

Velliv

Aktivt ejerskab 2025





Indhold

Formål og metode	3
2025 i tal	4
Via forskellige initiativer og samarbejde når vi bredere ud	5
Egne dialoger med selskaber	6
Dialoger gennem samarbejdspartnere og andre investorer	10
Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	14
Aktivt ejerskab med fokus på rammebetingelser og globale udfordringer	16



6 Egne dialoger med selskaber

Dialoger gennem samarbejdspartnere og andre investorer

10

14 Stemmeafgivelse på generalforsamlinger





Formål og metode

Velliv udøver aktivt ejerskab for at påvirke selskabers adfærd og strategier og for at bidrage til en mere bæredygtig udvikling til gavn for kunder og samfundet.

Vores indsats inden for aktivt ejerskab tager udgangspunkt i vores politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.¹⁾ Vores aktiviteter understøtter Vellivs strategiske fokus og målsætninger vedrørende klima, biodiversitet og god selskabsledelse. Velliv har bl.a. gennem investorinitiativet Paris Aligned Asset Owners (PAAO) forpligtet sig til, at investeringsporteføljen er CO₂e-neutral (scope 1-3) senest i 2050. Gennem Science Based Targets initiative (SBTi) har vi forpligtet os til kortsigtede mål om, at en betydelig andel af vores investeringer i henholdsvis børsnoterede aktier og børsnoterede virksomhedsobligationer har godkendte SBTi-mål i 2028.²⁾ Inden for biodiversitet har Velliv gennem Finance for Biodiversity (FfB) Pledge forpligtet sig til at bidrage til at beskytte og genoprette biodiversitet, bl.a. igennem dialog med selskaber i porteføljerne. Når det kommer til god selskabsledelse tager Velliv udgangspunkt i internationale standarder for ansvarlighed og bæredygtighed i form af FN's Global Compact (UNGC), FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervs- og OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder.

Velliv arbejder med flere metoder til aktivt ejerskab:

- Stemmeafgivelse ved generalforsamlinger
- Egen dialog med selskaber og forvaltere af aktiver
- Selskabsdialoger i samarbejde med investorer, eksterne forvaltere og samarbejdspartnere
- Initiativer med fokus på rammebetingelser og globale udfordringer





2025 i tal



Vi har stemt ved

1.871

ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger i 1.559 selskaber.

88,4%

af vores investeringer i aktier.

Vi har stemt imod bestyrelsens anbefalinger ved

8%

af alle forslag.

Vi har selv haft dialog med

82

selskaber.

Vores eksterne samarbejdspartnere har haft

98

dialoger med 91 selskaber på vegne af Velliv og andre investorer.

Gennem vores investorsamarbejder og forvaltere har vi nået yderligere

2.860

selskaber med dialog.

52%

af Vellivs finansierede udledning³⁾ er omfattet af dialog om klima.



Via forskellige initiativer og samarbejde når vi bredere ud

Velliv har egen dialog med selskaber og andre interessenter, men samarbejder også med eksterne forvaltere, samarbejdspartnere og andre investorer for at nå endnu bredere ud.

I 2025 har Velliv stemt på generalforsamlinger i 1.559 selskaber, haft egen dialog med 82 selskaber og gennem vores samarbejder nået ud til 2.860 selskaber.⁴⁾ Desuden har Velliv en række aktiviteter for at fremme rammebetingelser og adressere globale udfordringer, som klima og biodiversitet. Det skal skabe attraktive afkast og en mere bæredygtig udvikling til gavn for vores kunder.



Ægne dialoger med selskaber

I 2025 har vi selv haft dialog med 82 selskaber. Vi udvælger selskaber til dialog, når data om håndtering af bæredygtighedsrisici efterlader os med tvivl om selskaberne har en ansvarlig forretningsadfærd eller der er mulighed for at påvirke selskaberne i en mere bæredygtig retning, særlig inden for klima og biodiversitet.

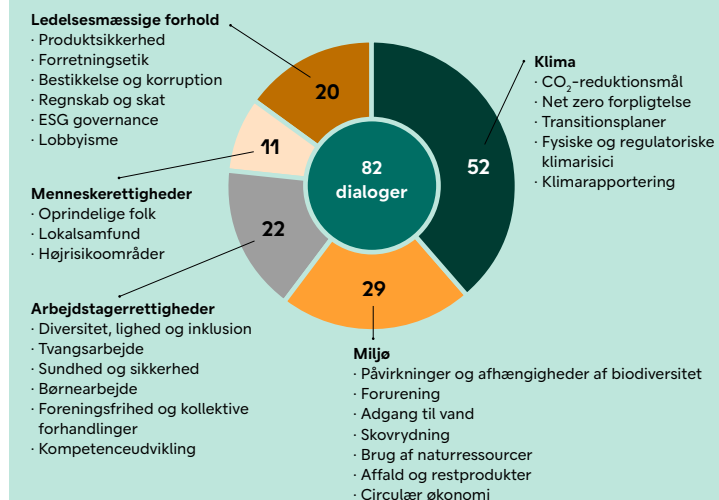
Dialogen foregår via e-mail kombineret med regelmæssige møder. Dialogen er udbytterig for både os som investor og selskaberne, hvorfor vi i 2025 har gennemført 68 møder, primært via videokonference. Enkelte selskaber foretrækker skriftlig dialog på grund af sprogbarrierer, tidsforskel eller de emner, som vi ønsker at diskutere.

I Vellivs egne dialoger får vi en førstehånds indsigt i selskabernes håndtering af bæredygtighedsrisici. Den kan vi anvende i vores investeringsbeslutninger og porteføljeovervågning. Gennem dialogen sender Velliv et klart signal om vores forventninger til

ansvarlig forretningsadfærd⁹⁾, og vi kan påpege forbedringsmuligheder for det enkelte selskab. Det handler ikke kun om håndtering af bæredygtighedsrisici, men også om hvordan selskaberne kan bidrage til bæredygtig udvikling.

Vi har en signifikant del af vores egen dialog med selskaber i de porteføljer, vi forvalter internt. Det gælder eksempelvis Vækst-Pension Aftryk, hvor der er høje forventninger til selskabernes standarder for håndtering af bæredygtighedsrisici. Indsigten gennem det aktive ejerskab har betydning for, om vi beslutter os for at investere og beholde selskaber i VækstPension Aftryk.

Egne dialoger i 2025 fordelt på emner



Note: Nogle dialoger vedrører flere emner på samme tid, så antallet af emner overstiger antallet af dialoger.

Vi har eksempelvis haft dialog med det danske transportselskab DSV om deres mål og planer for den grønne omstilling. Denne indsigt anvender vi til at vurdere om selskabet opfylder kriterierne til at være med i VækstPension Aftryk. Desuden tager vi initiativ til dialoger for at understøtte vores strategiske målsætninger omkring klima og biodiversitet.⁶⁾

Rent drikkevand

Velliv har haft dialog med den USA-baserede vandforsyningsvirksomhed American Water Works om udfordringerne med at sikre rent drikkevand til forbrugerne. I forskellige lokationer kan der være risici for vandmangel og/eller vandforurening, eksempelvis med PFAS. I forlængelse af dialogen har American Water Works forbedret afrapporteringen om fremtidige scenarier for vandmangel og specificeret, hvilke af selskabets faciliteter der er eksponeret til høj risiko. Desuden har selskabet udviklet og offentliggjort en analyse af udfordringen med PFAS i drikkevandet, og hvordan American Water Works håndterer problemstillingen.

I de fleste tilfælde har vi dialog med selskaberne via e-mail og videokonference, men i udvalgte tilfælde vælger vi at møde selskaberne fysisk. Det gør vi når det vurderes væsentligt for vores indsigt i bæredygtighedsrisici for en bestemt branche og for at styrke vores indflydelse på et eller flere selskaber i porteføljen.



I 2025 besøgte Velliv to kobberminer i Chile. Kobber er et vigtigt transitionsmetal for den grønne omstilling, og efterspørgslen efter kobber er stigende bl.a. drevet af en øget elektrificering af industri- og transportsektoren. Perspektivet for den grønne omstilling er grunden til, at Velliv har inkluderet flere kobbermineselskaber – herunder selskaberne bag de to miner, som vi besøgte, i vores bæredygtighedsorienterede portefølje VækstPension Aftryk. Det gør vi til trods for, at minedrift generelt er eksponeret for mange bæredygtighedsrisici – særligt i kobberminer i 2-4.000

meters højde i Atacamaørkenen, som er verdens tørreste område. Velliv kunne ved besøget se, hvordan selskaberne arbejder med medarbejdernes sikkerhed og udfordringerne med mangel på vand. Ved begge besøg havde vi mulighed for en dialog med store dele af ledelsen, og vi fremhævede, at det for Velliv er vigtigt, at selskaberne også gør en indsats for at minimere de negative konsekvenser fra deres aktiviteter. Dialogen med disse to selskaber er et godt benchmark for fremtidig dialog med andre mineselskaber i vores porteføljer.

Forpligtet til nye mål

Syd-koreanske LS Electric producerer elektroniske komponenter og systemer til energistyring. Hovedparten af selskabets klimamæssige aftryk kommer fra anvendelsen af deres produkter, altså scope 3 udledning. Gennem dialogen med Velliv har LS Electric forpligtet sig til fremadrettet også at rapportere scope 3 kategorien for produktanvendelse, ligesom de har forpligtet sig til at udvikle et scope 3 CO₂ reduktionsmål, som er verificeret af Science Based Target Initiative og derved i overensstemmelse med Parisaftalen.

Vi besøgte også i 2025 et af de genplantningsprojekter i Brasilien, der finansieres af en af de Verdensbank-obligationer, som Velliv har investeret i. Projektet udføres af den lokale projektudvikler, Mombak, som enten opkøber gamle uproduktive græsningsarealer direkte eller samarbejder med lokale jordejere om at genplante regnskovsarealer i Brasilien. De plantede træer forventes at optage samlet 2 millioner tons CO₂ over 50 år. Mombak har indgået en aftale med Microsoft om at aftage de relaterede "Carbon Removal Units" for at opfylde Microsofts grønne ambitioner frem mod 2030. Ved besøget kunne Velliv ved selvsyn se fremskridt i projektet og notere, at det efterlever formålet med obligationen.

I maj 2025 besøgte Velliv det amerikanske selskab Westinghouse Airbrake Technologies, også kaldet Wabtec, i Forth Worth, Texas, USA. Wabtec arbejder på flere afløsere til det dieseldrevne lokomotiv til godstransport. Anvendelsen af el og batteri til godstransport er særligt i USA udfordret af store afstande, og af at selve jernbanenettet ikke er elektrificeret, som man ser i nogle områder af Europa. Derfor bruger man i USA primært elektriske lokomotiver i godstransport på rangerområdet eller til at supplere motoren på et dieseltog. I stedet arbejder Wabtec med alternative brændstoffer. Her mangler togoperatørerne stabile og omkostningseffektive leverancer til for alvor at kunne skifte fra konventionel diesel til et alternativ, der udleder mindre CO₂. Velliv har på denne rejse fået et godt indblik i udfordringerne ved omstillingen af godstransport – en indsigt vi kan bruge til at lægge pres på andre dele af værdikæden. Eksempelvis er Velliv investeret i flere togoperatører, hvor vi kan presse på for efterspørgslen af mere klimavenlige lokomotiver. Vi har også brugt besøget til at opfordre Wabtec til at fortsætte med at investere i udviklingen af fremtidens mere klimavenlige lokomotiver til godstransport. Vi er i en periode,

hvor Wabtec ikke kan forvente meget støtte fra det føderale niveau i USA til den grønne omstilling. Derfor er det vigtigt at fastholde det lange sigte og fortsætte den grønne omstilling i selskaber som Wabtec.



I Houston, havde vi også dialog med Quanta Services, som er et af de førende selskaber i USA inden for opsætning af sol- og vindenergi samt udbygning og vedligeholdelse af elektrisk infrastruktur. Quanta Services var overbevist om, at udviklingen af sol- og vindenergi ville fortsætte i USA på trods af ændringer i regulering og politiske signaler. Det har vist sig at holde stik, da sol- og vindenergi er den billigste og hurtigste energiform at etablere i et marked, hvor efterspørgslen efter energi stiger hurtigt. Kursudviklingen i hele sektoren for grøn energi har i andet



halvår af 2025 været særlig positiv, og ikke mindst Quanta Services er steget flot på aktiemarkedet.

Vores dialoger understøtter de strategiske mål for klima og biodiversitet

Et af referencepunkterne for vores aktive ejerskab på klimaområdet er indsatsen for at få selskaber i vores portefølje til at forpligte sig til at have validerede videnskabsbaserede klimamål i overensstemmelse med Parisaftalen. Med Vellivs tilslutning til Science Based Targets initiativet har vi sat konkrete mål: Henholdsvis 57,3 % og 51,3 % af Vellivs samlede investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer skal være investeret i selskaber med godkendte science-based targets i 2028. I 2025 var vi i dialog med 14 selskaber om at tilslutte sig Science Based Targets-initiativet og få CO₂-reduktionsmål valideret. Derudover har vi været i dialog med yderligere 20

selskaber, som i forvejen har sat science-based targets. Her er fokus på, hvordan selskaberne vil realisere deres mål.

Når vi ser på aktieporteføljen, har vi i 2025 set et markant fremskridt fra 44 % til 53 % af investeringerne, som nu er i selskaber med godkendte mål. Til gengæld halter porteføljen af virksomhedsobligationer lidt bagud; den lå på 30,8 % i 2025 – målet er 51,3 % i 2028.

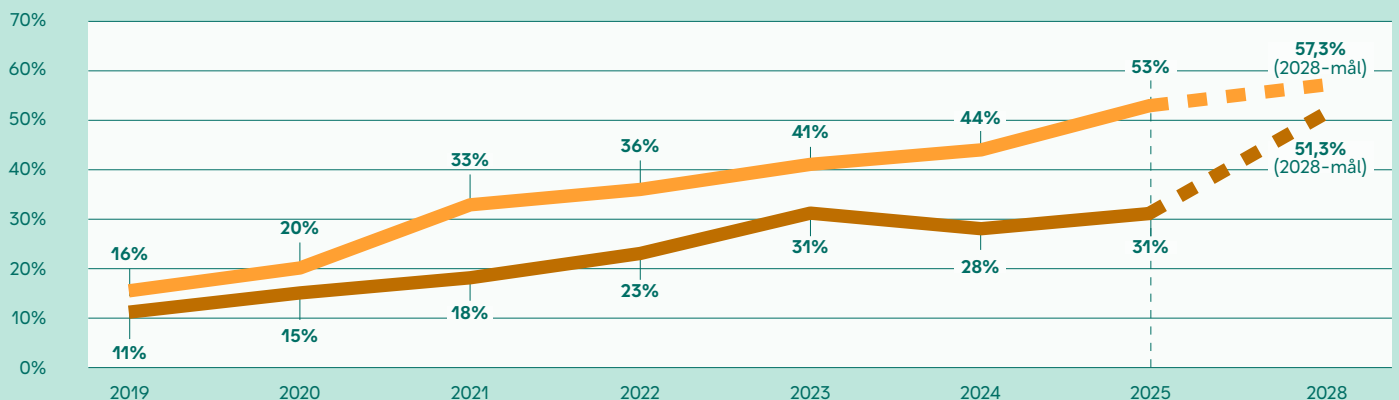
Siden 2023 har Velliv været i dialog med den nordamerikanske teknologivirksomhed, Nvidia, om at få klimamål valideret af SBTi, så de lever op til målet om at begrænse den globale opvarmning til 1,5 °C. I 2025 fik Nvidia mål valideret, som er med til at skabe øget troværdighed om selskabets arbejde med at reducere dets CO₂-udledning og støtte globale klimaindsatser. Også i 2025 bekræftede Taiwan Semiconductor Manufacturing Company

(TSMC) overfor Velliv formelt at have forpligtet sig til SBTi. Det betyder, at selskabet nu har to år til at fastsætte målene og få dem valideret. En formel forpligtelse er en stor milepæl i dialogen. Her kan selskaber understrege deres dedikation til at håndtere de presserende udfordringer og risici, der er forbundet med klimaforandringerne.

I 2025 har vi desuden styrket vores indsatser inden for biodiversitet. Som underskriver af Finance for Biodiversity Pledge i 2022 forpligtede vi os til at samarbejde, dele viden og gå i dialog med porteføljeselskaber for at mindske negative og fremme positive påvirkninger på biodiversitet. I 2025 offentliggjorde vi vores første analyse af, hvordan vores investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer potentielt er afhængige af og påvirker biodiversitet. På baggrund heraf valgte vi at fokusere særligt på selskaber i lægemiddelindustrien i vores dialoger om biodiversitet. Med dialogerne er vi i gang med at få et større kendskab til selskabernes nuværende indsatser på området og påvirke dem til at iværksætte yderligere tiltag ud fra vores forventninger og konkrete mål i Nature Action 100 initiativet.⁷⁾ Målene spænder bredt fra offentlig forpligtelse om at minimere bidrag til tab af natur og sætte konkrete mål, til bestyrelsesinsyn af biodiversitetsrisici og muligheder. I 2025 har vi haft dialog om biodiversitet med 10 selskaber i lægemiddelindustrien.

I vores investeringer i ejendomme har vi en mere direkte mulighed for at integrere biodiversitet i vores forvaltning. Vi har allerede foretaget kortlægning af biodiversitetsstanden af Vellivs helejede ejendomsinvesteringer. Der er udarbejdet målsætninger for at øge andelen af kvalitetsnatur lokalt på ejendommene. Vi har konkret været i dialog med flere større lejere omkring at øge naturkvaliteten af deres grønne arealer, til gavn for medarbejdere og natur.

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



Dialoger gennem samarbejdspartnere og andre investorer

Velliv benytter eksterne samarbejdspartnere til at føre dialog og påvirke et større antal selskaber på en omkostnings-effektiv måde. I samarbejde med andre investorer kan vi samle ressourcer og samtidig opnå en større indflydelse, når en større samlet ejerandel, end hvad Velliv har alene, møder selskaberne. Samtidig får vi gennem vores samarbejder adgang til tematisk viden og andre investorers erfaringer.

I forhold til det specifikke formål at monitorere og drive dialog ved overtrædelser af internationale konventioner og principper, anvender Velliv en specialiseret ekstern samarbejdspartner, Sustainalytics. De analyserer på vegne af Velliv og mange andre investorer potentielle overtrædelser og driver denne dialog. Sustainalytics har i 2025 haft dialog (med svar fra selskaberne) i 98 sager (91 forskellige selskaber). Disse dialoger med fokus på overtrædelser af normer og konventioner har hver især defineret en klar målsætning for, hvornår problemstillingen kan opfattes som løst. I løbet af 2025 er 12 dialoger afsluttet med, at selskabet har opfyldt målsætningen. Velliv følger Sustainalytics' dialog og fremdrift løbende og deltager i udvalgte tilfælde aktivt i møderne med selskaberne.

53 ud af de 98 dialoger handlede i 2025 om overtrædelser af menneskerettigheder, mens der var 18 dialoger relateret til miljø. Et eksempel er medico-teknologivirksomheden Medtronic Plc, som der i maj 2022 blev indledt en dialog med. Selskabet havde oplevet alvorlige kvalitetsproblemer med flere produkter, som





ledte til patientskader og dødsfald. Disse hændelser er relateret til overtrædelser af OECD's Retningslinjer for Multinationale Selskaber om forbrugerbeskyttelse og FN's principper om menneskerettigheder og erhverv. Dialogen havde fokus på at forbedre kvalitetssikringen i selskabet og sikre en bedre patientbeskyttelse. I takt med den løbende dialog har Medtronic implementeret flere forbedringer, bl.a.:

- Tilpasset risikostyringen med ISO 14971 standarden for medicoteknologi.
- Etableret en uafhængig kontrolfunktion med tredjepart deltagelse til at monitorere overholdelse af standarder og processer.
- Lanceret et "Patienter først" program med træning i kvalitetssikring og fokus på kvalitet fra produktdesign til produktion og kundepleje.

Antallet af patientskader som konsekvens af kvalitetsbrister er faldet med 95 %, og dialogen blev derfor afsluttet i 2025.

A proud participant of:



I verdens største klimafokuserede investorinitiativ, Climate Action 100+, går over 600 investorer verden over sammen i dialoger med 169 af de mest CO₂-udledende selskaber i verden. Velliv er en del af den gruppe af investorer, som bakker op om initiativet, og har været i dialog med Honda Motor Company om at imødekomme målene i Parisaftalen og arbejde mod 11 konkrete indikatorer i initiativets Net Zero⁹⁾ Company Benchmark, som selskaber vurderes ud fra. De 11 indikatorer omhandler flere elementer af en troværdig omstillingsplan såsom ambitioner, mål inden for



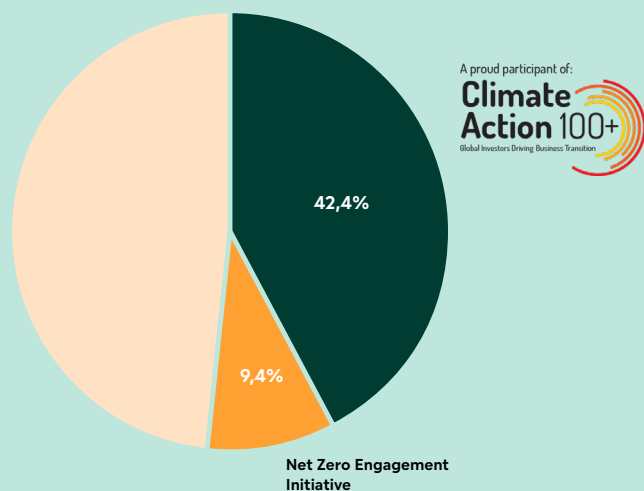
forskellige tidshorisonter, politisk engagement samt historiske reduktioner. Benchmarket gør det muligt for Velliv at vurdere selskabernes præstationer på klimaområdet. Hele initiativet har markant potentiale og vigtighed, da Velliv og de 600 andre investorer lægger pres på de mest CO₂-udledende selskaber i verden for at bidrage til en grøn omstilling.

IIGCC

Velliv er desuden medlem af IIGCC's⁹⁾ Net Zero Engagement Initiative (NZEI), der målretter sig de mest CO₂-udledende selskaber, som ikke er omfattet af Climate Action 100+ initiativet. I NZEI er Velliv den ledende investor i dialogen med den tyrkiske bilproducent Ford Otomotiv Sanayi. I dialogen med de 139 selskaber, der er en del af initiativet, er fokus på seks konkrete



Finansieret udledning omfattet af dialog om klima



klimarelaterede målsætninger, som investorer er i dialog med selskaberne om at opnå. Selvom vi ikke er i direkte dialog med alle selskaber, der indgår i Net Zero Engagement Initiative og andre initiativer, er vi årligt medunderskriver på de breve, der sendes til alle selskaber.

Det samlede omfang af dialog inden for de to investorinitiativer Climate Action 100+ og NZEI betyder, at mere end halvdelen af Vellivs finansierede udledning fra børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer er underlagt dialog om at udvikle strategier og tiltag, der understøtter målene i Parisaftalen.



I 2025 deltog vi endnu en gang i CDP's¹⁰⁾ årlige Non-Disclosure Campaign. I kampagnen anmodede 223 finansielle institutioner om klima- og miljørelateret data fra over 1.300 selskaber, som ikke tidligere har rapporteret gennem CDP. Velliv var ledende investor og ansvarlig for kontakten til 14 af selskaberne. Her rakte vi på vegne af flere investorer ud til selskaberne med et investorbrev med opfordring til, at selskaberne besvarede et spørgeskema om

deres mål og påvirkninger. I kampagnen vælger investorer at række ud til forskellige selskaber mens andre bidrager ved at være medunderskrivere på brevene. Resultater fra tidligere kampagner har vist, at selskaber er mere tilbøjelige til at rapportere data, hvis de kontaktes af finansielle institutioner og ikke CDP. I 2025 valgte 132 nye selskaber at rapportere. Dermed får Velliv og andre finansielle institutioner adgang til pålidelig og relevant klimadata, som kan anvendes til at målrette det aktive ejerskab på de selskaber, som ikke har kurs mod net zero i overensstemmelse med Parisaftalen.

Vi bakker desuden op om bedre data omkring menneskerettigheder gennem Investor Initiative on Human Rights Data. Der er mangel på data om selskabers tilgang til menneskerettigheder på tværs af egne operationer og i værdikæder. Særligt hvordan de implementerer FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhverv. Også hos vores egne dataudbydere har vi efterspurgt bedre data om overholdelse af internationale standarder, så vi og andre investorer bedre kan identificere og håndtere risici og muligheder i investeringsporteføljer på en mere proaktiv måde. Den data, der er mest udbredt i dag, er relateret til hændelser,



hvor et selskab har forårsaget eller bidraget til negative konsekvenser for menneskerettigheder. Dermed er der tale om en reaktiv afdækning af selskabers involvering i brud. Initiativet er koordineret af Church Commissioners for England, Aviva Investors og Scottish Widows, som også har udarbejdet en guidance til dataudbydere til, hvordan datakvaliteten konkret kan forbedres.

Nature Action 100

Velliv er medlem af det globale investor-initiativ Nature Action 100. Her 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 investoarbejdsgruppe, der er ansvarlig for dialogen med det svenske selskab Essity. I dialogen med Essity er der fokus på, at selskabet skal vurdere og offentliggøre sine påvirkninger og afhængigheder af biodiversitet. Vi har desuden opfordret Essity til at etablere en mere formaliseret proces for at sikre, at engagement i brancheorganisationer er i overensstemmelse med selskabets egne bæredygtighedsmål.

Velliv benytter sig af eksterne forvaltere, der på årlig basis bliver vurderet i forhold til deres integration af bæredygtighedsrisici og bæredygtighedsfaktorer. Vi har desuden dialog med forvalterne om vores forventninger på området. Inden for aktier har State Street Investment Management et stewardship program, som Velliv er en del af. Gennem denne service har State Street i 2025 haft dialog med 955 selskaber i Vellivs porteføljer.

I andre aktivklasser benytter Velliv sig ligeledes af forvaltere, som typisk forvalter investeringer igennem fonde. I disse tilfælde er Vellivs primære indsats for aktivt ejerskab rettet mod forvalterne, som Velliv løbende mødes med og får rapportering fra.

Med de forskellige klimainitiativer, vi er medlem af, og med de dialoger vores forvaltere fører med de selskaber, som vi er investeret i, opnår vi en større rækkevidde. Det betyder, at vi kan påvirke flere af de selskaber i vores portefølje om håndtering af klimarisici. Gennem vores tilslutning til the Paris Aligned Asset Owners har vi for 2025 haft 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. Ved udgangen af 2025 var det gældende for 83 % af Vellivs finansierede CO₂-udledning. Dermed er målet opnået.





Stemmeafgivelse på generalforsamlinger

Som investor i aktier følger retten til at stemme på selskabernes generalforsamlinger. I 2025 stemte Velliv ved 1.871 ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger i 1.559 selskaber. Det svarer til, at vi stemte på 88,4 % af Vellivs beholdninger i stemmeberettigede aktier.

I praksis gennemføres stemmeafgivelsen ved hjælp af Institutional Shareholder Services (ISS). De leverer analyse af forslag på generalforsamlingerne og en platform til gennemførelsen af stemmeafgivelsen. Analyse foretages med udgangspunkt i den stemmepolitik, som Velliv har vedtaget, og Velliv kan i hvert enkelt tilfælde bestemme, hvordan der skal stemmes.

Ved udsendelsen af forslag til generalforsamlingen, vedlægger bestyrelsen deres anbefaling til stemmeafgivelse. I 2025 har Velliv i 8 % af alle forslag stemt imod bestyrelsens anbefaling. Ud af de 23.677 forslag vi stemte om i 2025, var 877 stillet af aktionærer. Vi stemte for 550 af aktionærforslagene, som bl.a. handlede om at fremme aktionærrettigheder - for eksempel ved at reducere

grænsen for ejerskab for at kunne indkalde til en ekstraordinær generalforsamling. Klima var også et fremtrædende tema. Her blev stillet krav om, at selskaber skal rapportere om deres indsats for at reducere deres udledning i overensstemmelse med mål om CO₂-neutralitet i 2050 eller øge transparens omkring lobbyaktiviteter relateret til klima. Vi har dokumentation for, at 250 af de aktionærforslag vi stemte for, blev godkendt. Dog blev ingen af de i alt 60 klima-relaterede aktionærforslag, vi stemte for i 2025, godkendt.

Et væsentligt element af vores stemmepolitik er de skærpede forventninger til selskaber med meget høj CO₂ udledning. Selskaberne er omfattet af Climate Action 100+ initiativet.



1.871 generalforsamlinger

1.559 forskellige selskaber

88,4% af Vellivs aktiver i aktier

23.677 forslag

8% forslag stemt imod bestyrelsens anbefaling

Velliv stemte for **550** af **877** aktionærforslag



Disse selskaber skal fremvise målsætninger og planer for at opnå Net Zero senest i 2050, hvilket for flere selskaber ikke er tilfældet. Fx betyder tilgangen, at Velliv i 2025 stemte imod genvalg af det bestyrelsesmedlem, som er ansvarlig for klima i mineselskabet Rio Tinto's bestyrelse. Desuden stemte vi imod den foreslåede klimaplan i Rio Tinto, da den blev vurderet som utilstrækkelig for at opnå Net Zero.

En af de mere højtprofilerede generalforsamlinger i 2025 foregik hos Tesla. Her skulle aktionærerne tage stilling til forslag om løn- og bonusprogrammer, der særligt ville komme den administrerende direktør Elon Musk til gode. Velliv stemte imod flere forslag, som kunne tildele Elon Musk en ekstrem høj bonus og tillige en øget kontrol med selskabet, hvilket ville udvande andre aktionærs indflydelse.

Velliv deltager også i initiativer, hvor vi går sammen med andre investorer om at påvirke selskaber i forbindelse med generalforsamlingerne. I 2025 gik vi med i et initiativ ledet af Local Authority Pension Fund Forum (LAPFF) and CCLA Investment Management, hvor vi sammen med andre investorer opfordrede britiske selskaber om at sætte deres klimaplaner til afstemning på generalforsamlingen i 2026. Vi kan være med til at sikre, at selskaberne fastholder et fokus på klima og håndterer klimarisici på en proaktiv og kontinuerlig måde, hvis det bliver en fast del af dagsorden på generalforsamlingen. På den måde vil Velliv få mulighed for at stemme om klimaplanernes kvalitet, og selskaber bliver bevidste om områder, hvor investorer ønsker at se forbedringer.



I november 2025 blev der annonceret et markant skifte i forhold til, hvordan myndighederne (the US Securities and Exchange Commission, SEC) fremadrettet vil håndtere aktionærforslag til generalforsamlinger i USA. SEC vil således i langt de fleste tilfælde ikke længere tilkendegive deres holdning, når børsnoterede selskaber i USA vælger ikke at tage et aktionærforslag med på generalforsamlingen. Som investor kan vi frygte, at der bliver færre aktionærforslag at stemme om i USA, når de bliver nemmere at afvise. Vi vil følge denne udvikling tæt i løbet af 2026.

På Vellivs stemmeportal⁽¹⁾ kan man både se, hvordan vi har stemt på de enkelte forslag, og hvad rationale er bag vores måde at stemme. Vores stemmeaktiviteter bliver gjort offentligt tilgængelige allerede dagen efter, at en generalforsamling er blevet afholdt.



Æktivt ejerskab med fokus på rammebetingelser og globale udfordringer

Som pensionsudbyder har Velliv et langsigtet perspektiv i investeringerne og investerer bredt i markedet for at sprede risikoen. Det giver derfor mening at have fokus på rammebetingelser og nogle af de globale udfordringer, der påvirker markedet bredt – og derved mange af Vellivs investeringer.

Det gør sig særligt gældende for globale udfordringer med klimaforandringer og tab af biodiversitet, hvor bedre regulering og generelle løsninger kan flytte hele markedet i en mere bæredygtig retning.

Rammebetingelser for investeringer i den grønne omstilling og særligt prissætning af CO₂-udledning har stor betydning for, hvor attraktivt det er at investere i mange af de selskaber, som går forrest i udviklingen.

Velliv har været medunderskriver på flere investorerklæringer, herunder Belém investorerklæringen om regnskov, hvor mere end 50 investorer opfordrede regeringer, lokalbefolkninger og investorer til at samarbejde om beskyttelse af verdens regnskove. Tab af regnskov udgør en stor risiko for verdens økosystemer og derved også for investeringer og velstand.

Velliv indgik under COP30 i den danske erhvervsdelegation som del af State of Greens public private partnership, der i 2025 fokuserede





på at gå fra løfter til praksis. Vi kunne i den sammenhæng inspirere med praktiske eksempler og erfaring med investeringer i den grønne omstilling.

I juli 2025 deltog Velliv som det eneste danske pensionselskab i den fjerde FN-konference for "Finance for Development" i Sevilla. Konferencen havde til formål at sikre en mere effektiv og øget finansiering af udvikling, så FN og verdenssamfundet kan komme

tættere på opfyldelse af Verdensmålene. I lyset af en faldende global udviklingsbistand er de private investorer endnu vigtigere for at sikre finansieringen af Verdensmålene. Velliv deltog i flere paneldebatter med to primære budskaber:

- 1) at opskalere anvendelsen af markedskendte instrumenter som "outcome bonds" og "debt-swaps", og
- 2) forbedre og standardisere data for måling af "impact" fra investeringer.

Velliv deltog i 2025 i New York Climate Week og FN's generalforsamling, hvor man også markerede 25-året for FN's Global Compact initiativ. FN Global Compact er verdens største initiativ for ansvarlighed i erhvervslivet, og Velliv er medlem. Velliv deltog i New York Climate Week for at medvirke til at skabe og accelerere bæredygtig forandring og understøtte virksomheders omstilling. Vi ønsker at bidrage positivt til kunders klimamål og konkurrenceevne både som investor og som pensionsleverandør og for at påvirke vores egen værdikæde til at gøre det samme.

**Commemorating 25 Years
of Uniting Business for
a Better World.**





Øktivt ejerskab i 2026

Velliv vil i 2026 fortsætte med at benytte forskellige metoder til at drive og udvikle det aktive ejerskab, så vi varetager investeringer med kundernes pensionsmidler på en ansvarlig måde, skaber et risikojusteret afkast, og bruger vores indflydelse til at skubbe verden i en mere bæredygtig retning.

Vi vil holde særligt øje med antallet af aktionærforslag i USA, for at se om myndighedernes ændrede tilgang forringer vores muligheder for at stemme på relevante forslag. I det hele taget vil vi anvende dialog med

selskaber, forvaltere og andre interessenter til at følge tæt med i eventuel ændret adfærd med USA-baserede porteføljeselskaber i forhold til integration af bæredygtighedsrisici. Den nye administration i USA er i færd med at ændre rammebetingelserne i USA, men Velliv vil gøre det klart for selskaberne at vi stadig har de samme forventninger til ansvarlig forretningsadfærd.

Klima, biodiversitet og ansvarlig forretningsadfærd forbliver i 2026 omdrejningspunkter for det aktive ejerskab. Desuden vil vi arbejde mere med menneske-

rettigheder, der generelt er svagere belyst af data end eksempelvis klima og miljø. Endelig sætter vi fokus på arbejdet med at fremme rammebetingelser og løsninger på globale udfordringer sammen med andre investorer og aktører.



Noter

- ¹⁾ <https://media.velliv.dk/media/3mchmner/politik-og-retningslinjer-for-ansvarlige-investeringer-og-aktivt-ejerskab-2025.pdf>
- ²⁾ <https://sciencebasedtargets.org>
- ³⁾ Finansieret udledning er et udtryk for, hvor meget Vellivs ejerandel repræsenterer af de drivhusgasser, som selskaberne vi investerer i, udleder.
- ⁴⁾ Der kan være flere parallelle dialoger med det samme selskab gennem forskellige initiativer, så det totale antal selskaber kan i enkelte tilfælde dække over flere dialoger med samme selskab.
- ⁵⁾ Vellivs forventninger til ansvarlig forretningsadfærd og god selskabsledelse tager udgangspunkt i internationale standarder for ansvarlighed og bæredygtighed i form af FN's Global Compact (UNGC), FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv og OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder.
- ⁶⁾ Når Velliv rapporterer om egne dialoger eller dialoger gennem ekstern samarbejdspartner, stiller vi krav om, at vi har dokumentation for at have modtaget en respons på henvendelser fra selskaberne.
- ⁷⁾ Investor Expectations – <https://www.natureaction100.org/investor-expectations-for-companies/>
- ⁸⁾ "Net Zero" bliver i flere sammenhænge anvendt i rapporten. Net Zero er et udtryk for en tilstand, hvor mængden af drivhusgasser, der udledes til atmosfæren, er lig med den mængde, der fjernes igen.
- ⁹⁾ The Institutional Investor Group on Climate Change – <https://iigcc.org>
- ¹⁰⁾ CDP (tidligere kendt som Carbon Disclosure Project) er en international interesseorganisation, der arbejder for bedre rapportering af miljø- og klimadata – <https://cdp.net>.
- ¹¹⁾ https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEyMzg=





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.