

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produkt navn: **VækstPension Aktiv Høj risiko (ekskl. DinKapital) - 2025**

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ____ %**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____ %**

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 14,68 %*

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

* Andelen af bæredygtige investeringer er opgjort inden nedtrækning af risiko



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

VækstPension Aktiv er et livscyklusprodukt med aktiv forvaltning og bred aktivklasseeksponering for at skabe gode muligheder for høje afkast. Produktet fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika gennem tre centrale elementer i VækstPension Aktivs bæredygtighedskarakteristika: 1) investeringer, som er med til at løse miljømæssige og samfundsmæssige udfordringer, 2) eksklusion og 3) aktivt ejerskab.

Investeringer, som er med til at løse miljømæssige og samfundsmæssige udfordringer

I 2025 har VækstPension Aktiv fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at foretage investeringer som er med til at løse miljømæssige og samfundsmæssige udfordringer. Eksempelvis har produktets investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer bidraget positivt til FN's Verdensmål. Du kan se de børsnoterede aktier og virksomhedsobligationers bidrag til FN's verdensmål i sektionen *"Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?"*

Fravalg af selskaber og lande:

For VækstPension Aktiv investerede vi ikke i lande og selskaber, som Velliv mener er i uoverensstemmelse med ønsket om at bidrage til en mere bæredygtige verden. Vi baserede derfor vores arbejde på en række anerkendte internationale principper og retningslinjer som bl.a. inkluderede FN's Global Compact, FN's vejledende principper for Menneskerettigheder og Erhverv og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. De eksklusionskriterier, som gjaldt for produktet, er overholdt i hele rapporteringsperioden. Kriterierne fremgår af produktets webdisclosure, som er tilgængelig på Vellivs hjemmeside.

Aktivt ejerskab

I 2025 udøvede vi aktivt ejerskab ved at gå i dialog med de selskaber, vi investerede i, med henblik på at præge dem i en mere bæredygtig retning. I 2025 indgik vi og vores eksterne samarbejdspartner i 137 dialoger med selskaber i VækstPension Aktivs aktieportefølje. Dialogerne omhandlede følgende temaer:

- Menneskerettigheder (41)
- Arbejdstagerrettigheder (28)
- Miljø (33)
- Klima (50)
- Ledelsesmæssige forhold (33)

I nogle tilfælde blev flere temaer berørt i samme dialog, hvorfor det samlede antal af temaer (185) er højere end antallet af dialoger. De 137 dialoger består både af proaktive dialoger med henblik på nye tiltag hos selskaberne (eksempelvis fastlæggelse af klimamål), samt reaktive dialoger i forbindelse med selskabers brud – eller risiko for brud - på internationale normer. I tilfælde af reaktive dialoger føres disse af vores eksterne samarbejdspartner.

Som en del af vores arbejde med aktivt ejerskab stemte vi i 2025 på 1.539 selskabers ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger i VækstPension Aktivs aktieportefølje. I vores stemmeafgivelse havde vi bl.a. fokus på at støtte op om forslag, der præger selskaber i en mere bæredygtig retning. Vi stemte på 107 direkte miljø/klimarelaterede forslag, samt på 174 forslag direkte relateret til det sociale område, jf. definitionerne fra vores dataleverandør Institutional Shareholder Services (ISS ESG). Af disse stemte vi for 89 af de direkte miljø/klimarelaterede forslag og for 145 af forslagene relateret til det sociale område. Disse forslag omhandlede bl.a. CO₂ reduktionsmål, klimarapportering, menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

For at sikre produktets bidrag til miljømæssige og sociale karakteristika monitorerede vi en række bæredygtighedsindikatorer i 2025:

- **CO₂e-Aftryk:** Vi modtager data fra vores eksterne dataleverandør, ISS ESG, på CO₂e-udledningen i produktets investeringsportefølje. I 2025 var CO₂e-aftrykket

fra VækstPension Aktiv med høj risikoprofil på 63,61 tCO_{2e} per mio. kr. investeret i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt Velliv Ejendomme målt på scope 1-3. Aftrykket er opgjort som et gennemsnit af årets fire kvartaler.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Taksonomi:** Andelen af investeringer der defineres som miljømæssig bæredygtig iht. klassificeringssystem i EU's taksonomi på 3,78 % (omsætningsbaseret). Tallet er opgjort som et gennemsnit over årets fire kvartaler og er opgjort for produktets børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer.
- **FN's 17 verdensmål:** Produktets investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer bidrog positivt til flere af FN's verdensmål som angivet nedenfor. Eksempelvis, fremgår det af tabellen nedenfor, at 2,4 % af produktets samlede investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer bidrog til verdensmål nr. 7. Tallene skal således forstås som andelen af produktets AUM i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, som bidrog til det pågældende verdensmål. Det er kun andelen af virksomhedens omsætning fra de aktiviteter, som bidrog til et eller flere verdensmål, som fremgår nedenfor. En virksomhed kan godt have flere økonomiske aktiviteter og derved bidrage til flere verdensmål. En aktivitet kan dog kun bidrage til ét verdensmål, for at undgå dobbelttælling. Data er opgjort per 31.12.2025:

Verdensmål	Andel
Verdensmål 1: Afskaf fattigdom	0,1%
Verdensmål 2: Stop sult	0,2%
Verdensmål 3: Sundhed og trivsel	8,0%
Verdensmål 4: Kvalitetsuddannelse	0,1%
Verdensmål 6: Rent vand og sanitet	0,2%
Verdensmål 7: Bæredygtig energi	2,4%
Verdensmål 9: Industri, innovation og infrastruktur	0,5%
Verdensmål 11: Bæredygtige byer og lokalsamfund	1,0%
Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion	0,1%

- **Engagement i miljømæssige og sociale temaer:** I 2025 indgik vi og vores eksterne samarbejdspartner i 137 dialoger med selskaber i VækstPension Aktivs aktieportefølje. Dialogerne havde til formål at adressere negative påvirkninger på miljømæssige og sociale forhold, forbedre eksisterende initiativer samt lave nye tiltag indenfor disse områder. Vores dialoger kan bl.a. omhandle miljø, forurening, arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder.
- **Antal afstemninger om miljømæssige og sociale temaer:** Når vi stemmer på selskabers generalforsamlinger, er det bl.a. med hensyn til fremme af bæredygtighedsforhold ud fra anerkendte principper for ansvarlighed og god ledelsespraksis. Vi afgiver stemmer via vores samarbejdspartner, ISS ESG. I 2025 stemte vi for 89 af de direkte miljø/klimarelaterede forslag (ud af total 107 forslag i denne kategori) og for 145 af forslagene relateret til det sociale område (ud af 174 forslag i denne kategori), jf. ISS ESG's stemmekategorier.
- **Eksklusion af selskaber og lande:** I 2025 blev der ikke konstateret nogle brud på vores eksklusionskriterier for VækstPension Aktiv.

● **... og sammenlignet med tidligere perioder?**

Velliv har offentliggjort periodiske produktberetninger fra kalenderåret 2022 og fremefter. Disse beretninger har ændret indhold og struktur i takt med, at lovgivningen på området har udviklet sig. Derfor vil det variere i hvilket omfang der er muligt at sammenligne med tidligere beretningsperioder. Dem, hvor det er muligt at sammenligne med tidligere beretningsperioder, er angivet nedenfor:

- **CO₂e-Aftryk:** Grundet begrænsede data for CO₂e aftryk i 2022, er der ikke muligt at foretage en sammenligning med denne beretningsperiode. I 2023 var CO₂e-aftrykket for en høj risikoprofil på 61,15 tCO₂e per mio. kr. og i 2024 var tallet på 58,36 tCO₂e per mio. kr. målt på scope 1-3. I år er CO₂e-aftrykket på 63,61 tCO₂e per mio. kr. investeret i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt Velliv Ejendomme målt på scope 1-3. Det betyder, at aftrykket er steget sammenlignet med seneste beretningsperiode. Ændringen fra 2024 til 2025 vurderes delvist at skyldes en ændring til beregningen af CO₂e-aftrykket. I 2024 blev aftrykket beregnet som et gennemsnit af aftrykket for årets fire kvartaler, hvor der blev anvendt det seneste tilgængelige CO₂ tal ved udgangen af 2024. For at sikre sammenlignelighed med de øvrige af Vellivs beretninger, som omhandler CO₂e-aftryk, er førnævnte metode ændret. Aftrykket beregnes fortsat som et gennemsnit af årets fire kvartaler, men fremfor at anvende tal fra ultimo året, anvendes det seneste tilgængelige CO₂ tal for udgangen af hvert kvartal.
- **Taksonomi:** I 2022 blev der ikke opgjort andel af investeringer, som levede op til EU's Taksonomiforordning på produktniveau. Investeringer, der levede op til EU's Taksonomiforordning var i 2023 1,17 % opgjort for de børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, mens tallet i 2024 var på 1,48 % opgjort for Vellivs børsnoterede aktier og obligationer. I år er andelen af investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer på 3,78 % opgjort som et gennemsnit over årets fire kvartaler. Der er derved sket en stigning sammenlignet med sidste år.
- **FN's 17 verdensmål:** Sammenlignet med sidste år er der sket en stigning i bidrag til følgende FN verdensmål: 3 og 11. Til sammenligning er der sket et fald i bidrag til FN verdensmål nr. 15. Ændringerne vurderes at skyldes den naturlige omsætning i porteføljen.
- **Engagement i miljømæssige og sociale temaer:** I 2024 indgik vi i 165 dialoger på tværs af Vellivs investeringsportefølje. I 2024 rapporterede vi for første gang antal dialoger for det specifikke produkt, hvor vi indgik i 112 dialoger med selskaber i VækstPension Aktivs aktieportefølje. I år indgik vi i 137 dialoger med selskaber i VækstPension Aktivs aktieportefølje. Der er derved sket en stigning sammenlignet med sidste år.
- **Antal afstemninger om miljømæssige og sociale temaer:** I 2023 stemte vi for 103 miljø/klimarelaterede forslag og for 225 forslag relateret til det sociale område på tværs af Vellivs investeringsportefølje jf. ISS ESG's stemmekategorier. For 2024 rapporterede vi for første gang antal afstemninger for det specifikke produkt. I 2024 stemte vi for 85 miljø/klimarelaterede forslag og for 223 forslag relateret til det sociale område på generalforsamlinger. I år stemte vi for 89 miljø/klimarelaterede forslag og for 145 forslag relateret til det sociale område på generalforsamlinger hos selskaber, der indgår i produktets aktieportefølje.
- **Eksklusion af selskaber og lande:** Der har i de forrige beretningsperioder ikke været konstateret brud på Vellivs eksklusionsliste.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målsætningen for de bæredygtige investeringer i VækstPension Aktiv var at understøtte miljømæssige og/eller sociale mål med udgangspunkt i FN's verdensmål, eller at der var tale om investeringer i økonomiske aktiviteter, der var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem for bæredygtige aktiviteter (EU-taksonomien). Måden dette blev indfriet for de bæredygtige investeringer i VækstPension Aktiv er angivet for de respektive aktivklasser nedenfor:

- **Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer:**
Produktets bæredygtige investeringer indenfor børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer bidrog positivt til flere af FN's 17 verdensmål, som angivet i oversigten nedenfor. Eksempelvis, fremgår det af tabellen nedenfor, at 38,5 % af produktets samlede investeringer i bæredygtige børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer bidrog til verdensmål nr. 3. Tallene skal forstås som andel af produktets AUM i bæredygtige børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, som bidrog til det pågældende verdensmål. Det er kun andelen af virksomhedens omsætning fra de aktiviteter, som bidrog til et eller flere verdensmål, som fremgår nedenfor. En virksomhed kan godt have flere økonomiske aktiviteter og derved bidrage til flere verdensmål. En aktivitet kan dog kun bidrage til ét verdensmål, for at undgå dobbelttælling. Data er opgjort per 31.12.2024:

Verdensmål	Andel
Verdensmål 2: Stop sult	0,1%
Verdensmål 3: Sundhed og trivsel	38,5%
Verdensmål 4: Kvalitetsuddannelse	0,2%
Verdensmål 6: Rent vand og sanitet	0,6%
Verdensmål 7: Bæredygtig energi	8,8%
Verdensmål 9: Industri, innovation og infrastruktur	0,8%
Verdensmål 11: Bæredygtige byer og lokalsamfund	3,9%
Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion	0,1%
Verdensmål 15: Livet på land	0,1%

- **Labeled bonds:**
Produktets bæredygtige investeringer indeholdt også obligationer udstedt som grønne obligationer ("green bonds"). Disse investeringer vurderes at have bidraget til at skubbe verden i en mere bæredygtig retning indenfor miljø og klima, da kapitaltilførslen fra dette finansielle instrument er øremærket klimarelaterede projekter. Produktets bæredygtige investeringer i obligationer, der er udstedt som sociale obligationer ("social bonds"), vurderes at have skubbet verden i en mere bæredygtig retning indenfor det sociale område, da finansieringen i denne type finansielle instrument er målrettet projekter med sociale formål. Jf. Vellivs definition af bæredygtige investeringer kan bl.a. statsobligationer udstedt som labeled bonds defineres som en bæredygtig investering. Alle investeringerne i denne kategori vurderes ud fra internationale anerkendte principper såsom The International Capital Market Association (ICMA) principper for sociale og grønne obligationer.
- **Unoterede investeringer:**
De bæredygtige unoterede investeringer omfatter investeringer i infrastruktur, private equity, illikvid kredit, impact og skov. For de unoterede investeringer vurderes hver

enkelt investering ift. dens bidrag til miljømæssige eller sociale mål ud fra indikatorer, der passer til den specifikke aktivklasse. Dette kan eksempelvis være at investeringen er i overensstemmelse med EU's taksonomi eller at investeringen bidrager til FN's verdensmål.

- **Ejendomme**

En del af VæktPension Aktivs bæredygtige investeringer udgjorde også ejendomsinvesteringer. Heri indgår Vellivs ejendomsinvesteringer, som er bæredygtighedscertificeret (DNGB, LEED eller BREAM) eller i overensstemmelse med EU's taksonomiforordning. Disse investeringer bidrager positivt til miljø og klima, da bæredygtighedscertificeringen stiller strenge krav til bl.a. ejendommens energiforbrug, indeklimatek, CO₂ aftryk og påvirkning på biodiversitet.

- **Realkreditobligationer**

Endeligt indeholdt produktet også realkreditobligationer, som er blevet opgjort som bæredygtige investeringer. Disse satte både et positivt aftryk på klima og miljø samt på samfundet. De bæredygtige realkreditobligationer, der satte et positivt aftryk på klima og samfund er investeringer i realkreditobligationer kategoriseret som Energy Efficient Mortgage Label. Denne form for realkreditobligation benyttes til køb/opførelse/renovering af ejendomme med fokus på energioptimering. Realkreditobligationer som satte et positivt aftryk på samfundet, er de realkreditobligationer, som har en social label. Her benyttes provenuet til at (re)finansiere nye og/eller eksisterende sociale byggerier såsom almenbygget boligbyggeri.

Som fremgår af produktets præ-kontraktuelle dokument havde det desuden til formål at reducere negative ESG-påvirkninger via aktivt ejerskab og eksklusion af selskaber fra produktets investeringsunivers, som ikke agerer i overensstemmelse med produktets bæredygtighedskarakteristika. Måden hvorpå det er blevet efterlevet fremgår af besvarelsen nedenunder.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

De bæredygtige investeringer i VækstPension Aktiv skadede ikke i væsentlig grad nogle af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål. Det blev bl.a. opnået ved at ekskludere selskaber, produkter og lande, som vi ikke mente var i overensstemmelse med ønsket om at bidrage til en mere bæredygtig verden. Vores eksklusionsliste ligger tilgængelig på Vellivs hjemmeside.

Herudover har Velliv løbende monitoreret investeringsporteføljen ift. investeringernes efterlevelse af FN's Global Compact principper, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. Hvis der observeres brud på de internationale principper, fører vores eksterne datarådgiver dialog med selskaberne, som har til formål at sikre, at de nødvendige foranstaltninger implementeres, så der ikke sker lignende hændelser i fremtiden. Hvis dialogen efter to år har været uden respons eller ikke har haft den ønskede effekt, vurderer Velliv, om det pågældende selskab skal ekskluderes.

Endelig har Velliv også afgivet stemmer på børsnoterede selskabers generalforsamlinger både for at understøtte forslag, som er i overensstemmelse med produktets miljømæssige eller sociale investeringsmål, samt for at stemme imod forslag, som blev anset for værende modstridende med produktets miljømæssige og sociale mål. Stemmepolitikken, den måde, Velliv har stemt på ved generalforsamlinger samt en forklaring til vores stemmeafgivelse er tilgængelig på Vellivs stemmeportal, [her](#).

Endelig er der for de bæredygtige investeringer blevet taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, som beskrevet i spørgsmålet nedenfor.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For produktets bæredygtige investeringer tages der hensyn til de obligatoriske negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Principal Adverse Impact, PAI). Hertil tages der også hensyn til frivillig klima- og miljørelateret PAI nr. 4 (Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner) samt frivillig social PAI nr. 9 (manglende menneskerettighedspolitik).

Hensyntagen er sket ved, at der er defineret grænseværdier for, hvornår en negativ indvirkning på en bæredygtighedsfaktor er for væsentlig til, at investeringen kan betragtes som bæredygtig. Der er for nuværende ikke defineret tærskelværdier for alle 18 obligatoriske PAI'er hvilket skyldes at datagrundlaget er mangelfuldt. Nedenfor angives de tærskelværdier, som er benyttet for opgørelse af produktets bæredygtige investeringer per 31.12.2025:

Principal Adverse Impact	Tærskelværdi
Aktier, virksomhedsobligationer og alternative investeringer:	
Overtrædelse af FN's Global Compact Principper og OECD's retningslinjer	Overtrædelse af principper og retningslinjer = Sand
Manglende processer og overvågningsmekanismer for overholdelse af FN's Global Compact Principper og OECD's retningslinjer.	& Manglende processer = Sand
Ukorrigeret lønforskel	Ukorrigeret lønforskel >30%
Kønsdiversitet i bestyrelsen	& Kønsdiversitet i bestyrelsen <10%
Kontroversielle våben	Sand
CO ₂ aftryk (scope 1-2)	CO ₂ aftryk > 402,35 tCO ₂ per mio. USD (enterprise value)
Ingen initiativer til reduktion af CO ₂ emissioner	& Ingen initiativer = sand

Manglende menneskerettighedspolitik	Manglende politik = sand & Overtrædelse af principper og retningslinjer = Sand
Ejendomme	
Fossile brændstoffer via ejendomme	Sand
Energiineffektiv fast ejendom	Sand
'Labelled' obligationer (grønne obligationer, sociale obligationer, sustainability obligationer)	
Overtrædelse af FN's Global Compact Principper og OECD's retningslinjer	Sand

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ja, de bæredygtige investeringer i VækstPension Aktiv har for hele perioden været i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Hvis Velliv bliver opmærksom på, at investeringsporteføljen indeholder virksomheder, der ikke lever op til retningslinjerne for multinationale virksomheder eller FN's vejledende principper, vil der som udgangspunkt indgås dialog med selskabet. Hvis der ikke er ønske om eller vilje til forandring fra selskabets side af, kan eksklusion i sidste ende være et nødvendigt redskab.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Det finansielle produkt tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer bl.a. via produktets eksklusioner. Via vores eksklusionskriterier er der bl.a. taget hensyn til følgende indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:

- **Drivhusgasemissioner:** Vellivs tilgang til fossile brændstoffer dækker over, at Velliv kun vil investere i fossile virksomheder, som vi vurderer, er i gang med en transition mod en lavemissionsøkonomi. Samtidig fravælger vi fossile selskaber, som vi vurderer bremser den nødvendige omstilling. Denne tilgang omfatter upstream selskaber (dvs. efterforskning og udvinding af fossile brændstoffer) og forsyningsselskaber, der bruger fossile brændstoffer til at producere energi. Denne fossile tilgang er afspejlet i vores eksklusionskriterier. Læs mere om den fossile tilgang på Vellivs hjemmeside.
- **CO₂-aftryk:** Samme som ovenstående.
- **Overtrædelse af internationale principper:** Investeringsporteføljen er løbende blevet monitoreret ift. investeringernes efterlevelse af FN's Global Compact principper, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. Hvis der blev observeret brud på de internationale principper, førte vores eksterne datarådgiver dialog med selskaberne, som havde til formål at sikre, at de nødvendige foranstaltninger blev implementeret, så der ikke sker lignende hændelser i fremtiden. Hvis dialogen efter to år har været uden respons eller ikke har haft den ønskede effekt, vurderer Velliv, om det pågældende selskab skal ekskluderes.
- **Eksponering for kontroversielle våben:** Velliv investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben eller sanktionerede våben som klyngebomber eller anti-personelminer.
- **Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder:** Vi fravælger investeringer i statsobligationer udstedt af lande, som ikke har en tilfredsstillende tilgang til regeringsførelse og forvaltningspraksis.

Vores selskabs- og landeeksklusionsliste ligger tilgængelig på Vellivs hjemmeside.

Investeringerne i produktet tog desuden hensyn til de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer via vores arbejde med aktivt ejerskab tillige med den tilgang, som er beskrevet ovenfor for produktets bæredygtige investeringer.

Inden udgangen af anden kvartal 2026 offentliggør Velliv en erklæring om investeringsbeslutningernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for 2025 opgjort for vores samlede investeringsportefølje.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenstående oversigt viser de største investeringer i den samlede VækstPension Aktiv investeringsportefølje for 2025. Opgørelsen er udarbejdet som et gennemsnit af årets fire kvartaler.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Største investeringer	Sektor*	% aktiver	Land
NVIDIA CORP	Fremstillingsaktiviteter	2,85%	US
APPLE INC	Fremstillingsaktiviteter	2,61%	US
MICROSOFT CORP	Telekommunikation, computerprogrammering m.v.	2,43%	US
AMAZON.COM INC	Engroshandel og detailhandel	1,50%	US
DSV A/S	Transport og godshåndtering	1,19%	DK
NOVO NORDISK A/S-B	Fremstillingsaktiviteter	1,16%	DK
META PLATFORMS INC-CLASS A	Telekommunikation, computerprogrammering m.v.	1,08%	US
NYKREDIT NYKRE 1 01/01/28	Finansierings- og forsikringsaktiviteter	1,03%	DK
BROADCOM INC	Fremstillingsaktiviteter	0,91%	US
ALPHABET INC-CL A	Telekommunikation, computerprogrammering m.v.	0,91%	US
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 01/01/28	Finansierings- og forsikringsaktiviteter	0,88%	DK
ALPHABET INC-CL C	Telekommunikation, computerprogrammering m.v.	0,84%	US
DANSKE BANK A/S	Finansierings- og forsikringsaktiviteter	0,82%	DK
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Fremstillingsaktiviteter	0,79%	TW
TESLA INC	Fremstillingsaktiviteter	0,77%	US

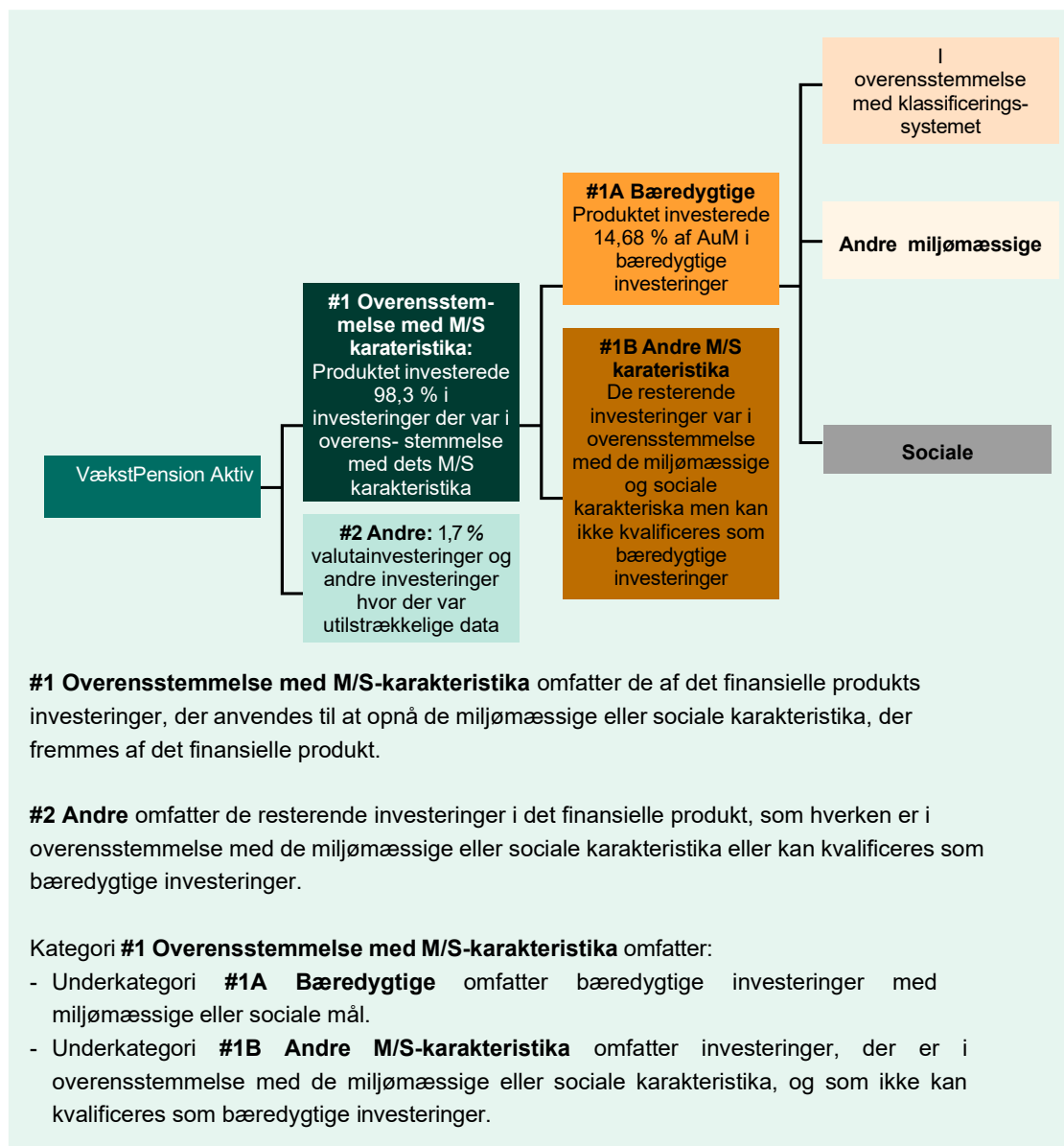
*Sektor er opgjort efter NACE sektorkoder



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



98,3 % af investeringerne i VækstPension Aktiv var i overensstemmelse med det finansielle produkts miljømæssige/sociale karakteristika. Af disse var 14,68 % af investeringerne bæredygtige investeringer iht. Vellivs definition af bæredygtige investeringer (jf. artikel 2.17 i Disclosuresforordningen). Det har ikke været muligt at opgøre, hvor stor en andel af de bæredygtige investeringer som var i overensstemmelse med klassificeringssystemet, andre miljømæssige mål eller sociale mål. Alle ovenstående data er opgjort per 31.12.2025.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035.

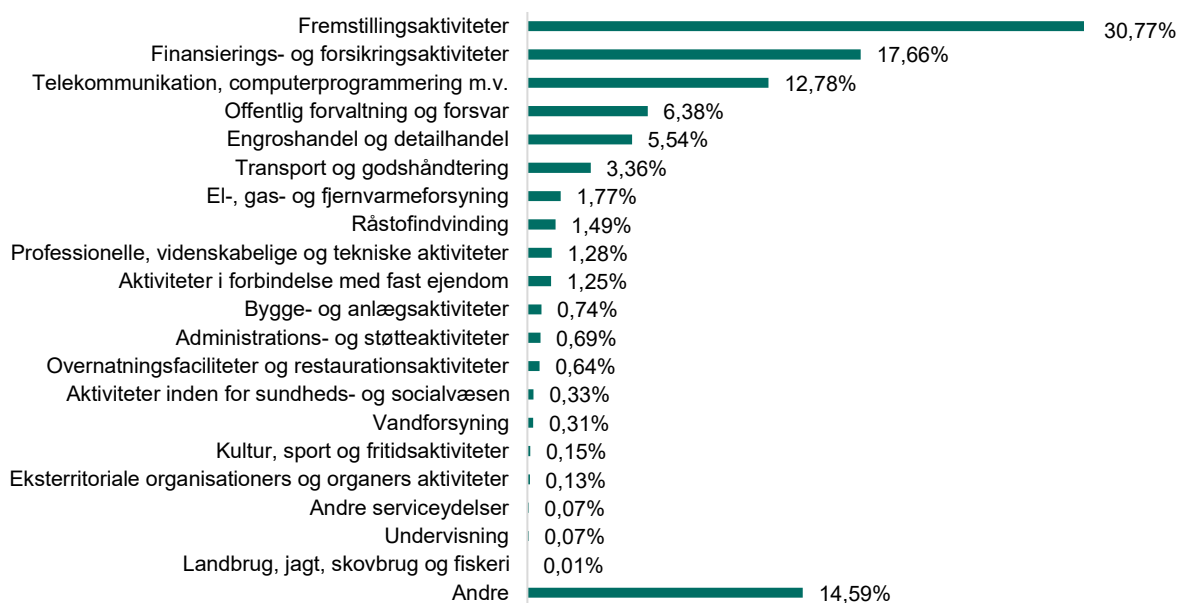
For **atomeenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl. a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne i VækstPension Aktiv havde til formål at skabe stor spredning på tværs af aktivklasser. Investeringerne var valgt ud fra et bredt spektrum af såvel noterede og unoterede aktier, virksomhedskreditter og obligationer. Investeringerne fordelte sig som angivet nedenfor og er udarbejdet som et gennemsnit over årets fire kvartaler:





I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet¹?

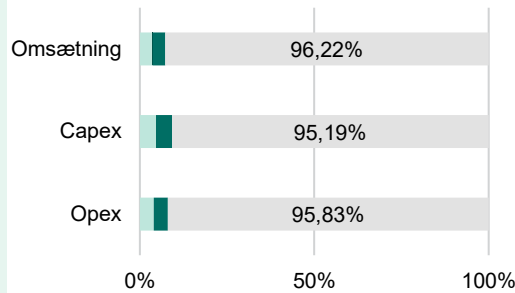
- Ja
 Inden for fossilgas Inden for atomkraft
 Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

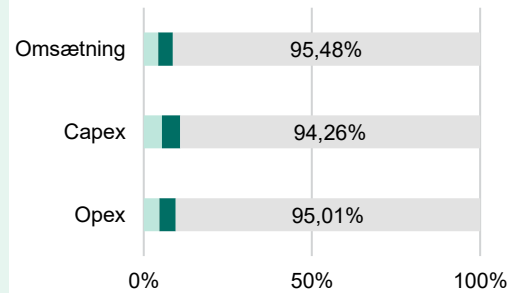
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer - total
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer - fossil gas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer - atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer - total
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer - fossil gas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer - atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

¹Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer («modvirkning af klimaændringer») og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissions delegerede forordning EU (2022/1214).

Da det var lave andele af vores investeringer i 2025, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, har det ikke været muligt at angive den procentuelle fordeling i søjlediagrammerne ovenfor. Procenterne kan derfor aflæses af de nedenstående tabeller. Tallene er opgjort som et gennemsnit af årets fire kvartaler.

For investeringerne i VækstPension Aktiv inkl. statsobligationer fordelte andelen af investeringer sig i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i 2025 som vist i tabellen nedenfor:

	Omsætning	CapEx	OpEx
I overensstemmelse med klassificeringssystemet – total	3,78%	4,81%	4,17%
I overensstemmelse med klassificeringssystemet – Fossilgas	0,00%	0,00%	0,00%
I overensstemmelse med klassificeringssystemet – Atomenergi	0,01%	0,00%	0,00%
I overensstemmelse med klassificeringssystemet – uden fossilgas & atomenergi)	3,77%	4,81%	4,17%
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet	96,22%	95,19%	95,83%

For investeringerne i VækstPension Aktiv ekskl. statsobligationer fordelte andelen af investeringer sig i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i 2025 som vist i tabellen nedenfor:

	Omsætning	CapEx	OpEx
I overensstemmelse med klassificeringssystemet – total	4,52%	5,75%	4,99%
I overensstemmelse med klassificeringssystemet – Fossilgas	0,00%	0,00%	0,00%
I overensstemmelse med klassificeringssystemet – Atomenergi	0,01%	0,00%	0,00%
I overensstemmelse med klassificeringssystemet – uden fossilgas & atomenergi)	4,51%	5,75%	4,99%
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet	95,48%	94,26%	95,01%

I det præ-kontraktuelle dokument for produktet er det angivet, at produktet ikke har eksponering til fossil- og atomenergi, der er i overensstemmelse med Taksonomiforordningen. Det skyldes, at produktet ikke aktivt søger at foretage denne type investeringer. Vi monitorerer løbende overensstemmelsen med taksonomiforordningen og tager stilling til, om afgivelser giver anledning til ændringer i det præ-kontraktuelle dokument.


● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, fordelte sig i omstillingsaktiviteter (ift. miljømålet om modvirkning af klimaændringer) og mulighedsskabende aktiviteter (ift. miljømålene om modvirkning og tilpasning af klimaændringer) som angivet nedenfor. Opgørelsen er udarbejdet ud fra aktiviteterernes omsætning og er regnet som et gennemsnit af årets fire kvartaler:

- Omstillingsaktiviteter: 0,09 %
- Mulighedsskabende aktiviteter: 2,51 %

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?**

I 2024 var andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU's Taksonomi på 1,48%. I år er tallet på 3,78%. Tallet er opgjort som et gennemsnit over årets fire kvartaler.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til til forordning (EU) 2020/852.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

VækstPension Aktiv indeholdt både bæredygtige investeringer med et miljømæssigt og socialt mål. Det har ikke været muligt at opgøre andelen af produktets bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

VækstPension Aftryk indeholdt både bæredygtige investeringer med et miljømæssigt og socialt mål. Det har ikke været muligt at opgøre andelen af produktets bæredygtige investeringer, som udgjorde socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

I kategorien "Andre" indgik valutainvesteringer, alternative investeringer samt investeringer, hvor der var utilstrækkelige data. Formålet med investeringerne i kategorien "Andre" var at sprede risikoen med henblik på at understøtte et stabilt risikojusteret afkast. Disse investeringer havde ikke nogen miljømæssig eller sociale minimumsgarantier.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

I løbet af referenceperioden har Velliv opdateret vores selskabs eksklusionsliste. Det gøres to gange årligt for at sikre, at kriterierne stadig er gældende for de allerede ekskluderede selskaber og at nye selskaber, der bliver omfattet, også ekskluderes. Samtidig har Velliv gennemført den årlige opdatering af landeeksklusionslisten. Vellivs eksklusioner kan læses på vores hjemmeside.