

# Rapportering om samfundsansvar 2023

Bestyrelserne i:

- Investeringsforeningen Sydinvest
- Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje
- Værdipapirfonden Sydinvest
- Værdipapirfonden Sjælland-Fyn

har vedtaget, at foreningerne og værdipapirfondene følger administrationsselskabet Syd Fund Managements politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab og de beslutninger, som træffes i administrationsselskabets komité for ansvarlige investeringer.

## Investeringspolitik

Foreningerne og værdipapirfondene tilbyder en række aktie- og obligationsafdelinger samt blandede afdelinger. Hovedparten af afdelingerne forvaltes aktivt, hvor der søges at opnå et højt risikojusteret merafkast i forhold til benchmark for de enkelte afdelinger. Investeringsstilgangen er en blanding af både top-down og bottom-up. Dvs., at såvel vurderinger af makroøkonomiske og politiske forhold som værdipapirspecifikke forhold indgår i sammensætningen af de enkelte afdelingers investeringer. Samtlige afdelinger er underlagt politikken for samfundsansvar. Hertil kommer særlige etiske afdelinger, som investerer i aktier, virksomhedsobligationer og statsobligationer fra Emerging Markets. Disse er underlagt skærpede restriktioner for, hvad de må investere i.

## Politikker for samfundsansvar

Syd Fund Management skrev i 2010 under på FN's seks principper for ansvarlige investeringer, PRI. Det indebærer, at foreningen inddrager miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, som internationalt går under betegnelsen ESG (Environmental, Social og Corporate Governance) i investeringsbeslutningerne for samtlige afdelinger og andelsklasser. PRI består af seks principper, som foreningen over årene i stigende omfang har integreret i investeringsprocesserne. I henhold til princip 2 i PRI har foreningen forpligtet sig til at udøve aktivt ejerskab fx gennem en engagementstilgang i relation til de selskaber, som foreningen investerer i, der ikke til fulde lever op til vores forventninger i relation til ESG. Det betyder, at foreningen søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem for at sælge deres aktier eller obligationer.

Foreningerne og værdipapirfonden har formuleret politikker for ansvarlige investeringer, som kan findes på deres respektive hjemmesider. For at sikre at politikken efterleves, indledte foreningen i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES. GES blev i starten af 2019 opkøbt af Sustainalytics, som Syd Fund Management har fortsat samarbejdet med. Sustainalytics foretager screeninger af vores investeringer i selskaber, der enten har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af foreningen og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer.

Værdipapirfonden og de foreninger, som investerer i aktier, har ligeledes formuleret politikker for aktivt ejerskab, som også kan findes på deres respektive hjemmesider. Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger på udvalgte selskaber, som vi påbegyndte i 2013, er en del af den engagementindsats, som udøves over for selskaber. Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Sydinvest årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med

hensyn til ansvarlige investeringer. Fremskridtsrapporten er offentliggjort på foreningens hjemmeside: <https://www.sydinvest.dk/baeredygtighed/pri-samfundsansvar>

Sustainalytics foretager screeninger af afdelingernes investeringer for, om de lever op til en række bredt anerkendte, internationale konventioner og normer inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og korruption. Det vil sige, at investeringerne lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion i CO2-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

FN's Global Compact er et sæt retningslinjer for virksomheders brug af samfundsansvar. Det bygger på ti principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Sustainalytics screener ligeledes de etiske afdelinger for, om de værdipapirudstedende selskaber lever op til de skærpede krav, som er formuleret i investeringspolitikken for de relevante afdelinger.

Syd Fund Management afgrænser selv investeringsuniverset for statsobligationer gennem udarbejdelse af eksklusionslister.

Syd Fund Management har ikke særskilte politikker for miljø, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse.

### **Fra politik til handling**

Hvis et selskab ikke lever op til disse bredt anerkendte konventioner og normer, betyder det ikke, at det bliver ekskluderet fra investeringsuniverset. I sådanne situationer udøver foreningen aktivt ejerskab. Ved aktivt ejerskab forstår vi forskellige former for påvirkning rettet mod ledelsen i et selskab med henblik på at ændre adfærden i selskabet i en mere ansvarlig retning. Påvirkningen vil især omhandle emner inden for miljø, sociale forhold og god selskabsledelse. Syd Fund Management vurderer, at den bedste måde at udøve aktivt ejerskab på er gennem engagement med selskaberne herunder afgivelse af stemmer på relevante dagsordenspunkter på selskabernes generalforsamlinger. Engagement foregår via mailkorrespondance, conference calls samt møder med selskaberne. Hertil kan komme fremsættelse af resolutionsforslag på selskabernes generalforsamlinger og fælles engagementinitiativer sammen med andre institutionelle investorer. Stemmeafgivelsen foregår for de udenlandske selskabers vedkommende via ISS, Institutional Shareholder Services, som stiller en elektronisk platform til stemmeafgivelse til rådighed. Denne løsning letter stemmeafgivelsen og den efterfølgende rapportering herom. For de danske selskabers vedkommende foregår stemmeafgivelsen gennem de investorportaler, som Værdipapircentralen og Computershare stiller til rådighed.

To gange årligt foretager Sustainalytics en screening af vore afdelinger med henblik på at identificere de selskaber, som ikke overholder de bredt anerkendte konventioner og normer.

Engagement er udgangspunktet for arbejdet med ansvarlige investeringer, men vi ekskluderer også selskaber fra investeringsuniverset. Det kan ske, hvis selskabets forretningskoncept strider mod de opstillede normer og konventioner, og det vurderes, at det ikke kan ændres. Eksempler herpå er selskaber,

som forbryder sig mod internationale konventioner som fx produktion af klyngebomber og landminer. Syd Fund Management udarbejder og offentliggør på hjemmesiden kvartalsvis en liste over selskaber, som foreningen ikke ønsker at investere i.

Syd Fund Management inddrager også ESG-faktorerne i udvælgelsen af lande, som udsteder statsobligationer. På baggrund af rating af landene udarbejdes kvartalsvis en eksklusionsliste omfattende de lande, som har lavest rating eller som er ramt af sanktioner, så det ikke er muligt at investere i statsobligationer fra landene. Derudover er der en ESG-afdeling, som investerer i statsobligationer fra Emerging Markets, hvor kravene til staterne er mere restriktive. Derfor omfatter eksklusionsliste herfor flere lande.

De selskaber og lande, som optræder på eksklusionslisterne, bliver blokeret i Syd Fund Managements porteføljestyringssystem SimCorp Dimension. Det er hermed ikke muligt for en porteføljemanager uforvarende at købe i ekskluderede selskaber eller lande.

Syd Fund Management deltager i en række relevante netværk med fokus på ansvarlige investeringer, da vi vurderer, at samarbejde og videndeling med andre professionelle aktører skaber værdi. Syd Fund Management er medlem af Dansif, som er et netværksforum for professionelle investorer, rådgivningsvirksomheder og andre, som beskæftiger sig med ansvarlige investeringer. Syd Fund Management er ligeledes medlem af arbejdsgruppen for bæredygtige investeringer i brancheforeningen Investering Danmark.

### Væsentlige risici

Vi vurderer, at de største materielle ESG-risici forefindes på Emerging Markets. Her er der en stor risiko for krænkelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder m.v.

### Ikke-finansielle nøgletal

Syd Fund Management indsamler en række data, som belyser aktiviteterne inden for ansvarlige investeringer.

	2022	2023
Antal ekskluderede selskaber, ultimo	230	290
Antal ekskluderede lande fra statsobligationsuniverset, ultimo	22	22
Engagement rettet mod selskaber*	191	171
Besøg hos selskaber*	8	3
Conference calls*	200	180
Antal afstemninger på generalforsamlinger for danske selskaber	0	0
Antal afstemninger på generalforsamlinger for udenlandske selskaber	199	219

\*foretaget af Sustainalytics på vegne af Syd Fund Management

Stigningen i antallet af afstemninger på generalforsamlinger for udenlandske selskaber er en følge af overgangen til den platform, som ISS stiller til rådighed for afstemning. I den forbindelse blev antallet af selskaber, som der bliver stemt på til generalforsamlinger udvidet.

Herudover har samfundsansvar og aktivt ejerskab, herunder disclosureforordningen og taksonomien, været en del af de informationsaktiviteter, som Syd Fund Management har afholdt fysisk og ved webinarer for eksisterende og potentielle investorer i de administrerede foreninger og værdipapirfonde.

## Resultater

Arbejdet med samfundsansvar bør betragtes som en langsigtet proces, når det gælder ansvarlige investeringer. Det kan derfor være vanskeligt at konstatere markante resultater på kort sigt. Der er dog nogle positive tendenser at spore i engagementaktiviteterne. Sustainalytics har i 2023 på vegne af foreningen drevet aktivt engagement over for 157 selskaber angående 171 forskellige sager. Heraf er 45 af disse sager i løbet af året blevet løst eller arkiveret, hvilket vil sige at virksomhederne har opfyldt de målsætninger, der i engagementprocessen er blevet defineret til at løse problemstillingen. Ultimo året var der 142 verserende sager mod 129 selskaber. Af disse sager har 21 omhandlet brud på arbejdsrettigheder, 74 vedrører menneskerettigheder, 23 er miljørelaterede, og 24 er relateret til forretningsetik.