

Rapportering om samfundsansvar 2019

Bestyrelserne i:

- Investeringsforeningen Sydinvest
- Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje
- Værdipapirfonden Sydinvest
- Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets

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

Investeringspolitik

Foreningerne og værdipapirfonden tilbyder en række aktie- og obligationsafdelinger samt blandede afdelinger. Hovedparten af afdelingerne forvaltes aktivt, hvor der søges at opnå et højt risikjusteret 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. På Emerging Markets er udfordringerne større, hvilket er baggrunden for, at samarbejdet med Sustainalytics omfatter en udvidet bearbejdning af selskaber hjemmehørende her.

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/om-sydinvest/etik.aspx>

Sustainalytics foretager screeninger af afdelingernes investeringer for, om de lever op til en række bredt anerkendte 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. For at lette processen med stemmeafgivelse har Syd Fund Management indgået et samarbejde med Minerva, som er et selskab, der har specialiseret sig i proxy voting. Minerva overvåger generalforsamlinger og sikrer, at stemmerettigheder udøves i overensstemmelse med de mål og strategier, som Syd Fund Management har opstillet over for Minerva. Syd Fund Management har hele tiden overblik over, hvilke dagsordenspunkter, som der skal stemmes om, og styrer selv stemmeafgivelsen. Hermed sikres det, at der ikke opstår interessekonflikter.

I 2016 udarbejdede Komiteen for god selskabsledelse på opfordring fra Erhvervs- og Vækstministeriet syv anbefalinger for aktivt ejerskab til investorer i danske børsnoterede selskaber. Formålet med anbefalingerne for aktivt ejerskab er at sikre investorernes bidrag til værdiskabelse i de danske

børsnoterede selskaber gennem udøvelse af aktivt ejerskab. I lyset af disse anbefalinger påbegyndte Syd Fund Management afstemning på danske selskabers generalforsamlinger i 2018.

To gange årligt foretager Sustainalytics en screening af de afdelinger, som investerer i aktier og virksomhedsobligationer fra de modne markeder med henblik på at identificere de selskaber, som ikke overholder de bredt anerkendte konventioner og normer. Afdelingerne, som investerer i aktier fra Emerging Markets bliver ligeledes to gange årligt herudover underlagt en udvidet screening, som identificerer selskaber, som vurderes at være særligt udsatte i relation til ESG-risici. Komitéen for ansvarlige investeringer og relevante porteføljemanagere mødes halvårligt med Sustainalytics, hvor resultaterne af screeningerne på Emerging Markets præsenteres og diskuteres.

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 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. Den etiske afdeling, som investerer i statsobligationer fra Emerging Markets, er mere restriktiv i kravene til staterne. Derfor omfatter eksklusionsliste herfor flere lande.

De selskaber og lande, som optræder på eksklusionslisterne, bliver blokeret i Syd Fund Managements porteføljestyresystem 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. Derfor udøver Syd Fund Management et udvidet aktivt ejerskab gennem Engagement Forum hos Sustainalytics. Udover selskaber, som overtræder bredt anerkendte internationale konventioner og normer, forsøger Syd Fund Management her også at påvirke selskaber, der driver forretningsaktiviteter, som er særligt eksponerede for korrupsion, børnearbejde, miljøkatastrofer m.v., uden at de har oparbejdet et betryggende ledelsesmæssigt beredskab til at håndtere disse risici.

Ikke-finansielle nøgletal

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

	2018	2019
Antal ekskluderede selskaber, ultimo	41	68
Antal ekskluderede lande fra statsobligationsuniverset, ultimo	17	18
Engagement rettet mod selskaber på de modne markeder*	26	58
Engagement rettet mod selskaber på Emerging Markets*	127	131
Besøg hos selskaber på Emerging Markets*	92	84
Conference calls med selskaber på Emerging Markets*	18	24
Antal afstemninger på generalforsamlinger for danske selskaber	30	40
Antal afstemninger på generalforsamlinger for udenlandske selskaber	9	7

*foretaget af Sustainalytics på vegne af Syd Fund Management

Herudover har samfundsansvar og aktivt ejerskab fyldt en del på ni investormøder, som Syd Fund Management har afholdt rundt omkring i landet i efteråret. De samme emner var ligeledes en del af det faglige indhold på det årlige møde i november, som Syd Fund Management afholder over for de pengeinstitutter, der distribuerer beviser for 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. På de udviklede markeder har Sustainalytics i 2019 på vegne af foreningen drevet aktivt engagement over for 58 selskaber angående 65 forskellige sager. Heraf er otte af disse sager i løbet af året blevet løst, hvilket vil sige at virksomhederne har opfyldt de målsætninger der i engagementprocessen er blevet defineret til at løse problemstillingen. Fokus har udelukkende været på selskaber, som har overtrådt bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende ESG. Otte af disse sager har omhandlet brud på arbejdsrettigheder, 26 vedrørende menneskerettigheder, syv er miljørelaterede og 24 er relateret til forretningsetik.

På Emerging Markets har det i 2019 ført til 84 besøg og 24 conference calls med virksomheder i Afrika, Mellemøsten, Fjernøsten og Latinamerika. Sustainalytics har igangværende engagementsager med 131 virksomheder på Emerging Markets for Syd Fund Management. Responsen har i flere tilfælde været god og forbedres i takt med, at virksomhederne får tillid til engagementprocessen og erkender værdien af de input, som Sustainalytics og Syd Fund Management leverer. Men vi må også konstatere, at der i nogle tilfælde er dårlig eller ingen respons. Sustainalytics bruger i disse tilfælde flere ressourcer på at etablere en dialog og forsøger at etablere kontakt på flere ledelsesmæssige niveauer i virksomhederne. Fokus i engagementaktiviteten er primært rettet mod selskaber, som har overtrådt bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø og sociale forhold, og selskaber, som kan forbindes med en meget høj miljømæssig og social risiko, samtidig med at de har et meget lavt beredskab til at håndtere disse risici.