

POLITIK OG RETNINGSLINJER

Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer

Godkendelsesdato: 8. oktober 2025

Administrator: Direktionen

1. Indledning og formål

Denne politik og retningslinjer 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

Desuden baserer Velliv Foreningen sin investeringspraksis på:

- Det FN støttede Principles for Responsible Investments, PRI

Politikken og retningslinjerne gælder for alle relevante medarbejdere i Velliv Foreningen. Direktionen er ansvarlig for implementering af politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og skal sikre etablering af tilstrækkelige forretningsgange, fastsætte funktionsbeskrivelser, manualer og beredskabsplaner og nedsætte relevante komitéer.

2. Politik

Politikken indeholder bestyrelsens overordnede strategiske mål for området, herunder identifikation og afgrænsning af de risici, Velliv Foreningen ønsker at påtage sig, og beskrivelse af, hvorledes de strategiske mål opnås.

2.1 Strategiske mål

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

Det strategiske formål med Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer er at understøtte dette mål ved at bidrage til en vedvarende værdiskabelse i de porteføljeselskaber og investeringsfonde mv., 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 selvstændigt og gennem forvaltere og rådgivere udøver aktivt ejerskab i investeringsporteføljen, samt ved at have stor indsigt i området for ansvarlige investeringer.

Porteføljeselskaber og investeringsfonde skal håndtere deres miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) risici og sikre en ansvarlig virksomhedsadfærd i overensstemmelse med internationale principper.

2.2 Risici inden for området

Hvis Velliv Foreningens praksis og Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer 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 på en ansvarlig måde.

Stor fokus på ansvarlige investeringer udelukker en række investeringsmuligheder. Det kan reducere diversifikation af investeringsporteføljen og medvirke til, at afkastet afviger fra det generelle markedsafkast.

2.3 Metoder og procesbeskrivelse

Politik og Retningslinjer skal fastlægge rammer for Velliv Foreningens samarbejde 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.

Politikken understøttes af Strategi for ansvarlige investeringer samt interne handlingsplaner og forretningsgange.

3. Retningslinjer

Bestyrelsens retningslinjer til direktionen skal sikre at der hvert år udarbejdes en strategi for ansvarlige investeringer. Strategien indeholder en status på Velliv Foreningens arbejde samt fastlægger indsatsområder for det kommende år.

Retningslinjerne fastsætter rammerne for de beslutninger direktionen kan træffe på området for politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer, 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

3.1.1 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.

3.1.2 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 i forbindelse med etablering og overvågning af mandater.

3.1.3 Stemmeafgivning

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

Velliv Foreningen har som minimum fokus på nedenstående temaer:

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

Bestyrelsen for et porteføljeselskab 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 Foreningen vil bakke op om.

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

Selskaber skal håndtere deres miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) risici, sikre en ansvarlig virksomhedsadfærd i overensstemmelse med internationale principper for samfundsansvar. Velliv Foreningen bakker op om transparens og stillingtagen til ESG-risici og særligt for klima.

Velliv Foreningen anerkender 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 der vil være behov for at stille krav til selskaber. Dette skal sikres, hvilket kan ske via indgåelse af aftaler med eksterne samarbejdspartnere, der lever op til nærværende politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Velliv Foreningen har indgået et samarbejde med en proxy rådgiver (ISS), som leverer analyser af afstemningspunkter samt den nødvendige infrastruktur til at stemme elektronisk. Det er aftalt, at ISS stemmer på Velliv Foreningens vegne ud fra samme "Sustainability Proxy Voting Guidelines" som benyttes af Velliv og som vi vurderer lever op til nærværende politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer.

3.1.4 Eksklusion

Velliv Foreningen er af den overbevisning, at aktivt ejerskab er med til at skubbe virksomheder i en mere ansvarlig retning. Eksklusion er altid den sidste mulighed, da vi ved eksklusion mister muligheden for at påvirke virksomheden direkte i en mere ansvarlig og bæredygtig retning.

Velliv Foreningens eksklusionsliste omfatter:

- Våben:
 - Selskaber, der producerer kernevåben eller sanktionerede våben som klyngebomber eller anti-personelminer.
 - Selskaber, der ved handel med våben bryder med FN's gældende våbensanktioner.
- Klima:
 - Selskaber, hvis forretningsmodeller eller adfærd ikke kan forenes med Paris-aftalens mål om bl.a. at holde den gennemsnitlige globale temperaturstigning på maksimum 2 grader og allerhøjest 1,5 grader.
 - Selskaber, som modarbejder Paris-aftalens målsætninger.
- Tobak:
 - Selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra tobak.
- Skat:
 - Velliv Foreningen tilskynder forretningspartnere og selskaber, vi investerer i, til at afholde sig fra aggressiv skatteplanlægning. Selskaber, der udviser en uacceptabel aggressiv skatteadfærd og ikke er åbne for dialog, vil blive ekskluderet, så snart denne adfærd identificeres.
- Konfliktramte lande:
 - Statsobligationer, der er udstedt af regimer, der er underlagt brede sanktioner.
- Generelt:
 - Bryder et porteføljeselskab med internationale principper og retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd, vil Velliv Foreningen ultimativt afholde sig fra at investere eller ekskludere det fra Velliv Foreningens investeringsportefølje.

3.2 Overvågning og kontroller

Velliv Foreningen monitorerer løbende sine investeringer og de samarbejdspartnere (inklusiv 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.

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

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

3.3 Rapportering

Denne politik offentliggøres på Velliv Foreningens hjemmeside. Bestyrelsen modtager årligt en rapportering om efterlevelsen af politikken og retningslinjerne.

4. Ikrafttrædelse og ajourføring

Bestyrelsen for Velliv Foreningen har på møde den 8. oktober 2025 vedtaget politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer, som erstatter politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer af 9. oktober 2024.

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

5. Referencer

Lovgivning m.v.

- Årsregnskabsloven
- FN's Global Compact
- FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv
- OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder
- PRI (Principles for Responsible Investments)
- Vejledning om Ansvarlige Investeringer

Referencer til andre styringsdokumenter

- Politik for samfundsansvar
- Politik for aktivt ejerskab