Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab **Godkendelsesdato: 5. november 2026**

Administrator: Responsible Investments

1. Indledning og formål

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S ("**Velliv**") forvalter pensionsmidler på vegne af mere end 400.000 pensionskunder. Pensionsmidlerne investeres i en bred gruppe af aktivklasser samtidig med, at der søges global markedseksponering. Denne investeringstilgang har til formål at sikre Vellivs kunder det bedst mulige langsigtede afkast af pensionsopsparingen.

Formålet med denne politik er at angive rammerne for Vellivs arbejde med ansvarlighed i investeringerne og aktivt ejerskab. Politikken finder anvendelse, når Velliv forvalter pensionsmidler. Det betyder, at politikken finder anvendelse både for internt og eksternt forvaltede investeringer, der foretages af Velliv, samt for både aktivt og passivt forvaltede investeringer på tværs af de aktivklasser, som Velliv investerer i. Politikken finder ikke anvendelse for produkter, hvor kunderne selv står for investeringsallokeringen, herunder ikkebalancerede fonde i Link-Pension.

Politikken gælder for alle medarbejdere i Velliv og kan findes i VelRisk. Direktionen er ansvarlig for implementering af politikken og tilhørende retningslinjer og skal sikre etablering af tilstrækkelige forretningsgange, fastsætte funktionsbeskrivelser, manualer og beredskabsplaner og nedsætte relevante komiteer.

2. Politik

Politikken indeholder bestyrelsens overordnede strategiske mål for området, herunder identifikation og afgrænsning af de risici, Velliv ønsker at påtage sig, og beskrivelse af, hvorledes de strategiske mål opnås.

2.1 Strategiske mål

Det er Vellivs strategiske mål på ansvarlig vis at beskytte værdien af kundernes pensionsopsparing og sikre så høje investeringsafkast som muligt under hensyn til den risiko og de betingelser i øvrigt, som kunderne er stillet i udsigt.

Velliv mener, at ansvarlighed og afkast går hånd i hånd. Det er derfor et strategisk valg, at bæredygtighedsforhold skal vurderes på lige fod med finansielle forhold. Velliv mener, at værdiskabelsen hos de enkelte selskaber og aktiver i Vellivs portefølje afhænger af, at de systemer, som de økonomiske aktiviteter hviler på, fx klima, miljø og samfundsstrukturer, er sunde og robuste. Vellivs arbejde med ansvarlige investeringer har derfor som formål at:

1) integrere bæredygtighedshensyn i investeringsbeslutningerne, herunder tage højde for bæredygtighedsrisici og investeringsaktiviteternes væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer;
2) fremme bæredygtig udvikling og værdiskabelse i de selskaber og aktiver, som Velliv er investeret i, samt i det underliggende samfund, miljø og klima, som selskabernes værdiskabelse afhænger af.

Velliv bakker op om en række internationale (FN) aftaler om at fremme bæredygtig udvikling i form af Parisaftalen om at holde den globale temperaturstigning et godt stykke under 2°C, Kunming-Montreal Biodiversitetskonvention og Verdensmålene for Bæredygtig Udvikling.

Velliv forpligter sig til at respektere en række internationale standarder og principper for ansvarlig adfærd, herunder FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGP), OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Global Compact (UNGC).

2.2 Risici inden for området

Velliv er bredt investeret i de globale finansielle markeder samt forskellige aktivklasser, sektorer, geografier og selskaber. Det betyder, at Velliv også er bredt eksponeret overfor risici og muligheder relateret til bæredygtighedsforhold, som kan påvirke afkastet, og som Velliv skal tage hensyn til. Bæredygtighedsrisici er sociale, miljø- eller ledelsesmæssige begivenheder eller omstændigheder, der, hvis de opstår, kan have en negativ effekt på værdien af en investering.

Bæredygtighedsrisici kan være specifikke til det enkelte investeringsaktiv, fx omhandle ledelsens håndtering af arbejdstagerforhold. Ofte har bæredygtighedsrisici dog karakter af markedsrisici i den forstand, at de systematisk påvirker investeringsaktiver på tværs af aktivklasser, regioner og sektorer, fx øgede regulatoriske krav om omstilling til en lavemissionsøkonomi.

Bæredygtighedsrisici kan desuden være systemiske og indebære risiko for kollaps af andre systemer. Klimaforandringerne kan fx i værste fald umuliggøre rentabel forsikringsvirksomhed og dermed omvælte det finansielle system. Den systemiske karakter af bæredygtighedsrisici belyser, at værdiskabelsen hos enkeltselskaber og aktiver i Vellivs portefølje afhænger af robustheden af de systemer, som økonomiske aktiviteter hviler på fx klima, miljø og samfundsstrukturer.

De væsentligste risici for Vellivs investeringsportefølje er klimarisici, biodiversitetsrisici samt sociale og ledelsesmæssige risici, som nærmere beskrevet nedenfor.

2.2.1 Klimarisici

Klimaet er et komplekst globalt system, som har mangesidede indvirkninger på samfund og økonomi. Klimaforandringerne påvirker ligeledes samfund og økonomi bredt set. Samtidig indebærer klimaforandringerne stor usikkerhed om fx tidshorisonten og omfanget af enkelte forandringer og deres indbyrdes interaktioner.

Klimarisici kan inddeles i to typer af risiko:

1. Fysiske risici, som fx opstår på baggrund af ekstreme vejrhændelser eller stigende havvand.
   Et eksempel på fysiske klimarisici ses bl.a. i Vellivs ejendomsinvesteringer. Øget omfang og hyppighed af ekstreme vejrforhold kan påvirke markedsværdien af en ejendomsinvestering, hvis ejendommen er placeret i et område, som er særligt udsat for ekstreme vejrforhold (fx oversvømmelse).

2. Omstillingsrisici, som følger af de krav den grønne omstilling stiller – både praktisk og lovgivningsmæssigt – og som kan medføre store risici i værdi- og forsyningskæderne og dermed påvirke mulighederne for at producere og levere produkter og tjenester, hvis de nødvendige foranstaltninger ikke træffes.

   Et eksempel på omstillingsrisici i Vellivs investeringsportefølje er selskaber i CO_2-tunge industrier, der ikke har en forretningsmodel, som er forenelig med en lavemissionsøkonomi. Disse industrier risikerer at blive pålagt afgifter, der ikke nødvendigvis kan videreføres til forbrugerne, eller som kan medvirke til, at konkurrerende selskaber, industrier eller teknologier bliver mere attraktive. Dette kan fx være selskaber inden for den fossile sektor, der risikerer at blive udkonkurreret af alternativer, såsom vedvarende energi.

Klimaforandringerne indebærer derfor en systemisk risiko, dvs. at de kan udløse kollaps af andre systemer – fx økosystemer eller det finansielle system. Dette skyldes forandringernes gennemgribende karakter, hvorved hele verden og alle sektorer påvirkes om end på forskellig vis, mens de enkelte elementer er indbyrdes forbundne og kan forstærke hinanden, fx stigende temperaturer, som påvirker forekomsten af ekstreme vejrhændelser osv. Klimaforandringerne bidrager dermed til at øge markedsrisici i form af fx ødelæggelse af samfundets infrastruktur, mere omkostningsfulde forsyningskæder m.v.

Samtidig indebærer klimaforandringerne også aktiv-specifikke risici. Klimaforandringernes konkrete påvirkning på selskabers drift og forretningsmodel er forskellige alt afhængige af de fysiske beliggenheder af selskabers aktiver og markeder, hvilken sektor selskaber arbejder indenfor, hvordan selskaber håndterer klimarisici m.v.

2.2.2 Biodiversitetsrisici

Biodiversitetsrisici indebærer forringelse eller tab af natur og biologisk mangfoldighed, dvs. dyr, planter og mikroorganismer, hvilket kan have store finansielle konsekvenser for Vellivs investeringer, da disse i større eller mindre grad er afhængige af de ressourcer, som de får fra naturen.

Forringelsen af natur og biodiversitet indebærer tillige systemisk risiko, idet tabet af økosystemer kan medføre økonomisk eller samfundsmæssig ustabilitet. Samtidig indebærer tabet markedsrisici, hvor svækkelse af økosystemer reducerer tilgængeligheden af ressourcer eller hvor tabet eller risikoen for tab udløser regulering, der ændrer vilkårene for at drive forretning. Biodiversitetsrisici kan desuden være specifikke for det enkelte investeringsaktiv, idet den konkrete påvirkning på et selskabs drift og forretningsmodel afhænger af de fysiske beliggenheder af selskabets aktiver, hvilken sektor selskabet arbejder indenfor, hvordan selskabet håndterer påvirkning på og afhængighed af biodiversitet m.v.

Velliv investerer i selskaber, som er afhængige af naturen for at kunne fremstille deres varer. Nogle virksomheder er fx afhængige af vand, agerjord, træ eller bestøvning af bestemte afgrøder. Tabet af arter eller levesteder kan betyde forstyrrelser i forsyningskæderne eller mangel på ressourcer fra naturen. Forringet adgang til naturens ressourcer og tjenester kan påvirke selskabernes produktionsmuligheder og heraf have negative konsekvenser for deres omsætning og markedsværdi.

2.2.3 Sociale og ledelsesmæssige risici

Sociale risici omhandler blandt andet sociale forhold som respekt for arbejdstager- og menneskerettigheder. Ledelsesmæssige risici omhandler forhold som interessekonflikter, korruption og uetisk selskabsledelse, herunder skatteforhold.

Som klima- og biodiversitetsrisici, antager sociale og ledelsesmæssige risici også forskellige former. Stigende ulighed kan fx karakteriseres som en systemisk risiko, hvor det udløser manglende tiltro og tillid til samfundets institutioner og fører til omvæltninger i samfundet. Andre sociale risici har i højere grad karakter af markedsrisici, hvor de påvirker alle selskaber eller hele sektorer bredt set, fx håndhævelse af arbejdstagerrettigheder særligt i vækstmarkeder. Ledelsesmæssige risici er ofte selskabsspecifikke, da de afspejler, hvordan selskabets ledelsesstrukturer er indrettet og påvirker selskabet. Ledelsesmæssige risici kan dog også have karakter af bredere markedsrisici, hvor de opstår som konsekvens af begrænset regulering til god ledelsespraksis i et marked.

Sociale risici kan fx opstå som selskabsspecifikke risici, hvor Velliv direkte eller indirekte har investeret i produktionsselskaber, der ikke har indført krav om mindsteløn eller ikke overholder andre arbejdstagerrettigheder. Dette kan medføre risiko for utilfredshed og strejke blandt medarbejdere i det pågældende selskab, hvilket kan have konsekvenser for selskabets drift. Desuden risikerer selskabet lovmæssige indgreb samt bøder. Disse forhold kan

alle føre til finansielle tab for selskabet, som kan have en negativ påvirkning på dets markedsværdi og derved på værdien af Vellivs investering.

Ledelsesmæssige risici kan være særligt relevante for statsobligationer. Et regeringsskifte kan fx betyde, at et lands økonomiske politik ændrer sig dramatisk og derved mindsker (eller øger) sandsynligheden for at vækst- og dermed skatteprognoser realiseres, hvilket påvirker staters evne til at tilbagebetale deres gæld.

2.2.4 Andre afledte risici på bæredygtighedsområdet

Compliancerisici

Compliancerisici er risikoen for, at Velliv ikke efterlever bæredygtighedsreguleringen i forbindelse med sine investeringer. Det kan bl.a. omhandle, at Velliv ikke overholder de minimumsandele af Bæredygtige Investeringer (jf. afsnit 2.3.2.3) i Vellivs investeringsprodukter, som kunden er givet tilsagn om. Manglende efterlevelse af bæredygtighedsreguleringen kan give påtale og påbud fra tilsynsmyndigheder.

Operationelle risici

Operationelle risici er risici for, at Velliv i sin løbende drift af investeringsområdet ikke har de nødvendige processer og forretningsgange til at efterleve sine forpligtelser som en ansvarlig investor. Dette kan bl.a. være i forhold til at efterleve kravene på området, som fastlagt i gældende reguleringer, men dækker også over manglende processer, forretningsgange og ressourcer til at efterleve de strategiske målsætninger, som Velliv har på bæredygtighedsområdet. Konsekvenserne heraf kan fx være manglende efterlevelse af Vellivs strategiske målsætninger.

Omdømmerisici

I arbejdet med bæredygtighed er Velliv også eksponeret mod omdømmerisici. Omdømmerisici kan fx opstå i takt med, at omverdenens (herunder kunders, samarbejdspartneres, politikeres m.v.) forventninger til Velliv som en ansvarlig investor øges. Hvis Velliv ikke efterlever disse forventninger i tilfredsstillende grad, eksempelvis ved at sikre, at Vellivs investeringer har positive indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i et omfang, som er på niveau med omverdens forventninger, kan det opfattes som et resultat af, at Velliv ikke har efterlevet sine forpligtelser på området. Konsekvenserne heraf kan være faldende kundetilfredshed samt ultimativt eventuel kundeafgang.

2.3 Metoder og procesbeskrivelse

Som ansvarlig investor forpligter Velliv sig til at tage hensyn til bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Bæredygtighedsfaktorer er miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Vellivs håndtering af bæredygtighedsrisici og investeringernes væsentlige indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer tager udgangspunkt i en kortlægning af investeringsporteføljens bæredygtighedsrelaterede karakteristika. Kortlægningen identificerer de væsentligste bæredygtighedsrisici og indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og danner dermed grundlag for prioritering af relevante tiltag ud fra en vurdering af mulige tiltags proportionalitet og potentielle effekt. Vellivs arbejde med ansvarlighed og bæredygtighed i investeringsprocesserne tager udgangspunkt i data fra eksterne, anerkendte dataleverandører.

Da eksponeringen for bæredygtighedsrisici og indvirkning på bæredygtighedsfaktorer i høj grad går på tværs af aktivklasser, geografi og sektorer, foretages kortlægningen og vurderingen heraf i udgangspunktet på porteføljeniveau, hvor der tages højde for aktivklassespecifikke forhold, herunder tilgængelighed og kvalitet af datagrundlag.

Nedenstående metoder og procesbeskrivelse gælder i udgangspunktet for både for internt og eksternt forvaltede investeringer, der foretages af Velliv, samt for både aktivt og passivt forvaltede investeringer på tværs af de

aktivklasser, som Velliv investerer i, jf. afsnit 1. Som en del af Vellivs forvaltning foretages investeringer i derivater, der bl.a. anvendes til at få eksponering mod brede markedsindeks. Med denne type investeringer opnås indirekte eksponering til investeringens underliggende aktiver, og derfor foretager Velliv ikke en vurdering af bæredygtighedsrisici eller indvirkning på bæredygtighedsfaktorer.

2.3.1 Vurdering af investeringsporteføljens indvirkning på bæredygtighedsfaktorer
Velliv overvåger løbende investeringsporteføljens væsentlige indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, negative så vel som positive. På baggrund af overvågningen tager Velliv løbende stilling til, om der er behov for indsatser for at mitigere investeringsporteføljens væsentlige negative indvirkning på bæredygtighedsfaktorer eller styrke investeringsporteføljens positive indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Overvågningen af investeringsporteføljens væsentlige negative indvirkninger følger Disclosureforordningens definition heraf (også kendt som "Principal Adverse Impacts (PAI)") og offentliggøres årligt i overensstemmelse med kravene i EU's Disclosureforordning (SFDR). Overvågningen bidrager til at sikre, at Velliv tager handling, hvis der identificeres uhensigtsmæssigt negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Velliv kan fx indgå i dialog med et porteføljeselskab selvstændigt eller via ekstern samarbejdspartner eller vurdere om frasalg af investeringen er nødvendig, som nærmere beskrevet i afsnit 2.3.2 og 2.3.3.

Velliv overvåger desuden investeringsporteføljens indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer med henblik på at vurdere den løbende indfrielse af det strategiske mål for ansvarlig investering. Denne overvågning foretages med udgangspunkt i Vellivs tilslutninger og konkrete målsætninger, som skal understøtte formålene med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, jf. afsnit 2.1. Konkrete målsætninger for henholdsvis ansvarlig adfærd, klima samt natur og biodiversitet fastsættes i Vellivs strategi for ansvarlige investeringer. Fokusområder for strategien beskrives kort nedenfor.

Hvis overvågningen viser, at investeringsporteføljens indvirkning på bæredygtighedsfaktorer modvirker Vellivs strategiske mål for ansvarlig investering, vil korrigerende foranstaltninger blive vurderet, herunder muligheden for ændringer i investeringsporteføljen, jf. afsnit 2.3.2, og tiltag indenfor aktivt ejerskab, jf. afsnit 2.3.3.

Sociale og ledelsesmæssige forhold
Velliv mener, at ansvarlig adfærd og håndtering af væsentlige bæredygtighedsfaktorer, herunder risici og muligheder, bidrager positivt til værdiskabelse i porteføljeselskaberne. Samtidig mener Velliv, at dette er en forudsætning for robustheden og sundheden af de økonomiske, sociale, klima og miljømæssige systemer, som porteføljeselskabers værdiskabelse afhænger af. Som aktiv ejer arbejder Velliv derfor for, at porteføljeselskaber efterlever de i afsnit 2.1 oplistede internationale standarder og retningslinjer for miljøhensyn, arbejdstagerforhold, menneskerettigheder og ledelsespraksis.

Klima
Velliv har fastlagt klimarelaterede målsætninger for investeringsporteføljen gennem tilslutning til Science Based Target initiative (SBTi) med henblik på at bidrage til Parisaftalens mål om at holde den globale temperaturstigning et godt stykke under 2 grader Celsius. Med sin tilslutning til SBTi forpligter Velliv sig til at opnå en nettonul investeringsportefølje senest i 2050.[1] Vellivs klimastrategi fastlægger kortsigtede målsætninger, som understøttet Vellivs løbende arbejde med at efterleve dette langsigtede mål.

[1] SBTi forpligtelsen inkluderer aktivklasserne børsnoterede aktier, børsnoterede virksomhedsobligationer, ejendomme, unoterede aktier, illikvid kredit, og realkreditobligationer jf. SBTi anbefalinger.

Natur og biodiversitet
Velliv har tilsluttet sig Finance for Biodiversity Pledge (FfB Pledge) og arbejder derfor med at bidrage til beskyttelse og genoprettelse af biodiversitet gennem vores investeringsaktiviteter. Velliv arbejder derfor for, at porteføljeselskaber i højere grad tager hensyn til deres påvirkning på natur og biodiversitet

2.3.2 Bæredygtighedshensyn i porteføljekonstruktionen
Investeringsmæssigt arbejder Velliv med tre primære værktøjer til implementering af bæredygtighedshensyn: (1) integration af bæredygtighedsrisici, (2) eksklusioner samt (3) aktive tilvalg af investeringer ud fra bæredygtighedskriterier. De tre værktøjer og Vellivs brug heraf beskrives i følgende afsnit.

2.3.2.1 Integration af bæredygtighedsrisici i investeringsprocesser
Bæredygtighedsrisici er risici på linje med andre finansielle risici, fx rente- og valutarisici, og integreres i investeringsprocesserne med henblik på at afveje risici og afkastpotentiale. Hermed understøtter arbejdet med bæredygtighedsrisici Vellivs strategiske mål om at beskytte værdien af kundernes pensionsopsparing og sikre så høje investeringsafkast som muligt under hensyn til den risiko og de betingelser i øvrigt, som kunderne er stillet i udsigt, jf. afsnit 2.1.

Investeringsporteføljen kan ikke fritages for bæredygtighedsrisici, men diversificering af investeringsporteføljen kan skabe robusthed og skal tilstræbes i det omfang, det er muligt. I tillæg hertil arbejder Velliv med at håndtere de bæredygtighedsrisici, som investeringsporteføljen er eksponeret for gennem tiltag i investeringsprocessen, jf. nærværende afsnit, samt gennem aktivt ejerskab, jf. afsnit 2.3.3.

For Vellivs investeringsporteføljer vurderes og fastsættes årligt niveau for eksponering mod henholdsvis sociale, miljø- og ledelsesmæssige bæredygtighedsrisici. Vurderingen tager udgangspunkt i aktivklasse- og porteføljespecifikke karakteristika, herunder hvordan og i hvilket omfang markedet prissætter bæredygtighedsrisici, og vil derfor variere mellem og indenfor aktivklasserne afhængig af porteføljekonstruktion. Fx er tolerancen for sociale og ledelsesmæssige risici højere for statsobligationer udstedt af vækstmarkeder, idet disse risici i udgangspunktet er velkendte og prissat af markedet.

Velliv overvåger løbende investeringsporteføljernes eksponering for bæredygtighedsrisici og vurderer behovet for at ændre eksponeringen til bæredygtighedsrisici med udgangspunkt i de årligt fastsatte niveauer for eksponering.

VækstPension Aftryk, Vellivs markedsrenteprodukt med skærpede bæredygtighedshensyn, har som ambition at give det bedst mulige miljømæssige og sociale aftryk samtidig med, at der sikres det bedst mulige afkast givet det stærkere bæredygtighedshensyn. Derfor er VækstPension Aftryk aktieportefølje underlagt skærpede vurderinger af bæredygtighedsrisici, hvor vurderingen af bæredygtighedsrisici sker for det enkelte porteføljeselskab. For hver af de væsentligste risici, som selskabet er eksponeret for, vurderer Velliv selskabets håndtering heraf.

2.3.2.2 Eksklusioner
Velliv foretager en række fravalg af investeringer med henblik på at reducere både investeringsporteføljens risikoeksponering samt væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Potentielle investeringer screenes for følgende aktiviteter, fordi Velliv vurderer, at aktiviteterne, hvis de overtræder en fastsat tærskelværdi, indebærer uhensigtsmæssig høj bæredygtighedsrisiko eller negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer. Gældende tærskelværdier fremgår af Vellivs hjemmeside.

- **Kontroversielle våben:** Velliv bakker op om FN-traktater og konventioner om kontroversielle våben og investerer ikke i selskaber, som producerer kontroversielle våben.
- **Tobak:** Velliv mener, at tobak har omfattende negative konsekvenser for folkesundheden. Denne negative indvirkning ønsker Velliv ikke at understøtte, og investerer derfor ikke i selskaber, som producerer tobak.
- **Fossile brændstoffer:** Velliv mener, at der er brug for en omstilling fra sort til grøn energi for at nå målene i Parisaftalen. Det vurderes samtidig, at verden er undervejs i en omstilling fra sort til grøn energi, hvorfor denne sektor indebærer betydelige omstillingsrisici. Derfor vil Velliv i udgangspunktet ikke foretage investeringer i udvalgte aktiviteter i den fossile værdikæde eller i elforsyningsselskaber, som benytter fossile brændstoffer til energiproduktion, medmindre Velliv vurderer, at selskabet er i gang med en omstilling, der er i overensstemmelse med en lavemissionsøkonomi.
- **Statsobligationer udstedt af lande med utilfredsstillende tilgang til regeringsførelse:** Velliv ønsker ikke at investere i statsobligationer udstedt af lande, som Velliv vurderer har en utilfredsstillende tilgang til regeringsførelse. Vurderingen tager bl.a. udgangspunkt i landets regeringsstabilitet, opretholdelse af sikkerhed og menneskerettigheder, kvalitet af regulering, kvalitet af domstolene og korruption. Hertil investerer Velliv ikke i statsobligationer udstedt af lande, som indgår på FN's eller EU's sanktionslister.
- **Ledelsespraksis:** Velliv ekskluderer selskaber på baggrund af brud på internationale principper for god ledelsespraksis (UNGC; UNGP, samt OECD Retningslinjer for Multinationale Selskaber). Eksklusioner relateret til ledelsespraksis er baseret på vurdering af alvorligheden af bruddet samt effekten af dialoger med selskaber om pågældende brud. Selskaber, der vurderes at bryde med de pågældende internationale principper for god ledelsespraksis ekskluderes, hvis bruddet vurderes at være af en sådan karakter, at det udgør de mest alvorlige påvirkninger på miljø og/eller samfund eller finansielle risici for selskabet.

For VækstPension Aftryk, Vellivs markedsrenteprodukt med skærpede bæredygtighedshensyn, foretages screening af investeringsaktiverne for en række yderligere aktiviteter, hvor investering fravælges, hvis den pågældende aktivitet hos selskabet overtræder Vellivs fastsatte tærskelværdi herfor. Tærskelværdien er udtryk for, at Velliv vurderer, at aktiviteten da indebærer en uønsket grad af bæredygtighedsrisici eller negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer for produktet. Gældende kriterier og tærskelværdier fremgår af Vellivs hjemmeside. Den konkrete implementering af VækstPension Aftryk-specifikke eksklusionskriterier er tilpasset investeringsprocesserne for de enkelte aktivklasser.

I tillæg til de ovenfor beskrevne screeningskriterier kan Velliv vælge at ekskludere enkeltaktiver på baggrund af aktivets eksponering for bæredygtighedsrisici. Beslutningsprocesser om eventuelt frasalg af enkeltaktiver er forankret i tydelige vurderingskriterier og en afvejning af effekten af frasalg relativt til andre værktøjer, herunder dialog med porteføljeselskaber.

I tilfælde af investeringer i Vellivs investeringsportefølje, som bryder med gældende eksklusionskriterier, skal disse søges afhændet i det omfang det er muligt for den pågældende aktivklasse. Hvor investeringen er gennem en ekstern forvalter, vil Velliv indgå i dialog med denne om passende foranstaltninger.

2.3.2.3 Investeringstilvalg

Velliv søger at identificere investeringsmuligheder, som kan understøtte formålet om at fremme bæredygtig udvikling og værdiskabelse i de selskaber og aktiver, som Velliv er investeret i, samt i det underliggende samfund, miljø og klima, som selskabernes værdiskabelse afhænger af, jf. afsnit 2.1.

Velliv foretager fx "Bæredygtige Investeringer", dvs. investeringer i økonomiske aktiviteter, der opfylder følgende kriterier, jf. Disclosureforordningen:

1. Investeringen skal have økonomisk(e) aktivitet(er) med væsentligt positivt bidrag til miljømæssige og/eller sociale mål;
2. Investeringen må ikke have økonomisk(e) aktivitet(er), der gør væsentlig skade på disse miljømæssige og/eller sociale mål; og
3. For investeringer i selskaber, skal disse følge god ledelsespraksis.

Indenfor aktivklassen obligationer afsøges investeringsmuligheder i mærkede obligationer, det vil sige obligationer, hvor provenuet er øremærket grønne, sociale eller andre bæredygtighedsrelaterede formål. Indenfor aktivklassen realaktiver afsøges muligheder for investering i bl.a. certificeret skov eller infrastrukturinvesteringer, der understøtter omstillingen til en lavemissionsøkonomi.

2.3.3 Aktivt ejerskab og interessevaretagelse

Aktivt ejerskab er et centralt værktøj for Vellivs arbejde med løbende at håndtere bæredygtighedsrisici og væsentlige indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Dette gælder både i relation til investeringer i enkelte selskaber og investeringer gennem eksterne forvaltere, samt for formålet om at fremme bæredygtig udvikling og værdiskabelse i det underliggende samfund, miljø og klima, som investeringernes værdiskabelse afhænger af, jf. afsnit 2.1.

Prioriteringen af tiltag indenfor aktivt ejerskab er baseret på de konkrete målsætninger og tilslutninger, som Velliv har identificeret for henholdsvis sociale og ledelsesmæssige forhold samt på klima og biodiversitetsområderne, som centrale for at indfri det strategiske mål for ansvarlige investeringer, jf. afsnit 2.3.1.

Aktivt ejerskab indebærer en række forskellige tiltag herunder stemmeafgivelse på generalforsamlinger, dialog med porteføljeselskaber og eksterne forvaltere, overvågning af eksterne forvaltere og bredere interessevaretagelse.

2.3.3.1 Stemmeafgivelse på generalforsamlinger

Velliv afgiver stemmer på børsnoterede selskabers generalforsamlinger gennem en ekstern samarbejdspartner, som tildeles fuldmagt til at foretage stemmeafgivelse på Vellivs vegne (’Proxy voting’). Velliv stemmer på generalforsamlinger i alle selskaber i aktivt forvaltede mandater, hvor Velliv er stemmeberettiget. I passivt forvaltede mandater afgiver Velliv stemme i selskaber, hvor Velliv vurderer, at beholdningen er væsentlig. Vellivs stemmepolitik gælder for alle investeringsprodukter og fastsætter kriterier for stemmeafgivelsen, som vedrører forskellige bæredygtighedsrelaterede emner bredt.

Velliv stemmer på en måde, der har til formål at mitigere bæredygtighedsrisici ved fx at stemme imod bestyrelseskandidater, der ikke har håndteret bæredygtighedsrisici i tilstrækkelig grad, og stille krav til aflønning og ledelsesstrukturer for at mindske risici. Med stemmeafgivelse bidrager Velliv også til at reducere negative indvirkninger samt fremme positive indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at stemme for tiltag på bæredygtighedsområdet. Dette kan fx være, at et selskab skal fastsætte CO_2-reduktionsmål i overensstemmelse med Parisaftalen eller øge gennemsigtighed ved at rapportere om indsatser og risici relateret til menneskerettigheder.

Velliv monitorerer årligt dele af stemmeafgivelsen hos selskaber i VækstPension Aktiv og VækstPension Index på baggrund af udvalgte kategorier, der kan ændres efter behov, for at sikre indsigt i trends, og at udmøntningen af stemmepolitikken sker som forventet. Kategorier kan være største beholdninger samt verdens mest CO_2-udledende selskaber. For VækstPension Aftryk, Vellivs markedsrenteprodukt med skærpede bæredygtighedshensyn, monitoreres alle stemmeafgivelser. Velliv kan til enhver tid afvige fra stemmepolitikken, hvis det, på baggrund af en konkret vurdering, menes at være mest hensigtsmæssigt for opnåelse af Vellivs strategiske mål, jf. afsnit 2.1.

Stemmepolitikken er tilgængelig på Vellivs stemmeportal, hvor også Vellivs stemmeaktiviteter løbende bliver gjort tilgængelige i takt med, at generalforsamlingerne bliver afholdt.

2.3.3.2 Dialog med porteføljeselskaber

Proaktive dialoger

Velliv fører selv proaktive dialoger med selskaber i investeringsporteføljen for at understøtte formålet om at fremme bæredygtig udvikling og værdiskabelse i de selskaber, som Velliv er investeret i, jf. afsnit 2.1. Selskaberne identificeres ud fra den løbende porteføljemonitorering og/eller analyse af data fra eksterne dataleverandører eller offentligt tilgængelige data, som viser forbedringspunkter, som Velliv ønsker at adressere gennem det aktive ejerskab.

Overordnet prioriterer Velliv dialoger ud fra en samlet vurdering af tilgængelig information om relevante bæredygtighedsfaktorer samt væsentlighed for Vellivs portefølje og indfrielsen af Vellivs strategiske mål, jf. afsnit 2.1, og strategi for ansvarlige investeringer, jf. afsnit 2.3.1. Ligeledes vurderer Velliv, hvorvidt dialog med et selskab er hensigtsmæssigt i forhold til sandsynligheden for at opnå de ønskede forbedringspunkter.

Udover, at Velliv har konkrete forbedringspunkter som mål for hver dialog, har dialoger værdi, fordi de øger kendskabet til selskabsspecifikke forhold eller generelle udfordringer for selskabernes muligheder for at imødekomme Vellivs forespørgsler. Disse indsigter bidrager fx til Vellivs bredere interessevaretagelse, jf. afsnit 2.3.3.5.

Reaktive dialoger

Vellivs porteføljeselskaber monitoreres løbende af en ekstern samarbejdspartner med henblik på at sikre efterlevelse af de i afsnit 2.1 nævnte internationale standarder for ansvarlig adfærd og ledelsespraksis. Det er altså for eksempel selskabers efterlevelse af de 10 principper i UN Global Compact (UNGC), herunder emner som arbejdstagerrettigheder og korruption.

Som en del af Vellivs aktive ejerskab fører den eksterne samarbejdspartner dialog med selskaber, hvor overvågningen dokumenterer hændelser, hvor selskaber på systematisk og alvorlig vis bryder med de internationale standarder for ansvarlig adfærd. Overvågningen vurderer hændelserne bl.a. på deres omfang, hyppighed samt varighed af deres eventuelle negative indvirkninger på relevante bæredygtighedsfaktorer. Formålet med reaktive dialoger er, at de pågældende selskaber implementerer nødvendige foranstaltninger til at sikre, at lignende hændelser ikke sker i fremtiden.

På områder, hvor den eksterne samarbejdspartner ikke foretager overvågning af selskabers adfærd og aktiviteter, foretager Velliv egen overvågning. Hvor Velliv finder tilstrækkeligt objektiv og aktuel dokumentation for, at selskaberne bryder med de internationale standarder for ansvarlig adfærd og god ledelsespraksis, jf. afsnit 2.1, indleder Velliv dialog med de pågældende selskaber.

2.3.3.3 Eskalering

Det kan være nødvendigt at eskalere det aktive ejerskab, hvis indledende tiltag ikke fører til de ønskede resultater. Eskalering vil være proportionel i forhold til formålet med den specifikke dialog eller anden aktivitet indenfor aktivt ejerskab og kan indebære forskellige eskaleringsværktøjer, som at stemme imod genvalg af bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlinger, fremstille aktionærforslag, udarbejde investorerklæringer og samarbejde med andre investorer om målet. For dialoger varetaget af Velliv, skal de enkelte mulige skridt på eskaleringsstigen vurderes i forhold til problemets alvor, omfang og væsentlighed for Velliv.

Vellivs reaktive dialoger følger dokumenterede brud på de internationale standarder for ansvarlig adfærd og god ledelsespraksis, jf. afsnit 2.1. Formålet med reaktive dialoger er, at de pågældende selskaber implementerer nødvendige foranstaltninger til at sikre, at lignende hændelser ikke sker i fremtiden. Hvis målsætningen for dialogen ikke nås indenfor en fastsat tidsperiode, ekskluderes selskabet.

2.3.3.4 Eksterne forvaltere
Ved udvælgelse af eksterne forvaltere foretager Velliv en vurdering af den eksterne forvalters tilgang til ansvarlighed og bæredygtighed i investeringerne. Velliv ser bl.a. på forvalterens overordnede syn på ansvarlighed og bæredygtighed, dennes organisering af arbejdet og integration af bæredygtighedsrisici og -faktorer i investeringsprocesserne. Hvor relevant, vurderer Velliv desuden om forvalterens definition af bæredygtige investeringer lever op til Vellivs metode for opgørelse heraf.

Vurderingen skal sikre, at Vellivs eksterne forvaltere lever op til Vellivs strategiske mål for ansvarlige investeringer, jf. afsnit 2.1, og at forvalteren efterlever de bæredygtighedskarakteristika, som Velliv har stillet kunderne i udsigt i deres valgte investeringsprodukt. Vurderingen sker på baggrund af intern og ekstern dokumentation fra samt dialog med forvalteren.

De af Velliv udvalgte forvaltere skal ved indgåelse af aftale med Velliv godkende, at de har kendskab til Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, og at de vil efterleve Vellivs eksklusionskriterier. Velliv kan dog ikke kræve efterlevelse af eksklusionslisten, når det gælder eksterne fonde i børsnoterede investeringer, hvis Velliv ikke har bestemmende indflydelse. For de eksternt forvaltede investeringer i unoterede aktiver skal den eksterne forvalter ved indgåelse af aftale med Velliv godkende, at Velliv kan fritages for eventuelle fondsinvesteringer, som bryder med Vellivs på investeringstidspunktet gældende eksklusionskriterier. Ved opdatering af Vellivs eksklusionskriterier kan Velliv ikke kræve nye eller skærpede kriterier efterlevet i eksisterende fondsinvesteringer for unoterede investeringer.

Velliv overvåger eksterne forvaltere for at sikre, at de efterlever disse krav til ansvarlighed og bæredygtighed. Overvågningen foregår som minimum årligt på baggrund af oplysninger indsamlet fra forvalteren samt gennem løbende dialog. Hvis overvågningen viser, at en ekstern forvalter ikke efterlever Vellivs krav om ansvarlighed og bæredygtighed, igangsættes dialog med forvalteren. Hvis denne ikke forbedrer sig i tråd med Vellivs forventninger, foretager Velliv en samlet vurdering af forvalteren, og tager stilling til rammerne for et fortsat samarbejder eller ophold af samarbejdet.

I den løbende overvågning af eksterne forvaltere søger Velliv indblik i hvilke selskaber, forvaltere er i dialog med, om hvilke emner og forbedringspunkter, samt årsagen til udvælgelsen af de konkrete selskaber. Med disse informationer kan Velliv undgå overlap i prioriterede selskaber. Velliv kan desuden føre dialog med eksterne forvaltere med henblik på sparring om konkrete porteføljeselskabers tilgang til bæredygtighedsrelaterede temaer.

2.3.3.5 Interessevaretagelse
Velliv arbejder desuden med bredere interessevaretagelse, herunder gennem samarbejder, for at understøtte formålet om at fremme bæredygtig udvikling og værdiskabelse i de selskaber og aktiver, som Velliv er investeret i, samt i det underliggende samfund, miljø og klima, som selskabernes værdiskabelse afhænger af, jf. afsnit 2.1.

Et væsentlig overordnet fokusområde er derfor at bidrage til den løbende udvikling af normer, standarder og regulatoriske rammer for ansvarlig markedsadfærd gennem Vellivs eksterne kommunikation og signalering af forventninger til andre interessenter, herunder myndigheder, udbydere af tjenesteydelser og andre aktører i det finansielle marked samt porteføljeselskaber m.v.

Investorsamarbejder
Velliv deltager i en række investorinitiativer og kampagner, hvor investorer arbejder sammen for at fremme ansvarlig adfærd og bæredygtig udvikling, og hvor Velliv vurderer, at initiativet bidrager til opnåelse af Vellivs strategiske mål, jf. afsnit 2.1, og strategi for ansvarlige investeringer, jf. afsnit 2.3.1.

Gennem samarbejde kan Velliv styrke indflydelsen overfor porteføljeselskaber og andre interessenter og bidrage til at opnå resultater på en omkostningseffektiv måde. Det fremgår af Vellivs hjemmeside, hvilke initiativer, Velliv er med i. Velliv vurderer løbende initiativerne ud fra et hensyn om formål og bidraget til Vellivs strategiske mål, jf. afsnit 2.1, og strategi for ansvarlige investeringer, jf. afsnit 2.3.1.

2.3.3.6 Interessekonflikter
Velliv er opmærksom på, at der kan opstå interessekonflikter i forbindelse med udøvelse af aktivt ejerskab. Det kan være i relation til ansatte i Velliv, konkurrenter, samarbejdspartnere eller kunder.

Velliv har ingen begrænsninger for aktiviteter eller indsatser over for porteføljeselskaber, der samtidig er kunder hos Velliv, da udøvelsen af aktivt ejerskab sker uden indsigt i Vellivs kundeforhold, mens der er betryggende funktionsadskillelse i varetagelsen af Vellivs kunderelationer.

Alle medarbejdere i Velliv skal løbende overveje, om de konkrete processer og arbejdsopgaver, som de udfører eller deltager i, giver anledning til faktiske eller potentielle interessekonflikter. Der er etableret procedurer til at sikre, at de personer, som deltager i gennemførelsen af Vellivs strategier og politikker på området, forstår, hvor der kan opstå interessekonflikter, og hvordan disse skal håndteres. De fastlagte procedurer skal sikre en betryggende håndtering af interessekonflikter, hvis de opstår.

2.3.4 Rapportering
Velliv rapporterer årligt på arbejdet med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Rapporteringen indeholder bl.a. overvågning af investeringsporteføljens samlede eksponering for klima- og biodiversitetsrelaterede risici, som Velliv vurderer er de to væsentligste bæredygtighedsrisici, som Velliv er eksponeret for gennem investeringer. Rapporteringen dækker også Vellivs indsatser i relation til aktivt ejerskab. De seneste rapporter kan tilgås på Vellivs hjemmeside.

Desuden offentliggør Velliv de af Disclosureforordningen påkrævede offentliggørelser, herunder den årlige Erklæring om investeringsbeslutningernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-erklæring), som er tilgængelig på Vellivs hjemmeside. Her findes også periodiske rapporteringer for de enkelte opsparingsprodukter, som rapporterer om arbejdet med produkternes væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

3. Ikrafttrædelse og ajourføring
Bestyrelsen har på møde 5. november 2026 vedtaget politikken, som erstatter politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab af 28. maj 2026.

Politikken revideres løbende og ved væsentlige ændringer, dog mindst én gang årligt.

4. Referencer

Lovgivning m.v.	- Bekendtgørelse af lov nr. 718 af 13. juni 2023 om forsikringsvirksomhed. - Bekendtgørelse nr. 1723 af 16. december 2015 om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v. - Europa-Parlamentets og Rådets Forordning 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (”**Disclosureforordningen**”). - Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af Bæredygtige investeringer (”**Taksonomiforordningen**”). - Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 af 6. april 2022 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088, for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer indholdet og præsentationen af oplysninger vedrørende princippet om ikke at gøre væsentlig skade, der præciserer indholdet, metoderne og præsentationen af oplysninger vedrørende bæredygtighedsindikatorer og negative bæredygtighedsindvirkninger, og som præciserer indholdet og præsentationen af oplysningerne om fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringsmål i dokumenter forud for aftaleindgåelse, på websteder og i periodiske rapporter (”**Den Delegerede Disclosureforordning**”).
Referencer til andre styringsdokumenter	- Politik og retningslinjer for samfundsansvar - Politik og retningslinjer for investeringsområdet samt tilhørende Rammedokument - Investeringsstrategi - Retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab - Strategi for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab - Politik og retningslinjer for risikostyring - Politik og retningslinjer for produkter - Politik og retningslinjer for bekæmpelse af bestikkelse og korruption - Bestyrelsens forretningsorden