

Izjava o utjecaju štetnih učinaka na održivost na razini subjekta

Uvod

INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. („ICAM“) u svom poslovanju i prilikom ulaganja vjeruje u važnost vođenja računa o okolišu i društvu uz uzimanje u obzir upravljačkih praksi (jednim nazivom – ESG), a pogotovo prepoznaje rizike vezane uz njihovo zanemarivanje. Osim što može dovesti do nižeg prinosa za naše klijente, neadekvatno upravljanje navedenim rizicima može dovesti do smanjenja kvalitete života za cijelu zajednicu, bilo kao posljedica uništavanja okoliša ili društvenih problema. Takve posljedice nazivamo štetnim učincima.

Ovaj dokument opisuje kako ICAM identificira i ocjenjuje moguće štetne učinke prilikom ulaganja te na koji način ih pokušava otkloniti.

Detaljni koraci i pristup, kao i politike na koje se poziva u ostatku teksta, su javno dostupni na našim web stranicama. Pritom posebnu pažnju skrećemo na Politiku odgovornog ulaganja, koja detaljno opisuje pravila isključivanja, računanje ESG ocjene i njihove implikacije na ulaganja te Politiku aktivnog vlasništva, koja detaljnije opisuje načine na koje se ICAM angažira kod izdavatelja bilo direktnim kontaktom ili glasovanjem na skupštinama, a sve u cilju poboljšavanja praksi izvještavanja i pristupa održivosti.

Opis politika za identificiranje i prioritiziranje glavnih štetnih učinaka

Kako bi minimizirao negativan utjecaj glavnih štetnih učinaka na ulaganja, ICAM je razvio pristup koji počiva na politici isključivanja i ESG ocjenama.

Primjenom pravila isključivanja osiguravamo da ne ulažemo u izdavatelje koji krše međunarodne standarde po pitanju ljudskih prava, okoliša, sloboda i slično. Time ne isključujemo automatski nijedan sektor. Naime, vjerujemo da izdavatelji u svakom sektoru mogu raditi na smanjenju štetnih učinaka (na primjer – kompanije koje se trenutno bave naftom mogu ulagati u zelene oblike energije i učinkovitiju upotrebu ograničenih resursa). Pritom najbolje kompanije u sektoru prepoznavamo, a najgore isključujemo, primjenom ESG ocjene.

ESG ocjene temeljimo na interno razvijenom modelu, kojeg primjenjujemo na korporativne izdavatelje (pojedinačne dionice i obveznice) te države (obveznice). Model uzima u obzir razlike u sektorima te prema njima prioritizira određene pokazatelje i daje im različite težine. Za izradu modela i računanje ocjena su zaduženi naši analitičari.

Prilikom izbora pokazatelja koje uključujemo u ESG ocjenu uzimamo u obzir dostupnost podataka, vrijeme i sredstva potrebna za njihovu analizu i usporedbu među izdavateljima te tehničke standarde i smjernice regulatora. S rastom dostupnosti podataka te novim smjericama regulatora će se trajno razvijati i naš izbor pokazatelja te način izračuna ESG ocjene.

ICAM ne objavljuje javno ciljanu minimalnu prihvatljivu ESG ocjenu izdavatelja ili ponderiranu ukupnu ocjenu za sve investicije. Međutim, one su interno zadane i upravitelji fondova su ih, u dogovoru s Upravom, dužni uzimati u obzir, što opisuje i Politika primitaka, dostupna na web stranicama ICAM-a.

Ukoliko određeni izdavatelj ima nisku ESG ocjenu, nije nužno isključen kao moguća investicija, već se ICAM može direktno angažirati kod izdavatelja kako bi ih usmjerio k poboljšanju praksi.

Angažiranje s izdaviteljima

Velik broj kompanija u svijetu, a pogotovo u regiji Jugoistočne Europe, još uvijek ne objavljuje podatke vezane uz održivost, ili objavljuje samo regulatorni minimum. Takva situacija često dovodi do niske ESG ocjene, koja je zapravo posljedica nedostatka podataka, a ne nužno pokazatelj da izdavitelj ne vodi računa o održivosti. Zbog toga ICAM zasad ne propisuje minimalno prihvatljivu ESG ocjenu po ulaganju, već u slučaju slabog rezultata pristupa angažiranju s izdaviteljem.

Angažiranje uključuje direktnu komunikaciju s izdaviteljem, bilo pisanim putem ili uživo te glasovanje na skupštinama. Osim toga, ICAM se može pridružiti i grupnim akcijama, u kojima više investitora zajedno nastupa pred izdaviteljem. Politika aktivnog vlasništva opisuje detaljne korake i smjernice za ovakvu situaciju. Ukoliko izdavitelj prihvati savjete i ICAM procijeni da je na putu da poboljša prakse, ulaganje se može smatrati prihvatljivim i uz nižu ESG ocjenu.

Prilikom izbora s kojim izdaviteljima se angažirati, ICAM vodi računa o troškovima i potrebnom vremenu te o veličini investicije. Naše investicije u strane izdavitelje ili državne obveznice su obično premalene da bismo dobili priliku direktnog angažmana s njihovim donositeljima odluka.

Izještavanje i međunarodni standardi

ICAM o svom pristupu održivosti redovno izvještava kroz periodična izvješća te u sklopu UNPRI-a koji naš pristup održivosti, kao neovisna strana, jednom godišnje ocjenjuje i uspoređuje s ostalim članovima.

Dodatno, politika isključivanja i ESG ocjenjivanje uzimaju u obzir međunarodni prakse i standarde, pogotovo UN Global Compact i Pariški ugovor o klimi.