

1. Indledning

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

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

2. Definition/kriterier for god selskabsledelse

Vellivs definition af God Selskabsledelse dækker fire elementer af ledelsespraksis:

- *Solide ledelsesstrukturer*

Solide ledelsesstrukturer dækker både over den konkrete sammensætning af selskabsledelsen, f.eks. bestyrelsens sammensætning og uafhængighed, revisionsforhold m.m., samt forretnings-etiske forhold, som håndtering af korruption m.m.

- *Arbejdstagerforhold*

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

- *Aflønning af personale*

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

- *Overholdelse af skatteregler*

Overholdelse af skatteregler omhandler selskabers forvaltning af selskabsskatteforhold.

2.1 Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer

Tabellen nedenfor viser, hvilke parametre, datapunkter og tærskelværdier, Velliv anvender til at vurdere om selskaber lever op til de fire primære elementer af god selskabsledelse.

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

Tabel 1: Primære elementer i Vellivs vurdering af selskabers ledelsespraksis

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

I tillæg til de konkrete indikatorer oplistet i tabel 1 vurderes om selskaber overholder internationale principper for ansvarlighed og bæredygtighed, jf. Vellivs Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Konkret vurderes hvorvidt selskaber efterlever FN's Global Compact, OECDs Retningslinjer for multinationale selskaber samt FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. Selskaber, som vurderes at bryde med internationale standarder, bliver flaget i vurderingen.

Som en del af det aktive ejerskab fører Vellivs eksterne samarbejdspartner, Sustainalytics, dialog med de selskaber, hvor monitoreringen viser hændelser, der bryder med førnævnte internationale

principper for ansvarlighed og bæredygtighed. Formålet med dialogen er, at de pågældende selskaber implementerer nødvendige foranstaltninger til at sikre, at lignende hændelser ikke sker i fremtiden. Selskaber, som er flaget i vores vurdering for at bryde med de nævnte internationale principper, men hvor der pågår en dialog med selskabet, vurderes i udgangspunktet som investerbare. Hvis dialogen efter to år har været uden respons eller har vist sig ikke at have den ønskede effekt, vurderer Velliv om det pågældende selskab skal ekskluderes.

Selskaber, som ekskluderes på baggrund af denne vurdering, kan først inkluderes i investeringsuniverset igen, når selskabet genoptager dialogen eller ikke længere er registreret hos vores dataudbyder som værende i brud med de tærskelværdier, som er fastsat i metoden for vurdering af god ledelsespraksis.

2.2 Alternativer og ejendomme

For investeringer, som foretages gennem eksternt forvalterede fonde, gennemfører Velliv en vurdering af den eksterne forvalters tilgang til bæredygtighed, herunder ift. god selskabsledelse med henblik på at sikre, at denne lever op til de principper, som ligger til grund for Vellivs definition og kriterier herfor. Denne vurdering sker som en del af Vellivs forvalterscoring, som forklares i dokumentet "definition og kriterier for Vellivs vurdering af kapitalforvalters tilgang til bæredygtighed", som er tilgængelig på Vellivs [hjemmeside](#).

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

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

3. Vedligeholdelse

Dokumentet er senest opdateret d. 31. oktober 2025.