

1. Indledning og formål

Formålet med politik og retningslinjer for Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er at udmønte den af bestyrelsen besluttede forretningsmodel, herunder at sikre, at Vellivs investeringer og det aktive ejerskab af disse, i tillæg til at opnå det bedst mulige risikostyret afkast, støtter en bæredygtig udvikling. Dette er et led i varetagelsen af den overordnede og strategiske ledelse, som bestyrelsen er ansvarlig for.

Denne politik er gældende for investering af midler under Vellivs forvaltning, og gælder både internt og eksternt forvaltede investeringer. Midler, der investeres direkte af kunder gennem LinkPension i eksternt forvaltede fonde er ikke omfattet af nærværende politik. Her gælder fondsudbyderens egne politikker og retningslinjer.

Politikken og retningslinjerne gælder for alle medarbejdere i Velliv og kan findes på Vellivs hjemmeside, intranet og i VelRisk.

Direktionen er ansvarlig for implementering af politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab og skal sikre etablering af tilstrækkelige forretningsgange, fastsætte funktionsbeskrivelser, manualer og beredskabsplaner og nedsætte relevante komitéer.

1.1 Internationale principper for ansvarlighed og bæredygtighed

Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er baseret på internationalt anerkendte principper for ansvarlig virksomhedsledelse. Disse er blandt andre:

- FN's Global Compact
- FN's Vejledende principper for menneskerettigheder og erhverv
- OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder

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. Med risici forstås både risici, der påvirker investeringsafkast og Vellivs omdømme.

2.1 Strategiske mål

Velliv har et medansvar for den verden, det er en del af, og har fokus på, at de virksomheder, Velliv investerer i, efterlever internationale retningslinjer for god selskabsledelse og samfundsansvar.

Det strategiske mål for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er, at skabe bæredygtig forandring som kan være med til at løse nogle af samfundets udfordringer og samtidigt styrke Vellivs konkurrencekraft. Derfor er det et strategisk mål, at bæredygtighed og samfundsansvar integreres i alle Vellivs processer og beslutninger, herunder også i investeringsbeslutninger. Velliv er af den overbevisning, at fokus på bæredygtighed og gode resultater

går hånd i hånd, og derfor er det et strategisk valg at bæredygtighedsfaktorer skal vurderes på lige fod med finansielle faktorer. Som følge af Vellivs fokus på bæredygtig forandring, er det et strategisk valg at bakke op om målsætningen i Parisaftalen om at holde den gennemsnitlige globale temperaturstigning under 2 grader og allerhelst 1,5 grader. Velliv har derfor forpligtet sig til senest i 2050 at have en CO₂-neutral investeringsportefølje.

Det er samtidigt et strategisk mål at mindske de bæredygtighedsrisici, som investeringsaktiver er eksponerede mod, og som kan have negativ indflydelse på afkast samt mindske de negative indvirkninger, som bæredygtighedsfaktorer kan have på vores omverden.

Samtidig ønsker Velliv gennem sit arbejde med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab at identificere og implementere de muligheder, der eksisterer for både at forbedre kundernes afkast og investeringers aftryk på verden. Det aktive ejerskab tager udgangspunkt i at rette op på selskabers negative påvirkninger og samtidig understøtte en bæredygtig udvikling ved proaktivt at skabe positive forandringer til gavn for klimaet og samfundet.

2.2 Risici inden for området

Velliv vurderer, at de væsentligste risici inden for politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er bæredygtighedsrisici samt omdømmerisiko.

Bæredygtighedsrisici er miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige (ESG) begivenheder, som hvis de indtræffer, kan påvirke investeringsafkastet negativt. Det afgørende er at forstå de bæredygtighedsrisici, som er forbundet med en investering og balancere risiko og afkast.

Omdømmerisici vil altid være til stede, og derfor er det essentielt, at Velliv er i stand til at håndtere den øgede forventning til ansvarlighed samt følge med udviklingen inden for bæredygtighed sammenlignet med konkurrenter.

Compliancerisici findes hvis Velliv ikke overholder lovgivningen for området om bæredygtighed ifm. investering, herunder hvis Velliv ikke sikrer, at selskabet overholder de forpligtelser man påtager sig løbende over for kunder til at opfylde nærmere fastsatte mål inden for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Afslutningsvis findes der operationelle risici ved fx manglende processer og forretningsgange til at understøtte at relevante risici i tilstrækkelig grad afdækkes.

Vellivs håndtering og foranstaltninger af ovenstående risici uddybes under afsnit 2.3.

2.3 Metoder og overordnede processer

2.3.1 Integration af bæredygtighed

Vellivs strategiske mål om bæredygtig forandring integreres blandt andet ved at sikre, at Vellivs produkter indeholder en minimumsandel af bæredygtige investeringer i forhold til produktets karakteristika. Vellivs integration af bæredygtige investeringsmuligheder sker med udgangspunkt i FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. EU's definition i disclosureforordningen art. 2, nr. 17, danner rammen for Vellivs definition af en bæredygtig investering. En bæredygtig investering i Velliv er en investering i en økonomisk aktivitet med følgende kriterier:

- 1) Selskabets omsætning bidrager positivt til et eller flere af FN's 17 verdensmål.
- 2) Selskabet må ikke gøre væsentlig negativ indvirkning på andre miljømæssige eller sociale mål, med udgangspunkt i de af EU definerede negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer/Principal Adverse Impact indicators (PAI'er).
- 3) Selskabet skal leve op til anerkendte principper for ansvarlig virksomhedsledelse.

Velliv identificerer og prioriterer væsentlige skadevirkninger, som investeringer kan have på bæredygtighedsfaktorer. Her tages der udgangspunkt i væsentlige skadevirkninger på omverdenen, som angivet i disclosureforordningen.

Velliv har tilsluttet sig nedenstående initiativer, som bidrager til at skabe transparens og skubbe på en videreudvikling af Vellivs tilgang til bæredygtighed:

1. CDP
2. Climate Action 100+
3. Finance for Biodiversity Pledge
4. FN Global Compact
5. Global Impact Investing Network (GIIN)
6. The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)
7. Nature Action 100
8. Net zero engagement initiative
9. Paris Aligned Investment Initiative (PAII)
10. Science Based Targets initiative (SBTi)
11. UN Principles for Responsible Investment (UN PRI)

Vellivs metode og proces for integrationen af bæredygtighed uddybes yderligere i de nedenstående afsnit.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien

Velliv ønsker at stille produkter med varierende niveau af bæredygtige investeringer til rådighed. Med afsæt i disclosureforordningen træffer bestyrelsen årligt beslutning om markedsrenteprodukternes minimumsandel af bæredygtige investeringer samt investeringer i overensstemmelse med taksonomien.

Prioritering af negative bæredygtighedsfaktorer ved investeringsbeslutninger

Velliv tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af vores investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Med væsentligste negativ indvirkning forstås generelt den negative påvirkning, en investeringsbeslutning kan have på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

Velliv har identificeret en række områder, hvor investeringsporteføljen har den største påvirkning på klima, miljø og samfund. Til identifikation af hvilke negative indvirkninger på bæredygtighed der skal prioriteres, anvendes Principal Adverse Impact indicators (PAI indikatorerne). Indikatorerne anvendes både som prioritering af indsatsområder og til monitorering af udviklingen i investeringsporteføljen.

Følgende områder vurderes at have stor påvirkning på klima, miljø og samfund samt at have langsigtede konsekvenser. Derfor har Velliv valgt at have et særligt fokus på disse i investeringsporteføljen og udvælgelsen af nye investeringer:

1. CO₂-aftryk (PAI 1-6)
2. Biodiversitetsfølsomme områder (PAI 7)
3. Overtrædelse af FN Global Compact-principper og OECD's retningslinjer (PAI 10)
4. Kontroversielle våben (PAI 14)
5. Krænkelser af sociale rettigheder i lande (PAI 16)

Kapitalforvaltere

I processen for udvælgelse af fonde og forvaltere indgår en vurdering af forvalternes tilgang og praksis inden for bæredygtighed. Den skal sikre, at de valgte forvaltere og deres investeringstilgang kan leve op til Vellivs krav om

ansvarlighed og bæredygtighed, samt de bæredygtigheds karakteristika Velliv har stillet kunderne i udsigt for deres valgte pensionsopsparingsprodukt.

Aktive fravalg

Velliv ønsker som udgangspunkt ikke at ekskludere selskaber, da det vurderes, at det ikke skaber reelle forandringer i samfundet. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til Vellivs politik og ikke overholder Vellivs forventninger til ansvarlig virksomhedsdrift, vil der som udgangspunkt indgås dialog med selskabet. Dog kan eksklusion være et nødvendigt redskab i de situationer, hvor der ikke er ønske om eller vilje til forandring fra selskabernes side.

Derudover fravælger Velliv investeringer i en række selskaber og produkter som Velliv ikke mener, at der er i overensstemmelse med ønsket om at bidrage til en mere bæredygtig verden. Det drejer sig om:

- selskaber, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer fra udvinding af termisk kul
- selskaber, hvor mere end 0 pct. af omsætningen stammer fra udvinding af termisk kul eller kul i energiproduktion, som har planer om termisk kulekspansion
- selskaber, hvor mere end 5 pct. af omsætningen kommer fra udvinding og produktion af olie og gas, hvor der benyttes ukonventionelle metoder, som omfatter oliesand, arktisk boring, fracking
- selskaber, hvor mere end 5 pct. af omsætningen kommer fra efterforskning, udvinding og produktion af olie og gas, og anvendelse af termisk kul, olie og gas i energiproduktion, medmindre Velliv vurderer, at selskaberne har ambitioner og handler målrettet efter at opnå Parisaftalen
- selskaber, der producerer kernevåben eller sanktionerede våben som klyngebomber eller anti-personelmener. Yderligere ønsker Velliv ikke at investere i selskaber, der ved handel med våben bryder med FN's gældende våbensanktioner.
- selskaber, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer fra produktion af tobak

Velliv ønsker derudover ikke at investere i statsobligationer, der er udstedt af lande, som Velliv vurderer ikke har en tilfredsstillende tilgang til regeringsførelse og forvaltningspraksis.

Eksklusionskriterierne gælder for Vellivs portefølje af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, som Velliv har på eget depot. Velliv kan ikke kræve efterlevelse af eksklusionslisten, når det gælder eksterne fonde, hvor Velliv ikke har bestemmende indflydelse. For øvrige aktivklasser implementeres den i det omfang, det er muligt.

Aktivt ejerskab

Gennem aktivt ejerskab vil Velliv fremme bæredygtighed blandt de selskaber, der investeres i, og dermed øge hensynet til bæredygtighed i den samlede investeringsportefølje. Aktivt ejerskab bliver brugt som et værktøj både til at håndtere negative bæredygtighedsindvirkninger, og for at skabe positive bæredygtighedsresultater.

Velliv afgiver stemmer på børsnoterede selskabers generalforsamlinger via proxy voting, hvilket betyder, at en rådgiver bliver tildelt fuldmagt til at foretage stemmeafgivelserne på Vellivs vegne. Der afgives stemmer ved alle selskaber i aktivt forvaltede mandater, hvor Velliv er stemmeberettiget, og i de passive mandater gælder det for selskaber, hvor direktionen vurderer beholdningen som væsentlig. Velliv følger som udgangspunkt en stemmepolitik, der har til formål at mitigere bæredygtighedsrisici og fremme bæredygtighed, men Velliv kan til enhver tid afvige fra stemmepolitikken, hvis det vurderes hensigtsmæssigt for at opnå strategiske mål. Velliv deltager ikke i aktieudlån og kan derfor afgive stemmer i alle de fonde, hvor Velliv er stemmeberettiget.

Velliv monitorerer porteføljeselskaberne løbende ud fra internationale principper, der berører sociale og miljømæssige emner samt selskabsledelse. Som en del af det aktive ejerskab fører Velliv dialog med de selskaber, hvor

monitoreringen viser en uhensigtsmæssig adfærd med formålet om, at de pågældende selskaber implementerer de nødvendige foranstaltninger til at sikre, at lignende hændelser ikke sker i fremtiden.

Velliv fører også proaktive dialoger med porteføljeselskaber for at understøtte en bæredygtig udvikling og skabe positive forandringer til gavn for klimaet og samfundet. Velliv deltager ligeledes i investorsammenslutninger og arbejder sammen med andre investorer for at drive den bæredygtige agenda, hvor det vurderes fordelagtigt for opnåelse af strategiske mål.

Klima

For at understøtte målsætningen i Parisaftalen jf. afsnit 2.1 har Velliv tilsluttet sig PAII, og dermed forpligtet sig til senest i 2050 at have en CO₂-neutral investeringsportefølje. Velliv har ligeledes forpligtet sig til SBTi, hvorigennem der etableres en handlingsplan for CO₂-neutralitet, hvor reduktionsmål løbende skal godkendes af en tredjepart. Velliv fastsætter mål for arbejdet med klima i overensstemmelse med anbefalinger fra førende videnskab på området.

Derudover vil Velliv løbende øge andelen af investeringer, der understøtter den grønne omstilling. Når Velliv nedbringer CO₂-udledningen i investeringsporteføljen vil en eksklusionstilgang ikke blive benyttet som det primære værktøj. I stedet vil Velliv fokusere på at bidrage til den bæredygtige omstilling af realøkonomien gennem aktivt ejerskab.

Der er fastlagt mål for investeringsporteføljen:

- 60 pct. reduktion af investeringsporteføljens CO₂-udledning målt på noterede aktier og virksomhedsobligationer samt ejendomme i 2030 sammenlignet med 2019.
- 20 pct. af midler under forvaltning (Asset Under Management) i aktiver der understøtter den grønne omstilling i 2030.

Når Velliv fastlægger, om en given investering understøtter den grønne omstilling skal:

- kravene i EU's taksonomiforordning vedr. klima- og miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som minimum være opfyldt, eller
- kravene i Vellivs definition af en bæredygtig investering jf. art. 2.17 i Disclosureforordningen med afsæt i klima- og miljørelaterede investeringer.

Biodiversitet

Velliv ønsker at beskytte og genskabe biodiversitet gennem sine investeringer, og har tilsluttet sig Finance for Biodiversity Pledge. Finance for Biodiversity Pledge er et globalt samarbejde af investorer, der har forpligtet sig til at beskytte og genoprette biodiversitet gennem deres finansieringsaktiviteter. Ved at tilslutte sig initiativet tilkendegiver Velliv, at der ønskes samarbejde, yderligere dialog med selskaber, fastsættelse af mål, vurdering af "impact" og offentliggørelse af resultater og arbejdet relateret til biodiversitet.

Skat

Velliv tager afstand fra aggressiv skatteplanlægning og forventer, at de selskaber, som Velliv investerer i, udviser ansvarlig skattepraksis i de lande, de opererer i. Velliv har tilsluttet sig et såkaldt skattekodeks sammen med andre investorer for at sikre ansvarlig skatteadfærd, når der foretages noterede investeringer gennem eksterne forvaltere.

2.3.2 Integration af bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedsrisici er miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige (ESG) begivenheder som, hvis de opstår, kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. Der skelnes mellem forskellige typer af bæredygtighedsrisici, hvor nedenstående vurderes at være de primære for Velliv:

Klimarisici

Klimarisici er en væsentlig type af bæredygtighedsrisici, der kan påvirke investeringsafkastet i form af enten fysiske risici ved klimaforandringer eller transitionsrisici i forbindelse med overgangen til en lavemissionsøkonomi, der ikke er baseret på fossile brændsler i samme omfang som i dag.

Fysiske klimarisici som fx øget hyppighed og omfanget af ekstreme vejrhændelser kan risikere at påvirke markedsværdien af Vellivs direkte ejede fysiske aktiver negativt. Derudover kan markedsværdien af de finansielle aktiver 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, migrationer og ændrede forbrugsmønstre. Transitionsrisici er primært forbundet med Vellivs investeringsmæssige eksponering mod selskaber i CO₂-tunge industrier, der ikke har en forretningsmodel, der er forenelig med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til under 2 grader. Disse industrier kan risikere at blive pålagt afgifter, der ikke nødvendigvis kan videreføres til 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 den type virksomheder afhænger af, hvor godt virksomhederne evner at omstille deres forretningsmodeller til mere klimavenlige alternativer.

Biodiversitetsrisici

Foringelse eller tab af ethvert aspekt af biologisk mangfoldighed også kaldet biodiversitet kan udgøre en investeringsmæssig risiko. Flere af de virksomheder, som Velliv investerer i, er afhængige af naturen for at kunne producere produkter. Der er fx nogle virksomheder som er afhængige af vand, agerjord, råvarer som træ, eller bestøvning af bestemte afgrøder. Tabet af arter eller levesteder kan betyde forstyrrelser i forsyningskæden eller mangel på ressourcer.

Sociale- og ledelsesmæssige risici

Sociale risici og ledelsesmæssige risici kan potentielt påvirke investeringsafkastet på aktiver, der ikke formår at inddrage hensyn til FN's Global Compact-principper, som arbejdstager- og menneskerettigheder. Det kan være virksomheder, der opererer uden hensyn til oprindelige folks rettigheder og dermed risikerer både omdømmetab, lovgivningsmæssige indgreb samt bøder, der alle fører til finansielle tab. Det kan ligeledes være virksomheder, der opererer fra lande, der underlægges internationale sanktioner eller hvor fald i efterspørgslen fører til faldende markedsværdi.

Vellivs integration af bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen er en del af Vellivs arbejde med at håndtere bæredygtighedsrisici, der potentielt kan påvirke investeringsafkastet. Velliv kan ikke undgå bæredygtighedsrisici og afvejer derfor risici mod afkast i investeringsprocessen.

Identificering af bæredygtighedsrisici indgår på lige fod med andre finansielle analyser i investeringsprocessen og integreres i Vellivs investeringsbeslutninger. Velliv søger at integrere ESG-faktorer i investeringsanalyser for at sikre, at investeringsbeslutninger træffes på et tilstrækkeligt oplyst grundlag. Velliv anerkender, at arbejdet med at integrere bæredygtighedsrisici er komplekst og fortsat er under udvikling, ligesom datagrundlaget endnu ikke findes i tilfredsstillende omfang for særligt den unoterede del af investeringsporteføljen. Der er stor forskel

på, hvor udsat enkelte aktivklasser er for bæredygtighedsrisici samt muligheden for at identificere disse. Integrationen af bæredygtighedsrisici i Vellivs investeringsbeslutningsproces vil derfor være tilpasset muligheder og relevans inden for de enkelte aktivklasser.

Identifikation og håndtering af Klimarisici

Klimarelaterede risici vurderes betydningsfulde for Vellivs investeringsportefølje. For at identificere og håndtere disse risici i porteføljen udarbejdes der årligt en klimarapport, der tager udgangspunkt i anbefalingerne om finansiel klimarapportering udarbejdet af Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Rapporten adresserer arbejdet inden for følgende områder:

- Governance
- Strategi
- Risikostyring
- Nøgletal og målsætninger.

For at identificere klimarelaterede risici tages der udgangspunkt i to klimascenarier udviklet af Det Internationale Energiagentur (IEA). Det ene scenarie er forbundet med en gennemsnitlig temperaturstigning under 2 grader, jf. Parisaftalen. Det andet scenarie er forbundet med en temperaturstigning over 2 grader, hvilket ikke er foreneligt med Parisaftalen. Disse scenarier vurderes for hver aktivklasse på kort og langt sigt. Derudover udarbejdes en analyse af vores børsnoterede aktieportefølje og virksomhedsobligationer, samt ejendomme for at belyse porteføljens forventede udvikling i en transition til lav-karbon økonomi.

Eksterne forvaltere (alternativer, aktier og obligationer)

Velliv investerer primært gennem eksterne kapitalforvaltere. I processen for udvælgelse af fonde og forvaltere indgår en analyse af den eksterne forvalters integration af bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen. Der ses på kompetencer og standarder inden for ansvarlige investeringer, og deres tilgang til og håndtering af miljømæssige, sociale og governance-relaterede forhold i udvælgelsen af aktiver og i risikostyring. Der lægges særlig vægt på forvalterens inddragelse af klimaforandringer i investeringsbeslutninger, dækkende over håndtering af klima-relaterede risici, rapportering og klimaplan.

De eksterne forvaltere bliver årligt monitoreret for at sikre, at de efterlever den tilgang til integration af bæredygtighedsrisici, som Velliv er blevet udstillet. Beholdningerne i fondene bliver også løbene monitoreret for at sikre, overholdelse af Vellivs politik.

Ejendomme

Ved investering i ejendomme integreres bæredygtighedsrisici både i forbindelse med nybyggeri og nyerhvervelse, samt via løbende analyse af eksisterende aktiver.

Den fysiske risiko vurderes ud fra hændelsesanalyser og indarbejdes via udarbejdede indsatsplaner for ejendommene samt ved større krav til fx designet af nybyggeri. Transitionsrisici vurderes ud fra aktivernes bæredygtighedsprofil, som energimærke, bygningscertificering og muligheden for at aktivet kan efterleve de forventede bæredygtighedskrav fra myndigheder og markedet.

Sociale og ledelsesmæssige risici integreres for eksempel i forbindelse med indgåelse af aftaler indenfor bygningsdrift og ved opførsel og renovering af ejendomme.

Realkredit

De danske realkreditinstitutter har alle et stort fokus på den grønne omstilling både i form af udstedelse af grønne obligationer og klimaforbedringer af deres udlånsportefølje. Derudover er der kun et begrænset antal (6) udstedere, som Velliv i forvejen følger tæt i form af detaljerede data og løbende dialog, og det vurderes, at der ikke er brug for at inkludere yderligere risici ved disse investeringer. Derfor foretages der ikke yderligere konkrete tiltag for at integrere bæredygtighedsrisici i forbindelse med beslutninger om at investere i danske realkreditobligationer.

Statsobligationer

Ved investering i statsobligationer integreres bæredygtighedsrisici ved, at Velliv ikke investerer i statsobligationer, der er udstedt af lande, som Velliv vurderer ikke har en tilfredsstillende tilgang til regeringsførelse og forvaltningspraksis. Der er tale om lande, hvor der bl.a. er en øget risiko for korruption samt en lav grad af politisk stabilitet, hvilket øger risikoen for finansielle tab for investorer.

Andre former for bæredygtighedsrisici har typiske en mere begrænset risiko på statsobligationsudstedelser eftersom obligationerne har en fast udløbsdato, og Velliv har dermed som investor en option på at geninvestere efter hver tilbagebetaling. Dette gør investeringshorisonten (og derved risikoeksponeringen) mere begrænset.

Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab benyttes også til at håndtere bæredygtighedsrisici i porteføljen. Når brud på internationale principper dokumenteres blandt porteføljeselskaber, går Velliv i dialog med formålet om, at de retter op på den uhenigtsmæssige adfærd, der udgør risici for et selskab i form af potentielle retssager, negativt omdømme og langsigtede værdi. Bæredygtighedsrisiciene minimeres ved, at selskaberne implementerer de nødvendige foranstaltninger til at sikre, at lignende hændelser ikke sker i fremtiden. Hvor der ikke er ønske om eller vilje til forandring fra selskabernes side, kan eksklusion benyttes som et nødvendigt redskab.

Velliv går også proaktivt i dialog med selskaber med formål om at mitigere bæredygtighedsrisici. Det er eksempelvis med formål om, at selskaberne øger gennemsigtigheden omkring deres påvirkninger og udarbejdelse af CO₂-reduktionsmål for at omstille forretningsmodeller til bedre at kunne håndtere klimarelaterede risici.

Vellivs stemmeafgivelse på børsnoterede selskabers generalforsamlinger benyttes ligeledes til at håndtere bæredygtighedsrisici. I Vellivs stemmepolitik anerkendes bæredygtighedsfaktorer at udgøre væsentlige risici for investeringer, idet stemmeafgivelsen tager udgangspunkt i at fremme overholdelse af internationalt anerkendte standarder for god ledelsespraksis samt støtte af forslag om øget rapportering om selskabernes påvirkninger, forretningsaktiviteter og ledelse for yderligere dokumentation til identificering af bæredygtighedsrisici.

Passivt forvaltede strategier

Formålet med passivt forvaltede strategier er at afspejle brede markedsindeks. Da investeringer i et indeks kun følger de underliggende aktiver, er tilgangen til integrering af bæredygtighedsrisici ikke den samme i passivt forvaltede strategier, som den er i aktivt forvaltede strategier. I passivt forvaltede strategier er bæredygtighedsrisici primært håndteret gennem eksklusion og aktivt ejerskab. I Velliv benyttes eksklusion primært til at minimere negative bæredygtighedsindvirkninger, men gennem at ekskludere selskaber med eksponering til aktiviteter som kul, kontroversielle våben og brud med FN Global Compact, mitigerer vi samtidigt bæredygtighedsrisici forbundet med disse aktiviteter.

2.3.3 Interessekonflikter

I forbindelse med udøvelse af aktivt ejerskab kan der opstå interessekonflikter. Det kan være i relation til ansatte i Velliv, konkurrenter eller kunder. Der er etableret procedurer til at sikre, at de personer, som deltager i gennemførelsen af selskabets strategier og politikker, forstår, hvor der kan opstå interessekonflikter, og hvordan disse konflikter skal håndteres. De indførte procedurer skal sikre en betryggende håndtering af sådanne konflikter, hvis interessekonflikter ikke kan undgås.

2.3.4 Transparens

Velliv skal vise størst mulig gennemsigtighed omkring arbejdet med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Velliv er åben for dialog med relevante interessenter i forhold til konkrete investeringer og processer, og Velliv besvarer henvendelser omkring disse. Beholdningslister, dialoglister og stemmeafgivelser offentliggøres og opdateres løbende på hjemmesiden.

3. Retningslinjer

Retningslinjerne fastsætter rammerne for de beslutninger direktionen kan træffe på området for politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, og – hvor relevant – hvilke begrænsninger direktionen er underlagt på området, herunder i forhold til risikotagning. Endvidere fastsættes regler for kontroller og rapportering til bestyrelsen for at sikre, at risikopåtagelse og beslutninger truffet af direktionen er inden for bestyrelsens risikoappetit.

3.1 Rammer

De overordnede rammer/grænser, som bestyrelsen har fastsat for direktionen, udmøntes i relevante forretningsgange, som godkendes af direktionen, eller personer bemyndiget hertil.

Integration af bæredygtighed og bæredygtighedsrisici

Direktionen sikrer, at:

- de enkelte pensionsprodukter løbende lever op til de bæredygtighedsoplysninger, som Velliv har givet kunden.
- definitionen af en bæredygtig investering jf. disclosureforordningens art. 2, nr. 17, fastlægges samt implementeres korrekt i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastlagte metoderammer, som beskrevet i investeringspolitikens rammedokument.
- metode og proces til beregningen af minimumsandelen af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien i Vellivs produkter implementeres korrekt. Minimumsandelene for bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien i Vellivs produkter fremgår af investeringspolitikens rammedokument, som godkendes årligt af bestyrelsen.
- der træffes beslutning om hvilke frivillige PAI indikatorer der skal rapporteres på, og der tages udgangspunkt i nærværende politiks strategiske mål.
- bæredygtighedsrisici integreres i beslutningsprocessen forud for godkendelse af nye investeringsmandater.

Kapitalforvaltere

Direktionen sikrer, at:

- der sker en vurdering af forvalterens tilgang til bæredygtige investeringer samt bæredygtighedsrisici som en del af due diligence forud for valg af forvaltere.
- der foretages løbende, dog mindst én gang årligt, evaluering af tilgangen til ansvarlighed og bæredygtighed for de enkelte fonde. Her skal tages højde for aktivklassen.

Aktive fravalg

Direktionen sikrer, at:

- eksklusionslisten implementeres, samt offentliggøres på Vellivs hjemmeside halvårligt. Eventuelle brud bliver rapporteret til direktionen månedligt og til bestyrelsen en gang i kvartalet.

Klima

Direktionen sikrer, at:

- Velliv kan leve op til forpligtelserne i Paris Aligned Investment Initiative og Science Based Targets Initiative.
- 20 pct. af AuM senest i 2030 er investeret i aktiver, der understøtter den grønne omstilling.
- investeringsporteføljens CO₂-udledning målt på noterede aktier og virksomhedsobligationer samt ejendomme reduceres med 60 pct. frem mod 2030 sammenlignet med 2019.
- Vellivs arbejde med klimarelaterede risici er baseret på anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Biodiversitet

Direktionen sikrer, at Velliv lever op til forpligtelserne i "Finance for Biodiversity Pledge", som indebærer, at Velliv:

- samarbejder og deler viden om metoder, metrikker, mål mv. med andre investorer/aktører
- går i dialog med udvalgte selskaber om deres forretningers negative impact på biodiversitet
- sætter mål, vurderer impact og offentliggør om Vellivs investeringers positive og negative impact på biodiversitet, i det omfang, at det er muligt.

Monitorering

Direktionen sikrer, at:

- der benyttes anerkendte internationale dataleverandører til monitorering af investeringer, hvor der alt andet lige er høj datakvalitet og mængde.
- der minimum en gang i kvartalet foretages en screening af porteføljen af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, og årligt af lande der udbyder statsobligationer, for at afklare om der er investeringer, der overtræder Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Hvis der konstateres brud, skal der træffes de nødvendige foranstaltninger.

Stemmeafgivelse

Direktionen sikrer, at:

- Velliv som udgangspunkt følger en stemmepolitik, der har til formål at mitigere bæredygtighedsrisici og fremme bæredygtighed, men Velliv kan til enhver tid afvige fra stemmepolitikken, hvis det vurderes hensigtsmæssigt for Velliv at opnå sine strategiske mål.

Transparens

Direktionen sikrer, at:

- beholdningslister offentliggøres to gange årligt, og at dialoglisten offentliggøres en gang årligt på Vellivs hjemmeside.
- alle Velliv stemmeafgivelser er offentligt tilgængelige på Vellivs hjemmeside.

3.2 Overvågning og kontroller

Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab udmøntes i og understøttes af interne forretningsgange og arbejdsprocesser.

Direktionen er ansvarlig for, at etablerede forretningsgange sikrer, at overvågning og kontroller bliver udført med passende intervaller af alle væsentlige risikobehæftede opgaver på området.

3.3 Rapportering

Udmøntningen af politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er forankret i Investeringsafdelingen. Vellivs Investeringskomité vurderer politikens effekt, og om politikken er tilstrækkeligt efterlevet og kommunikeret. Bestyrelsen modtager to gange årligt en rapportering om efterlevelsen af politikken.

4. Ikrafttrædelse og ajourføring

Bestyrelsen for Velliv har på møde den 25. oktober 2023 vedtaget politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, som erstatter politik om ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab af 25. maj 2023.

Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab revideres løbende og ved væsentlige ændringer, dog mindst én gang årligt.

5. Referencer

Lovgivning m.v.

- Bekendtgørelse af lov nr. 406 af 29. marts 2022 om finansiel virksomhed
- 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).

Referencer til andre styringsdokumenter

- Politik for samfundsansvar
- Politik for investeringsområdet
- Politik for produkter
- Politik for bekæmpelse af bestikkelse og korruption
- Bestyrelsens forretningsorden.