



Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Finansiell markedsdeltager: Velliv Pension og Livsforsikring A/S, CVR 24260577

Sammenfatning

Velliv tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Disclosureforordningen definerer bæredygtighedsfaktorer som miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.¹ Med begrebet "vigtigste negativ indvirkning" forstås generelt den negative påvirkning, en investeringsbeslutning kan have på disse faktorer.

Denne erklæring beskriver, hvordan Velliv overvejer de vigtigste negative virkninger af vores investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer i henhold til artikel 4 i Disclosureforordningen. Erklæringen gælder for referenceperioden 1. januar 2023 til 31. december 2023.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Næsten alle økonomiske aktiviteter kan potentielt have negative bæredygtighedsindvirkninger. I Velliv forsøger vi at begrænse de væsentligste potentielle negative indvirkninger, som vores investeringer kan have på bæredygtighedsfaktorer som fx klima, miljø og sociale forhold. Det gør vi indledningsvist ved, at Velliv ekskluderer en række selskaber og lande samtidigt med, at vi løbende screener vores investeringer og evaluerer på en række indikatorer.

I tabellen nedenfor er de vigtigste bæredygtighedsfaktorer for potentiel negativ indvirkning (også kaldet "PAI indikatorer") listet, som defineret i EU's Disclosureforordning. Udover de 18 obligatoriske indikatorer har vi også valgt to supplerende indikatorer, som vi vil monitorere og rapportere på. Der er anvendt data² fra ISS ESGⁱ, Sustainalyticsⁱⁱ og DEAS.

Summary

Velliv considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) defines sustainability factors as environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters³. The term "principal adverse impact" generally refers to the adverse impact of an investment decision on these factors.

This statement describes how we at Velliv consider principal adverse impacts of our investment decisions on sustainability factors in accordance with Article 4 of the SFDR. The statement is valid for the reference period 1 January 2023 to 31 December 2023.

¹ Disclosureforordningen (EU) 2019/2088 artikel 2.24.

² Velliv har anvendt data på noterede aktiver og ejendomme.

³ Regulation (EU) 2019/2088 Article 2.24.

Description of the principal adverse impacts on sustainability factors

Nearly all economic activities may potentially have adverse sustainability impacts. At Velliv, we seek to minimise the principal potential adverse impacts our investments may have on sustainability factors such as climate, environmental and social factors. We do so by initially excluding a number of companies and countries, while continuously screening our investments and evaluating them on a number of indicators.

The table below lists the principal sustainability factors for potential adverse impact (also called “PAI indicators”) as defined in the EU SFDR. In addition to the 18 mandatory indicators, we have also chosen two supplementary indicators that we will monitor and report on. Data⁴ from ISS ESGⁱⁱⁱ, Sustainalytics^{iv} and DEAS has been used.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	571.745,22 ton	632.122,65 ton	Denne PAI måler på investeringernes scope 1 emissioner. Datadækningen for denne PAI er 71%	I juni 2023 implementerede Velliv en ny fossil tilgang. Den nye tilgang dækker over, at Velliv fremover kun vil investere i fossile selskaber, som vi vurderer, er i gang med en grøn transition. Samtidig fravælger vi fossile selskaber, som vi vurderer bremser
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	162.197,64 ton	183.696,92 ton	Denne PAI måler på investeringernes scope 2 emissioner.	

⁴ Velliv has used data on listed assets and real estate assets.

					Datadækningen for denne PAI er 71%	den nødvendige omstilling. Læs Vellivs aktuelle liste over ekskluderede selskaber .
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	7.425.248,70 ton	6.647.860,30 ton		Denne PAI måler på investeringernes scope 3 udledning.	I 2023 førte vi i alt 165 dialoger med selskaber i vores investeringsportefølje. Af disse var 46 af dialogerne indenfor klima og miljø. Desuden stemte vi i 2023 på over 1.600 selskabers ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger. Heraf stemte vi på 129 direkte miljø/klimarelaterede forslag jf. stemmedefinitionerne fra vores dataleverandør Institutional Shareholder Services (ISS ESG). Af disse stemte vi for 103 af de direkte miljø/klimarelaterede forslag. I vores stemmeafgivelse havde vi fokus på bl.a. at støtte op om forslag, der præger selskabet i en mere bæredygtig retning, herunder forslag om
		Drivhusgasemissioner i alt	8.159.191,55 ton	7.463.679,87 ton	Datadækningen for denne PAI er 71%	
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	393,76 ton/mio. EUR	469,88 ton/mio. EUR	Denne PAI måler tons CO ₂ udledning per million EUR investeret.	
					Datadækningen for denne PAI er 71%.	
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.369,99 ton/mio. EUR	1.267,27 ton/mio. EUR	Denne PAI måler på investeringernes tons CO ₂ udledning per mio. EUR i omsætning.	
					Datadækningen for denne PAI er 76%.	
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	5,11%	5,52%	Datadækningen for denne PAI er 62%.	

	<p>5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi</p>	<p>Andel af investeringsmodtagende virksomheder forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder</p>	<p>Forbrug: 70,65%</p> <p>Produktion: 20,80%</p>	<p>Forbrug: 73,98%</p> <p>Produktion: 6,14%</p>	<p>I opgørelsen dækker 'ikkevedvarende energi' over fossile brændstoffer (eksempelvis olie) samt atomenergi.</p> <p>Der er stor usikkerhed i denne PAI grundet den lave dækningsgrad. Dækningsgraden for denne PAI er hhv. 46% for forbrug og 16% for produktion.</p>	<p>fastlæggelse af CO₂ reduktionsmål og klimarapportering. Læs mere om vores arbejde med aktivt ejerskab i 2023 i vores rapport.</p> <p>I den kommende referenceperiode vil vi monitorere vores nye fossile tilgang bl.a. i forbindelse med opdatering af vores eksklusionsliste, som sker to gange årligt.</p>
	<p>6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet⁵</p>	<p>Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet</p>	<p>A: 0,31 B: 1,93 C: 0,48 D: 2,64 E: 0,86 F: 0,12 G: 0,14 H: 1,66 L: 0,41 GWh/mio. EUR</p>	<p>A: 10,97 B: 32,22 C: 1,75 D: 6,22 E: 0,69 F: 0,13 G: 1,72 H: 1,81 L: 2,89 GWh/mio. EUR</p>	<p>Opgørelsen af denne PAI er forbundet med en del usikkerheder, da den beregnes indenfor de respektive sektorer og fordelingen af Vellivs investeringer varierer betydeligt mellem de forskellige sektorer. For at forbedre denne PAI har vi i 2023 justeret beregningsmetoden så der fremadrettet anvendes sektorklassifikationer, hvor vi har en</p>	<p>Opdateringen skal sikre, at kriterierne stadig er gældende for allerede ekskluderede selskaber. Samtidig skal opdateringen sikre, at nye selskaber, som omfattes af kriterierne også ekskluderes.</p> <p>I overensstemmelse med Vellivs Klimastrategi tilsluttede vi os i 2022 Science Based Target Initiative (SBTi). Velliv fik i</p>

⁵ A = Landbrug, skov og fiskeri, B = Råstofudvinding, C = Industri, D = El, gas og varmforsyning, E = Vandforsyning, F = Bygge og anlæg, G = Handel og autoreparation, H = Transport og opbevaring, L = Fast ejendom.

					<p>højere dækningsgrad.</p> <p>Datadækning på denne PAI er:</p> <p>A: 88%</p> <p>B: 90%</p> <p>C: 90%</p> <p>D: 75%</p> <p>E: 79%</p> <p>F: 34%</p> <p>G: 50%</p> <p>H: 10%</p> <p>L: 7%</p>	<p>2023 godkendt vores near-term SBTi-målsætninger. Læs mere om Vellivs SBTi-mål her. I 2024 vil Velliv fortsætte arbejdet med indfrielse af SBTi målene.</p> <p>Samtidig vil vi i 2024 fortsætte vores arbejde med at gå i dialog med selskaber med en opfordring om bl.a. at fastsætte Science Based Targets og udarbejde transitionsplaner. Desuden vil Velliv fortsætte sit arbejde i Climate Action 100+, hvor vi sammen med 700 investorer verden over går i dialog med flere end 160 mest CO₂-udledende selskaber.</p>
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheder aktiviteter har en negativ	3,43%	4,79%	Opgørelsen for PAI 7 vurderes at være forbundet med en del usikkerheder, da der p.t. er begrænset adgang til lokationsdata på selskabernes aktiver i vores investeringsportefølje.	I 2022 tilsluttede Velliv sig Finance for Biodiversity Pledge (FBP). I 2023 har vi analyseret tilgængelige dataleverandører indenfor biodiversitet og i 2024 vil Velliv vælge en

		indvirkning på disse områder			Datadækningen for denne PAI er 62%.	dataleverandør, som kan understøtte opgørelsen af den negative indvirkning på biodiversitet fra Vellivs noterede aktier og virksomhedsobligationer. På baggrund af denne opgørelse vil Velliv fastlægge målsætninger på området. Første rapportering herom offentliggøres i 2025 for regnskabsåret 2024.
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,09 ton/mio. EUR	0,22 ton/mio. EUR	Definitionen af 'udledning til vand' dækker over direkte udledning af nitrater, fosfater, pesticider samt prioriterede stoffer som defineret i Direktiv 2000/60/EC Datadækning for denne PAI er 4%.	
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,85 ton/mio. EUR	17,77 ton/mio. EUR	Farligt affald defineres iht. direktiv 2008/98/EC og radioaktivt affald defineres iht. Direktiv 2011/70/Euratom	Vi har i 2023 arbejdet tæt sammen med vores dataleverandør, Sustainalytics, med henblik på at forbedre datakvaliteten på denne PAI. Det

					Datadækningen for denne PAI er 61%	skyldes, at vi ved 2022 rapporteringen identificerede flere skaleringsfejl, som har haft en indvirkning på den rapporterede værdi for denne PAI ved sidste års rapportering. Den eksterne leverandør har som resultat heraf implementeret en række kontroller, som skal muliggøre identifikation af denne type datafejl og derved højne kvaliteten af rapporteringen.
--	--	--	--	--	------------------------------------	---

INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelse af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for	Andel af investeringer i investeringsmodtagne virksomheder, der har været involveret i overtrædelse af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,48%	0,75%	Denne PAI tager udgangspunkt i vores dataleverandør, Sustainalytics, Global Standards Screening (GSS) research, der afdækker, om den pågældende investering, har brudt med FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for	Som det fremgår af Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, går vi i dialog med de selskaber, som bryder med FN Global Compact. Her er formålet at få de pågældende selskaber til at implementere de nødvendige foranstaltninger til at sikre, at lignende
--	---	---	-------	-------	---	--

	multinationale virksomheder				multinationale virksomheder. Datadækningen for denne PAI er 62%	hændelser ikke sker i fremtiden. I de tilfælde, hvor der ikke er ønske om eller vilje til forandring fra selskabernes side, vil et frasalg være nødvendigt.
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagne virksomheder uden politik for overvågning af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	63,10%	74,13%	Denne PAI måler, om selskabet har politikker for overvågning af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt om selskaberne har mekanismer, der skal imødegå overtrædelser. Selskaber med manglende politikker og/eller mekanismer resulterer i en positiv PAI-værdi. Datadækningen for denne PAI er 62%	I 2024 vil vi fortsat følge udviklingen tæt ift. nye retningslinjer fra EU for beregning af denne PAI.
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagne virksomheder	16,3%	14,82%	Der er stor usikkerhed i denne PAI grundet den lave datadækning. Datadækningen for denne PAI er 2%	

	<p>13. Kønsdiversitet i bestyrelsen</p>	<p>Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer</p>	<p>33,77%</p>	<p>32,23%</p>	<p>Denne PAI måler forholdet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i forhold til mænd. Data er baseret på selskabernes egne rapporteringer i årsrapporter.</p> <p>Datadækningen for denne PAI er 51%</p>	<p>Velliv har fokus på at øge kønsdiversiteten i bestyrelser. Vi har kriterier for kønsdiversitet som er beskrevet i Vellivs stemmepolitik. Ved de væsentligste afstemninger i 2023, som Velliv definerer som afstemninger ved selskaber, hvor Velliv ejer den højeste procentdel af de stemmeberettigede aktier på tidspunktet for stemmeafgivelsen, stemte vi i alt ved 1.094 forslag på møderne. Ved 12% af disse stemte vi imod anbefalingerne fra selskabernes egne bestyrelser, hvilket oftest var relateret til valg eller genvalg af bestyrelsesmedlemmer. Årsagerne var bl.a. manglende diversitet i bestyrelsen. Man kan læse yderligere om vores tilgang i Vellivs rapport for Aktivt ejerskab 2023, som kan læses her.</p>
--	---	---	---------------	---------------	---	--

	<p>14. Ekspone- ring for kon- trover- sielle våben (per- sonelminer, klyngeam- munition, ke- miske våben og biologi- ske våben)</p>	<p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben</p>	<p>0%</p>	<p>0%</p>	<p>Kontroversielle våben defineres i denne PAI som: Kemiske våben, biologiske våben, antipersonel miner og klyngevåben.</p> <p>Datadækningen for denne PAI er 62%</p>	<p>Kontroversielle våben er et eksklusionskriterie for vores samlede investeringsporteføje. Velliv har i 2023 monitoreret denne PAI, for at sikre, at der ikke har været brud på eksklusionskriteriet.</p> <p>I Velliv vil vi fortsætte med at monitorere vores eksklusionskriterier. To gange årligt opdateres vores eksklusionsliste for at sikre, at kriterierne stadig er gældende for de allerede ekskluderede selskaber. Samtidig skal opdateringen sikre, at nye selskaber, som omfattes af kriterierne også ekskluderes.</p>
<p>Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer</p>						

Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	223,82 ton/mio. EUR	250 ton/mio. EUR	Denne PAI måler CO ₂ udledningen per mio. EUR bruttonationalt produkt i det pågældende land. Datadækning for denne PAI er 93%.	
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0%	0%	Til beregning af denne PAI definerer vores dataleverandør 'krænkelser på sociale rettigheder' som: Diskrimination, arbejdstagerrettigheder, transnational konflikter, statsundertrykkelse, civilkonflikt og voldelige forbrydelser. Datadækning for denne PAI er 93%.	Foranstaltningerne for denne PAI indgår i Vellivs arbejde med vores politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. I Velliv har vi fravalgt en række lande i forhold til investeringer i statsobligationer. Velliv ønsker ikke at investere i statsobligationer, der er udstedt af lande, som Velliv vurderer ikke har en tilfredsstillende tilgang til regeringsførelse og forvaltningspraksis. I Velliv vil vi fortsætte med at monitorere vores eksklusionskriterier. To gange årligt opdateres vores eksklusionsliste for at sikre, at kriterierne stadig er gældende for de allerede ekskluderede lande.

						<p>Samtidig skal opdateringen sikre, at nye lande, som omfattes af kriterierne også ekskluderes.</p> <p>Eksklusionskriterierne gælder for Vellivs portefølje af statsobligationer, som Velliv har på eget depot.</p>
Indikator for investering i fast ejendom						
Fossile brændstoffer	17. Ekspone- ring for fos- sile brænd- stoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er in- volveret i udvinding, op- lagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	0%	0%	Datadækning for denne PAI er 100%.	Velliv vil ikke have ek- sponering i fast ejen- dom med denne type aktiviteter.
Energieffekti- vit	18. Ekspone- ring for ener- giineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektive fast ejendom	39,49%	62,71%	Datadækning for denne PAI er 100%.	Vellivs danske ejen- domsportefølje består hovedsageligt af æl- dre ejendomme. Når igangværende og kommende renove- rings- og energiopti- meringsprojekter og nye byggerier færdig- gøres, vil det bidrage til, at andelen af ejen- domme med et relativt højt energiforbrug nedbringes. I 2023 har Velliv reduceret

						<p>ejendomsporteføljens CO₂ udledning med 48 pct. siden 2019. Faldet i denne PAI skyldes desuden at Velliv har arbejdet med opdatering af energimærkerne, hvilket har givet Vellivs ejendomsportefølje en del nye energimærker af B eller bedre. Endeligt er beregningstilgangen justeret, så eksponeringen for denne PAI nu beregnes ud fra AUM af de ejendomme, som har energimærke under B, fremfor antal af ejendomme med energimærke under B.</p> <p>I 2023 fastsatte Velliv nye, ambitiøse mål for arbejdet med bæredygtighed i Vellivs ejendomsportefølje frem mod 2030. Målene omhandler bl.a. at CO₂-udledningen fra Vellivs portefølje af både hel-og delejede ejendomme skal reduceres med 80%</p>
--	--	--	--	--	--	---

						CO ₂ /m ² i 2030 relativt til niveauet i 2019. Ejendomsporteføljen skal være CO ₂ neutral i 2040.
--	--	--	--	--	--	--

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Skema 2

Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende selskaber						
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	26,29%	39,15%	Datadækning for denne PAI er 76%.	<p>I 2023 har Velliv via sin tilslutning til Initiativet, Climate Action 100+, deltaget aktivt i arbejdet med at gå i dialog med 160 af verdens mest CO₂ udledende selskaber om at udarbejde transitionsplaner.</p> <p>I overensstemmelse med Vellivs Klimastrategi tilsluttede vi os i 2022 Science Based Target Initiative (SBTi). Velliv fik i 2023 godkendt vores near-term SBTi-målsætninger. Læs mere om Vellivs SBTi-mål her. I 2024 vil Velliv fortsætte arbejdet med indfrielse af SBTi målene. Læs mere om Vellivs SBTi-mål her. I 2024 vil Velliv fortsætte</p>

						<p>arbejdet med indfrielse af SBTi målene.</p> <p>Vi vil fortsætte vores arbejde med at gå i dialog med selskaber med en opfordring om bl.a. at fastsætte Science Based Targets og udarbejde transitionsplaner.</p>
--	--	--	--	--	--	---

Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende selskaber						
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE						
Menneskerettigheder	9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	8,04%	8,04%	Datadækning for denne PAI er 62%.	Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab fastlægger rammerne for Vellivs investeringer. I politikken indgår FN's Global Compact principper og OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder.

Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Af Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab samt tilhørende retningslinjer fremgår de overordnede retningslinjer for, hvordan Velliv identificerer og prioriterer væsentlige skadevirkninger, som investeringer kan have på bæredygtighedsfaktorer. Politikken og retningslinjerne bliver mindst én gang årligt revideret og godkendt af bestyrelsen. Bestyrelsen godkendte den seneste version af politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab samt tilhørende retningslinjer den 25. oktober 2023. Udmøntningen af politikken og retningslinjerne er forankret i Investeringsafdelingen i Velliv. Vellivs Investeringskomité vurderer politikkens effekt, og om politikken er tilstrækkeligt efterlevet og kommunikeret. Bestyrelsen modtager to gange årligt en rapportering om efterlevelsen af politikken.

Efterlevelse af politikken sker ved, at vi løbende overvåger Vellivs investeringer, som screenes i forhold til potentielle negative indvirkninger. Screeningen foretages med udgangspunkt i internationale konventioner og principper for ansvarlig virksomhedsledelse samt i politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab fastsatte krav på forretningsområder, som vurderes at have væsentlig negativ indvirkning på samfund og miljø, f.eks. kontroversielle våben (PAI 1.14), og fossile brændstoffer (PAI 1.1.1, 1.1.1, 1.1.3, 1.2, 1.3, 1.4, 1.5, 1.6, 1.15 og 1.17). Velliv har som målsætning senest i 2050 at have en CO₂-neutral investeringsportefølje. Arbejdet mod CO₂-neutralitet sker gennem forpligtigende samarbejder i Paris Aligned Investment Initiative (PAII) og Science Based Targets initiative (STBi). Derfor har vi som supplerende klimarelaterede og



andre miljørelaterede indikatorer valgt at have fokus på, at selskaber sætter et mål for reduktion af deres CO₂-emissioner (PAI 2.4). Ligeledes baserer vores arbejde med bæredygtige investeringer på en række internationale principper og retningslinjer herunder FN's Global Compact, FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhverv, og OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Vores politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab sætter rammene for dette arbejde, og da vi ikke ønsker at investere i selskaber som bryder med menneskerettigheder, mener vi, at et første skridt for at efterleve menneskerettigheder er at have en politik for området. Derfor har vi valgt at måle på andelen af investeringer uden en politik (PAI 3.9) som supplerende indikator for sociale spørgsmål.

Til at foretage screeningen gør vi brug af en række datakilder, herunder eksterne dataleverandører, samt offentlig tilgængelig information fra blandt andet NGO'er. Yderligere benytter vi aktivt ejerskab for at påvirke selskaber, vi investerer i, til at forbedre deres miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige praksis og begrænse deres potentielle negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Hvis der i forbindelse med screeningen opdages potentielle negative bæredygtighedsvirkninger, vil sagen blive analyseret og vurderet af Vellivs team for Bæredygtige Investeringer. I vurderingen tages der blandt andet højde for alvorligheden og omfanget af den negative indvirkning samt sandsynligheden for, om indvirkningen kan mitigeres eller om en negativ hændelse vil gentage sig. Teamet vil herefter træffe beslutning om eventuelle handlinger, der skal tages. Det kan enten være i form af dialog med selskabet, samarbejde med andre investorer om en problemstilling, påvirkning gennem stemmeafgivelse på generalforsamlinger eller frasalg.

Hovedparten af Vellivs investeringer er udlagt til eksterne forvaltere. Forud for valget af eksterne forvaltere udføres en due diligence analyse, hvori forvalterens håndtering af bæredygtighedsrisici og bæredygtighedsfaktorer indgår som en integreret del af udvælgelsen. Der ses blandt andet på i hvor høj grad, forvalternes syn på ansvarlighed og bæredygtighed er i overensstemmelse med de værdier og ambitioner, Velliv selv har.

Læs mere om Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab på vores [hjemmeside](#).

Politikker for aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er en vigtig del af Vellivs arbejde med ansvarlige investeringer. Formålet med aktivt ejerskab er at fremme hensynet til miljø og samfund for at sikre en langsigtet værdiskabelse af de selskaber, vi investerer i, til gavn for vores kunder. Hvis en virksomhed ikke lever op til Vellivs politik og ikke overholder Vellivs forventninger til ansvarlig virksomhedsdrift, søger vi – ofte sammen med andre investorer – at påvirke virksomheden til at ændre adfærd. Hvis dialogen eller forsøg på påvirkning ikke giver mærkbare resultater på selskabernes ageren, kan det i sidste ende medføre, at selskabet ekskluderes fra Vellivs investeringsunivers, og investeringen afhændes. Derudover udøves der aktivt ejerskab for opnåelse af Vellivs forpligtelser og strategiske mål eksempelvis vedrørende CO₂-neutralitet og selskabers klimamål.

Velliv udøver også aktivt ejerskab ved at stemme på generalforsamlinger. Den måde, Velliv har stemt på, kan ses på vores [stemmeportal](#).

Se mere om vores arbejde med aktivt ejerskab på vores [hjemmeside](#).

Henvisninger til internationale standarder

Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er baseret på følgende internationale principper og retningslinjer:

- FN's Global Compact
- FN's vejledende principper for Menneskerettigheder og Erhverv
- OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder

Når vi monitorerer vores investeringer, ser vi på, hvordan de selskaber, vi investerer i, efterlever retningslinjerne ovenfor, hvilket vi gør ved brug af data fra eksterne dataleverandører eksempelvis Sustainalytics. Hvis der konstateres brud på principperne, vil der efter yderligere analyse og vurdering indgås dialog med selskaberne. Hvis dialogen med disse selskaber ikke giver anledning til de ønskede forbedringer, anses eksklusion af disse selskaber som nødvendigt.

Velliv rapporterer årligt på graden af investeringsporteføljens tilpasning til Parisaftalens mål og har i den forbindelse sat konkrete mål for vejen mod CO₂-neutralitet. Vi bruger det internationale energiagenturs (IEA) Sustainable Development Scenarie (SDS) som udgangspunkt for analysen. Vores årlige klimarapport er tilgængelig på vores [hjemmeside](#).

Velliv arbejder fortrinsvis sammen med kapitalforvaltere, der også har tilsluttet sig det FN-støttede Principles for Responsible Investments (PRI) eller opererer med tilsvarende principper.

Historisk sammenligning

Velliv offentliggjorde den første erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for det finansielle år 2022. Der er således én tidligere referenceperiode til brug for historisk sammenligning. Sammenlignet med foregående referenceperiode ses det, at der generelt set er opnået et forbedret datagrundlag sammenlignet med sidste referenceperiode og at flere PAI værdier er forbedret. Dog er datagrundlaget på flere områder fortsat mangelfuldt hvorfor billedet af udviklingen i PAI'erne fortsat er forbundet med en del usikkerheder. Det skyldes til dels, at de reguleringer, som pålægger selskaber at rapportere om bæredygtighedsforhold, fortsat er under implementering ligesom at data for nuværende primært kun er tilgængelig for børsnoterede investeringer. Herudover vurderes det, at sammenligningen med foregående referenceperiode viser, at implementeringen af Vellivs nye fossile tilgang overordnet set har haft en positiv effekt og har bidraget til en reduktion i CO₂-udledning.

Velliv Pension og Livsforsikring A/S, den 28. juni 2024.

ⁱ Data leveret af ISS. Alle rettigheder til data, der tilvejebringes af Institutional Shareholder Services Inc. og dets tilknyttede selskaber (ISS), tilhører ISS og/eller ISS' licensgivere. ISS giver ingen udtrykkelige eller stiltiende garantier af nogen art og påtager sig intet ansvar for eventuelle fejl, mangler eller driftsforstyrrelser ved eller i forbindelse med data tilvejebragt af ISS.

ⁱⁱ Denne dokument indeholder oplysninger og data tilvejebragt af Sustainalytics. Enhver brug af sådanne oplysninger og data er underlagt betingelser, der er tilgængelige på <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers/>

ⁱⁱⁱ Data provided by ISS. All rights in the information provided by Institutional Shareholder Services Inc. and its affiliates (ISS) reside with ISS and/or its licensors. ISS makes no express or implied warranties of any kind and shall have no liability for any errors, omissions or interruptions in or in connection with any data provided by ISS.

^{iv} This document includes information and data provided by Sustainalytics. Use of such data is subject to conditions available at <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers/>