

Politik for ansvarlige investeringer
og aktivt ejerskab
for
Syd Fund Management A/S
og
Investeringsforeningen Sydinvest
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje
Værdipapirfonden Sydinvest
Værdipapirfonden FRØS

(herefter tilsammen benævnt fondene)

1 Indledning

Denne politik indeholder Syd Fund Managements generelle principper for udøvelse af aktivt ejerskab, og herunder især det konkrete arbejde med ansvarlige investeringer og fremme af bæredygtighed.

Syd Fund Managements rolle som institutionel investor indebærer en forpligtelse til at udøve sine investeringsbeslutninger på grundlag af en klar politik på området, der bl.a. indeholder krav om løbende overvågning af selskaber, procedurer for hvornår en sag skal eskaleres til en direkte dialog med selskabet, samarbejde med andre investorer om at fremme ansvarlige investeringer og en aktiv afgivelse af stemmer på selskabernes generalforsamlinger.

Syd Fund Management bestræber sig på at leve op til disse grundlæggende principper og forpligtelser.

Syd Fund Management forholder sig eksplicit til den langsigtede ambition om, at kundernes formue skal være investeret i overensstemmelse med opfyldelse af målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Parisafreden) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.

Syd Fund Managements politik er på dette område et udtryk for ambitionerne på området for bæredygtig investering. Specielt åbner politikken en ramme for et fremtidigt arbejde med ESG-forhold og bæredygtighed, der rækker ud over de gældende minimumskrav, og dermed ikke nødvendigvis er fuldt etableret med vedtagelsen af denne politik.

Syd Fund Management er opmærksom på forpligtelsen til løbende at rapportere på udviklingen i arbejdet med ansvarlig og bæredygtig investering og har sat dette som et eksplicit fremtidigt mål.

Denne politik omfatter enhver investeringsaktivitet, som udføres af Syd Fund Management på vegne af fondene.

2 Bæredygtighedsrisici

Syd Fund Management har etableret en overordnet investeringsproces, som skal sikre, at investeringsbeslutningerne tager højde for de væsentligste bæredygtighedsrisici. Hele fundamentet for politikken for ansvarlig investering og aktivt ejerskab er at etablere en ansvarlig investeringsproces, som tager højde for de økonomisk væsentligste bæredygtighedsrisici. Det er vores vurdering, at inddragelse af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne er med til at sikre det bedst mulige risikojusterede finansielle afkast. Vi inddrager bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne på linje med finansielle risici, da det er vores vurdering, at de væsentligste bæredygtighedsrisici kan have en potentiel stor negativ indvirkning på værdien af en investering.

Bæredygtighedsrisiko er defineret som en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel eller negativ indvirkning på værdien af en investering.

Virksomhederne i vores investeringsunivers står over for en meget lang række af bæredygtighedsrisici. Vi er derfor nødt til at kunne identificere de væsentligste bæredygtighedsrisici for den enkelte

virksomhed. Når vi i Syd Fund Management skal identificere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne, arbejder vi med begrebet økonomisk væsentlighed for at sikre, at vi tager højde for de bæredygtighedsrisici, der kan have størst negativ indvirkning på værdien af vores investeringer.

I investeringsbeslutningerne inddrager vi bæredygtighedsanalyser udarbejdet af en ekstern samarbejdspartner. Disse analyser opsummerer de økonomisk væsentligste bæredygtighedsrisici inden for emnerne Environmental (miljø), Social (samfund) og Governance (ledelse). Denne kategorisering kendes også under betegnelsen ESG. Virksomhederne tildeles en ESG-score på baggrund af, i hvor høj grad virksomheden er i stand til at håndtere de væsentligste bæredygtighedsrisici, som denne står overfor. ESG-scoren indgår som en del af den samlede investeringsbeslutningsproces. På den måde sikrer vi, at investeringsprocessen tager højde for de væsentligste bæredygtighedsrisici. I de tilfælde, hvor vores eksterne samarbejdspartner ikke kan levere en ESG-score, er det op til de investeringsansvarlige at tage højde for de økonomisk væsentligste bæredygtighedsrisici. Hermed vil bæredygtighedsrisici indgå på linje med andre typer af risici, når den investeringsansvarlige skal vurdere den pågældende investering.

For Syd Fund Managements samlede investeringsportefølje er det vores vurdering, at udledning af drivhusgasser er den problemstilling hvor der er den største enkeltstående bæredygtighedsrisiko tilknyttet. Udledning af drivhusgasser kan have potentiel stor negativ indvirkning på værdien af vores investeringer. Klimaforandringer drevet af udledning af drivhusgasser kan bidrage til mere ekstremt vejr, som kan påvirke selskabernes fysiske aktiver, fx produktionsanlæg. Derudover kan selskaber med høj udledning af drivhusgasser blive pålagt afgifter på denne udledning eller bliver udkonkurreret af nye teknologiske løsninger i transitionen mod en mindre udledningstung global økonomi. Det kan få store konsekvenser for indtjeningsniveauet i det enkelte selskab og dermed for værdien af en investering. Vi arbejder derfor målrettet med at nedbringe udledningen af drivhusgasser fra vores samlede investeringsportefølje for på den måde at minimere denne bæredygtighedsrisiko og dermed sikre det bedste risikojusterede finansielle afkast. Vi anvender både eksklusionsbaserede investeringsstrategier og investeringsstrategier med fokus på aktivt ejerskab for at mindske bæredygtighedsrisikoen knyttet til udledning af drivhusgasser.

Eksempler på andre typer af bæredygtighedsrisici, som kan påvirke værdien af vores investeringer er: Brud på menneskerettigheder eller arbejdstagerrettigheder, miljøforurening, belastning af biodiversitet, affaldshåndtering i industriproduktion og produkt- og datasikkerhed.

Væsentligste metode for integration af bæredygtighedsrisici for de enkelte aktivklasser

- **Aktier** – Bæredygtighedsscore og ekstra fokus på udledning af drivhusgasser
- **Virksomhedsobligationer** - Bæredygtighedsscore og ekstra fokus på udledning af drivhusgasser
- **Danske realkreditobligationer** - Der er efter vores vurdering meget få økonomisk væsentlige bæredygtighedsrisici i denne aktivklasse. Syd Fund Management tager på nuværende tidspunkt ikke særligt højde for bæredygtighedsrisici som en del af investeringsprocessen for disse aktiver.

- **Statsobligationer** - Egenudviklet ratingmodel, som tager højde for væsentlige bæredygtighedsrisici i de enkelte lande. Landene tildeles på baggrund af modellen en bæredygtighedsscore, som indgår som en del af den samlede investeringsbeslutningsproces.

3 Målsætninger for ansvarlig investering

- Vi tager højde for investeringernes bæredygtighedsrisici for at sikre det bedst mulige risikojusterede finansielle afkast
- Vi vil forvalte vores investeringer ansvarligt gennem en systematisk overvågning af og opfølgning på overtrædelser af internationale normer og konventioner.
- Vi tager ansvar for vores fælles fremtid. Vi vil arbejde for, at den administrerede formue gradvist skal være investeret i selskaber og aktiviteter, der er i overensstemmelse med opfyldelse af målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Parisafreden).
- Vi er engagerede i dialogen med selskaber. Vi går i konstruktiv dialog om adfærd, som er i konflikt med internationale normer, eller hvor der er store risici i selskabets ESG-forhold.
- Vi vil udtrykke dialogen i vores aktive ejerskab konkret gennem afstemning på generalforsamlinger. Vi vil rapportere om resultatet af og udfordringerne i vores arbejde.
- Vi vil vinde og bevare vores investorer og vores interessenters tillid ved at være gennemsigtige i forhold til det ansvar, vi påtager os som kapitalforvaltere.
- Vi vil løbende arbejde på at udvikle nye metoder og produkter til at fremme en positiv samfundsudvikling med afsæt i bæredygtig ansvarlighed og aktivt ejerskab.

4 Overordnede principper for ansvarlig investering

Syd Fund Management investerer ansvarligt ved at tage højde for såkaldte bæredygtighedsfaktorer. Det drejer sig om faktorer, der er knyttet til varetægelse af menneskerettigheder, miljøhensyn, ordentlige sociale forhold, god selskabsledelse og solide institutioner. Disse emner kendes også under betegnelsen ESG. Faktorerne skal indarbejdes i enhver beslutning om investering, hvorved Syd Fund Management kan identificere og tage højde for bæredygtighedsrisikoen. Vi ser bæredygtighedsrisici som en del af det samlede risikobillede i investeringsbeslutningsprocessen, da væsentlige bæredygtighedsrisici kan have negativ indvirkning på værdien af en investering.

Syd Fund Managements principper for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er direkte knyttet til den samlede investeringsproces på tværs af alle typer af aktiver.

FN's principper for ansvarlige investeringer (PRI)

Ordentlighed er en del af Syd Fund Managements egen grundfortælling. Syd Fund Management underskrev i 2010 FN's principper for ansvarlige investeringer (PRI), der sammenfatter vores forpligtelser således:

1. Indarbejde ESG-forhold i investeringsanalyser og beslutningsprocesser.

Med 1. princip menes, at vi, udover finansielle nøgletal, også baserer investeringsbeslutninger på en vurdering af selskabets ageren inden for miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

2. Være aktive ejere og indarbejde ESG-forhold i vores praktiske håndtering af investeringerne.

Med 2. princip menes, at vi løbende overvåger selskaber for brud på konventioner eller normer og forsøger at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd.

3. Søge at opnå åbenhed om ESG-forhold i de virksomheder og lande, vi investerer i.

Med 3. princip menes, at vi aktivt tilskynder til transparens fra selskaber, hvad angår ansvarlighed.

4. Fremme accept og implementering af principperne i den finansielle sektor.

Med 4. princip menes, at vi bidrager til, at den finansielle industri sætter ansvarlighed højt på dagsordenen.

5. Samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementeringen af principperne.

Med 5. princip menes, at vi bakker op om samt deltager aktivt i at dele viden og løse aktuelle problemstillinger på området.

6. Rapportere om vores aktiviteter og fremskridt i implementeringen af principperne.

Med 6. princip menes, at vi har en åbenhed (fx via rapportering eller dialog) omkring vores proces og tiltag inden for ansvarlig investering. Derudover skal vi skabe transparens om forvaltningen af vores aktive ejerskab (princip 2) - herunder antallet af sager og udviklingen i disse.

5 Ansvarlig investeringsproces

Syd Fund Management har etableret en overordnet proces, der sikrer, at investeringsbeslutninger tager hensyn til deres vigtigste bæredygtighedsrisici.

Processen er centreret om aktivt ejerskab, der kan omfatte en bred vifte af aktiviteter lige fra overvågning af selskaber i porteføljerne, dialog med selskaber, samarbejde med andre investorer til stemmeafgivelse ved generalforsamlinger. At være en aktiv ejer indebærer, at vi løbende forholder os analytisk og konstruktivt til, hvad vi investerer i.

Den ansvarlige investeringsproces indeholder følgende grundelementer:

Screening

- Systematisk overvågning af brud på internationale konventioner og normer.
- Eksklusion af selskaber, hvor det er nødvendigt.

Analyse

- Afdækning af fundamentale og markedsbestemte finansielle risici med henblik på at identificere potentielle investeringsmuligheder.
- Integreret ESG-analyse af bæredygtighedsfaktorer med henblik på at afdække omfanget af konkrete bæredygtighedsrisici.

Konstruktiv dialog

- Gennemførelse af en konstruktiv dialog, på engelsk "engagement", rettet mod ledelsen i et selskab med henblik på enten at ændre uacceptabel adfærd eller fremme en bæredygtig og ansvarlig udvikling generelt i selskabet.

Afstemning

- Afstemning på generalforsamlinger, hvor fondene har ejerandele.
- Syd Fund Management stemmer ikke på alle aktiebeholdninger, men fokuserer afstemningen på et begrænset antal selskaber. Vi udvælger selskaberne ud fra et proportionalitetsprincip med vægt på investeringens størrelse, vores engagement aktiviteter og vores ønske om at fremme bæredygtige investering.

Rapportering

- ESG-baseret rapportering til fondenes investorer og interessenter.
- Klimarapportering på Parisaftalen.

Forbud mod aktieudlån

- Muligheden for anvendelse til uetiske formål (herunder udbyttevask) gør, at Syd Fund Management ikke accepterer aktieudlån i fondene.

Syd Fund Managements ansvarlige investeringsproces baserer sig på en kombination af kvalitative og kvantitative analyser, der konkluderes subjektivt i en konkret investeringsbeslutning. For faserne screening, konstruktiv dialog, afstemning og klimarapportering er tilknyttet særskilte politikker.

Investeringsprocessen understøttes af en række værktøjer, der sætter de investeringsansvarlige i stand til at overvåge, analysere og udvælge ansvarlige investeringer på tværs af forskellige typer af aktiver. Hvor det er relevant og værdiskabende, anvender vi eksterne rådgivere og samarbejdspartnere. På andre områder udvikler og vedligeholder Syd Fund Management selv værktøjer, som kan understøtte vores arbejde med bæredygtig investering. Bilag 1 i denne politik indeholder et overblik over aktuelle samarbejdspartnere opdelt på ovenstående elementer i processen.

6 Politik for screening og eksklusion af selskaber

Politikken tager afsæt i, at samtlige selskaber, som fondene har investeret i, skal efterleve nedenstående internationale normer og konventioner:

FN's Global Compact

10 principper omkring miljø, antikorrupktion, arbejdstagerrettigheder og børnearbejde, menneskerettigheder m.v.

FN's Menneskerettighedserklæring

Herunder fx forbud mod tvangsarbejde og diskrimination, ret til retfærdig rettergang, ret til ytringsfrihed m.v.

OECD's retningslinjer for multinationale selskaber

Herunder, hvordan selskaber minimerer negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt at få selskaber til at bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang.

ILO's arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere

Herunder konventioner vedr. udryddelse af børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt retten til faglig organisering.

Internationale våbenkonventioner

Herunder for klyngevåben, landminer, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben (NPT).

Syd Fund Management screener løbende selskaberne for mistanke om og bekræftelse af brud på normerne. Ved bekræftede eller mistænkte alvorlig brud på ovenstående konventioner, vil Syd Fund Management altid indlede en dialog med selskabet.

Syd Fund Management betragter som udgangspunkt ikke salg af aktier i selskaber som den eneste måde, hvorpå man kan påvirke ændringer på selskabsniveau. Vi tror på, at det er mere effektivt at drive engagement over for selskaberne. Salg kan dog komme på tale, hvis selskaberne ikke er villige til at indgå i en dialog om at løse problemerne, eller hvis dialogen trods ihærdige forsøg viser sig frugtesløs.

Selskaber, som bryder internationale våbenkonventioner, anses som uforenelige med Syd Fund Managements principper for ansvarlige investeringer og er automatisk ekskluderet fra investeringsuniverset.

Følgende selskaber anses for uforenelige med Syd Fund Managements principper for ansvarlige investeringer og er ekskluderet fra vores investeringsunivers:

- Selskaber, som bryder internationale våbenkonventioner
- Selskaber med en omsætning på mere end 5 % fra produktion af termisk kul
- Selskaber med en omsætning på mere end 5 % fra produktion af oliesand
- Selskaber med en omsætning på mere end 5 % fra produktion eller distribution af tobak

Syd Fund Management offentliggør, hvilke selskaber vi har ekskluderet og grundene hertil.

Vi tilstræber at ekskludere selskaberne i både vores aktive og passive forvaltningsstrategier. Det er dog ikke muligt fuldstændig at garantere, at enkelte selskaber fra vores eksklusionsliste ikke er en del af de indeksfonde eller exchange traded funds, ETF, som indgår som en del af investeringsstrategien i nogle af vores investeringsprodukter.

7 Politik for aktivt ejerskab - Engagement

Syd Fund Management samarbejder med andre ansvarlige institutionelle investorer om aktiv og konstruktiv dialog – engagement - over for de selskaber, vi investerer i. Arbejdet sker gennem en samarbejdspartner, der er specialiseret i ESG-analyse og engagement med selskaber. Samarbejdspartneren klarlægger de aktuelle sager, kontakter de ansvarlige selskaber og opstiller klare målsætninger for en konstruktiv løsning af specifikke problemer eller udfordringer, som er afdækket i den fundamentale bæredygtighedsanalyse. Dialogen er opbygget efter en systematisk strategi og overvågning af fremdrift på resultater.

Syd Fund Management overvåger de investerede selskaber for brud på normer og forholder sig til en ekstern vurdering af deres ESG-risici. Herfra kan vi sammen med samarbejdspartneren vurdere, om det er nødvendigt eller potentielt værdiskabende at starte en dialog. Er der tale om alvorlige forhold, vil vi altid indlede en dialog, mens vi for øvrige forhold vil anlægge et proportionalitetsprincip fra sag til sag. Fælles for alle engagementsinitiativer er følgende:

- Formålet med dialogen er at reducere risici i selskaberne og potentielt øge det finansielle afkast.
- Dialogen skal foregå som et konstruktivt samarbejde med ledelsen i de pågældende selskaber og så vidt muligt udføres på basis af en risikobaseret analyse af ESG-forhold.

- Dialogen skal så vidt muligt udføres i samarbejde med andre ansvarlige institutionelle investorer for at opnå størst mulig effekt i den tiltænkte påvirkning af ledelsen.
- Hvis den aktive påvirkning af kontroversielle selskaber ikke fører til en konstruktiv dialog og en udvikling i retning af en løsning af problemerne, skal aktierne afhændes.

Syd Fund Management ønsker at gøre en målrettet indsats over for brud på bredt anerkendte internationale konventioner og normer. Hensigten er at påvirke selskaberne, som fondene har investeret i, til en mere ansvarlig adfærd, og herigennem mindske investeringens bæredygtighedsrisici.

Generelt deltager Syd Fund Management i dialog om selskabernes drift og strategi ud fra betragtninger om god selskabsledelse og bæredygtighed, eksempelvis selskabets strategi for omstilling til brug af vedvarende energi. Her anlægger vi et proportionalitetsprincip. Det indebærer eksempelvis, at graden af alvor i en sag om brud på normer, omfanget af ESG-risici eller en særlig svag ESG-ledelse har indflydelse på Syd Fund Managements dialog med selskaberne.

Dialogen sker under hensyntagen til den konkrete sag, selskabets forretningsmodel og den kultur, som findes i det pågældende land eller branche. Vi modtager løbende analyser og rådgivning fra samarbejdspartneren, der supplerer interne analyser. Syd Fund Management afgør selv, hvilken eventuel indflydelse rådgivningen skal have på investeringsbeslutninger.

Dialogen med selskaberne sker gennem forskellige former for engagement, der indeholder en grad af eskalation. De vigtigste er:

- Løbende korrespondance via mail med selskaberne.
- Deltagelse i conference calls med selskaberne.
- Møder med selskabernes ledelse og eksperter på området.
- Fremsættelse af eller tilslutning til investorresolutioner som fremlægges på selskabernes generalforsamlinger
- Afstemning på selskabernes generalforsamling
- Fælles engagement initiativer sammen med andre institutionelle investorer gennem PRI's Collaboration Platform.

8 Politik for aktivt ejerskab – Stemmeafgivelse

Syd Fund Managements grundlæggende investeringsfilosofi er baseret på aktivt ejerskab. Vi ser afgivelse af stemmer på selskabernes generalforsamling som en vigtig del af vores samlede interaktion med de selskaber, fondene har investeret i. Selskabers ledelse er normalt påvirkelige over for deres ejeres holdninger og krav. At afgive stemme på generalforsamlinger kan efter Syd Fund Managements vurdering være en effektiv metode til at supplere den direkte dialog med ledelsen.

Målsætning for stemmeafgivelse

- Målet med stemmeafgivelsen er at fremme den langsigtede værdiskabelse i de selskaber, som vi har investeret i til gavn for investorerne.
- Syd Fund Management støtter i udgangspunktet ledelsen og bestyrelsen i selskabet, men vores stemmeafgivelse er overordnet forankret i vores vurdering af, hvordan selskabet kan skabe det bedst mulige risikojusterede afkast til investorerne.
- Vi ønsker, at være åbne og transparente omkring vores stemmeafgivelse, og vi vil derfor offentliggøre information omkring vores stemmeafgivelse.

Generelle principper for stemmeafgivelse

I stemmeafgivelsen skelnes der mellem forslag fremsat af bestyrelsen og af andre aktionærer.

I udgangspunktet stemmer vi for de af bestyrelsen fremsatte forslag og dagsordenspunkter. Dvs. punkter omhandlende resultatopgørelse, sammensætning af bestyrelse, aflønningspolitik, valg af eksterne revisorer, sammensætning og styring af selskabets kapital, forslag om fusioner og opkøb, varetagelse af aktionærrettigheder m.v. Den endelige stemmeafgivelse tager udgangspunkt i en vurdering fra punkt til punkt af de fremsatte forslag. Der skal tungtvejende grunde til at afvige fra bestyrelsens indstilling i denne type dagsordenspunkter. En sådan afvigelse kan eksempelvis ske, hvis Syd Fund Management via sin screening eller løbende engagement med selskabet er kommet i besiddelse af informationer, der giver os anledning til enten at afstå fra at stemme eller stemme imod bestyrelsen på enkelte punkter.

I forhold til forslag fremsat af andre aktionærer tages der stilling til det enkelte punkt, og karakteren af det enkelte forslag har stor indflydelse på den endelige stemmeafgivelse.

I udgangspunktet stemmer vi for forslag, også selv om de går imod bestyrelsens anbefalinger, hvis:

- Forslaget fremmer transparens vedrørende væsentlige ESG-forhold.
- Forslaget understøtter den langsigtede værdiskabelse for aktionærerne i selskabet.
- Forslaget adresserer væsentlige ESG-risici i tilfælde af, at selskabets bestyrelse og ledelse ikke har evnet at mindske sådanne risici og rapportere herom på en transparent måde.
- Forslaget tilskynder ledelsen til at fremme selskabets klimatransition herunder også reducere selskabets miljømæssige eller sociale bæredygtighedsrisici.

Omfang af stemmeafgivelse

Syd Fund Management anerkender, at aktivt ejerskab via stemmeafgivelse i princippet bør udøves på samtlige generalforsamlinger. Vi ønsker overordnet at være en aktiv ejer, men for at anvende vores ressourcer med størst mulig kvalitet indskrænker vi vores stemmeaktiviteter til i høj grad at understøtte de øvrige elementer i vores ansvarlige investeringsproces.

Vi vælger at fokusere vores stemmeaktiviteter der, hvor vi vurderer, at vi i størst muligt omfang kan understøtte selskabernes langsigtede værdiskabelse til gavn for investorerne. Det sker konkret ved en tæt sammenhæng mellem den løbende overvågnings- og engagement proces.

Syd Fund Managements politik er derfor, at vi stemmer på generalforsamlingen i specifikt udvalgte selskaber. Vi udvælger selskaberne ud fra et proportionalitetsprincip med vægt på investeringens størrelse, omfanget af potentiel bæredygtighedsrisiko, vores engagementaktiviteter og vores ønske om at fremme bæredygtige investering.

Syd Fund Management ønsker under hensynstaget til vores proportionalitetsprincip som minimum at udøve vores stemmerettigheder i følgende situationer:

- Vi afgiver stemme på generalforsamlingen, når vi har en aktiv engagementproces med selskabet. Stemmeafgivelsen er et vigtigt element for at understøtte vores konstruktive dialog med selskabet.
- Vi afgiver stemme på generalforsamlingen, når emnerne på dagsordenen er af principiel betydning i forhold til vores ønske om at fremme bæredygtig investering.

Syd Fund Managements politik for stemmeafgivelse er uafhængig af geografisk tilhørsforhold, og der gælder således ikke en særlig praksis for danske børsnoterede selskaber.

Syd Fund Management kan vælge at samarbejde med såkaldte "proxy voters", der systematisk overvåger selskabernes generalforsamlinger og giver anbefaling om afstemning på relevante dagsordenspunkter. I disse tilfælde er det altid Syd Fund Management selv, der afgør, hvordan og hvor vi afgiver stemme.

Syd Fund Management tilstræber gennemsigtighed i afstemningerne og vil offentliggøre, hvordan vi har stemt på generalforsamlingerne. Rapporteringen kan ske både tematisk og/eller på selskabsniveau.

9 Politik for investeringernes tilpasning til Parisaftalen

Syd Fund Management ønsker på sigt, at fondenes formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med opfyldelse af målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Parisaftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.

Vejen til målet, og dermed Syd Fund Managements muligheder for at nå det, er stærkt afhængig af den faktiske udvikling i den globale CO₂-udledning over perioden. Vi forventer, at specielt højvækst-regioner uden for Europa vil påvirke CO₂-fodafttrykket i verdensindekset (MSCI ACWI) negativt i en årrække. Et scenarie med fortsat stigende absolut CO₂-udledning i det løbende sammenligningsgrundlag vil være særdeles udfordrende. Udgangspunktet for Syd Fund Managements samlede aktieportefølje og den løbende udvikling i CO₂-udledningen i verdensindekset vil afgøre, hvor stor en relativ CO₂-reduktion, der er nødvendig, for at aktieporteføljen kan blive tilpasset til Parisaftalen.

Produktstrategi og klimamålsætning for Parisaftalen

I tråd med ovenstående principper og strukturelle udfordringer ønsker Syd Fund Management at tilbyde vores investorer et reelt valg mellem to overordnede produktstrategier, der har den langsigtede klimamålsætning til fælles, men metoden til forskel.

En produkttype gennemfører en forholdsvis hurtig og markant tilpasning til Parisaftalen efterfulgt af en moderat yderligere reduktion af emissioner. En alternativ produkttype fokuserer på den gradvise transition fra aktuelt klimaudfordre aktiviteter til forventede fremtidige tilpasninger til Parisaftalens målsætning. Denne type vil fortsat investere i selskaber, der på kort sigt er klimamæssigt udfordrede. Eksempelvis inden for fossil energi og -forsyning aktuelt baseret delvist på fossile brændstoffer. Investeringerne vil fokusere på at høste forventede fremtidige klimagevinster af selskabernes arbejde med og investeringer i den grønne omstilling.

Konkret reduktionsmål for selskaber:

- **Det langsigtede reduktionsmål er 75 % af den målte CO₂-udledning i verdensindekset (MSCI ACWI) i perioden 2020 – 2030.**
- **For porteføljer, der foretager en hurtig tilpasning til Parisaftalen:**
 - En CO₂-reduktion på minimum 50 % af MSCI ACWI målt ved udgangen af 2020.
 - Derefter en yderligere reduktion på minimum 25 % i perioden 2021 til 2030 (svarende til ca. 2,5% point per år i gennemsnit).

- **For porteføljer, der foretager en transitionsfokuseret tilpasning til Parisaftalen:**
 - En løbende CO₂-reduktion på 75 % i perioden 2021 til 2030 (svarende til ca. 7,5 % point per år i gennemsnit).
- For begge kategorier gælder, at perioder med lavere realiserede reduktioner skal modsvares af tilsvarende større fremtidige reduktioner, der sikrer, at det langsigtede mål i Parisaftalen kan fastholdes.
- Aktivklassen virksomhedsobligationer vil følge ovenstående reduktionsmålsætninger og principper for opdeling i produktkategorier. Målene vil dog først blive indfaset, så snart det er muligt at tilvejebringe et tilstrækkeligt konsistent og dækkende datagrundlag svarende til minimum 75 % af obligationsudstedelserne samt et relevant og brancheanbefalet sammenligningsindeks.
- Aktivklassen statsobligationer vil ikke følge ovenstående reduktionsmålsætninger.

Rapportering på klimatilpasning til Parisaftalen:

Syd Fund Management vil offentliggøre en årlig rapportering på udviklingen i arbejdet med at tilpasse investeringerne til Parisaftalens klimamålsætninger. Indledningsvis vil rapporteringen have et afgrænset fokus på CO₂-udledning, mens det er forventningen, at fremtiden vil byde på mere sofistikerede muligheder for rapportering. Minimumskravene til klimarapporteringen skal følge investeringsbranchens generelle anbefalinger, herunder blandt andet:

- Tydelig afgrænsning af datagrundlaget for så vidt angår andelen af selskaber med rapporterede data, opgørelsesåret for det viste data og referenceåret for sammenligninger til måling af akkumulerede reduktioner (2020).
- Investeringernes absolutte CO₂-udledning opgjort som summen af den markedsværdivægtede drivhusgas (GHG) i tons CO₂-ækvivalenter (tCO₂e).
- Investeringernes CO₂-fodafttryk opgjort som den markedsværdivægtede udledning i tons CO₂-ækvivalenter pr. million USD investeret (tCO₂e/m USD investeret).
- Ækvivalent beregning for produktets benchmark, hvis et sådant anvendes. På virksomhedsniveau anvendes alene et globalt verdensmarkedsindeks for aktier (MSCI ACWI).

10 Politik for investering i statsobligationer

Syd Fund Managements analyse af ESG-forhold går på tværs af alle de forskellige typer af aktiver, fondene investerer i. Selv om det ikke er direkte muligt at optræde som aktiv ejer over for eksempel vis en stat, der udsteder obligationer, er det fortsat muligt at anvende ånden i FN's Global Compact til at fastlægge vores egne processer for ansvarlige investeringer i statsobligationer.

Syd Fund Management baserer sin proces for ESG-analyse af statsobligationer på en model udviklet af Sydbank. De respektive lande tildeles ESG-scores ud fra deres niveau og udviklingspotentiale på længere sigt. For at tilgodese Global Compact mest muligt, fokuserer analysen på flere forskellige og uafhængige data for landenes miljøhensyn, personlige og politiske frihedsrettigheder, statens evne til at levere tryk og velfærd, udbredelsen af korrupsion m.v. En lang række af disse faktorer indgår

blandt andet i FN's 17 Verdensmål, og derfor integreres disse aktivt i analysen og udvælgelsen af lande, hvor det giver mening.

Syd Fund Managements holdning til ansvarlige investeringer i statsobligationer er, at det ikke er muligt at undgå udelukkelse af visse lande, desuagtet de kunne være finansielt attraktive. Det vanskelige er at afgøre de kriterier, der fører frem til en sådan. Modsat selskaber, hvor Global Compact er den internationalt anerkendte rettesnor, er det for lande i høj grad op til Syd Fund Management selv at fastlægge disse kriterier.

Syd Fund Management ønsker at investere ansvarligt og aktivt i statsobligationer. Vores strategi er, at der er visse mindstekriterier, som altid skal være opfyldt. Vi skal stille ambitiøse mål, men også have respekt for, at navnlig udviklingslande har væsentlig ringere forudsætninger for at opnå de forhold, vi kender i Europa og Danmark. Stræben efter og opnåelse af bedre ESG udløser normalt et langsigtet positivt afkastpotentiale, hvilket kræver, at det også skal være muligt at investere i forholdsvis underudviklede lande sammenlignet med Europa og Danmark.

En række internationalt anerkendte normer, herunder Danmarks og EU's sanktioner, udgør det mindste kriterium, men kan ikke stå alene. ESG-analysen fokuserer i første runde på at kategorisere landene efter en trafiklysmode, hvor visse kvantitative og kvalitative kriterier skal være på plads, for at et land kan blive inkluderet i investeringsuniverset. Når dette er opfyldt, kan kriterierne efter behov strammes yderligere, alt efter hvilken typen af fokus på bæredygtighed og etiske normer.

Syd Fund Managements rolle som aktiv ejer i statsobligationer er koncentreret om at analysere og forstå landenes udvikling i ESG-forhold. Gennem de omfattende screeningsprocesser skaber vi et solidt grundlag for at vurdere landenes fremtidige potentiale for en positiv udvikling og risici for tilbagefald. Vi omsætter vores vurdering direkte til aktive valg af investeringer. Dermed bringer vi ESG ind i kernen af vores forvaltning af obligationer fra udviklingslande.

Syd Fund Management offentliggør, hvilke lande og eventuelle statsejede selskaber vi har ekskluderet og grundene hertil.

11 ESG-organisation

Forankringen af ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er etableret på tværs af Syd Fund Management og Sydbanks Kapitalforvaltning. Medarbejdere i de to enheder har således ansvar og opgaver inden for bæredygtighed og aktivt ejerskab med både Syd Fund Managements, fondenes og Sydbanks interesser for øje.

Formålet med ESG-organisationen er dels at varetage den dedikerede analyse af ESG-relaterede risici på lande og selskaber, at koordinere udviklingsarbejde inden for ESG og endelig at varetage den ledelsesmæssige opgave i, at fondene overholder såvel den overordnede som de underliggende delpolitikker for ansvarlig investering, samt påse at evt. særlige krav til screening gennemføres i de relevante investeringsstrategier. Øverst i ledelseshierarkiet er Komité for Ansvarlige Investeringer ("The Responsible Investment Committee", RI-komitéen), der mødes hvert kvartal eller oftere, hvis særlige omstændigheder taler for det. På møderne drøfter komitéen den aktuelle status på ESG-situationen i de enkelte investeringer baseret på rapporter fra interne og eksterne samarbejdspartnere.

12 Håndtering af interessekonflikter

I forbindelse med udøvelse af aktivt ejerskab kan der opstå interessekonflikter. Det kan være i relation til koncernforhold, konkurrenter eller investeringer i fondene. Viser analyser af fx dagsordenspunkter på et selskabs generalforsamling, at der eksisterer en interessekonflikt, træder RI-komitéen sammen og beslutter, hvordan Syd Fund Management håndterer interessekonflikten.

Syd Fund Managements generelle politik for håndtering af interessekonflikter vil altid være styrende for komitéens håndtering af denne type sager.

13 Information

Politikken for aktivt ejerskab er vedtaget af bestyrelsen i Syd Fund Management og offentliggøres på relevante hjemmesider. Investorer, som ønsker indsigt i de foranstaltninger, som træffes på grundlag af strategien for aktivt ejerskab, kan indhente nærmere informationer hos Syd Fund Management.

14 Bilag: Samarbejdspartnere

Syd Fund Management har aktuelt etableret samarbejde med følgende rådgivere og serviceleverandører på området for ansvarlige investeringer.

Ydelse	Investeringsområde	Leverandør
Screening for brud på internationale normer	Aktieselskaber Virksomhedsobligationer Obligationer udstedt af statsejede selskaber	Sustainalytics MSCI
ESG-analyse og ESG-rating af selskaber	Aktieselskaber Virksomhedsobligationer Obligationer udstedt af statsejede selskaber	MSCI
ESG-data på selskaber, herunder CO2-data	Aktieselskaber Virksomhedsobligationer Obligationer udstedt af statsejede selskaber	MSCI
Engagement med ledelse i selskaber	Aktieselskaber	Sustainalytics

	Virksomhedsobligationer Obligationer udstedt af statsejede selskaber	
Afstemning på generalforsamling	Aktieselskaber	ISS
ESG-rating af stater	Statsobligationer	Sydbank A/S
ESG-data på stater, herunder SDG-data	Statsobligationer	Fitch Solutions Offentligt tilgængelige datakilder, fra eksempelvis World Bank, Transparency International, Freedom House mv. (listen er ikke udtømmende)
ESG-rapportering, herunder rapportering for investeringer under EU's taksonomi for bæredygtige aktiviteter	Aktieselskaber Virksomhedsobligationer	MSCI

Aabenraa den 20. maj 2022

Godkendt af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S:

Michael Andersen, formand
Karin Sønderbæk, næstformand
Linda Sandris Larsen
Svend Erik Kriby
Steen Sandager

*Dette dokument er tiltrådt med digital signatur, hvilket fremgår af sidste side i dokumentet.
Siden med digital signatur har intet sidenummer.*