

Rapportering om samfundsansvar 2020

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 risikojusteret merafkast i forhold til benchmark for de enkelte afdelinger. Investeringstilgangen 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.

www.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.sydivest.dk/baeredygtighed/pri-samfundsansvar>

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 korrupsion. 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-korrupsion.

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, antikorrupsion 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 ProxyEdge, som er en elektronisk stemmeplatform udbudt af Broadridge Financial Solutions. 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. 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 forbyrder 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. 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 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. I 2020 har Syd Fund Management valgt at afvikle sit udvidede engagement på Emerging Markets.

Ikke-finansielle nøgletal

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

	2019	2020
Antal ekskluderede selskaber, ultimo	68	85
Antal ekskluderede lande fra statsobligationsuniverset, ultimo	18	17
Engagement rettet mod selskaber*	189	60
Besøg hos selskaber*	84	7
Conference calls*	24	64
Antal afstemninger på generalforsamlinger for danske selskaber	40	22
Antal afstemninger på generalforsamlinger for udenlandske selskaber	7	36

*foretaget af Sustainalytics på vegne af Syd Fund Management

Coronapandemien har vanskeliggjort besøg hos selskaberne, hvorfor der har været foretaget betydeligt færre besøg i 2020. Til gengæld har der været en stigning i antallet af conference calls. Nedgangen i engagement rettet mod selskaber skyldes dels porteføljebevægelser i de administrerede fonde og det ovenfor nævnte afvikling af udvidet engagement på Emerging Markets.

Herudover har samfundsansvar og aktivt ejerskab, herunder disclosureforordningen og taksonomien, været en del af det virtuelle seminar, som Syd Fund Management har afholdt 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. Sustainalytics har i 2020 på vegne af foreningen drevet aktivt engagement over for 53 selskaber angående 60 forskellige sager. Heraf er syv 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. Ultimo året var der 45 verserende sager mod 41 selskaber. Fem af disse sager har omhandlet brud på arbejdsrettigheder, 16 vedrørende menneskerettigheder, ti er miljørelaterede og 14 er relateret til forretningsetik.