

VækstPension Aftryk

I Velliv har vi som målsætning at skabe det bedst mulige afkast under størst mulig hensyntagen til miljø og samfund, når vi investerer på vegne af vores kunder. Den filosofi er også afgørende, når det handler om vores investeringsprodukt VækstPension Aftryk. Det følgende beskriver, hvad VækstPension Aftryk indeholder, hvilke karakteristika produktet har, samt hvilken investeringsstrategi der ligger bag. Oplysningerne er givet i overensstemmelse med de gældende regler, som fremgår af EU Disclosure-forordningen (EU2019/2088).



VækstPension Aftryk fremmer miljømæssige og sociale karakteristika men har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Følger VækstPension Aftryk et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika som VækstPension Aftryk fremmer?



Ja



Nej

Hvilke sociale eller miljømæssige karakteristika fremmer VækstPension Aftryk?

VækstPension Aftryk er karakteriseret ved, at der investeres i aktiver (fonde, aktier og obligationer), som enten lever op til skærpede krav om miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) kvaliteter, eller som understøtter løsning af miljø- og samfundsmæssige udfordringer. Samtidig er produktet kendetegnet ved at ekskludere selskaber, som er beskæftiget med alkohol, tobak, fossile brændsler, våben, spil og pornografi.

Hvilken investeringsstrategi følger VækstPension Aftryk?

VækstPension Aftryk har en ambition om at balancere det højest mulige afkast med det bedst mulige miljø- og samfundsmæssige aftryk opgjort ved et lavere CO₂-aftryk og en højere ESG-rating end et sammenligneligt globalt markedsindeks.

Investeringerne i VækstPension Aftryk gennemføres på baggrund af en målrettet udvælgelsesproces indenfor et bredt spektrum af investeringsmuligheder (fx noterede og unoterede aktier, virksomhedskreditter og obligationer). For at opnå et bedre aftryk på samfund og miljø, er investeringsstrategien for dette produkt sammensat således, at der primært tilvælges investeringer i:

- ESG-fonde
- fokuseret klima- og miljøinvesteringer
- grønne obligationer
- impact fonde.

Strategien har et overordnet fokus på at investere i selskaber med højere ESG-rating og lavere CO₂-aftryk end andre sammenlignelige globale markedsindeks. Derudover er der bl.a. fokus på miljøbeskyttelse og alternativ energi, samt på at understøtte økonomisk effektivitet og ressourceudnyttelse i udviklingslande. Det vil sige fonde, hvor de underliggende aktiver forventes at have de bedste forudsætninger for at skabe det bedst mulige aftryk på samfund og miljø.

Der kan også investeres i fonde med statsobligationer og realkreditobligationer for at sikre, at produktet har de risiko- og afkastmæssige egenskaber, som er nødvendigt for et livscyklusprodukt som VækstPension Aftryk. Livscyklusprodukter er en produkttype inden for markedsrenteprodukter, hvor aktiv-allokering og risiko-profilen i produktet aftrappes, jo tættere man nærmer sig pensionsalderen.

Fravalgte sektorer

VækstPension Aftryk er sammensat af en række aktivt forvaltede fondsmandater, som primært administreres via eksterne kapitalforvaltere. Vi udvælger kapitalforvalterne nøje på baggrund af deres investeringsstrategi for de pågældende fonde med henblik på at sikre VækstPension Aftryks formål og strategiske målsætninger.

Som del af at opnå det bedst mulige miljø- og samfundsmæssige aftryk, fravælger vi også kontroversielle sektorer. Det vil sige, at vi ikke investerer i virksomheder, som har omsætning fra:

- alkohol
- tobak
- fossile brændsler
- våben
- spil og pornografi

Vi vurderer ikke, at disse virksomheders aftryk er foreneligt med formålet for VækstPension Aftryk. Det er derfor et bindende kriterie for produktet, at der ikke investeres i disse sektorer. I praksis er der sat en grænse på 5 pct. for, hvor meget af en virksomheds omsætning, der må stamme fra de fravalgte sektorer. Grænsen på 5 pct. betyder i praksis, at der ingen aktivitet er i de fravalgte sektorer. 5 pct. er en gængs benyttet tærskelværdi i ESG-strategier, da det vil være meget vanskeligt at måle og kontrollere, at et selskab absolut ingen omsætning har i disse industrier. Fravælgelsen sker ved enten Vellivs eller forvalterens implementering af en sektor-screening, hvor selskaber med mere end 5 pct. omsætning fra de udvalgte sektorer udgår fra produktuniverset.

Der tillades kun at bryde grænsen på 5 pct. i de tilfælde, hvor en porteføljeforvalter har truffet et aktivt og velbegrundet valg om at inkludere et selskab, hvor der både er et overbevisende ESG- og investeringsgrundlag for investeringen. Et eksempel på et aktivt tilvalg kunne være en investering i fx et energiselskab, som kan dokumentere en transitionsstrategi i overensstemmelse med Paris-aftalens målsætning om at holde den globale temperaturstigning under 2 grader, og som derfor kan vurderes til at være i overensstemmelse med VækstPension Aftryks formål.

Underliggende selskaber og tolerance for kritisabel selskabsadfærd

I VækstPension Aftryk bliver de underliggende selskaber, der investeres i, løbende monitoreret og screenet i overensstemmelse med den gældende praksis, som fremgår af Vellivs Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktivt Ejerskab. Politikken for ansvarlige investeringer tager udgangspunkt i internationale anerkendte principper og retningslinjer herunder FN Global Compact, de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (PRI), FN's 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling, Paris-aftalen samt Skattekodeks for unoterede investeringer.



Vores
politik for
Ansvarlig Inve-
stering og Aktivt
ejerskab

Klik og læs mere

VækstPension Aftryk har derudover en lav tolerance for kritisabel selskabsadfærd. Det betyder, at kriteriet for fravælgelsen af selskaber, der vurderes at bryde internationale principper for selskabers samfundsansvar (herunder FN Global Compact), er skærpet sammenlignet med Vellivs andre investeringer.

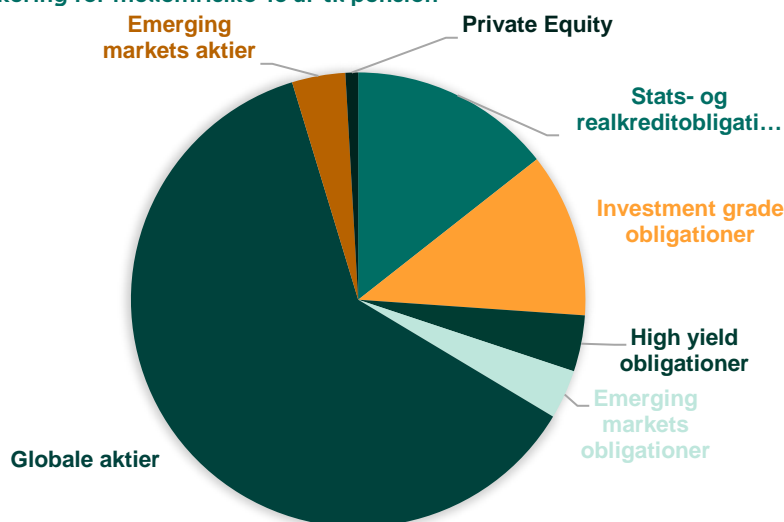
Velliv vurderer løbende, med input fra vores forvaltere og eksterne serviceleverandør ISS (Institutional Shareholder Service), om der er selskaber, som bryder de nævnte retningslinjer og principper.

> [Læs VækstPensions beholdningslister her](#)

Aktivallokering i produktet

Produktet er sammensat således, at de bindende kriterier vedr. fravalg af selskaber gælder for hele porteføljen. Et aktivt tilvalg af fonde, som har de ønskede karakteristika på miljø og samfund, gælder for mere end 75 pct. af produktet – de resterende 25 pct. omfatter primært danske realkredit- og statsobligationer, hvis primære formål er at sikre, at produktet har den rette risikoprofil – tallene er gældende for et produkt med Mellem risiko og 15 år til pension.

Figur: Aktivallokering for mellemrisiko 15 år til pension



> [Se mere om risikoprofiler og aktivallokering her](#)

Hvor kan jeg finde mere information om produktet online?

Du kan finde mere information om vores produkt VækstPension Aftryk, herunder bl.a. investeringspolitik, beregnere, bæredygtighedsfaktorer og meget mere på www.velliv.dk/bæredygtighed

Integration af bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedsrisici integreres i Vellivs investeringsbeslutninger og er en integreret del af investeringsstrategien. Vellivs investeringer følger de principper og praksis, som fremgår af politikken for Ansvarlig Investering og Aktivt Ejerskab.

[> Læs Politik for Ansvarlig Investering og Aktivt ejerskab her](#)

Med udgangspunkt i politikken analyserer vi i Velliv vores porteføljeselskabers ESG-**risici**, også betegnet bæredygtighedsrisici, og får på den måde en større indsigt i hvilke bæredygtighedsrisici, der er i de selskaber, vi investerer i. Det betyder, at vi løbende overvåger vores investeringer og de samarbejdspartnere, der investerer på vores vegne. Vellivs Politik for Ansvarlig Investering og Aktivt Ejerskab tager udgangspunkt i internationale principper og retningslinjer for selskabers samfundsansvar herunder bl.a. FN's Global Compact og FN's principper for ansvarlige investeringer (UNPRI).

Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en vigtig del af Vellivs arbejde med ansvarlige investeringer. Formålet med aktivt ejerskab er at fremme den langsigtede værdiskabelse af de selskaber, vi investerer i, til gavn for vores kunder – og hensyn til miljø og samfund. Det vil sige, at hvis en virksomhed ikke overholder Vellivs fastsatte normer, søger vi – ofte sammen med andre investorer – at påvirke virksomheden til at ændre adfærd. Denne type engagement med porteføljeselskaber bliver oftest faciliteret af vores internationale serviceleverandør ISS, Institutional Shareholder Services. Velliv screener i hvilket omfang, investeringsselskaberne overholder Vellivs politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab. Baseret på resultater af den normbaserede screening kan Velliv forespørge og anmode om en forklaring/rapportering fra selskaber involveret i alvorlige kontroverser vedrørende ESG-problemstillinger. En del af denne dialog kan også foregå via den kapitalforvalter, der investerer på Vellivs vegne. Hvis dialogen ikke giver mærkbare resultater på selskabernes ageren, kan det i sidste ende medføre, at selskabet ekskluderes fra Vellivs investeringsunivers. Velliv udøver derudover aktivt ejerskab ved at stemme på generalforsamlinger i de selskaber, som vi investerer i.

Velliv måler løbende CO₂-aftrykket for porteføljen, der indgår i produktet VækstPension Aftryk, og denne rapportering udvides til Vellivs noterede portefølje for vores øvrige pensionsprodukter i løbet af 2021. Vi er løbende i dialog med vores eksterne forvaltere for at forstå og minimere risici ved vores investeringer, herunder også bæredygtighedsrisici, og for at sikre størst mulig hensyntagen til miljø og samfund. En del af vores monitorering af forvalterne foregår ved en løbende opfølgning og kontrol af forvalternes håndtering af ESG-relaterede risici, efterlevelsen af Velliv eksklusionsliste, udøvelse af aktivt ejerskab m.m.

Vi offentliggør en eksklusionsliste over de virksomheder, vi har fravalgt som en investeringsmulighed. Eksklusionslisten opdateres typisk to gange årligt på vores hjemmeside.

[> Se Vellivs eksklusionsliste her](#)

Potentielle bæredygtighedsrisici på investeringsafkastet

Velliv er eksponeret over for bæredygtighedsrisici, som potentielt kan påvirke investeringsafkastet i vores produkter. Vellivs arbejde med at identificere de bæredygtighedsrisici, der har størst potentiel indvirkning på investeringsafkastet, tager udgangspunkt i kategorierne; fysiske risici ved klimaforandringer samt transitionsrisici i forbindelse med overgangen til en økonomi, der ikke er baseret på fossile brændsler.

Fysiske risici

Fysiske bæredygtighedsrelaterede risici som fx øget hyppighed og omfanget af ekstreme vejrhændelser kan risikere at påvirke markedsværdien af Vellivs direkte ejede fysiske aktiver, som fx ejendomme, negativt. Hertil kommer, at markedsværdien af de finansielle aktiver kan blive påvirket negativt som følge af, at de underliggende forretningsmodeller er afhængige af fysiske aktiver, som kan blive negativt påvirket af de nævnte vejrhændelser.

Transitionsrisici

Der kan være transitionsrisici, som kan påvirke investeringsafkastet. Det kan blandt andet være teknologiske, regulatoriske og ændringer i forbrugsmønstre, migrationer og ændret forbrugsadfærd. Disse risici skal primært findes i Vellivs investeringsmæssige eksponering mod selskaber fra CO₂-tunge industrier. Disse industrier risikerer fx at blive pålagt afgifter, der ikke nødvendigvis kan væltes over på forbrugerne, eller som kan medvirke til, at konkurrerende industrier eller teknologier bliver mere attraktive. Et eksempel herpå er kul, olie og forsyningssektoren, der i stigende grad må forventes at blive udfordret af konkurrerende alternativer, som fx innovation i forhold til vedvarende energikilder. Værdiansættelsen af disse typer virksomheder afhænger af, hvor godt virksomhederne evner at omstille deres forretningsmodeller til mere klimavenlige alternativer.

Det er vores vurdering, at det primært vil være transitionsrisici, som kan påvirke investeringsafkastet af Vellivs produkter – fx i form af ændret efterspørgsel efter meget CO₂ "tunge" aktiver, hvis efterspørgslen efter den type aktiver falder enten pga. ændret forbrugeradfærd eller ændrede politiske tiltag.

De potentielle risici vil afhænge af de enkelte pensionsprodukter, som Velliv tilbyder. VækstPension Aftryk har en investeringsstrategi og målsætning om at fremme miljø- og samfundsmæssige karakteristika. Det betyder, at VækstPension Aftryk alt andet lige har en lavere potentiel bæredygtighedsrisici end Vellivs øvrige investeringsprodukter.

Hvor kan jeg læse mere?

Du kan finde mere information om integration af bæredygtighedsrisici på [her](#).

