
Dato: 14. maj 2020

Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktivt Ejerskab i Velliv

Strategiske mål for Politik for Ansvarlig Investering og Aktivt Ejerskab

I Velliv er det vores mål at skabe det bedste mulige afkast til vores kunder under behørig hensyntagen til, hvad der er stillet dem i udsigt, produktets risikokapacitet og øvrige restriktioner i overensstemmelse med princippet for "Prudent Person".

Det strategiske formål med Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktivt Ejerskab er at understøtte dette mål ved at bidrage til en vedvarende og langsigtet værdiskabelse i de porteføljeselskaber, der investeres i, og herunder at sikre, at værdiskabelsen sker ved størst mulig hensyntagen til miljø og samfund.

Forudsætningen herfor skabes, når vi i Velliv udøver aktivt ejerskab.

Porteføljeselskaber skal henholdsvis håndtere deres miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) risici, sikre en ansvarlig virksomhedsadfærd i overensstemmelse med internationale principper for samfundsansvar og sikre sig at være til gavn for samfundet i sin helhed og over tid.

For produktet VækstPension Aftryk er der fastsat særskilte kriterier for investeringsmæssige fravalg og tilvalg på baggrund af skærpede ESG-krav. Disse kriterier er defineret i Vellivs investeringsstrategi.

Metode og procesbeskrivelse

Monitorering af investeringsporteføljen og samarbejdspartnere

I Velliv monitorerer vi løbende vores investeringer og de eksterne forvaltere, der investerer på Vellivs vegne. Vi eller vores forvaltere overvåger de selskaber, hvori der investeres, inden for relevante områder, herunder strategi, finansielle og ikke-finansielle resultater, risiko, kapitalstruktur, social og miljømæssig indvirkning og god selskabsledelse.

Vi gennemgår halvårligt Vellivs aktieliste systematisk på baggrund af den opsamlede information og identificerer de selskaber, som af den ene eller anden årsag ikke lever op til de investeringsmæssige retningslinjer.

Monitoreringen, som udføres ved egen overvågning samt tredjeparts research og screening, skal identificere porteføljeselskabers eventuelle brud på internationale principper og retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd.

Monitoreringen skal også bidrage til vurderingen af det enkelte porteføljeselskabs ESG-risici, forvalternes ESG-beredskab og endeligt risikoen i den samlede investeringsportefølje.

Hovedparten af Vellivs aktiebeholdning er udlagt til eksterne forvaltere (primært via investeringsfonde, men også enkelte individuelle aktiemandater), men vi varetager selv det aktive ejerskab i børsnoterede selskaber, sideløbende med forvalternes egne indsatser. Det daglige arbejde med at følge og vurdere Vellivs aktieinvesteringer varetages af investeringsfunktionen.

Ved investering via investeringsfonde er Velliv én blandt flere investorer, og det vil ikke altid være praktisk muligt at få gennemført alle aspekter af vores politikker, principper og retningslinjer. Vi er omhyggelige, når der udvælges eksterne forvaltere. Det er vigtigt for os, at vores samarbejdspartnere har lignende syn på vigtigheden af at udøve aktivt ejerskab, som vi selv har i Velliv.

Dialog

I Velliv går vi i dialog med de porteføljeselskaber, hvor monitoreringen viser en u hensigtsmæssig adfærd. Formålet med dialogen er at bidrage til en dokumentation, en fact finding-proces, en due diligence-proces eller en direkte påvirkning af et porteføljeselskab for at forebygge og/eller afbøde en kritisabel adfærd. Dialogen kan for eksempel foregå via aktionærmøder, generalforsamlinger eller direkte med selskabets ledelse.

Vi går også i dialog med de forvaltere, der investerer på Vellivs vegne. Et – i forhold til aktivklasse og investeringsstil – tilstrækkeligt ESG-beredskab er et udvælgelseskriterie for forvalterne. Vellivs krav indarbejdes i aftaler med forvalterne.

Vi registrerer løbende fremdriften i den ejerskabsdialog, vi selv fører direkte med udvalgte selskaber.

Vi anerkender, at de virksomheder, som Velliv ejer aktier i, har en bredere interessentkreds end blot ejerne. Dette omfatter især medarbejderne og det omgivende samfund, herunder NGO'er og medier. Velliv er åben overfor dialog med relevante interessenter i forhold til konkrete investeringer.

Stemmeafgivelse

Stemmeafgivelse er et centralt element i udøvelsen af Vellivs aktive ejerskab. Vi afgiver så vidt muligt stemmer på de porteføljeselskabers generalforsamlinger, som er aktivt forvaltet og på eget depot dvs. hvor Velliv er stemmeberettiget.

Her vurderer vi, om porteføljeselskabernes struktur og strategi understøtter en vedvarende værdiskabelse f.eks. ved en passende aflønningspolitik, ledelsessammensætning, virksomhedskultur og implementering af risikosystemer samt kapitalstruktur og udbyttebetaling.

Der skal stemmes i overensstemmelse med Vellivs kunders interesser. Derfor kan vi undlade at stemme, hvis det eksempelvis skaber mere værdi for kunderne at udlåne aktierne over stemmeperioden. Vi foretrækker ikke at bringe Velliv i en position som insider i de porteføljeselskaber, der investeres i.

I Velliv har vi indgået et samarbejde med en proxy advisor, som kan levere analyser af afstemningspunkter samt den nødvendige infrastruktur til at stemme elektronisk. Desuden har vi tæt dialog med både vores tredjepartsresearcher og forvalterne om generalforsamlingspunkter. På baggrund af disse input afgiver vi vores stemmeinstruktioner for Velliv

Vi oplyser, på overordnet kategoriseret niveau, hvordan der er stemt. Oplysninger på selskabsniveau vurderes fra selskab til selskab ud fra hensyn om at værne om den løbende dialog om ansvarlig selskabsadfærd.

Samarbejde

I Velliv samarbejder vi med andre investorer, f.eks. via medlemskab af det FN støttede PRI, i udførelsen af det aktive ejerskab for at få større indflydelse og for at fremme ansvarlig investeringspraksis og derigennem også at bidrage til et sundt finansielt system. Velliv er ikke medlem af et permanent ejerskabssamarbejde, men internationalt samarbejder vi med eksterne rådgivere og investorer, hvor Velliv, sammen med andre investorer – under hensyntagen til gældende regler – kan opnå større effekt af dialogen med virksomhederne.

Eksklusion

Bryder et porteføljeselskab med internationale principper og retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd, vil Velliv ultimativt afholde sig fra at investere eller ekskludere det fra Vellivs investeringsporteføljer.

Eksklusionslisten er tilgængelig på Vellivs hjemmeside, og opdateres to gange årligt. For eksterne fonde kan Velliv ikke kræve efterlevelse af eksklusionslisten. Her vil Velliv i stedet vurdere den eksterne forvalters samlede ESG-beredskab for at afgøre, om den pågældende fond/forvalteren er egnet til at indgå i den samlede investeringsportefølje.

Udvalgte positioner

Internationale retningslinjer og principper

I Velliv baserer vi vores praksis på nedenstående principper og retningslinjer, og foretrækker, at porteføljeselskaber og Vellivs samarbejdspartnere følger lignende:

- FNs Global Compact
- FNs Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv
- Det FN støttede Principles for Responsible Investments, PRI
- OECDs Retningslinjer for Multinationale Virksomheder
- OECDs Responsible Business Conduct for Institutional Investors
- Paris-aftalen
- Climate Action 100+

- Taskforce on Climate Related Financial Disclosure (TCFD)

Våben

I Velliv ønsker vi ikke at investere i porteføljeselskaber, der producerer kernevåben eller illegale våbentyper som eksempelvis anti-personel miner eller klyngebomber.

Klimaforandring

I Velliv ønsker vi at bidrage til den grønne omstilling og indfrielsen af Paris-aftalens målsætninger. Udover, at klimaforandringerne udgør et stigende samfundsmæssigt problem, så medfører de også en investeringsmæssig risiko på tværs af selskaber, industrier og lande.

Klimaforandringerne er en global udfordring og i Velliv mener vi, at vi som investorer bedst bidrager til løsninger i samarbejde med andre investorer. Vi ønsker at bidrage på politisk plan til en langsigtet og stabil regulering, vi ønsker at fremme anvendelsen af data, der muliggør forståelse og indsigt, og endeligt ønsker vi, ved vores aktive ejerskab, at bidrage til, at de selskaber, vi investerer i, følger den grønne omstilling. Velliv ønsker derfor ikke at investere i selskaber, hvis forretningsmodeller eller adfærd ikke kan forenes med Paris-aftalens mål. Som konsekvens fravælges bl.a. selskaber, hvor mere end 25 pct. af omsætningen stammer fra udvinding af kul og oliesand.

Velliv vil i stigende grad stille krav til porteføljeselskaber og vores samarbejdspartneres stillingtagen til risici, der er afledte af klimaforandringer.

Lande og statsobligationer

Vi anvender et forsigtighedsprincip i forhold til investering i statsobligationer, der er udstedt af skrøbelige og konfliktramte lande i tillæg til FN's og EU's sanktioner på området. Forsigtighedsprincippet bygger primært på World Governance Indicators rangering af lande, men kan også inddrage analyser og rapporter fra andre kilder som bl.a. OECD, der beskriver landenes situation og udvikling. Velliv vil i udgangspunktet ikke investere i de lavest rangerende landes statsobligationer eller via landenes markeder og handelspladser.

Vi forventer også, at de forvaltere, der investerer på Vellivs vegne følger et forsigtighedsprincip, når de investerer i skrøbelige og konfliktramte lande. Endeligt, forventer Velliv, at porteføljeselskaber udviser særlig forsigtighed, når de udøver deres virksomhed i disse lande.

Skat

I Velliv tror vi på, at velfungerende skattesystemer er en forudsætning for virksomheders vækst og vores kunders velfærd. Derfor ønsker vi at betale vores retmæssige skat i forbindelse med vores investeringspraksis, og ved at tilskynde forretningspartnere og selskaber, vi investerer i, til at afholde sig fra aggressiv skatteplanlægning.

Når vi investerer i noterede selskaber, vurderer vi – via screening fra en ekstern rådgiver – om selskaber udviser en uacceptabel aggressiv skatteadfærd. I så fald, ønsker vi i samarbejde med andre investorer at bidrage til en ændret praksis igennem vores aktive ejerskab. Når vi investerer i unoterede selskaber og fonde har vi tilsluttet os et kodeks sammen med andre investorer, der skal sikre at vores forvaltere ikke bidrager til aggressiv skatteplanlægning.

Tobak

Velliv repræsenterer en bred kundeskare, og det er vigtigt, at Velliv bedst muligt tilgodeser de forskellige ønsker og behov, der følger med dette. Velliv er opmærksom på, at investeringer i tobak rejser en række principielle problemstillinger; bl.a., at rygning er lovligt og det fortsat er udbredt i den danske befolkning, hvilket må sammenstilles med de entydigt negative sundhedsmæssige konsekvenser rygning har. Velliv ønsker ikke at investere yderligere i selskaber der producerer tobak og vil ligeledes, i det omfang investeringerne er placeret på eget depot, udfase eksisterende investeringer i tobaksproducerende selskaber.