

Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktivt Ejerskab i Velliv

1. Strategiske mål for Politik for Ansvarlig Investering og Aktivt Ejerskab

Det er Vellivs mål at skabe det bedst 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, ved at vi i Velliv udøver aktivt ejerskab samt håndterer og integrerer bæredygtighedsrisici i Vellivs investeringsbeslutningsprocesser og konkrete investeringer.

Med bæredygtighedsrisici forstås miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige (også kendt som 'ESG') begivenheder, som, hvis de opstår, kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Vellivs porteføljeselskaber skal henholdsvis håndtere deres bæredygtighedsrisici, sikre en ansvarlig virksomhedsadfærd i overensstemmelse med internationale principper for samfundsansvar og sikre sig at de er 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.

2. Metode og procesbeskrivelse

2.1 Integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser mv.

Identificering af bæredygtighedsrisici integreres i Vellivs investeringsbeslutninger og indgår på lige fod med andre finansielle analyser i investeringsprocessen. Vellivs investeringer følger de principper og den praksis, som fremgår af nærværende politik.

Potentielle bæredygtighedsrisici i forhold til investeringsafkastet

En utilstrækkelig integration af bæredygtighedsrisici hos Vellivs porteføljeselskaber kan potentielt udgøre en risiko for investeringsafkastet. Derfor overvåges Vellivs investeringer løbende og de samarbejdspartnere, der investerer på Vellivs vegne, som beskrevet i afsnit 2.2 nedenfor. Dvs. alle investeringer screenes løbende for negative hændelser identificeret med udgangspunkt i de principper og praksis som anført i nærværende politik.

I forbindelse med investeringsbeslutninger vurderer vi ligeledes, hvilke væsentlige klimarisici der kan være i relation til investeringsafkastet i form af enten fysiske risici ved klimaforandringer eller transitionsrisici i forbindelse med overgangen til en grøn økonomi, der ikke er baseret på fossile brændsler i samme omfang som i dag.

Fysiske klimarisici som f.eks. øget hyppighed og omfanget af ekstreme vejrhændelser kan risikere at påvirke markedsværdien af Vellivs direkte ejede fysiske aktiver, som f.eks. 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 kan typisk komme til udtryk i forbindelse med teknologiske ændringer, regulatoriske ændringer og ændringer i forbrugsmønstre, migrationer og ændret forbrugsmønstre. Transitionsrisici kan potentielt opstå i Vellivs investeringsmæssige eksponering mod selskaber fra CO2-tunge industrier. Disse industrier risikerer f.eks. 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 f.eks. innovation i forhold til vedvarende energikilder. Værdiansættelsen af den type virksomheder afhænger af, hvor godt virksomhederne evner at omstille deres forretningsmodeller til mere klimavenlige alternativer.

Det er Vellivs vurdering, at det primært er transitionsrisici, der potentielt kan påvirke investeringsafkastet i Vellivs aktiver – f.eks. i form af reduceret efterspørgsel efter CO2 "tunge" aktiver som opstår pga. ændrede forbrugsmønstre eller politiske tiltag. Vellivs håndtering af denne risiko er bl.a. udtrykt ved vores eksklusion af kul og olie-sand fra investeringsuniverset, jf. afsnit 2.3 nedenfor.

Velliv rapporterer årligt om arbejdet med klimarisici efter TCFD's anbefalinger. Rapporten er tilgængelig på Vellivs hjemmeside.

2.2 Aktivt ejerskab

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 (herunder bæredygtighed).

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 bæredygtighedsrisici, 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. Forud for valget af eksterne forvaltere, udføres en grundig due diligence, hvori forvalterens håndtering af bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af udvælgelsen af forvaltere. Vellivs krav indarbejdes i aftaler med forvalterne. 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 uhensigtsmæssig 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, ligesom vi også går i dialog med de forvaltere, der investerer på Vellivs vegne.

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. I Velliv har vi for nuværende fokus på nedenstående temaer, der løbende vil blive udbygget:

- Bestyrelse: Fokus på uafhængighed og diversitet
- Løn: Fokus på konkurrencedygtige men rimelige ledelses aflønninger
- Klima og ESG-relaterede forhold: Fokus på transparens og stillingtagen
- Nationale retningslinjer for god corporate governance: Fokus på efterlevelse af nationale retningslinjer og vurdering af styrken heraf.

Bestyrelse: Fokus på uafhængighed og diversitet

Bestyrelsen skal sammensættes, så den er i stand til at varetage sine primære opgaver af strategisk og kontrolmæssig karakter. Her er uafhængighed og diversitet centrale egenskaber, som Velliv bakker op om i vores stemmeafgivelse.

Løn: Fokus på konkurrencedygtige men rimelige ledelses aflønninger

Bestyrelsens aflønning skal afspejle omfanget og kompleksiteten af sine primære opgaver. En direktionens aflønning skal være konkurrencedygtig og skabe incitamenter til adfærd, der er i overensstemmelse med ejernes interesser og ønsker om risikotagning. Vi vil i vores stemmeafgivelse have fokus på en rimelig lønpolitik.

Klima og ESG-relaterede temaer

Selskaber skal 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. I Velliv bakker vi op om øget transparens og stillingtagen til ESG-risici i vores stemmeafgivelse. Det betyder, at vi ofte vil stemme for aktionærforslag, som motiverer selskabets ledelse i denne retning.

Nationale retningslinjer for god selskabsledelse

I Velliv anerkender vi som udgangspunkt, at der er forskellig praksis for god corporate governance på tværs af lande, og at selskaber orienterer sig mod lokal praksis og fortolkning af bl.a. G20/OECD's Guidelines for Corporate Governance. Der kan dog være lande, hvor selskabers efterlevelse af lokal praksis ikke er tilstrækkelig til at sikre Vellivs interesser i forhold til de øvrige stemmetemaer, og hvor vi ser behov for at stille krav til selskaber.

For stillingtagen til selskabers kapitalstruktur og udbyttebetaling vil vi afgive stemmer med større vægt på argumentationen fra den relevante forvalters vurdering af investeringscasen.

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 leverer 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 med andre investorer

Velliv samarbejder 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 derved 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.

2.3 Udvalgte positioner

Internationale retningslinjer og principper

Vellivs investeringer skal til enhver tid overholde gældende lovgivning. Derudover baserer vi vores praksis på nedenstående principper og retningslinjer, og vi forventer, at porteføljeselskaber og Vellivs samarbejdspartnere baserer deres praksis på lignende principper:

- FN's Global Compact
- FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv
- Det FN støttede Principles for Responsible Investments, PRI
- OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder
- OECD's Responsible Business Conduct for Institutional Investors
- Paris-aftalen
- Climate Action 100+
- Taskforce on Climate Related Financial Disclosure (TCFD).

Efterlevelse af ovenstående retningslinjer og principper er en del vores løbende monitorering af både porteføljeselskaber og samarbejdspartnere.

Derudover har Velliv defineret en række positioner indenfor udvalgte bæredygtighedsrelaterede temaer som fremgår nedenfor. Positionerne er vedtaget af hensyn til Vellivs ønske om at agere som en ansvarlig investor og ikke mindst for at mitigere relevante bæredygtighedsrisici i vores investeringsportefølje.

Våben

Velliv ønsker ikke at investere i selskaber, der producerer kernevåben eller sanktionerede våben som klyngebomber eller anti-personelminer. Yderligere ønsker Velliv heller ikke at investere i selskaber, der ved handel

med våben bryder med FN's gældende våbensanktioner

Klimaforandring

Velliv ønsker 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 investor 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 målsætning om en temperaturstigning på max 1,5° C. Det kan f.eks. være selskaber, som udvinder olie i Arktis eller direkte modarbejder Paris-aftalen via lobbyisme. Derudover fravælger vi selskaber, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer fra udvinding af kul og oliesand, ligesom "worst in class" olie- og gasselskaber fravælges investeringsuniverset. 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. Velliv opdaterer sin analyse af fravalgte lande én gang årligt.

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

Velliv tror på, at velfungerende skattesystemer er en forudsætning for virksomheders vækst og vores kunders velfærd. Vi betaler vores retmæssige skat i forbindelse med vores investeringspraksis, og tilskynder 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 derfor ikke at

investere i selskaber, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer fra produktion af tobak.

2.4 Eksklusion

Bryder et porteføljeselskab med internationale principper og retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd som nævnt i afsnit 2.3, eller lever selskabet ikke op til de kvantitative krav Velliv har defineret ovenfor i forhold til klima, våben og tobak 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/forvalter er egnet til at indgå i den samlede investeringsportefølje.