

Aktivt ejerskab i Sydinvest

Rapport 2024

Sydinvest

Rapportens indhold

- **Aktivt ejerskab – kort fortalt (s. 3)**
- **Aktivt ejerskab i Sydinvest (s. 4-22)**
 - Negativ screening og eksklusionsliste*
 - Engagement*
 - Stemmeafgivelse*
 - Eksklusion*
 - Aktivklasser uden engagement og stemmeafgivelse*
 - Samarbejdspartnere*
- **E – Miljø (s. 23-28)**
 - Engagement, cases, stemmeafgivelse og CO2e-aftryk*
- **S – Social (s. 29-35)**
 - Engagement, cases og stemmeafgivelse*
- **G – Governance (s. 36-39)**
 - Engagement, cases og stemmeafgivelse*
- **ESG emner i tiden (s. 40- 44)**
 - Transition, våben og anti-ESG i USA*

Aktivt ejerskab

Kort fortalt

Aktivt ejerskab betyder, at vi som forvalter kontinuerligt forholder os til, hvilke selskaber vi investerer i, og at vi påtager os en aktiv rolle i at påvirke de selskaber, vi er investeret i. Dette er med henblik på at fremme langsigtet værdiskabelse og **bæredygtighed** – for at sikre det bedste mulige risikojusterede afkast for vores kunder.

Følgende rapporteringer dækker aktivt ejerskab i Sydinvests egne investeringsprodukter, og dermed ikke produkter fra andre udstedere.

For at sikre transparens i vores aktive ejerskab offentliggør vi mindst en gang årligt en rapport for, hvordan vi har udført vores aktive ejerskab.

Bæredygtighed som begreb

Når vi taler om bæredygtighed, deler vi det ofte op i ESG.

- **E – Environment/Miljø:** Bevarelse af naturressourcer, reduktion af forurening og bekæmpelse af klimaforandringer.
- **S – Sociale forhold:** Fremme af retfærdighed, diversitet og beskyttelse af menneskerettigheder.
- **G – Governance:** Etisk ledelse, gennemsigtighed og ansvarlighed i virksomhedens drift.

Sydinvest

Sydinvest
Aktivt ejerskab

Sydinvest

Aktivt ejerskab i Sydinvest

*Vi tror på, at vi gennem **aktivt ejerskab** – i form af screening, dialog og stemmeafgivelse på generalforsamlinger – kan bidrage til, at selskaber udvikler sig i en mere bæredygtig retning. Samtidig er det med til at sikre vores kunder det bedst mulige risikojusterede afkast, da det kan være med til at begrænse ESG-relaterede risici, der kan påvirke selskabers langsigtede værdi.*

Grundlæggende tror vi ikke på, at frasalg af forurenende selskaber i strategisk vigtige industrier er den mest effektive måde at bidrage til den bæredygtige omstilling. Men eksklusion kan naturligvis blive nødvendig for at sikre en ansvarlig investeringsproces.

Aktivt ejerskab som begreb

Aktivt ejerskab betyder, at investorer aktivt forholder sig til, hvad de investerer og ikke investerer i.

I det aktive ejerskab forholder investorer sig kontinuerligt til det, de har investeret i, samtidig med at investorer forsøger at påvirke de selskaber, som de vælger at investere i, i en positiv retning.

Sydinvest

Aktivt ejerskab i Sydinvest

Kort fortalt i tal for 2024

Aktivt ejerskab i tal	2024	2023	2022
Antal selskaber screenet	1.633	2.640	3.238
Antal sager med brud på internationale normer	159	171	191
Antal generalforsamlinger, hvor Sydinvest har stemt, enten selv eller gennem Proxy Voting.	559	507	199
Antal dagsordenspunkter, som Sydinvest har stemt på*	7.689	6.865	2.691
Andel af dagsordenspunkter, hvor Sydinvest har stemt imod bestyrelsen (pct.)	9,49	9,99	10,26
Ekskluderede selskaber	239**	290	230
Ekskluderede lande - investeringer i statsobligationer	22	22	22

Sydinvest

Aktivt ejerskab i Sydinvest

Dedikeret komité for ansvarlige investeringer

Sydinvest har i samarbejde Sydbanks Kapitalforvaltning en komité for ansvarlige investeringer, som løbende sikrer, at politikker og processer omkring det aktive ejerskab.

Aktivt ejerskab er langt fra nyt. Det har været en del af Sydinvests investeringsproces i mange år, og banken har blandt andet været tilsluttet FN's principper for ansvarlige investeringer (PRI) siden 2010.

Derudover deltager vi i en række sektorsamarbejder, herunder i regi af Finans Danmark.

***PRI** som begreb*

Som underskriver af PRI er man forpligtet til at overholde de seks principper for ansvarlige investeringer og tage højde for ESG-faktorer i den overordnede investeringsproces. Det er f.eks. menneskerettigheder, miljøhensyn, ordentlige sociale forhold, god selskabsledelse samt solide institutioner.

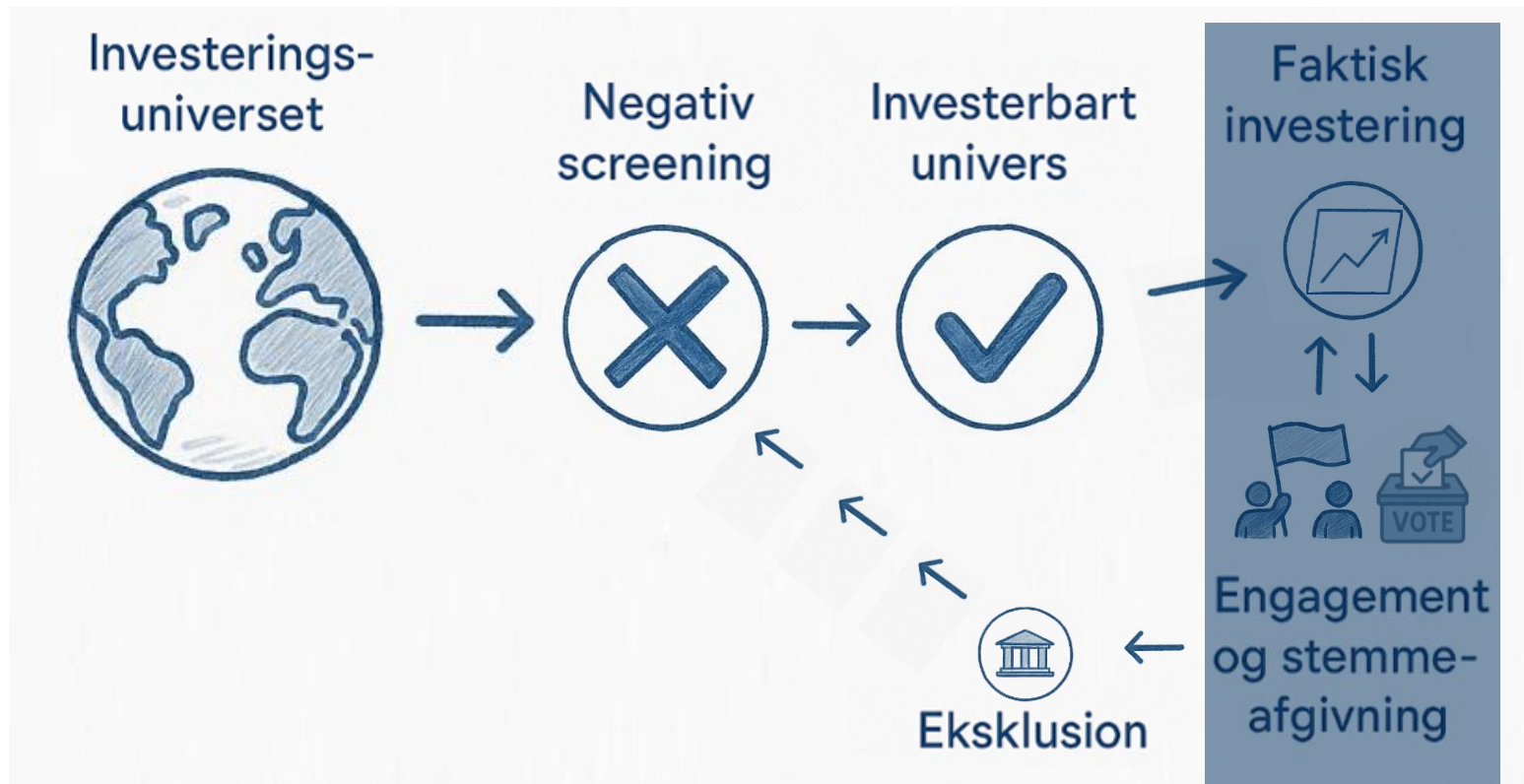
Signatory of:



Sydinvest

Aktivt ejerskab i Sydinvest

Et overblik – uddybes i det følgende



Gennem vores samarbejdspartnere stemmer vi på generalforsamlinger og foretager, gennem dialog, engagement på de selskaber, vi er investeret i.

Et mislykket engagementsforløb resulterer næsten altid i, at selskabet ekskluderes.

Når et selskab ekskluderes, tilføjes det vores eksklusionsliste og bliver fremadrettet en del af vores negative screening.

Sydinvest

Aktivt ejerskab i Sydinvest

Negativ screening og eksklusionsliste

Vi benytter vores eksklusionsliste* til at foretage en negativ screening forud for investering.

Selskaber vil som minimum blive ekskluderet på baggrund af:

- Selskaber der bryder **internationale våbenkonventioner**
- Selskaber med brud på **internationale normer**, herunder internationalt anerkendte menneskerettigheder, hvor dialog er mislykket
- 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**



Aktivt ejerskab i Sydinvest

Engagement

Vi ser engagement som en naturlig del af det ansvar, vi har som investor på andres vegne. Når vi gennem vores samarbejdspartner Sustainalytics, sammen med en masse andre investorer, går i dialog med de virksomheder, vi investerer i, er det ikke kun for at stille spørgsmål – det er for at gøre en forskel.

Dialogen kan omhandle alt, fra hvordan de håndterer klimaudfordringer, arbejder med diversitet, til hvordan de sikrer gennemsigtighed i ledelsen. Målet er at fremme en mere ansvarlig forretningspraksis, som ved at tage hensyn til ESG-forhold understøtter et solidt og langsigtet investeringsafkast.

Du kan læse yderligere detaljer omkring vores proces for engagement i vores [Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab](#).

Engagement som begreb

Når vi taler om engagement i investeringssammenhæng, handler det om, at investorer – fx banker, investeringsforeninger eller pensionskasser – enten selv eller gennem en samarbejdspartner aktivt går i dialog med de virksomheder, de investerer i for at påvirke virksomhederne i en mere ansvarlig retning, især når det gælder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold – det, man kalder ESG.

Sydinvest

Engagementsproces

Gennem Sustainalytics



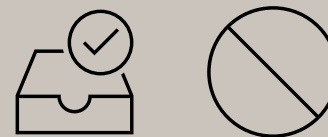
Overvågning af
nyhedsstrøm fører til
øget opmærksomhed



Alvorlige
kontroverser bliver
ikke løst



Dialogforløb opstartes, når
alvorlige kontroverser ikke
løses efter kort tid

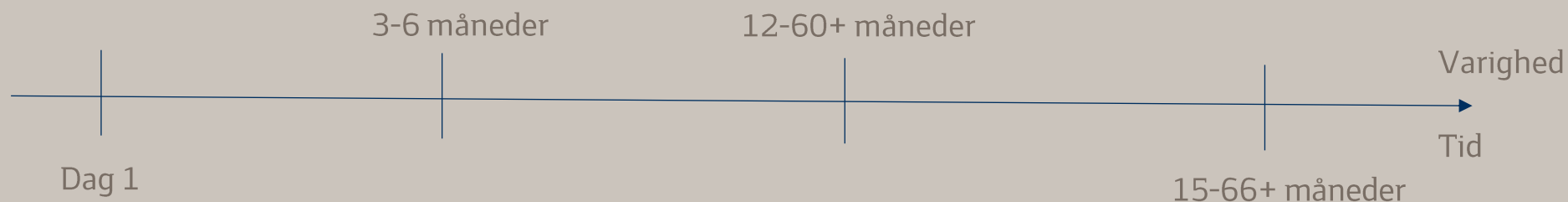


Succesfuldt dialogforløb

Mislykket dialogforløb
(maks. 24 måneder)

Når et dialogforløb
lykkedes, forbliver
selskabet investerbart.

Når et dialogforløb
mislykkedes, fører det,
som udgangspunkt til
eksklusion af selskabet.



Engagementsforløb i tal 2024

Resultater gennem vores samarbejdspartner Sustainalytics

6 nye
engagementsforløb
er igangsat

35 nye og eksisterende
engagementsforløb
har været drevet

10 engagementsforløb
er blevet løst

3 mislykkede
engagementsforløb
har ført til eksklusion

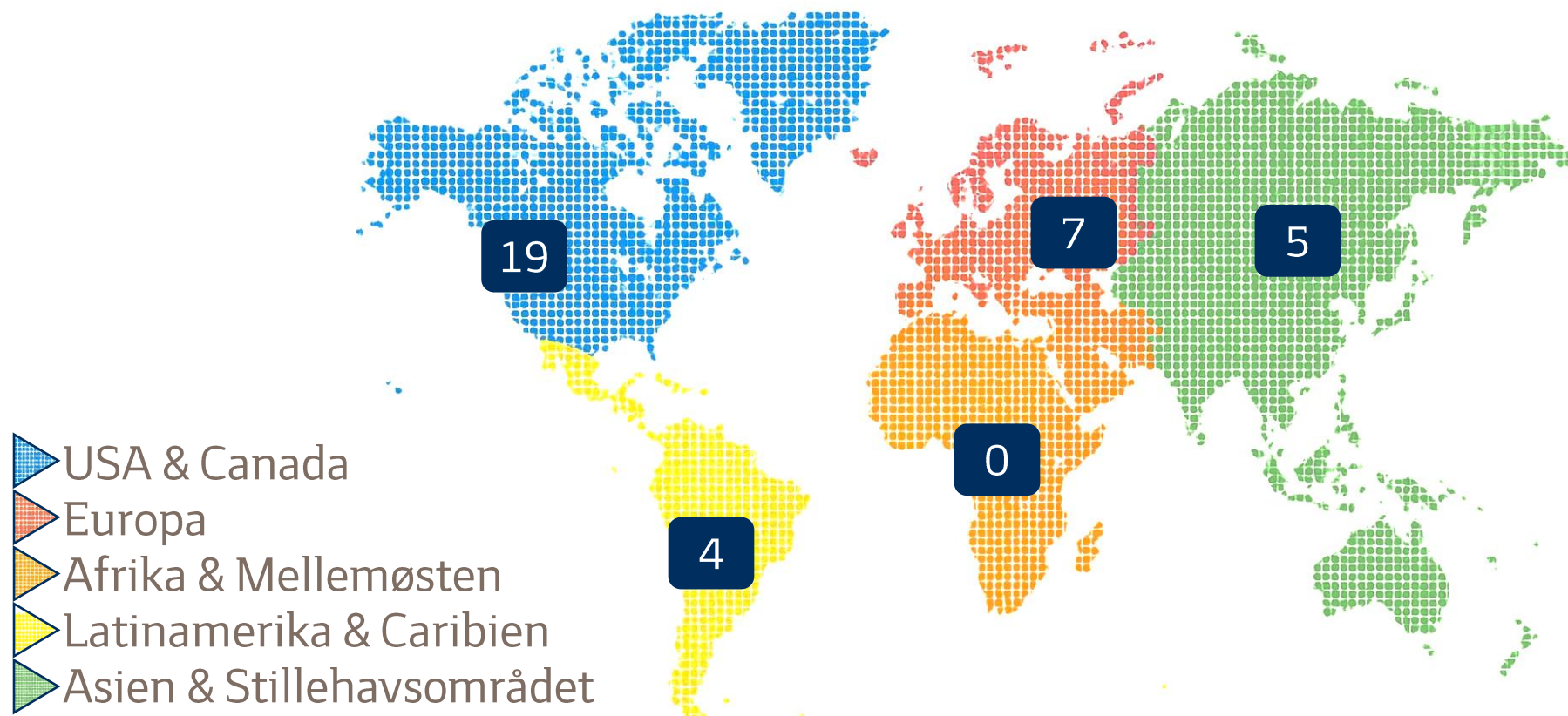
57 % af
engagementsforløb
har været relateret til
det sociale

Vi har haft flest
engagementsforløb
med virksomheder i
software- og
sundhedsindustrien

Sydinvest

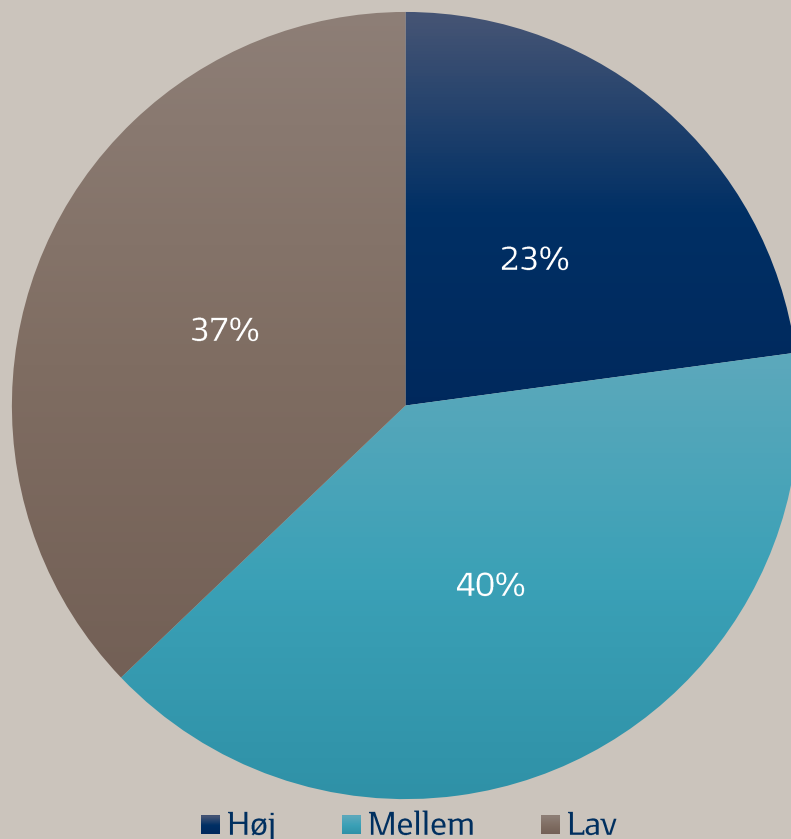
Engagementsforløb i tal 2024

Engagementsforløb fordelt på hovedkontorplacering



Engagementsforløb i tal 2024

Opgørelse over engagement performance – er selskabet åben for dialog, og flytter det sig?



Høj Selskabet har en proaktiv tilgang og adresserer de problematikker, som er identificeret, samtidig med at selskabet viser god respons på engagementforløbet.

Mellem Selskabet har igangsat tiltag til at adressere de problematikker, som er identificeret, i kombination med respons på engagementforløbet.

Lav Dårlig eller ingen fremgang ift. de problematikker, der er identificeret i engagementsforløbet – i kombination med at selskabet har dårlig eller ingen respons på engagementsforløbet.

Opgørelsen over engagement performance giver et billede af i hvilket omfang og med hvilken hastighed selskabet tilpasser sig den problematik, som engagementforløbet, gennem Sustainalytics, adresserer kombineret med selskabets respons på engagementforløbet.

Sydinvest



Aktivt ejerskab i Sydinvest

Stemmeafgivelse

Vi tror grundlæggende på, at god governance gør det lettere for selskaberne at tiltrække kapital samtidig med, at det reducerer risikoen for aktionærerne.

Vi bruger vores **stemmeret** bredt, både når det kommer til afstemninger om f.eks. medarbejderrettigheder og ligestilling. Eller i hvilket omfang virksomheden tager ansvar for vores fælles klode og er transparent om sine indsatser.

Vi gør primært brug af vores **stemmeret** ved Proxy Voting gennem vores samarbejdspartner ISS. Herigennem stemmer vi på en stor del af generalforsamlingerne i de selskaber, vi er investeret i. Som udgangspunkt følger vi ISS's anbefalinger til stemmeafgivelser, som er med fokus på at fremme ESG-tiltag.

Hvert år inden afstemningssæsonen begynder, gennemgås afstemningsguidelines, så vi sikre på, at de stemmer overens med vores holdning.



AI-genereret med DALL·E

Stemmeret som begreb

Den ejerandel i et givent selskab, vi som kapitalforvalter har under forvaltning, giver os som udgangspunkt en tilsvarende stemmeret. Den bruger vi til at stemme for eller imod forslag på selskabets generalforsamling. Vi stemmer for at sikre selskabets værdi på lang sigt og herunder begrænse bæredygtighedsrisici som f.eks. miljømæssige og sociale risici.

Sydinvest



Stemmeafgivelse via Proxy Voting

Proxy Voting service leveres af ISS

Det er primært ISS, der stemmer for os gennem deres Proxy Voting service. Vi stemmer ikke på alt, men vi stemmer på en stor del af det, vi har under forvaltning. Vi bestræber os på, at vi gennem ISS stemmer der, hvor vi mener, det er mest værdiskabende for vores investeringer at stemme.

I vores udvælgelsesproces prioriterer vi:

- Selskaber hvor vores relative ejerandele er højest.
- Selskaber som vi har et engagementsforløb med, eller som er en del af vores fokus produkter.
- Selskaber med en relativ stor CO₂e-udledning.

Vi bakker op om bæredygtighedsrelaterede afstemninger, herunder øget transparens og ordentlige arbejdsforhold. Vi overvåger løbende den Proxy Voting, der udføres af ISS. Såfremt der er selskaber, som der ikke stemmes på gennem ISS, men hvor vi mener det er vigtigt at stemme, stemmer vi manuelt.

De eksempler på væsentlige afstemninger, og resultatet heraf, som findes i denne rapport, er udvalgt på baggrund af deres emne og for at nuancere, hvordan vi stemmer under henholdsvis E, S og G.

Sydinvest

Stemmeafgivning i tal 2024

Opgørelse over stemmer for og imod ledelsen

Ledelsen har stillet
11.842 forslag



Vi har stemt på
7.190 forslag



Vi stemt imod
466 ud af 7.190 forslag

Aktionærer stiller ofte forslag, som prøver at påvirke et selskab i en anden retning, f.eks. øget transparens omkring CO₂e-udledning.

Såfremt vi er enige i forslaget, er det derfor naturligt, at der bliver stemt imod ledelsen væsentligt oftere, når vi stemmer på forslag stillet af aktionærer, fremfor forslag stillet af ledelsen.

Aktionærer har stillet
599 forslag



Vi har stemt på
499 forslag



Vi stemt imod
264 ud af 499 forslag

Aktivt ejerskab i Sydinvest

Eksklusion

Vi er bevidste om, at dialog og stemmeafgivelse ikke altid er nok. Derfor følger vi løbende med i, om de selskaber vi investerer i, lever op til vores eksklusionskriterier. Hvis et selskab ikke længere gør det, frasælger vi vores investeringer i selskabet, og selskabet tilføjes vores offentlige eksklusionsliste.

Vores offentlige eksklusionsliste opdateres løbende og viser de selskaber, vi har valgt fra i vores investeringsunivers. Bemærk, at det alene er selskaber, som er en del af vores investeringsunivers, der er at finde på vores eksklusionsliste. Derfor er der ingen private eller russiske selskaber på vores eksklusionsliste.

I 2024 har vi forbedret processerne omkring vores eksklusionsliste og fjernet selskaber, hvor der ikke længere er grundlag for eksklusion. Derfor indeholder vores eksklusionsliste færre selskaber i 2024 end i 2023, uden at vi har ændret i vores generelle eksklusionskriterier.

Sydinvest

Godkendt efter maskinel frascreeening

Rapportering for 2024

Vi ønsker at være transparente omkring vores eksklusionsproces. [Sydinvests eksklusionsliste](#), og begrundelsen for eksklusion, er altid offentlig tilgængelig. Selskaberne er ekskluderet, så vi kan leve op til vores [politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab](#).

Nogle gange kan et selskab, der bliver frasorteret automatisk i vores Good Governance test, blive godkendt efter en manuel gennemgang af selskabet. Hvis det sker, vil selskabet ikke stå på eksklusionslisten. Derfor offentliggør vi én gang om året en liste over de selskaber, om nogen, vi har godkendt efter en manuel gennemgang.

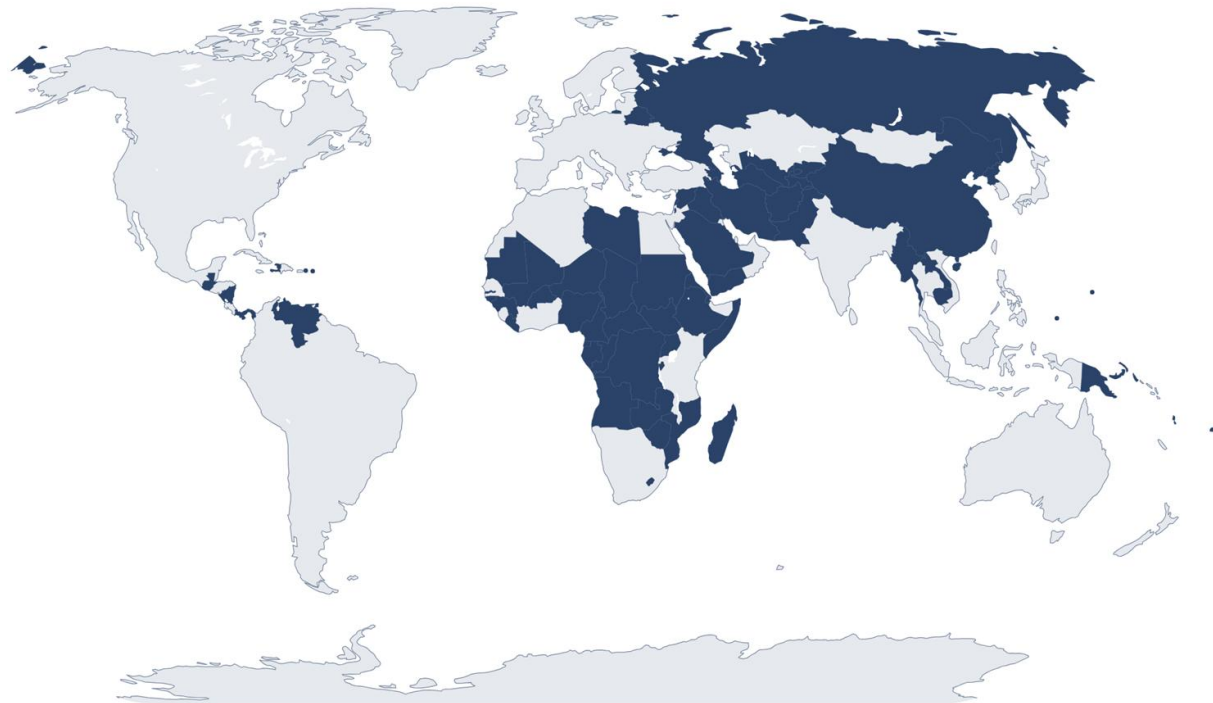
I 2024 er der ikke godkendt selskaber, efter at de er blevet maskinelt frascreeenet.

Aktivklassen – Statsobligationer

Aktivklasse uden engagement og afstemning



Lande ekskluderet i fonde med øget ESG-krav pr. 31/12-2024



I vores generelle landeeksklusionsliste, er der ikke sket ændringer i løbet af 2024, men for fonde med øget ESG-krav, er der både blevet tilføjet og fjernet lande fra investeringsuniverset i 2024.

Vi kan ikke drive engagement eller stemme på lande. Vi følger med i landenes udvikling og frascreener lande, såfremt de ikke lever op til de ESG-kriterier, som er bygget ind i vores ESG-landemodell. Ved udgangen af 2024 var 69 lande ekskluderet i vores fonde med øget ESG-krav.

I 2024 er det særligt grundet manglende bevægelse mod verdensmålene, at lande er blevet ekskluderet.

Lande tilføjet eksklusionslisten for fonde med øget ESG-krav i 2024	Lande som ikke længere fremgår af eksklusionslisten for fonde med øget ESG-krav i 2024
Gambia	Antigua & Bermuda
Pakistan	Malawi
Uganda	Rwanda
	Seychellerne

Aktivklassen - Dansk realkredit

Aktivklasse uden engagement og afstemning

Vi kan ikke stemme på eller drive engagement med udbydere af realkreditobligationer. Vi kan derimod udvælge på baggrund af en lang række nøgletal, heriblandt CO₂e-aftrykket. Vi følger løbende med i det CO₂e-aftryk, der er forbundet med vores investeringer i realkreditobligationer, og opgør det årligt i Sydinvests årsrapport.

Realkredit er en særlig aktivklasse i forhold til ESG. I Danmark er der krav til nybyggeri, og den eksisterende boligmasse er generelt mere energieffektiv ved opvarmning end det europæiske gennemsnit. Det betyder, at investering i dansk realkredit ofte har et relativt lavt CO₂e-aftryk, sammenlignet med andre aktivklasser. Realkreditsystemet bidrager også til social lighed, da enhedspriserne sikrer, at boligkøbere med samme belåningsgrad og låneprodukt får den samme prissætning. Dermed er mulighederne for boligfinansiering mere lige.



Aktivt ejerskab i Sydinvest

Samarbejdspartnere

Sydinvest gør brug af en række samarbejdspartnere for at sikre en god proces omkring det aktive ejerskab og for at sikre størst mulig indflydelse på de selskaber, vi investerer i.



- Sydinvest har i samarbejde **Sydbank** Kapitalforvaltning en komité for ansvarlige investeringer, som sikrer, at politikker og processer omkring det aktive ejerskab overholdes.
- Engagementforløb med ledelser sker via vores samarbejde med **Sustainalytics** – og derigennem andre aktionærer.
- ESG-data på selskaber får vi fra vores samarbejdspartner **MSCI**. Disse data bliver brugt til analyser og er med til, at vi løbende kan overvåge, om vores eksklusionskriterier bliver overholdt.
- Stemmeafgivelse på generalforsamlinger sker gennem vores samarbejdspartner **ISS**.

Sydinvest



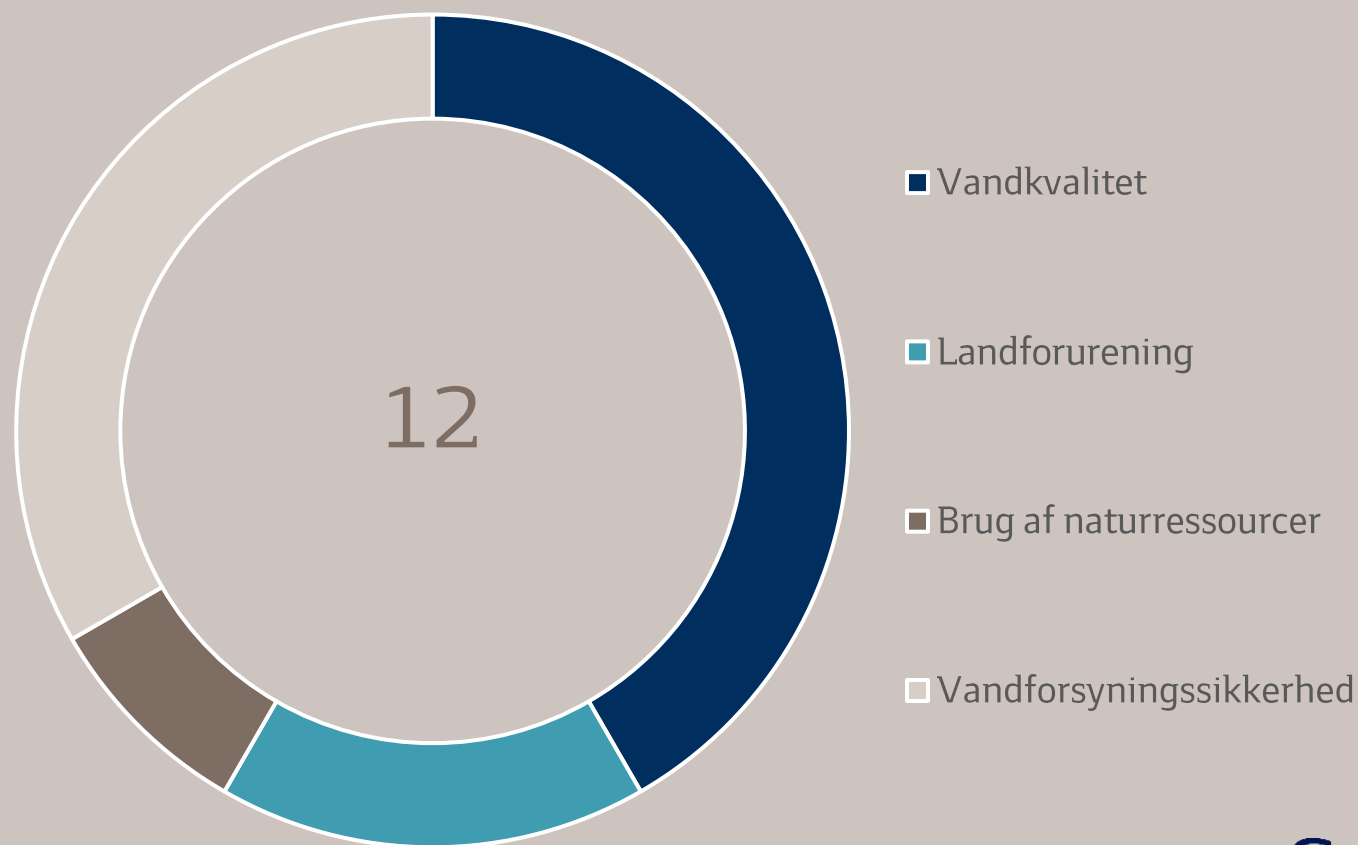
E – Environment/Miljø

Sydinvests aktive ejerskab i 2024



12 engagementsforløb om miljø 2024

Fordelt på miljørelaterede temaer



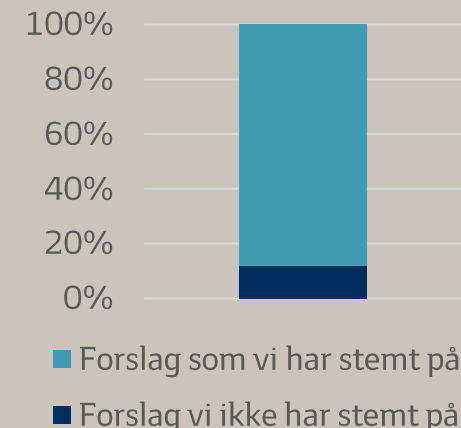
Sydinvest

Sådan har vi stemt

Eksempler fra 2024

Vi har i årets løb stemt for adskillige tiltag inden for miljø, som f.eks. at øge transparens omkring virksomhedernes klimarapportering. Ofte går en stemme for øget transparens imod virksomhedsledelsens anbefaling. I 2024 er 72 ud af 82 afstemningspunkter knyttet til miljørelaterede temaer stillet af aktionærerne. Selvom det ikke altid ender med et flertal for, giver det stadig et signal til virksomheden omkring forventningerne i markedet, og at der bliver holdt øje med dens ageren.

83 miljørelaterede afstemninger i 2024



Afstemningsresultat:
15,2% for
84,8% imod

Vi har gennem vores samarbejdspartner ISS, og imod ledelsens anbefaling, stemt for forslaget om, at Amazon skal rapportere på betydningen af sin klimaforandringsstrategi, i overensstemmelse med guidelines for fair transition.



Afstemningsresultat:
79,7% for
20,3% imod

Vi har gennem vores samarbejdspartner ISS, og imod ledelsens anbefaling, stemt for forslaget om, at TotalEnergies skal rapportere på betydningen af sin klimaforandringsstrategi, i overensstemmelse med guidelines for fair transition.

Chemours

Eksempel på selskab ekskluderet i 2024

Chemours og dets tidligere moderselskab DuPont har været involveret i gentagen PFAS-forurening, særligt med de kemiske stoffer PFOA og GenX, der er forbundet med sundhedsrisici.

I 2023 indgik Chemours et nyt forlig på 1,19 mia. USD med amerikanske byer vedrørende PFAS i drikkevandet. Sagerne er fortsat aktuelle, blandt andet har miljøgrupper i 2025 stævnet Chemours for forurening af Ohio-floden. FN's Menneskerettighedsråd, UNHRC, har desuden kritiseret selskaberne for deres rolle i forureningen.

Begge virksomheder vurderes at have høj ESG-risiko relateret til miljø og ansvar. Vi har, gennem Sustainalytics, forsøgt at opstarte et engagementsforløb, men selskabet har ikke været imødekommende for dialog. Derfor er selskabet blevet ekskluderet i løbet af 2024.



S – Sociale forhold

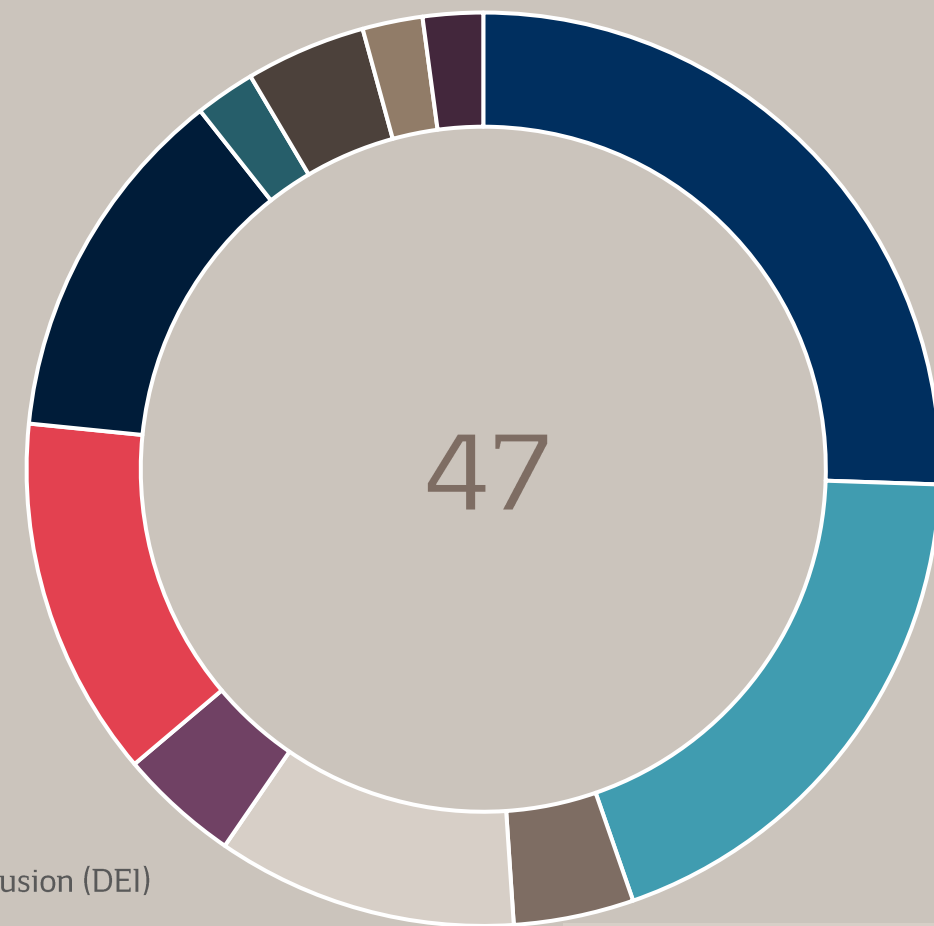
Sydinvests aktive ejerskab i 2024

47 engagementsforløb om sociale forhold i 2024

Fordelt på sociale temaer

At det ofte handler om sociale forhold i engagementforløb – altså det 'S', der indgår i ESG – er ikke tilfældigt. De sociale forhold er grundlæggende for, hvordan en virksomhed bliver opfattet og fungerer i praksis. Hvis disse områder ikke håndteres ansvarligt, kan det være en væsentlig risiko for både omdømme og forretning.

Samtidig er sociale problemstillinger ofte komplekse og kræver mere end ét regneark at forstå. Derfor egner de sig særligt godt til engagement – altså den løbende dialog, hvor vi som investor, gennem vores samarbejdspartner Sustainalytics, og herigennem sammen med en større gruppe af investorer, stiller spørgsmål, følger op og skubber på for forbedringer.



■ Menneskerettigheder

■ Tvangsarbejde

■ Marketing

■ Produktsikkerhed og kvalitet

■ Arbejdsmiljø og sikkerhed

■ Konkurrence

■ Arbejdstagerrettigheder

■ Data - GDPR og sikkerhed

■ Relation til lokalområde

■ Oprindelige folk

■ Diversitet, ligestilling og inklusion (DEI)

Tesla

Case: Engagementsforløb opstartet i 2024

Tesla har modsat sig, at deres medarbejdere samles i fagforeninger. Der har også været anklager om diskrimination og chikane. Derfor har vi, gennem vores samarbejdspartner Sustainalytics, og herigennem sammen med mange andre investorer, startet et engagementsforløb med Tesla i 2024



LVMH

Case: Engagementsforløb opstartet i 2024

Vi har gennem vores samarbejdspartner Sustainalytics opstartet et engagementsforløb på grund af udfordringer med arbejdstagerrettigheder i et datterselskab til Christian Dior, som ejes af LVMH.

I datterselskabet Manufactures Dior Srl er der i 2024 blevet afsløret problematiske arbejdsforhold hos en leverandør i Milano. Mindst 32 arbejdere blev udnyttet, herunder ansatte uden kontrakt og medarbejdere, der var tvunget til at sove på arbejdspladsen. Derved sikrede fabrikken sig, at man havde arbejdskraft til rådighed 24 timer i døgnet.

Uber

Case: Engagementsforløb afsluttet i 2024

Engagementsforløbet med Uber blev indledt, efter at Uber gentagne gange var ramt af databrud, hvor millioner af chaufførers og kunders personoplysninger blev kompromitteret.

Uber har efterfølgende forbedret bl.a. datasikkerhed og sin ledelse, herunder cybersikkerhedskompetencer. På baggrund af de ændringer som Uber har foretaget, er engagementforløbet, gennem vores samarbejdspartner Sustainalytics, blevet afsluttet i 2024.

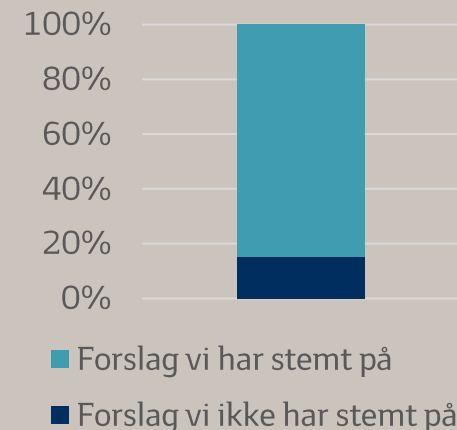


Sådan har vi stemt

Eksempler fra 2024

Vi har i årets løb stemt for adskillige tiltag inden for det sociale område, f.eks. medarbejdervilkår og produktionsansvar. En stor del af de afstemninger, der relaterer sig til sociale temaer er på baggrund af aktionærforslag, og kommer dermed ikke fra ledelsen selv. I 2024 er 176 ud af 202 afstemningspunkter stillet af aktionærerne. Selvom det ikke altid ender med et flertal for, sender det stadig et signal til virksomhederne omkring forventninger i markedet, og at der bliver holdt øje med deres ageren.

185 socialrelaterede afstemninger i 2024



Alphabet Google

Afstemningsresultat:
17,6% for
82,2% imod

Vi har gennem vores samarbejdspartner ISS, og imod ledelsens anbefaling, stemt for forslaget om, at Alphabet Inc., selskabet bag Google, skal offentliggøre risikovurderinger forbundet med AI-styret reklame og AI-genereret misinformation.

Lilly

Afstemningsresultat:
23,8% for
76,2% imod

Vi har gennem vores samarbejdspartner ISS, og imod ledelsens anbefaling, stemt for forslaget om, at den amerikanske medicinalvirksomhed Eli Lilly skal rapportere på effekten af sin indsats inden for diversitet, inklusion og ligestilling.

McDonald's Corp

Eksempel på selskab ekskluderet i 2024



McDonald's Corp er efter et mislykket engagementforløb blevet ekskluderet i 2024. Kritikken, der i første omgang førte til et engagementforløb gennem vores samarbejdspartner Sustainalytics, og efterfølgende eksklusion, har især handlet om manglende respekt for retten til faglig organisering og utilstrækkelig håndtering af dårlige arbejdsvilkår og chikane, særligt hos franchisetagere. Ifølge internationale retningslinjer er det virksomhedens ansvar, at sikre ordentlige forhold i hele værdikæden. Gennem engagementsforløbet har McDonald's ikke adresseret udfordringerne i tilstrækkelig grad. Vi har derfor i 2024 valgt at ekskludere McDonald's.



G - Governance/God selskabsledelse

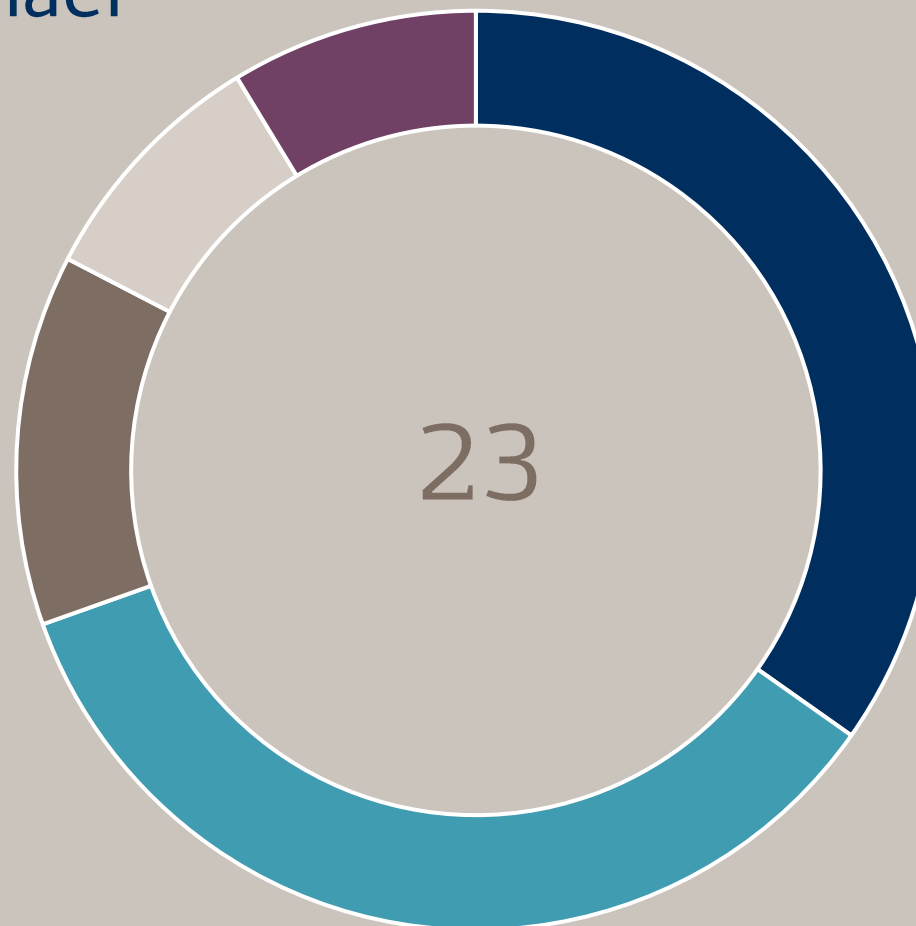
Sydinvests aktive ejerskab i 2024



23 engagementsforløb om governance i 2024

Fordelt på governance temaer

- Bestikkelse og korruption
- Forretningsetik
- Disclosure
- Regnskab og beskatning
- ESG governance



Sydinvest

Ericsson

Case: Engagementsforløb afsluttet i 2024



Ericsson, den svenske multinationale virksomhed inden for netværks- og telekommunikation, har grundet korruptionssager om ulovlige betalinger mellem 2000 og 2016 været del af et engagementsforløb gennem vores samarbejdspartner Sustainalytics. De ulovlige betalinger skete via falske kontrakter og fakturaer, som bl.a. blev brugt til at bestikke embedsmænd i Djibouti, Kina, Indonesien, Kuwait og Vietnam.

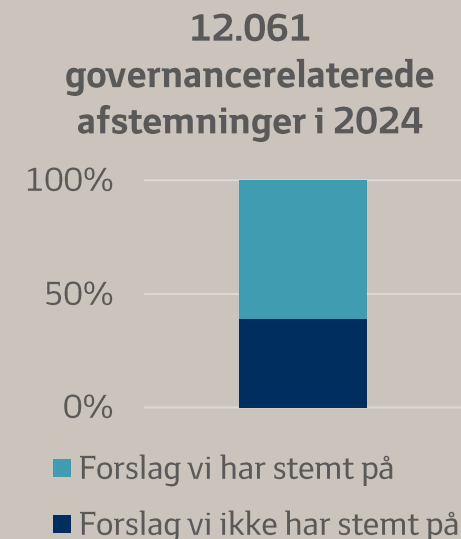
Siden da har Ericsson samarbejdet med myndighederne og foretaget en række forbedringer, herunder et opdateret etikkodeks, forbedret compliance-team og ledelsestræning. Vores samarbejdspartner Sustainalytics har derfor afsluttet engagementforløbet i 2024.



Sådan har vi stemt

Eksempler fra 2024

Vi har i årets løb stemt for adskillige tiltag inden for governance. En stor del af de afstemninger, der er relateret til governance, bliver stillet af ledelsen, da de blandt andet omhandler valg og genvalg af direktører. I 2024 er 10.034 ud af 10.273 afstemningspunkter stillet af ledelsen.



Afstemningsresultat:
64,2% for
35,5% imod

Vi har gennem vores samarbejdspartner ISS, og mod ledelsens anbefaling, stemt imod forslaget om, at Paypal skulle have mulighed for at ændre i den allerede vedtagne aktie aflønning, som var til fordel for medarbejderne.



Afstemningsresultat:
85,5% for
13,9% imod

Vi har gennem vores samarbejdspartner ISS, og mod ledelsens anbefaling, stemt imod et forslag om at godkende en kompensation til en fratrædende person i den øverste ledelse i Pinterest. Kompensationen fulgte ikke god praksis.

ANTI-ESG

VÅBEN

TRANSITION

ESG-temner i tiden

Transition, våben og anti-ESG i USA



Transition

Når vi taler om bæredygtige investeringer, er det let at fokusere på de virksomheder, der allerede har nået målet. Det kan være virksomheder med lav CO₂e-udledning, grønne teknologier og tydelige ESG-resultater. Men hvis vi vil gøre en reel forskel for klimaet, er det nødvendigt også at investere i dem, der er på vej.

Netop de selskaber, der i dag står for en stor del af verdens CO₂e-udledning – fx inden for energi, industri og transport – rummer et enormt potentiale for klimaforbedringer. Når de begynder deres grønne omstilling, kan investorer være med til at accelerere denne udvikling. Det kræver dog en vis tålmodighed og forståelse for, at det kortsigtede CO₂e-aftryk fra investeringen kan være relativt højt. I Sydinvest anerkender vi denne kompleksitet. Vores tilgang til ansvarlige investeringer handler ikke kun om høje CO₂e-aftryk nu og her, men også om at forsøge at skabe positiv forandring på sigt. Det betyder, at vi også investerer i selskaber, som endnu ikke er i mål. Vi følger udviklingen i selskaberne og deres plan for omstilling, og vi påvirker, hvor vi kan, gennem aktivt ejerskab.

Våben og ESG

Våben og ESG virker umiddelbart som to ting, der er uforenelige. Derfor kan det lyde som en selvmodsigelse at tale om investeringer i forsvarsindustrien i en ESG-kontekst. Alligevel er det nødvendigt for at forstå nuancerne, især i en europæisk virkelighed præget af øgede sikkerhedspolitiske trusler.

I Sydinvest anerkender vi, at et lands forsvarsevne er afgørende for stabilitet og et demokratisk samfund. Begge er en forudsætning for at kunne fremme ESG. Derfor er det vigtigt at understrege, at vores ansvarlige investeringspolitik *ikke* udelukker investering i virksomheder, der producerer konventionelle våben – altså våben, der er tilladt under international lov.

Samtidig har vi klare grænser. Vi anser ikke våbenproduktion som en bæredygtig investeringskategori i sig selv, og vi udelukker investering i kontroversielle våben, der strider mod internationale konventioner.

På den måde balancerer vi hensynet til ansvarlighed med realiteterne i en ny geopolitisk virkelighed.

Anti-ESG i USA

I begyndelsen af 2025 har præsident Donald Trump iværksat en række politiske tiltag, der markant ændrer USA's tilgang til bæredygtighed og ansvarlige investeringer. Disse tiltag har vidtrækkende konsekvenser for ESG-agendaen både nationalt og internationalt.

"Drill, baby, drill"

Trump-administrationen har genoptaget sloganet "Drill, baby, drill" som en central del af sin energipolitik. Dette indebærer en ophævelse af støtte til vedvarende energi og en fremme af olie- og gasproduktion. Eksempelvis er skatteincitamenter for solenergi og elbiler blevet afskaffet, hvilket har ført til en nedgang i investeringer i grøn energi og tab af arbejdspladser i sektoren.

Nedlæggelse af DEI-initiativer

Trump-administrationen er gået målrettet efter Diversity, Equity, and Inclusion (DEI) programmer. Gennem en række præsidentielle dekretter er føderale DEI-programmer blevet afskaffet, og medarbejdere involveret i disse programmer er blevet opsagt. Dette har skabt usikkerhed blandt virksomheder, der tidligere har integreret DEI-mål i deres strategier og ført til en del tilbagerulning og mindsket transparens omkring eksisterende tiltag.



Anti-ESG i USA

Betydning for en dansk investor

USA's ændrede politik har globale implikationer. Som en af verdens største økonomier påvirker USA's tilbagetrækning fra bæredygtighedsinitiativer den internationale fremdrift mod grøn omstilling samt dialogen omkring inklusion, diversitet og ligestilling. Dette har flere steder skabt bekymring for en forsinkelse i globale ESG-tiltag, selvom andre aktører som EU og Kina fortsætter deres engagement.

For investorer med fokus på ansvarlige investeringer er det naturligt at være opmærksom på denne udvikling, men det er vigtigt at understrege, at selvom USA's politik ændrer sig, forbliver ESG en central faktor i mange markeder.

Anti-ESG agendaen i USA har ikke fjernet Sydinvests fokus fra at investere ansvarligt. Vi følger nøje med i de globale politiske ændringer for at kunne rådgive vores kunder bedst muligt og understøtte et solidt og langsigtet investeringsafkast.

Dette materiale er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter og udgør heller ikke en personlig anbefaling (investeringsrådgivning) i forbindelse med finansielle instrumenter.

Eventuelle generelle anbefalinger er udtryk for Syd Fund Managements forventninger på grundlag af aktuelle markedsmæssige forhold. Materialet kan derfor ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger. Ved konkrete investeringstiltag anbefaler Syd Fund Management altid, at der søges særskilt rådgivning.

Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling.

Formueforvaltning sker for kundens regning og risiko. Sydinvest garanterer ikke noget minimumsafkast, eller at afkastet ikke kan blive negativt.

Sydinvest fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af dette materiale.

Dette materiale er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Syd Fund Management A/S finder troværdige. Syd Fund Management A/S påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Dette materiale må ikke uden Syd Fund Managements udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre.

Syd Fund Management eller dens ansatte kan besidde finansielle instrumenter omhandlet i denne publikation.

Alle AI-billeder er genereret med OpenAI DALL·E, 2025

Syd Fund Management A/S · Peberlyk 4 · DK-6200 Aabenraa · CVR-nr. 21274003 er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, DK-2100 København Ø

Sydinvest