

Dokumentnavn	Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer	13. oktober 2021	Dato
Ikrafttrædelse	Bestyrelsen for Velliv Foreningen har på møde den 13. oktober 2021 vedtaget denne politik. Politikken revideres løbende og ved væsentlige ændringer, dog mindst en gang årligt.	1 (7)	Side
Formål	I denne politik fastlægges Velliv Foreningens overordnede strategiske mål for Ansvarlig Investering og anvisninger for hvordan de opnås. Fortroligt		
Ansvarlig	Direktionen		

1 Politikens område

Denne politik omhandler Velliv Foreningens mål og praksis for ansvarlige investeringer. Politikken hviler på samme principper som Velliv Foreningens politik for samfundsansvar.

Velliv Foreningen investerer globalt, hvorfor politikken søger at indarbejde primært internationale principper og retningslinjer i Velliv Foreningens investeringspraksis med henblik på at påvirke porteføljeselskaberne til at følge disse retningslinjer herunder:

- FNs Global Compact
- FNs Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv
- OECDs Retningslinjer for Multinationale Virksomheder

Velliv Foreningen ønsker at følge:

- Vejledning for Ansvarlige Investeringer
- anbefalinger for Aktivt Ejerskab

Endvidere baserer Velliv Foreningen sin investeringspraksis på:

- Det FN støttede Principles for Responsible Investments, PRI

2 Risici inden for omdømme, konkurrencekraft og afkastskabelse

Såfremt Velliv Foreningens praksis og Politik for ansvarlig investering vurderes at være utilstrækkelig af medlemmer eller andre, vil Velliv Foreningen først og fremmest løbe en væsentlig omdømmemæssig risiko. Det kan medføre, at der sættes spørgsmålstegn ved, om Velliv Foreningen er i stand til at generere det bedst mulige afkast til medlemmerne.

3 Strategiske mål for Politik for ansvarlig investering

Det er Velliv Foreningens mål at skabe det bedst mulige afkast til medlemmerne.

Det strategiske formål med Politik for ansvarlige investeringer er at understøtte dette mål ved at bidrage til en vedvarende værdiskabelse i de porteføljeselskaber som Velliv Foreningen investerer i, og herunder at sikre, at værdiskabelsen sker ved størst mulig hensyntagen til miljø og samfund.

Forudsætningen herfor skabes, når Velliv Foreningen udøver aktivt ejerskab ved sine direkte investeringer, samt ved at have indsigt i processen for ansvarlige investeringer i Velliv.

Porteføljeselskaber skal håndtere deres miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) risici og sikre en ansvarlig virksomhedsadfærd i overensstemmelse med internationale principper for samfundsansvar samt være til gavn for samfundet i sin helhed.

4 Retningslinjer til direktionen

Direktionen skal hvert år udarbejde en strategi for ansvarlige investeringer. Strategien skal indeholde en status på foreningens arbejde samt fastlægge indsatsområder for det kommende år.

Strategien skal fastlægge rammer for foreningens samarbejde med andre investorer gennem deltagelse i forskellige organisationer og samarbejdet med investeringsforvalterne. Desuden skal den fastlægge rammer for udvælgelsen af de relevante investeringer, herunder anvendelsen af eksklusionslister for uønskede investeringer. Endelig skal den fastsætte målsætninger for udøvelsen af aktivt ejerskab, herunder stemmeafgivelse.

Strategien udformes indenfor rammerne af nedenstående principper for monitorering, udvælgelse og eksekvering af investeringerne.

Monitorering af investeringsporteføljen og samarbejdspartnere

Velliv Foreningen monitorerer løbende sine investeringer og de samarbejdspartnere, der investerer på Velliv Foreningens vegne.

Monitoreringen, udføres ved tredjeparts research og screening, der skal identificere porteføljeselskabers eventuelle brud på internationale principper og retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd.

Monitoreringen skal også bidrage til vurderingen af det enkelte porteføljeselskabs ESG risici, samarbejdspartneres ESG beredskab og endeligt risikoen i den samlede investeringsportefølje.

Monitoreringen indebærer også en årlig klimascreening af de investerede aktiefonde og aktiemandater.

Monitoreringen af datterselskabet Vellivs praksis foretages af datterselskabets direktion på baggrund af offentligt tilgængelig rapportering, der udarbejdes i datterselskabet.

Dialog

Velliv Foreningen går via en samarbejdspartner eller forvaltere i dialog med de porteføljeselskaber, hvor monitoreringen viser en uhensigtsmæssig adfærd. Formålet med dialogen er at bidrage til en dokumentation eller en direkte påvirkning af et porteføljeselskab for at forebygge og/eller afbøde en kritisabel adfærd.

Velliv Foreningen går også i dialog med de samarbejdspartnere, der investerer på Velliv Foreningens vegne. Et – i forhold til aktivklasse og investeringsstil – tilstrækkeligt ESG-beredskab er et udvælgelseskriterie for samarbejdspartnere. Velliv Foreningens krav indarbejdes i aftaler med samarbejdspartnere.

Stemmeafgivelse

Stemmeafgivelse er et centralt element i udøvelsen af Velliv Foreningens aktive ejerskab. Foreningen afgiver så vidt muligt stemmer på de porteføljeselskabers generalforsamlinger, som er aktivt forvaltet og på eget depot dvs. hvor Velliv Foreningen er stemmeberettiget.

Her vurderer direktionen, om porteføljeselskabernes struktur og strategi understøtter en vedvarende værdiskabelse. I Velliv Foreningen har vi for nuværende fokus på nedenstående temaer, der løbende vil blive udbygget:

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

Bestyrelse: Fokus på uafhængighed og diversitet

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

Løn: Fokus på konkurrencedygtige men rimelige ledelses aflønninger

Bestyrelsens aflønning skal afspejle omfanget og kompleksiteten af sine primære opgaver. En direktions aflønning skal være konkurrencedygtig og skabe incitamenter til adfærd, der er i overensstemmelse med ejernes interesser og ønsker om risikotagning. I begge tilfælde foretrækker Velliv en rimelig lønpolitik.

Klima og ESG-relaterede temaer

Selskaber skal håndtere deres miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) risici, sikre en ansvarlig virksomhedsadfærd i overensstemmelse med internationale principper for samfundsansvar og sikre sig at være til gavn for samfundet i sin helhed og over tid. I Velliv Foreningen bakker vi op om transparens og stillingtagen til ESG-risici og særligt for klima.

Nationale retningslinjer for god selskabsledelse

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

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

I Velliv Foreningen har vi indgået et samarbejde med en proxy advisor, som kan levere analyser af afstemningspunkter samt den nødvendige infrastruktur til at stemme elektronisk. Desuden har vi tæt dialog med både vores tredje-partsresearcher og forvalterne om generalforsamlingspunkter. På baggrund af disse input afgiver vi vores stemmeinstruktioner for Velliv Foreningen

Eksklusion

Bryder et porteføljeselskab med internationale principper og retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd, vil Velliv Foreningen ultimativt på forhånd afholde sig fra at investere i eller efterfølgende ekskludere det pågældende selskab fra Velliv Foreningens investeringsportefølje.

Eksklusionslisten er tilgængelig på Velliv Foreningens hjemmeside, og opdateres to gange årligt. For eksterne fonde kan Velliv Foreningen ikke kræve efterlevelse af eksklusionslisten. Her vil Velliv Foreningen i stedet vurdere samarbejdspartnerens samlede ESG-beredskab for at afgøre, om den pågældende fond er egnet til at indgå i den samlede investeringsportefølje.

Velliv Foreningen vil sikre, at der er overensstemmelse mellem eksklusionslisterne for Velliv Foreningen og for datterselskabet Velliv.

Udvalgte positioner

Internationale retningslinjer og principper

Velliv Foreningen baserer sin praksis på nedenstående principper og retningslinjer, og foretrækker, at porteføljeselskaber og Velliv Foreningens samarbejdspartnere følger lignende:

- FNs Global Compact
- FNs Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv
- Det FN støttede Principles for Responsible Investments, PRI (Velliv Foreningen er ikke medlem)
- OECDs Retningslinjer for Multinationale Virksomheder
- OECDs Responsible Business Conduct for Institutional Investors
- Paris-aftalen
- Climate Action 100+
- Taskforce on Climate Related Financial Disclosure (TCFD)

Våben

Velliv Foreningen ønsker ikke at investere i porteføljeselskaber, der producerer kernevåben eller illegale våbentyper som eksempelvis anti-personel miner eller klyngebomber.

Klimaforandring

Klimaforandringer – og de afledte effekter heraf – udgør en investeringsrisiko og en risiko for samfundet i sin helhed.

Velliv Foreningen vil i stigende grad stille krav til porteføljeselskaber og Velliv Foreningens samarbejdspartneres stillingtagen til risici, der er afledte af klimaforandringer.

Skrøbelige og konfliktramte lande

Velliv Foreningen investerer ikke i statsobligationer, der er udstedt af regimer, der er underlagt brede sanktioner, og Velliv Foreningen følger et forsigtighedsprincip i forhold til obligationer, som er udstedt af særligt skrøbelige eller konfliktramte lande. Yderligere forventer Velliv Foreningen, at porteføljeselskaber udviser særlig forsigtighed, når de udøver deres virksomhed i disse lande.

Skat

Velliv Foreningen tror på, at velfungerende skattesystemer er en forudsætning for virksomheders vækst og vores kunders velfærd. Vi betaler vores retmæssige skat i forbindelse med vores investeringspraksis, og tilskynder forretningspartnere og selskaber, vi investerer i, til at afholde sig fra aggressiv skatteplanlægning. Når vi investerer i noterede selskaber, vurderer vi – via screening fra en ekstern rådgiver – om selskaber udviser en uacceptabel aggressiv skatteadfærd. I så fald, ønsker vi i samarbejde med andre investorer at bidrage til en ændret praksis igennem vores aktive ejerskab.

Tobak

Velliv Foreningen er opmærksom på, at investeringer i tobak rejser en række principielle problemstillinger; bl.a., at rygning er lovligt og det fortsat er udbredt i den danske befolkning, hvilket må sammenstilles med de entydigt negative sundhedsmæssige konsekvenser rygning har. Velliv Foreningen ønsker ikke at investere yderligere i selskaber der producerer tobak og vil ligeledes, i det omfang investeringerne er placeret på eget depot, udfase eksisterende investeringer i tobaksproducerende selskaber.

5 Monitorering og kontroller

Politikken understøttes af interne handlingsplaner og forretningsgange.

Velliv Foreningen monitorerer løbende sine investeringer og de samarbejdspartnere (inklusive Velliv), der investerer på Velliv Foreningens vegne. Herunder er der processer på plads for at sikre, at eksklusionslisten efterleves, og at stemmer afgives for de udvalgte beholdninger.

6 Rapportering

Denne politik offentliggøres på Velliv Foreningens hjemmeside. Ligeledes offentliggør Velliv Foreningen årligt aktiviteter, der relaterer sig til denne politik herunder stemmeaktivitet og den samlede investeringsportefølje for aktier. De væsentligste aktiviteter offentliggøres en gang årligt i årsrapporten.

7 Roller og ansvar

Velliv Foreningens bestyrelse godkender årligt Politik for ansvarlig investering, som i det daglige forankres hos foreningens direktion. Direktionen vil modtage den halvårslige vurdering af Politik for ansvarlige investeringer i datterselskabet Vellivs effekt, og om politikken er tilstrækkeligt efterlevet og kommunikeret. I tillæg hertil vil nøglepersonen for risikostyring i Velliv Foreningen foretage en tilsvarende vurdering for Velliv Foreningen og rapportere resultatet til foreningens direktion.

Compliancefunktionen vurderer mindst én gang årligt, om monitorering og kontroller er egnede til at sikre, at politikken overholdes.

8 Delegationsadgang

Foreningens direktion eller den til hvem opgaven er delegeret varetager udmøntningen af politikken.

9 Referencer

Lovgivning	Lov om Finansiell Virksomhed § 158. Årsregnskabsloven §99a
Referencer til andre politikker og retningslinjer	Politik for samfundsansvar Politik for aktivt ejerskab