



Kestlikkust käsitlev teave

Avaron Areneva Euroopa Fond

A. KOKKUVÕTE

Fond investeerib areneva Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse, kasutades väärtusinvesteeringu põhimõtteid ja fundamentaalanalüüsist lähtuvat aktsiate valimise strateegiat. Fondi tootlusemärk on pakkuda viieaastase perioodi jooksul kõrgemat riskiga korrigeeritud tulusust võrrelduna areneva Euroopa regiooni tulususega. Fondi portfelli koostamisel kasutatakse fundamentaalanalüüsi, et tuvastada ettevõtted, mis kauplevad oma hinnangulisest tegelikust väärtusest odavamalt. Usume, et keskkonnavalused, sotsiaalsed ja äriühingu üldjuhtimise (ESG) küsimused ning vastutustundlik tegutsemine on olulised saavutamaks pikaajaliselt tugev ja positiivne riskiga kaalutud tootlus. Seetõttu on Avaroni investeeringu protsessi lõimitud ettevõtete ESG-analüüs, mis aitab tuvastada olulised ESG riskid ja väärtuse loomise võimalused. Fond järgib välistamispõhimõtteid ja normipõhist sõelumist, et vältida selliste emitentide rahastamist, kelle tegevusel on inimetele ja keskkonnale selgelt negatiivne mõju. Kõik fondiportfelli kuuluvad ettevõtted läbivad ESG-analüüsi ja neile määratakse ESG-reitingud, millega arvestatakse portfelli koostamisel. Fond edendab keskkonnavalaseid või sotsiaalseid omadusi, kuid selle eesmärk ei ole kestlik investeering. Fondile ei ole määratud jätkusuutlikkuse näitajate saavutamise võrdlusindeksit. Keskkonnavalaste või sotsiaalsete omaduste edendamine saavutatakse negatiivse ja normipõhise sõelumise ning ESG lõimimisega. Kõigile fondi investeeringutele va. raha kohaldatakse ESG-analüüsi ja neile on määratud ESG-reitingud, mis kajastavad investeeringute ESG-profiili. Emitendi õiglase väärtuse prognoose korrigeeritakse vastavalt ESG-reitingutele, et võtta investeeringuotsuste tegemise protsessis arvesse selle ESG-profiil. ESG-analüüsi protsess on ettevõttesisene ja tugineb avalikele andmetele, mis on kättesaadavad emitendi aruannetes või andmeteenuse pakujate kaudu. Lisaks analüüsile ja ESG lõimimisele püüab fond kaasamise ja aktsionäride õiguste aktiivse kasutamise kaudu mõjutada fondiportfellis olevate emitentide kestlikkuse tavasid.

B. KESTLIKU INVESTEERINGU EESMÄRK PUUDUB

Fond edendab keskkonna- või sotsiaalseid omadusi, kuid selle eesmärk ei ole kestlik investeering.

C. FONDI KESKKONVALASED VÕI SOTSIAALSED OMADUSED

Fondi varasid investeeritakse kooskõlas Avaroni vastutustundliku investeeringu põhimõtetega, eelistades investeeringuid ettevõtetesse, millel on head keskkonnavalused, sotsiaalsed ja äriühingu üldjuhtimise tavad, piirates samas kokkupuudet relvade, täiskasvanutele suunatud sisu, tubakatoodete, alkoholi, hasartmängude, söekaevandamise ja söepõhise energia tootmise valdkonnas tegutsevate emitentidega. Fond järgib asjakohaseid rahvusvahelisi sanktsioone, et vältida investeeringut vastuolulistesse jurisdiktsioonidesse, ning soovitusi rahapesu ja terrorismi rahastamise vastu võitlemiseks. Fond püüab kaasamise ja aktsionäride õiguste aktiivse kasutamise kaudu mõjutada portfellis olevate emitentide kestlikkuse tavasid.

D. INVESTEERIMISSTRATEEGIA

Fond investeerib areneva Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse eesmärgiga pakkuda viieaastase perioodi jooksul kõrgemat riskiga korrigeeritud tulusust võrrelduna areneva Euroopa regiooni tulususega. See saavutatakse ettevõtete portfelli loomisega, mis optimeerib Avaroni analüüsimeeskonna poolt määratud sihthindade baasil investeringute oodatavat tulusust, võttes arvesse emitendi kvaliteeti ja ESG-profiili, väärtpaberi likviidsust ja vajaduse korral ka valuutakursi väljavaateid. Emitendikeskne ESG-analüüs on lõimitud investeerimisprotsessi, tagades, et investeerimisotsuste tegemisel võetaks arvesse ESG-näitajaid.

Välisamet kasutatakse tagamaks, et ei investeeritaks tegevustesse, millel on selgelt negatiivne mõju inimestele või keskkonnale. Fond ei investeri järgmistesse valdkondadesse.

- i. Relvad: ettevõtted, mis tegelevad relvade, relvasüsteemide või -komponentide tootmise, arendamise, müügi, levitamise või remondiga.
- ii. Täiskasvanutele suunatud sisu: ettevõtted, mis tegelevad pornograafiliseks liigitatud ajalehtede, ajakirjade, filmide või videote tootmise, avaldamise, trükkimise või levimisega. Välisamet ei kohaldata kaubandusettevõtete suhtes, kui täiskasvanutele suunatud sisu turustamisest saadav tulu ei ületa 10% kogutulust.
- iii. Tubakatooted: ettevõtted, mis tegelevad tubakatoodete või alternatiivsete suitsetamistoodete (e-sigaretid, järgmise põlvkonna tubaka-/nikotiinitooded) tootmise või turustamisega. Välisamet ei kohaldata kaubandusettevõtete suhtes, kui tubakatoodete turustamisest saadav tulu ei ületa 10% kogutulust.
- iv. Alkohol: ettevõtted, mille kogutulust üle 10% saadakse alkoholsete jookide tootmisest või turustamisest.
- v. Hasartmängud: ettevõtted, mille kogutulust üle 10% saadakse hasartmängu- või loteriiteenuste osutamisest.
- vi. Söekaevandamine: ettevõtted, mille kogutulust üle 20% saadakse mis tahes liiki söe kaevandamisest.
- vii. Söepõhine energia: ettevõtted, mille kogutulust üle 20% saadakse söepõhise energia tootmisest. Erand ei kehti ettevõtetele, mis on püstitanud teaduspõhise eesmärkide algatuse (SBTi) standardil põhineva nullheite eesmärgi.

Fondi investeringud läbivad normipõhise hindamise, et tuvastada vastavus asjakohastele rahvusvahelistele sanktsioonidele (sh ÜRO, Euroopa Liit, Euroopa Julgeoleku- ja Koostööorganisatsioon), rahapesuvastase töökonna soovitudele, ÜRO globaalsele kokkuleppele, inimõiguste ülddeklaratsioonile ja ILO rahvusvahelistele tööstandarditele.

Fond eelistab investeringuid häid kestlikkuse tavaid järgivatesse ettevõtetesse. Selle saavutamiseks hinnatakse emitentide ESG-profiili Avaroni poolt välja töötatud ESG-hindamismudeliga, mis võtab arvesse 31 keskkonnaindikaatorit, 42 sotsiaalset ja tarneahela indikaatorit ning 50 juhtimisindikaatorit ning milles arvestatakse ka ESG-ga seotud vastuolusid. Mudeli hindamiskaala on 1–5 ja sellega omistatakse kõikidele fondiportfellis olevatele ettevõtetele ESG-reiting. Kõik ettevõtted, mille reiting jääb alla 2, välistatakse. Kui reiting on vahemikus 2–5, rakendatakse ettevõtte õiglase väärtuse hindamisel eel määratud korrigeerimistegurit, mis kajastab emitendi ESG-profiili.

E. INVESTEERINGUTE OSAKAAL

Fondi keskkonnavalaste või sotsiaalsete näitajate edendamiseks tehakse 100% fondi aktsiainvesteringutest ESG strateegiale vastavatesse emitentidesse.

F. KESKKONNAALASTE VÕI SOTSIAALSETE NÄITAJATE SEIRE

Fondis olevate väärtpaberite suhtes kohaldatakse välistamist, normipõhist hindamist ning ESG-analüüsi, kasutades Avaroni poolt välja töötatud ESG-alast hindamismetoodikat. Fondiinvesteeringud valitakse eelnevalt heakskiidetud sobilike emitentide hulgast, mis on läbinud Avaroni investeerimismeeskonna välistamise põhimõtetele vastava hindamise. Selle alusel koostatakse ESG välistuste nimekiri.

Igal fondi emitendil peab olema ESG-reiting, mis tagab keskkonnavalaste, sotsiaalsete ja juhtimistegurite kajastumise lõplikus investeerimisotsuses. ESG-analüüs, mis hõlmab rohkem kui 120 keskkonna-, sotsiaalse ja juhtimisnäitaja hindamist, sisaldab ka normipõhist hindamist. ESG-analüüsi viib läbi Avaroni investeerimismeeskond. Iga analüütik vastutab kõigi tema vastutuse all olevate ettevõtete ESG-analüüsi läbiviimise eest. Investeerimisjuhid ja Avaroni investeerimiskomitee kinnitavad kõigi fondi portfelli lisatavate uute investeeringute ettevõttepõhise analüüsi, sealhulgas ESG-reitingu. ESG-reitingud vaadatakse üle vähemalt kord aastas vastavalt emitentide iga-aastasele kestlikkuse aruandluse tsüklile. Vastavuskontrolli tehakse igakuiselt, et tagada kõigi fondi väärtpaberinvesteeringute puhul ESG-analüüside olemasolu ja ajakohasus.

Avaroni analüütikud ja investeerimisjuhid vastutavad emitendi aruandluse ja uudiste regulaarse jälgimise eest, et tuvastada hindamismudelil kasutatavate ESG-näitajate halvenemine või vastuolud või ESG-alased vasturääkivused, ning portfellis olevate emitentide ESG-reitingute läbivaatamise eest. Mis tahes vastuolu avastamise korral (nt ÜRO globaalse kokkuleppe põhimõtete või aktsionäride õiguste rikkumine) astutakse emitendiga dialoogi või ta välistatakse. Tõsiste rikkumiste või kahjude korral arvatakse emitent sobilike investeeringute hulgast välja. Muudel juhtudel eelistatakse kaasamist ja dialoogi emitendi juhtkonnaga, et suunata teda oma tavadid parandama. Kui kaasamisperioodi lõpuks ei ole näha edusamme avastatud probleemi lahendamisel, rakendatakse välistamist.

G. KESKKONNAALASTE VÕI SOTSIAALSETE NÄITAJATE METOODIKA

Fondi keskkonnavalaste või sotsiaalsete näitajate edendamise saavutamist mõõdetakse järgmiselt. Häid kestlikkuse tavadid mõõdetakse fondi ESG-reitinguga. Hindamismetoodikas hinnatakse mitmesuguseid kvantitatiivseid keskkonna- ja sotsiaalseid mõõdikuid, nt CO₂-jalajälg, CO₂-mahukus, taastuvenergia kasutamine, ärajuhitava vee kogus, ringlussevõetud jäätmete protsent, tegevjuhtide palgalõhe, sooline palgalõhe, töötajate voolavus, töötajate rahulolu, töökohal hukkunute ja töövigastuste arv, kliendirahulolu. Vastuolulistes tegevustes ja jurisdiktsioonides osalemise vähendamist mõõdetakse välistamisnimekirjas olevate ettevõtete arvu kaudu.

H. ANDMEALLIKAD JA ANDMETE TÖÖTLEMINE

Avaroni peamine ESG-analüüsi tööriist on ESG-hindamismudel. Andmeallikatest tugineb Avaroni investeerimismeeskond peamiselt emitentide aruandlusele, Bloombergi, Refinitivi ja CDP andmeplatvormidele ning artiklite ja uudiste jälgimisele. Investeerimismeeskond osaleb aktiivselt ESG-andmete töötlemises. Peamine andmeallikas on emitentide aruandlus. Kolmandate osapoolte allikatest kogutud andmeid kasutatakse muu hulgas selleks, et mõista, mida iga näitaja mõõdab, kuidas need on aja jooksul muutunud ja millised tegurid võivad olla teatud tööstusharude või ettevõtete puhul kõige olulisemad. Need andmed lisatakse seejärel analüüsiprotsessi koos emitendi aruandluse ja kaasamisprotsessis omandatud teabega. Andmete kvaliteeti parandatakse erinevate andmeallikate kasutamise ja ettevõtte juhtkonna kaasamise kaudu. Vaikimisi ei kasutata ettevõttesiseses ESG-analüüsis prognoositavaid andmeid.

I. MEETODITE JA ANDMETE KITSASKOHAD

Kasutatava ESG-hindamismudeli ja andmete kitsaskohad hõlmavad saadaolevate andmete järjepidevuse, usaldusväärsuse, võrreldavuse ja kvaliteedi puudulikkust. Seda põhjustavad muuhulgas emitentide standardse ja ajakohase aruandluse puudumine, puuduolevate andmete prognoosimiseks kasutatavate meetodikate erisused, raskesti kvantifitseeritavad tegurid ja kontrollimata või auditeerimata teave. Nende kitsaskohtade kõrvaldamiseks kasutatakse ESG-analüüsis erinevaid andmeallikaid, ettevõtte kaasamist andmete õigesti mõistmiseks ning Avaroni enda ESG-analüüsi, mis kasutab täiendava teabena kolmandate osapoolte andmeid.

J. HOOLSUSKOHUSTUS

Avaron viib oma investeerimisprotsessi käigus läbi fondiportfellis olevate emitentide kestlikkuse analüüsi. Kestlikkuse riske hinnatakse nii investeringu tegemisele eelnevas etapis kui jooksvalt. Investeerimiseelse analüüsi eesmärk on tuvastada ja vältida emitente, kelle puhul on suur tõenäosus potentsiaalse kestlikkuse riski realiseerumiseks, mis võib mõjutada investeringu tootlust. Selleks kasutatakse negatiivset hinnangut koos ESG-analüüsi nõudega enne potentsiaalse emitendi portfelli lisamist. Sellega väheneb juba eos oluliselt kestlikkuse riskide võimalik mõju fondi tootlusele.

Investeeringu hoidmise perioodil toimub emitentide pidev ESG-alane hindamine. Kui hinnang ettevõtte kestlikkusele on märgatavalt halvenenud, mida tõendavad nii kvantitatiivsed tegurid (nt ESG-reitingu langus) kui ka sellised tegurid, nagu negatiivne avalik kuvand ettevõtte tegutsemistavadest, püüab Avaron suhelda ettevõtte juhtkonnaga ja kui see ei anna rahuldavat tulemust, siis võidakse investeeringust väljuda.

ESG-analüüsi protsessi järgimist kooskõlas Avaroni vastutustundliku investeerimise põhimõtetega kontrollitakse regulaarse sisekontrolli käigus.

K. KAASAMISPÕHIMÕTTED

Avaroni põhimõtteks on osaleda aktiivselt aktsionäride koosolekutel ja suhelda emitentidega. Aktsionäride koosolekutel osalemise osas on seatud eesmärgiks hääletada kõikides hääletusele minevates päevakorrapunktides. Kaasamise puhul keskendutakse emitentidele, kes on fondiportfellis ja kelle puhul on näha ESG-ga seotud riskide puudulikku juhtimist või on tuvastatud konkreetne probleem või vastuolu.

L. VÕRDLUSINDEKS

Fondile ei ole määratud kestlikkuse näitajate saavutamise võrdlusindeksit.