

Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

Indhold

1. Indledning.....	3
2. Bæredygtighedsrisici	3
3. Målsætninger for ansvarlig investering.....	5
4. Overordnede principper for ansvarlig investering	5
5. Ansvarlig investeringsproces	6
6. Politik for screening og eksklusion af selskaber.....	7
7. Politik for aktivt ejerskab - Engagement	8
8. Politik for aktivt ejerskab - Stemmeafgivelse	9
9. Politik for investeringernes tilpasning til Parisaftalen.....	11
10. Politik for investering i statsobligationer.....	13
11. ESG organisation Wealth Management.....	13
12. Håndtering af interessekonflikter	14
13. Information.....	14
14. Bilag: Samarbejdspartnere.....	14
15. Bilag: Ændringshistorik	16

1. Indledning

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

Sydbanks 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.

Sydbank bestræber sig på at leve op til disse grundlæggende principper og forpligtelser.

Sydbank 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 (Parisafalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.

Sydbanks politik er på dette område et udtryk for bankens aktuelle ambitioner 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.

Sydbank 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 Sydbank enten i form af bankens investering for egne eller kunders midler i direkte mandat, samt for bankens investeringsrådgivning af institutionelle kunder.

2. Bæredygtighedsrisici

Sydbank 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 investeringsprocessen er med til at sikre, at vores investeringskunder får det bedst mulige risikojusterede finansielle afkast. Vi inddrager bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen 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 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 Sydbank skal identificere bæredygtighedsrisici i vores investeringsbeslutningsproces, 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.

Vores investeringsansvarlige har adgang til bæredygtighedsanalyser udarbejdet af en ekstern samarbejdspartner. Disse analyser opsummerer de økonomisk væsentligste bæredygtighedsrisici inden for emnerne Environment (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 Sydbanks 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 eksternt vejr, som kan påvirke selskabernes fysiske aktiver f.eks. 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 indtjeningsevnen i det enkelte selskab og dermed for værdien af vores investering. Vi arbejder derfor målrettet med at nedbringe udledningen af drivhusgasser fra vores samlede investeringsportefølje for på den måde at minimere denne bæredygtighedsrisiko og sikre kunderne det bedste risikjusterede 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. Sydbank tager på nuværende tidspunkt ikke særligt højde for bæredygtighedsrisici som en del af investeringsprocessen for disse aktiver.
- **Statsobligationer** - Egenudviklet rating model, 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 vores kunder 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 vores kunders formue gradvist skal være investeret i selskaber og aktiviteter, der er i overensstemmelse med opfyldelse af målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Parisaftalen).
- 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 stemmeafgivelse på generalforsamlinger. Vi vil rapportere om resultatet af og udfordringerne i vores arbejde.
- Vi vil vinde og bevare vores kunders 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

Sydbank 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 Sydbank 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.

Sydbanks principper for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er direkte knyttet til den samlede investeringsproces på tværs af alle typer af aktiver, banken er involveret i.

FN's principper for ansvarlige investeringer (PRI)

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

1. Indarbejde ESG-forhold i investeringsanalyser og beslutningsprocesser.

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

5. Ansvarlig investeringsproces

Sydbank har etableret en overordnet proces, der sikrer, at investeringsbeslutninger tager hensyn til investeringsbeslutningens vigtigste bæredygtighedsrisici.

Processen er centreret om aktivt ejerskab, der kan omfatte en bred vifte af aktiviteter lige fra overvågning af selskaber i porteføljen, 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 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.

- **Stemmeafgivelse**
 - Stemmeafgivelse på generalforsamlinger, hvor Sydbank har ejerandele.
 - Sydbank stemmer ikke på alle aktiebeholdninger, men fokuserer vores stemmeafgivelse 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 Sydbanks investorer, kunder og interessenter.
 - Klimarapportering på Parisaftalen.
- **Forbud mod aktieudlån**
 - Risikoen for anvendelse til uetiske formål (herunder udbyttevask) gør, at Sydbank ikke anvender aktieudlån i bankens direkte investering i aktier.

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

Banken understøtter investeringsprocessen med 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 Sydbank 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 Sydbank har investeret i, skal efterleve nedenstående internationale normer og konventioner:

- **FN's Global Compact**
10 principper omkring miljø, antikorruption, 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 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).

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

Sydbank 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.

Følgende selskaber anses for uforenelige med Sydbanks principper for ansvarlige investeringer og er ekskluderet fra vores investeringsunivers.

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

Sydbank 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 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. Vi monitorerer løbende vores indirekte investeringer i selskaber på vores eksklusionsliste for at sikre at denne type investeringer altid kun udgør en ubetydelig del af vores samlede investeringsportefølje.

7. Politik for aktivt ejerskab - Engagement

Sydbank 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.

Sydbank overvåger de investerede selskaber for brud på normer og forholder sig til en ekstern vurdering af deres ESG-risici. Herfra kan banken 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.

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

Generelt deltager Sydbank 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 banken 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 Sydbanks 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 bankens interne analyser. Sydbank 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
- Stemmeafgivelse på selskabernes generalforsamling
- Fælles engagement initiativer sammen med andre institutionelle investorer gennem PRI's Collaboration Platform.

8. Politik for aktivt ejerskab - Stemmeafgivelse

Sydbanks 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 vi har investeret i. Selskabers ledelse er normalt påvirkelige over for deres ejeres holdninger og krav. At afgive stemme på generalforsamlinger kan efter Sydbanks 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.
- Sydbank 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 banken 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 transparensen vedrørende væsentlige ESG-forhold.
- Forslaget understøtter den langsigtede værdiskabelse for aktionærene 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

Sydbank 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.

Sydbanks 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 engagement aktiviteter og vores ønske om at fremme bæredygtige investering.

Sydbank 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 engagement proces 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.

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

Sydbank kan vælge at samarbejde med såkaldte "proxy voters", der systematisk overvåger selskabernes generalforsamlinger og giver en anbefaling omkring stemmeafgivelse på de enkelte dagsordenspunkter. I de tilfælde hvor banken indleder et sådant samarbejde, er det altid Sydbank selv, der afgør hvordan og hvor, vi afgiver stemme.

Sydbank tilstræber gennemsigtighed i vores stemmeafgivelse 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

Sydbank har en ambition om, at vores investeringsportefølje skal være i overensstemmelse med den omstilling, som er nødvendig for at kunne efterleve målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Parisaftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius. Vi har derfor udarbejdet en klimamålsætning om at reducere CO₂-aftrykket fra vores investeringsportefølje frem mod 2030. Vores udgangspunkt er CO₂-aftrykket i investeringsporteføljen ultimo 2020.

Sydbank ønsker, at alle aktivklasser skal være omfattet af vores klimamålsætning i takt med, at data og beregningsmetoder modnes. I første omgang inkluderer vi vores investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer i klimamålsætningen. Vores klimamålsætning dækker virksomhedernes Scope 1 og scope 2 udledninger.

Sydbanks muligheder for at indfri klimamålsætningen er stærkt afhængig af den faktiske udvikling i den globale CO₂-udledning frem mod 2030. Det er nødvendigt, at selskaberne i vores investeringsportefølje generelt formår at omstille forretningsmodellen og sænke deres CO₂-udledning betydeligt, hvis vi skal indfri vores klimamålsætning om en samlet investeringsportefølje, som overholder kravene i Parisaftalen.

Vi mener grundlæggende, at fraslag af forurenende selskaber i strategisk vigtige industrier, eksempelvis cement- og ståindustrien, ikke vil bidrage effektivt til reduktion af den faktiske CO₂-udledning på verdensplan. Til gengæld er vi bevidste om vores ansvar og muligheder for at påvirke selskabers udvikling igennem aktivt ejerskab. Vi mener, at dialog og stemmeafgivelse på generalforsamlinger kan bidrage afgørende til, at selskaber udvikler en mere bæredygtig forretningsmodel og dermed bliver i stand til at sænke deres CO₂-udledning.

Klimamålsætning

Klimamålsætningen skal sikre at vores investeringsportefølje i perioden frem mod 2030 bliver tilpasset til kravene i Parisaftalen.

Sydbanks klimamålsætning for investeringsporteføljen

- CO₂-aftrykket i vores investeringsportefølje skal være 50-70% lavere i 2030

I første omgang inkluderer vi vores investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer i klimamålsætningen. Vores udgangspunkt for klimamålsætningen er CO₂-aftrykket i vores investeringsportefølje bestående af aktier og virksomhedsobligationer ved udgangen af 2020. Vi beregner CO₂-aftrykket i overensstemmelse med anbefalingerne i Finans Danmarks CO₂-model.

For at sikre at vi løbende tilpasser CO₂-aftrykket i vores investeringsportefølje til kravene i Parisaftalen har vi sat et delmål for porteføljens CO₂-aftryk i 2025.

- CO₂-aftrykket i vores investeringsportefølje skal være 25-35% lavere i 2025

Rapportering på klimatilpasning til Parisaftalen:

Sydbank vil offentliggøre en årlig rapportering på udviklingen i arbejdet med at tilpasse investeringsporteføljen til Parisaftalens klimamålsætninger.

Vi vil som minimum offentliggøre følgende informationer i forbindelse med klimarapporteringen.

- Tydelig afgrænsning af hvilke aktiver, der er indeholdt i vores klimamålsætning.
- Overordnet vurdering af datagrundlaget med fokus på datakvalitet og sammensætning af data.
- Investeringsporteføljens absolutte CO₂-udledning opgjort i tons CO₂-ækvivalenter (tCO₂e).
- Investeringernes CO₂-aftryk opgjort som tons CO₂-ækvivalenter pr. million USD investeret (tCO₂e/m USD investeret).

10. Politik for investering i statsobligationer

Sydbanks analyse af ESG-forhold går på tværs af alle de forskellige typer af aktiver, vi investerer i. Selv om det ikke er direkte muligt at optræde som aktiv ejer over for eksempelvis 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.

Sydbank har udviklet sin egen proces for ESG analyse af statsobligationer, hvor de respektive lande tildeles ESG scores ud fra landets niveau og udviklingspotentiale på længere sigt. For at tilgodese Global Compact mest muligt, fokuserer Sydbanks analyse på flere forskellige og uafhængige data for landenes miljøhensyn, personlige og politiske frihedsrettigheder, statens evne til at levere tryghed og velfærd, udbredelsen af korruption mv. En lang række af disse faktorer indgår blandt andet i FN's 17 Verdensmål, og derfor arbejder Sydbank aktivt med at integrere disse i analysen og udvælgelsen af lande, hvor det giver mening.

Sydbanks 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 Sydbank selv, at fastlægge disse kriterier.

Sydbank 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. Sydbanks ESG analyse 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 type af fokus Sydbanks kunder har på bæredygtighed og etiske normer.

Sydbanks 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.

Sydbank offentliggør hvilke lande og eventuelle statsejede selskaber vi har ekskluderet og grundene hertil.

11. ESG organisation Wealth Management

Forankringen af ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab sker organisatorisk i Sydbanks Wealth Management ESG organisation. Denne er etableret på tværs af Sydbank Kapitalforvaltning og Syd Fund Management (SFM), der er investeringsforvaltningsselskab (IFS) for bl.a.

Investeringsforeningen Sydinvest og en række værdipapirfonde. Medarbejdere i de to enheder har således ansvar og opgaver inden for bæredygtighed med både Sydbanks og foreningernes interesser for øje.

Formålet med ESG organisationen er dels at varetage den dedikerede analyse af ESG-relaterede risici på lande og selskaber, koordinere ESG udviklingsarbejde og endelig varetage den ledelsesmæssige opgave i at samtlige investeringsporteføljer 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 Komite for Ansvarlige Investeringer ("The Responsible Investment Committee", RI-komiteen), der mødes hvert kvartal eller oftere hvis særlige omstændigheder taler for det. På møderne drøfter komiteen 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 kunder i Sydbank. Viser analyser af fx dagsordenspunkter på et selskabs generalforsamling, at der eksisterer en interessekonflikt, træder RI-komiteen sammen og beslutter, hvordan Sydbank håndterer interessekonflikten. Sydbanks generelle politik for håndtering af interessekonflikter vil altid være styrende for komiteens håndtering af denne type sager.

13. Information

Politikken for aktivt ejerskab er vedtaget af bestyrelsen i Sydbank og offentliggøres på bankens hjemmeside. Investorer, som ønsker indsigt i de foranstaltninger, som træffes på grundlag af strategien for aktivt ejerskab, kan indhente nærmere informationer på Sydbanks hjemmeside.

14. Bilag: Samarbejdspartnere

Sydbank har aktuelt etableret samarbejde med følgende rådgivere og serviceleverandører på området for ansvarlige investeringer.

Ydelse	Investeringsområde	Leverandør
Screening for brud på internationale normer	Aktieselskaber	Sustainalytics
	Virksomhedsobligationer	MSCI

	Obligationer udstedt af statsejede selskaber	
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 Virksomhedsobligationer Obligationer udstedt af statsejede selskaber	Sustainalytics
Stemmeafgivelse 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

15. Bilag: Ændringshistorik

Dato	Afsnit	Kommentarer
22. januar 2021	Hele politikken	Politikken har fået helt ny struktur i forhold tidligere udgaver
9. marts 2022	Bæredygtighedsrisici	Nyt afsnit
9. marts 2022	Politik for screening og eksklusion af selskaber	Nye eksklusionskriterier
21. december 2022	Politik for investeringernes tilpasning til Parisaftalen	Opdatering af CO2 målsætningen
14. december 2023	Politik for screening og eksklusion af selskaber	Præcisering af beskrivelsen for eksklusion i passive investeringsstrategier