vi mener, selskaber bør udvikle sig i. I de konkrete stemmeforslag reflekterer vores stemmeafgivelse ligeledes den anerkendelse, at selskaberne befinder sig på forskellige stadier i omstillingen mod CO₂-neutralitet i 2050. Forslag bliver derfor vurderet ud fra det enkelte selskabs udgangspunkt. Vores stemmeafgivelse tager

afsæt i de kriterier, der indgår i vores stemmepolitik, og er baseret på omfattende analyser af, om forslagene er passende i forhold til et selskabs seneste tiltag og allerede offentliggjorte oplysninger. Der laves dermed en selskabsspecifik vurdering af, om et forslag er berettiget eller ej, og hvorvidt det er hensigtsmæssigt for selskabets forretning og initiativer.

Vi er medlem af IIGCC's Proxy Advisor Working Group, hvor vi sammen med flere andre investorer deltager i dialogen med ISS for at dele vores forventninger til dem om at stille en stemmepolitik til rådighed for deres kunder. Her ønsker vi, at der i særlig grad vil blive taget højde for analyse af endnu flere selskaber ud fra målet om, at de tilpasser sig Parisaftalen og arbejder mod CO₂-neutralitet senest i 2050.

Eksterne forvalteres indsats

Store dele af Vellivs samlede investeringsportefølje forvaltes i samarbejde med eksterne partnere. For at vi kan levere på vores principper for ansvarlighed og vores strategiske mål, er det afgørende, at vi sikrer de rigtige samarbejdspartnere. Det gør vi blandt andet ved at sikre en grad af overensstemmelse mellem vores tilgange og den retning, vores samarbejdspartnere arbejder mod.

Gennem spørgeskemaer og dialog får vi indsigt i forvalternes syn på bæredygtighed, praksis og ambitioner. Vi vurderer vores forvaltere på deres arbejde med ansvarlighed og bæredygtighed, hvor aktivt ejerskab udgør et af flere forskellige ESG-relaterede spørgsmål, som vi stiller og vurderer. Vi vurderer dem blandt andet ud fra, om aktivt ejerskab bliver anset som en del af værdiskabelsen i investeringsarbejdet, og om de har en struktureret tilgang til aktivt ejerskab med fokus på både reaktive og proaktive indsats.

Én gang årligt beder vi vores forvaltere oplyse, hvilke selskaber de er i dialog med og om hvilke emner. Det skal sikre, at vi ikke ubevidst har overlappende indsats, så vi kan prioritere vores

egne indsats der, hvor der ikke allerede ydes en stærk indsats. Vi har særligt fokus på dette, da mange af de forvaltere, vi arbejder sammen med, er anerkendte og ofte har endnu bedre mulighed for at påvirke selskaberne til at efterleve principper og mål – også dem, der fremgår af vores egen stemmepolitik og politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

- Vi vælger med omhu vores samarbejde med eksterne forvaltere
- Vi koordinerer indsatsen for at undgå overlap og maksimere effekten
- Vores forvaltere har ofte større gennemslagskraft og mulighed for at få indflydelse på selskaber

Fokus i 2025

De mål og forpligtelser, vi har som ansvarlig investor, gør det nødvendigt at arbejde kontinuerligt med området både på kort sigt, i de kommende år og på længere sigt.

I 2025 vil vi følge op på eksisterende dialoger og række ud til endnu flere selskaber om bæredygtighedsrelaterede emner i tråd med vores strategiske mål, der gælder for alle Vellivs pensionsprodukter. Vi vil især øge vores fokus på at styrke vores indsatser inden for biodiversitet. Som underskriver af Finance for Biodiversity Pledge forpligter vi os til at samarbejde, dele viden og gå i dialog med porteføljeselskaber for at mindske negative og fremme positive påvirkninger på biodiversitet. I løbet af 2024 har vi udarbejdet en analyse af vores investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer og deres potentielle afhængighed af og påvirkninger på biodiversitet.⁹⁾ Baseret på analysen har vi valgt at sætte særligt fokus på selskaber i lægemiddelindustrien i de dialoger, vi selv vil igangsætte om biodiversitet. Med valget supplerer vi – snarere end overlapper – andre vigtige initiativer, som vi er del af, eksempelvis Nature Action 100. Vi ønsker at øge

kendskabet til selskabernes nuværende indsatser på området og påvirke dem til at iværksætte yderligere tiltag ud fra vores forventninger og konkrete mål. Målene spænder bredt fra offentlig forpligtelse om at minimere bidrag til tab af natur, og sætte konkrete mål, til bestyrelsestilsyn af biodiversitetsrisici og muligheder.

I dialoger med selskaberne i VækstPension Aftryk vil vi have særligt fokus på, at selskabernes mål om CO₂-reduktioner bliver fulgt op af reelle tiltag og de rette investeringer. Ligeledes vil vi gøre det klart for selskaberne, at vi har høje forventninger til bæredygtighed og ansvarlig adfærd og samtidig inspirere dem til at bevare et vedvarende fokus på forbedringer i risikostyring og positive bidrag til FN's Verdensmål. Biodiversitet vil naturligt fylde mere i vores dialog i forlængelse af vores strategiske fokus på netop dette tema.

Vi investerer i flere tusinde selskaber, som skal efterleve internationale standarder for ansvarlighed, og vi afgiver stemmer på et stort antal generalforsamlinger. Derfor er vi afhængige af samarbejdspartnere, og vi ser stor værdi i deres bidrag til at understøtte vores daglige indsatser. Vi vil fortsætte med at sparre med dem og løbende give dem feedback på deres research og analyser. Vi vil desuden informere dem om vores ønsker til nye tiltag, så vi sikrer, at de er orienteret om de forventninger vi har til services. Det er vores forventning, at der fremover vil komme endnu større fokus på modstanden mod ESG-tiltag. Det vil være med til at begrænse både forvalteres og dataleverandørers metoder og services samt påvirke ændringer i selskabers tidligere udmeldte strategier¹⁰⁾.





Noter

- ¹⁾ <https://www.velliv.dk/dk/privat/om-os/samfundsansvar/saadan-vil-vi-bidrage-til-den-groenne-omstilling>
- ²⁾ <https://sciencebasedtargets.org/news/sbti-scale-up-gathers-pace>
- ³⁾ <https://www.calstrs.com/investor-statement-in-support-of-climate-action-100>
- ⁴⁾ <https://theinvestoragenda.org/wp-content/uploads/2024/08/2024-Global-Investor-Statement-to-Governments-on-the-Climate-Crisis.pdf>
- ⁵⁾ https://www.corporateleadersgroup.com/files/2040_climate_target_business_letter.pdf
- ⁶⁾ <https://www.businessfornature.org/business-statement>
- ⁷⁾ <https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEyMzg=/>
- ⁸⁾ <https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEyMzg=/>
- ⁹⁾ Flere detaljer om analysen er tilgængelig i Vellivs klima- og biodiversitetsrapport 2024
- ¹⁰⁾ <https://www.forbes.com/sites/conormurray/2025/02/21/pepsi-rolling-back-diversity-initiatives-here-are-all-the-companies-cutting-dei-programs/>





Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

CVR 24260577

Denne rapportering er udarbejdet jf. § 176, stk. 3, i Lov om forsikringsvirksomhed, der stiller krav til årlig redegørelse for, hvordan Vellivs politik for aktivt ejerskab er blevet gennemført herunder en generel beskrivelse af stemmeafgivelse, en redegørelse for de væsentligste afstemninger og Vellivs brug af rådgivende stedfortræderes tjenesteydelser. For yderligere information om Vellivs arbejde med aktivt ejerskab henvises til politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab samt Vellivs hjemmeside.

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>.

Alle rettigheder til data omkring proxy voting, der tilvejebringes af Institutional Shareholder Services Inc. og dets tilknyttede virksomheder (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.