

Luminor investicijų valdymas UAB

Informacija apie rizikos tvarumui integravimą į investavimo procesą

Atnaujinimo data: 31.12.2024, versija Nr.2

Šiame dokumente pateikiama informacija apie tai, kaip tvarumo rizika¹ integruojama į "Luminor investicijų valdymas UAB" (toliau – mes) valdomų pensijų fondų investavimo procesą.

"Luminor" grupės tvarumo politika nustato "Luminor" grupės įsipareigojimą užtikrinti, kad jos įmonės veiktų atsakingai, tvariai ir rūpestingai. Siekiant šio tikslo, į mūsų veiklą įtraukiami ir tvariu poveikiu grįsti aspektai, palaikome šį požiūrį ir veikiame pagal šią verslo koncepciją, siekdami prisidėti prie "Luminor" grupės tikslų įgyvendinimo darnaus vystymosi srityje.

Atsižvelgdami į tai, kas išdėstyta pirmiau, savo veikloje atsižvelgiame į tvarumo rizikas, vertindami jų poveikį tiek įmonės lygmeniu, tiek pensijų fondų turto vertei. Atlikome poveikio tvarumui rizikos vertinimą, kurio metu buvo nustatytas ir įvertintas tvarumo rizikų poveikis Bendrovės veiklai trumpuoju, vidutinės trukmės ir ilguoju laikotarpiu.

Pensijų fondų turto tvarumo rizikos reikšmingumo vertinimas leidžia daryti išvadą, kad mūsų pensijų fondams gali kilti tvarumo rizika, tačiau šiuo metu ji nėra reikšminga. Kita vertus, manome, kad įmonių lygmeniu, nors ir nereikšmingas, tvarumo rizikos poveikis gali labiausiai pasireikšti per pensijų fondų turto vertę mūsų ilgalaikiam verslo modeliui ir mokumo rizikai, taip pat per atitikties riziką.

Siekdami sušvelninti tvarumo rizikų poveikį, sukūrėme investavimo procesą, kuriame, priklausomai nuo konkretaus pensijų fondo investavimo strategijos, renkantis finansines priemones naudojami tiek atskirties, tiek įtraukties metodai. Vertindami tvarumo veiksnius savo investicijų portfeliuose, investicijas klasifikuojame kaip tiesiogines investicijas ir investicijas į kolektyvinio investavimo subjektus.

Atskirties principas:

- Tiesioginių investicijų atveju į investicijas ir finansavimą neįtraukiame:
- Subjektų, kurie dalyvauja gaminant ar prekiaujant bet kokiais produktais ar užsiimant veikla, kuri pagal taikomus įstatymus ar kitus teisės aktus, tarptautinėmis konvencijomis ir susitarimais laikoma neteisėta, arba jai taikomi tarptautiniai draudimai;
- Subjektų, kurie yra sankcionuoti pagal Jungtinių Tautų, Europos Sąjungos, Jungtinės Karalystės Jos Didenybės (HM) išdo, Jungtinių Amerikos Valstijų Užsienio aktyvų kontrolės biuro (OFAC), Estijos, Latvijos ir Lietuvos nacionalinius teisės aktus;
- Subjektų, įtariamų vykdant finansinius nusikaltimus ir kitą neteisėtą veiklą (pvz., prekyba žmonėmis, kontrabanda, turto prievartavimas, prekyba laukiniais gyvūnais, neteisėtas ginklų ir šaudmenų platinimas, masinio naikinimo ginklų platinimas, narkotikai, korupcija, mokesčių vengimas) arba veikiančių neturint reikiamos licencijos jurisdikcijoje, kurioje jie arba "Luminor" veikia;
- Subjektų, susijusių su terorizmo finansavimu (pvz., užsienio kovotojai, veikla karo zonose, lėšų rinkimas per sutelktinio finansavimo platformas tikslais, kurie gali būti įtariami kaip susiję su teroristinės veiklos finansavimu ir kt.);

¹ Aplinkos, socialinis arba valdymo įvykis ar sąlyga, kuri, jei įvyks, gali sukelti tikrą arba potencialų reikšmingą neigiamą poveikį investicijos vertei.

- Subjektų, susijusių su ginklų, kurie savo pagrindine paskirtimi pažeidžia pagrindinius humanitarinius principus, gamyba;
- Subjektų, susijusių su tabako arba pornografijos gamyba.

Be to, į būsimųjų tiesioginių investicijų ir finansavimo spektrą nėra įtraukiami subjektai, vykdantys šias aplinkai darančias įtaką veiklas:

- naujų pajėgumų sukūrimu energijos gamybai deginant anglis ir (arba) šilumos gamyboje naudojamų anglių kasybai, ir (arba) naftos ir naftingųjų skalūnų gavybai;
- ozoną ardančių medžiagų gamyba arba prekyba organinių teršalų gamyba, naudojimu arba prekyba jais
- prekyba laukiniais gyvūnais arba laukinių gyvūnų produktų gamyba ir/arba prekyba, reglamentuojama pagal CITES (*Nykstančių laukinės faunos ir floros rūšių tarptautinės prekybos konvencija*)
- tarpvalstybinis atliekų pervežimu, draudžiamu pagal tarptautinę viešąją teisę²

Kalbant apie investicijas į investicinius fondus, mes investuojame tik į tuos fondus, kuriuos valdo investicijų valdytojai, pasirašę Jungtinių Tautų atsakingo investavimo principus (JT PRI). Tai reiškia, kad šie valdytojai reguliariai peržiūri turimus tvarumo duomenis, naudoja juos sprendimų dėl investicijų priėmimo procese, taip pat įgyvendina su tvarumu susijusias dalyvavimo priemones įmonėse, į kurias investuoja jų valdomi fondai. Taip užtikrinamas duomenų apie tvarumą ir investicinių fondų rizikos skaidrumas ir stebėseną.

Įtraukties principas:

Svarstydami galimybę investuoti tiek į tiesiogines finansines priemones, tiek į investicinius fondus, be kitų veiksmų, susijusių su atitinkama investicija, taip pat atsižvelgiame į pagrindinį neigiamą poveikį, susijusį su klimato ir žmogaus teisių politika, taip pat į investicinio fondo priskyrimą prie SFDR³.

Mes reguliariai stebime mūsų pensijų fondų portfeliuose esančias finansines priemones ir, naudodamiesi išorės duomenų teikėjais, tikriname jų atitiktį pirmiau nurodytiems atmetimo ir įtraukimo kriterijams. Jei nustatoma, kad tam tikra finansinė priemonė nebeatitinka pirmiau minėtų atmetimo arba įtraukimo kriterijų, mes pakeičiame tą priemonę ta, kuri atitinka.

Sukūrėme įmonės organizacinę struktūrą, kuri užtikrina visišką tvarumo rizikų integravimą į investavimo procesą, įskaitant atsakingų darbuotojų identifikavimą Investicijų valdymo ir Rizikos valdymo padaliniuose.

Tikėtino rizikos tvarumui poveikio investicijų grąžai vertinimas:

Manome, kad nepalankus klimatas, žmogaus teisių ar valdymo įvykiai ar kitos sąlygos gali turėti neigiamos įtakos ilgalaikiai investicijų vertei, todėl tvarumo rizikos integravimas į investavimo procesą padeda sumažinti tvarumo rizikos poveikį pensijų fondų grąžai.

² Nuorodų dokumentai: Bazelio konvencija dėl pavojingų atliekų pervežimo ir jų šalinimo kontrolės; 2006 m. birželio 14 d. Reglamentas (EB) Nr. 1013/2006 dėl atliekų gabenimo; ir OECD Tarybos sprendimas C(2001)107/Final, susijęs su sprendimo C(92)39/Final dėl pavojingų atliekų pervežimo kontrolės, skirtų atkūrimo operacijoms, peržiūra.

³ Tvaraus finansavimo atskleidimo reglamentas, Reglamentas (ES) 2019/2088 Europos Parlamento ir Tarybos, priimtas 2019 m. lapkričio 27 d., dėl tvarumo susijusių atskleidimų finansinių paslaugų sektoriuje.

Bendra profesionalių investuotojų pozicija yra ta, kad tvarumo rizikos integravimas į investavimo procesą prisideda prie teigiamo poveikio visuomenei ir mažina ilgalaikę riziką⁴.

Neturime vieningos teorijos, modelio ar empirinių duomenų, kurie leistų tiksliai įvertinti galimą tvarumo rizikų poveikį pensijų fondų grąžai. Empiriniai tyrimai⁵⁶ nepateikia vienareikšmių išvadų – kai kurie tyrimai patvirtina teigiamą poveikį investicijų rezultatams, kai kurie tyrimai patvirtina neigiamą poveikį investicijų rezultatams, priklausomai nuo turto klasės (pvz., akcijų, obligacijų ir investicinių fondų) ir tyrimo laikotarpio.

⁴ EDHEC-Risk institutas. (2021). EDHEC Europos ETF, Smart Beta ir faktorių investavimo tyrimas 2021. Gauta iš https://climateimpact.edhec.edu/sites/ercii/files/edhec-risk_publications_etf_survey_2021.pdf

⁵ Kräussl, R., Oladiran, T., & Stefanova, D. (2024). Apžvalga apie ESG investavimą: Investuotojų lūkesčiai, įsitikinimai ir suvokimas. Ekonomikos apžvalgų žurnalas, 38, 476–502. <https://doi.org/10.1111/joes.12599>

⁶ EDHEC-Risk Climate Impact Institute. Ar ESG investavimas gerina rizikos ir grąžos santykį? Gauta iš <https://climateimpact.edhec.edu/does-esg-investing-improve-risk-adjusted-performance>