



Įvadas

Dirbdami „INVL Asset Management“ (toliau – INVL) tikime, kad aplinkos, socialinių ir valdysenos (angl. *environmental, social and governance* (toliau - ESG)) veiksniai yra neatskiriama modernaus investicinio proceso dalis. Mes siekiame atrasti ir paremti progresyviausius tvarius verslus ir tikime, jog jie suteiks didžiausią ilgalaikę naudą mūsų investuotojams.

INVL per savo motininę kompaniją (Invalda INVL) yra nuo 2017 m. prisijungusi prie Jungtinių Tautų Organizacijos remiamo atsakingo investavimo principus (angl. *Principles for Responsible Investment, PRI*) taikančių įmonių tinklo. Mes siekiame įsidiesti šešis PRI principus:

1. Įtraukiame ESG veiksnius į investicijų analizę ir investicinio sprendimo priėmimo procesą.
2. Esame aktyvūs savininkai ir įtraukiame ESG veiksnius į mūsų dalyvavimo politiką ir praktiką.
3. Skatiname, kad įmonės, į kurias investuojame, tinkamai atskleistų informaciją apie ESG veiksnius.
4. Populiariname atsakingo investavimo principų pripažinimą ir įgyvendinimą investavimo industrijoje.
5. Bendradarbiaujame, kad efektyviau įgyvendintume atsakingo investavimo principus.
6. Skelbiame apie savo veiksmus ir progresą įgyvendinant principus.

Taikymas

Politika nustato, kaip ESG veiksniai yra įtraukiami į INVL investicijų valdymo procesus. Politika yra taikoma INVL pensijų fondams, suderintiems (UCITS) investiciniams fondams ir patikėjimo teise valdomiems klientų portfeliams, t.y. visiems INVL produktams, kurių didžioji portfelio dalis yra investuota į biržoje prekiaujamus vertybinius popierius.

INVL Privataus kapitalo padalinio darbuotojai taiko tuos pačius atsakingo investavimo principus ir nuostatas, tačiau uždariesiems fondams arba alternatyviųjų turto klasių fondams ESG veiksmų taikymas investavimo procese yra apsibrėžiamas individualiai, produktų investicinių sprendimų priėmimą apibrėžiančiuose dokumentuose, atsižvelgiant į produkto ypatumus.

Tikslai

Darydami tvarias ir atsakingas investicijas, mes siekiame investuotojams uždirbti kuo aukštesnę jų rizikos toleranciją atitinkančią grąžą.

Mes skatiname įmones, į kurias investuojame, nuolat kelti savo taikomus ESG standartus. Tikime, kad ilgalaikėje perspektyvoje aukštesni tvarumo standartai mažina verslo ir investicijų į jį riziką.

Procesas ir įgyvendinimas

INVL tvaraus investavimo procesą sudaro tokie pagrindiniai žingsniai:

- Neigiama atranka sektoriams ar įmonėms, siekiant išvengti investicijų į nepageidaujamas veiklas ar ypač blogos reputacijos kompanijas.
- Prieš ir po investicijos atliekama ESG rizikų ir galimybių analizė.
- Įsitraukimas ir aktyvus dalyvavimas keliant tvarumo standartus portfelio įmonių veikloje.
- Teigiama atranka, kuria siekiame atrasti įmones, galinčias reikšmingai prisidėti įgyvendinant Jungtinių Tautų organizacijos apibrėžtus tvaraus vystymosi tikslus (angl. *Sustainable Development Goals, SDG*).

Neigiama atranka

Visos preliminariai įdomios tiesioginių investicijų idėjos yra peržiūrimos pagal apibrėžtus kriterijus. Siekiame nustatyti pajamas iš nepageidaujamų veiklų ar kitokį įsitraukimą į nepageidaujamus sektorius. Lygiagrečiai vykdoma žiniasklaidos ar kitų medijų apžvalga, kuri atskleidžia ESG problemas, skandalus ir padeda įvertinti reputacinę riziką.

Mes neinvestuojame į įmonių akcijas ar obligacijas, jei įmonės reikšmingą pajamų dalį (20 proc. ir daugiau) sudaro pajamos iš:

- Tabako produktų gamybos ar pardavimo (išskyrus mažmeninius prekybininkus, kurių specializacija nėra tabako gaminiai ir alkoholis);
- Distiliuoto alkoholio gamybos ar pardavimo (išskyrus mažmeninius prekybininkus, kurių specializacija nėra tabako gaminiai ir alkoholis);
- Ginklų ir šaudmenų gamybos ar pardavimo;
- Lošimų organizavimo;
- Pornografijos.

Mes taip pat nenorime investuoti į įmones, kurios šiurkščiai arba reguliariai pažeidinėja aplinkosaugos reikalavimus, žmogaus teises, tinkamas darbo ir valdysenos praktikas, kaip apibrėžta Jungtinių Tautų Global Compact susitarime (angl. *United Nations Global Compact*). Visgi daugeliu atveju kai susiduriame su žemais ESG standartais ar blogomis praktikomis, mes tai laikome tvaraus verslo tobulinimo galimybe. Mūsų tikslas yra paskatinti aukštų ESG standartų taikymą įmonėse visų suinteresuotų šalių naudai.

ESG rizikų ir galimybių analizė

Prieš atliekant investiciją, mes identifikuojame ir įvertiname pagrindines problemas, rizikas ir galimybes, susijusias su ESG veiksniais. Analizės rezultatai įtraukiami į investicinį pasiūlymą, kuris pateikiamas Investiciniam komitetui (toliau – IK).

Atlikus investiciją, Investicijų valdymo padalinio komanda nuolat stebi su ESG susijusius įvykius ar prieštarai vertinamus planus. Kiekvienai aktyviai portfelio pozicijai mes parengiame metinę ESG būklės ataskaitą. Visos galimybės pagerinti su ESG veiksniais siejamas portfelio įmonių praktikas įtraukiamos į metinį įsitraukimo veiksmų planą (toliau – Veiksmų Planas).

Įsitraukimas ir aktyvus valdymas

Tikime, kad įsitraukdami į sveiką dialogą su mūsų portfelio įmonėmis, mes galime prisidėti tobulinant su ESG veiksniais susijusias įmonių praktikas. Mes teikiame pirmenybę tiesioginiam kontaktui su įmonės vadovais arba pagrindiniu akcininku. Mūsų įsitraukimo forma ir intensyvumas priklauso nuo mūsų balso objektyvaus svorio, t.y. nuo to, kiek mūsų įtaka reali ir reikšminga. Natūralu, kad esame aktyviausi Baltijos regione. Kituose regionuose mes noriai prisijungiame prie kolektyvinių į ESG praktikų gerinimą nukreiptų veiksmų. Taip siekiame optimizuoti kaštus ir padidinti sėkmės tikimybę.

Investicijų valdymo padalinio komanda sudaro metinį Veiksmų Planą, kurį tvirtina IK. Šiame Plane apibrėžiamos ESG temos, kurias numatome aptarti su atskiromis mūsų portfelio įmonėmis. Jei įmanoma, identifikuojami galimi problemų sprendimai ar kiti pasiūlymai. Veiksmų Plane taip pat numatoma įsitraukimo į dialogą su atskira įmone forma ir atsakingi asmenys.

Su ESG veiksniais susijusio dalyvavimo įmonių veikloje metiniai rezultatai pristatomi IK. Ataskaitoje pateikiama naujausia informacija apie kiekvienos portfelio įmonės pažangą sprendžiant su ESG susijusius klausimus. Tais atvejais kai įmonė nebendradarbiauja arba jos pastangos yra nepatenkinamos, pateikiamas pasiūlymas parduoti atitinkamą poziciją arba taikyti kitas poveikio priemones.

Mes siekiame aktyviai išnaudoti balsavimo akcininkų susirinkimuose teises, kaip tai apibrėžia INVL Dalyvavimo politika. Tai yra dar vienas reikšmingas būdas siekiant skatinti gerąsias ESG praktikas. Metinė Dalyvavimo ataskaita yra mūsų balsavimų akcininkų susirinkimuose santrauka ir yra skelbiama INVL interneto svetainėje.

Poveikio investavimas

Mes nuolat ieškome įmonių, kuriančių sprendimus, galinčius reikšmingai prisidėti įgyvendinant Jungtinių Tautų išskeltus tvaraus vystymosi tikslus (angl. *Sustainable Development Goals, toliau SDG*). Kiekvienas fondo ar portfelio valdytojas turi tikslą atlikti bent vieną investiciją per metus, kuri prisideda prie tvaraus vystymosi tikslų įgyvendinimo ir tuo pačiu yra ekonomiškai patraukli vertinant pagal atskiro produkto strategiją. Kartą metuose Investicijų valdymo padalinio komanda atlieka formalią Teigiamąją atranką. Jos metu siekiama peržiūrėti ir nustatyti tinkamiausias investicijas, kurios gali reikšmingai prisidėti prie sėkmingo SDG įgyvendinimo. Teigiamos atrankos rezultatai ir nauji investiciniai pasiūlymai pateikiami IK.

Investavimas į fondus

INVL pensijų fondai ir dalis patikėjimo teise valdomų klientų portfelių pagal savo strategijas taip pat investuoja į aktyviai atrinktus biržose prekiaujamus fondus (angl. *electronically traded fund, ETF*) bei, atskirais atvejais, į aktyviai valdomus suderintuosius arba UCITS fondus. Ši investicijų dalis portfeliuose siekia kuo geriau atspindėti atitinkamo regiono indekso grąžą, aktyvių fondų atveju – ją viršyti. Investuodami į fondus, mes netiesiogiai pasiekiamo tūkstančius kompanijų ir dėl to negalime taikyti savo standartinio tvaraus investavimo proceso. Investicijų į fondus atveju mes kreipiame dėmesį į atitinkamo fondo tiekėjo, valdymo įmonės, taikomas ESG praktikas. Tuo pačiu metu mes siekiame palaipsniui didinti investicijų dalį į tuos ETF ir aktyvius fondus, kurie ESG kriterijus taiko savo investavimo strategijose. Tais atvejais, kai turime pasirinkimą tarp panašių pagal regioną, strategiją ir kaštus fondų, mes renkames tą alternatyvą, kuri orientuota į aukštų ESG standartų kompanijas.

Investuodami į uždarus, dažniausiai alternatyvių turto klasių fondus, mes vertiname atitinkamos valdymo įmonės ESG praktikas ir ESG kriterijų integravimą jos investavimo procese.

Atsakomybė už įgyvendinimą

Už ESG kriterijų integravimą į investicinių sprendimų priėmimo procesą yra tiesiogiai atsakingi Investicijų valdymo padalinio darbuotojai, o už kontrolę - Investicinio komiteto nariai. Fondų ir portfelių valdytojai įgyvendina Politikos principus atskirų fondų ir klientų portfelių valdymo procesuose.

IK gauna visas su ESG susijusias ataskaitas, kurias parengia paskirtas analitikas arba atitinkamas fondo/portfelio valdytojas. Atsakomybę už dalyvavimą įmonių veikloje ir balsavimą akcininkų susirinkimuose kiekvienu atveju nustato IK arba Investicijų valdymo padalinio vadovas.

Kai reikalingos atskiros srities ekspertų žinios ir patirtis, IK gali juos pritraukti iš išorės tiek, kiek mano tinkama ir reikalinga.

Peržiūra

Atsakingo investavimo politikos tobulinimas yra nuolatinis ir nesibaigiantis procesas. Investicijų valdymo padalinio vadovas daro Politikos peržiūrą ir atnaujinimą bent vieną kartą per metus.