

## Vastutustundliku investeerimise põhimõtted

Selles dokumendis avaldab AS LHV Pank (LHV) jätkusuutlikkusriskide ja investeerimisotsuste põhiliste negatiivsete mõjude alase teabe vastavalt Euroopa Liidu määrusele nr 2019/2088, mis käsitleb jätkusuutlikkust käsitleva teabe avalikustamist investeerimisotsuste tegemisel (SFDR määrus). LHV teeb investeerimisotsuseid väärtpaberiportfelli valitsemise raames. Investeerimisnõustamise teenust LHV klientidele hetkel ei osuta.

LHV võtab investeerimisotsuste tegemisel arvesse põhilisi negatiivseid mõjusid jätkusuutlikkusteguritele vastavalt regulatsiooni nõuetele ja siin kirjeldatud põhimõtetele, sealhulgas avalikustades igal aastal kohustusliku teabe negatiivse mõju näitajate kohta.

### Visioon

Usume, et hästi juhitud ettevõtetel on tugev üldjuhtimine ja sotsiaalne vastutus, mis võimaldab valmistada tulevasteks riskideks ja võimalusteks, näiteks kliimamuutustest tulenevateks keskkonnariskideks.

LHV peab oma missiooniks tegutseda vastutustundlikult ning liikuda suunas, et äritegevuse tulemusena väheneks negatiivne mõju nii keskkonnale kui ka inimestele. Oleme ÜRO keskkonnaprogrammi rahastuse algatuse (UNEP FI) liikmed ja allkirjastanud vastutustundliku panganduse põhimõtted. LHV jätkusuutlikkuse ambitsioonid on kirjeldatud põhjalikumalt [LHV Grupi ESG poliitikas](#) ning jätkusuutlikkuse projektid [kodulehel](#).

## Vastutustundliku investeerimise põhimõtted

Väärtpaberiportfelli valitsemise raames tehtavate investeeringute osas jätkusuutlikkusriskide hindamine ja jätkusuutlikkusteguritele avalduva põhilise negatiivse mõjuga arvestamine vastavalt regulatsioonile on osa analüüsi protsessist - neid hinnatakse ja võetakse arvesse muude, traditsiooniliste investeeringute analüüsi meetodite kõrval, nagu fundamentaalne analüüs ja hindamine.

**Jätkusuutlikkusrisk** on keskkonnavaline, sotsiaalne või juhtimisega seotud sündmus või tingimus, mis toimumise korral võib avaldada reaalselt või potentsiaalset olulist negatiivset mõju investeeringu väärtusele. Investeerimisotsuste tegemisel jätkusuutlikkusriskidega arvestamisel võib olla investeeringute tootlusele nii negatiivne kui positiivne mõju. Portfellide potentsiaalsele tootlusele avalduvad võimalikud negatiivsed mõjud kaardistatakse ülalmainitud analüüsi raames. Jätkusuutlikkusrisi realiseerumist võivad põhjustada nt riiklike poliitikate muudatused heite vähendamiseks, keskkonnale kahjulike tegevuste piirangud või sertifitseerimise nõuded, samuti uute tehnoloogiate kasutuselevõtt ja tarbijate eelistuste või ühiskonna hoiakute muutumine, mis võivad mõjutada ettevõtete kasumlikkust või varade väärtust. Varade väärtus või kasumlikkus võib väheneda füüsilise kliimarisiki tegurite, nt üleujutuse või keskkonna tingimuste halvenemise tõttu. Jätkusuutlikkusrisk võib tuleneda ka sotsiaalsetest teguritest nagu inimõiguste rikkumine, diskrimineerimise juhtumid või tööõnnetused ettevõttes.

Väärtpaberiportfelli valitsemisel investeerib LHV otse ettevõtete emiteeritud väärtpaberitesse (nt aktsiad, võlakirjad) või investeerimisfondidesse. Kus asjakohane, hinnatakse ka jätkusuutlikkusteguritega väärtpaberi või fondi kulumäära, potentsiaali ja teisi omadusi.

Analüüsi allikad põhinevad avalikul infol, mh perioodilised majandusaruanded, jätkusuutlikkuse alased aruanded, pressiteated, kohtumised ettevõtte juhtkondadega ja muu asjakohane materjal. Analüüsi teostamisel võib arvesse võtta ka väliste infovahendajate ESG alaseid reitinguid, kui asjakohased andmebaasid on olemas, näiteks Bloomberg-i koostatud andmed. Eeldame, et ettevõtted keskenduvad pikaajalise jätkusuutlikkuse ja jätkusuutlikkusriskide haldamisega seotud küsimustele ning et nad järgivad ÜRO ja ILO rahvusvahelisi standardeid ja konventsioone. Analüüsi aluseks oleva jätkusuutlikkuse alase teabe kättesaadavus ja kvaliteet võib olla ebaühtlane ning tihti on teave hinnanguline, eriti Euroopa Liidu väliste investeeringute puhul. Euroopa Liidu nn kestlikkusaruandluse

Kinnitanud: AS LHV Pank juhatus

direktiivi nr 2022/2464 järkjärgulise rakendamisega lähiaastatel võib eeldada andmete kättesaadavuse paranemist.

Pärast põhjalikku analüüsi võtab investeerimismeeskond arvesse seda, kuidas investeerimisobjekt või selle emitent käsitleb jätkusuutlikkuse alaseid küsimusi ja millised võiksid olla tulevikus potentsiaalsed jätkusuutlikkusriskid. Investeeringuid, mille puhul analüüsi tulemusena selgub, et nendega kaasnevad olulised jätkusuutlikkusriskid, üritatakse väärtpaperiportfelli vara investeerimisel vältida.

Keskendume jätkusuutlikkust puudutavatele küsimustele juhtimiskvaliteedi kaudu ja kus võimalik ning mõistlik, siis suhtleme investeerimisobjektiks olevate ettevõtetega, osaledes ettevõtte juhtkonna korraldatud koosolekutel ning jälgides aktiivselt investeeringute kvaliteeti. Investeeringute osas hääleõiguse teostamisel võetakse arvesse jätkusuutlikkuse aspekte vastavalt dokumendis „[AS LHV Pank kaasamispoliitika väärtpaperiportfelli valitsemisel](#)“ sätestatule. Ühtlasi hindab LHV emitendi või fondivalitseja kaasamispoliitikat ja -tavasid.

Hääleõiguse teostamise võimalused sõltuvad sellest, millise investeeringuobjektiga on tegemist ning kui suur on konkreetne osalus. LHV ei taga põhilise negatiivse mõju vähendamise saavutamist kaasamispoliitika elluviimise kaudu. Investeeringutega seotud võimalikke jätkusuutlikkusriske jälgitakse ja kontrollitakse regulaarselt nagu ka muid ettevõtte finantsilisi ja mittefinantsilisi näitajaid. Analüüsi sh jätkusuutlikkuse alastes küsimustes kujundatud arvamuse põhjal otsustab investeerimismeeskond, kas investeering on pärast kõiki kaalutud alternatiive ja aspekte endiselt atraktiivne.

Eeltoodud analüüsi raames võetakse arvesse ka **investeerimisotsuste põhilist negatiivset mõju jätkusuutlikkusteguritele**.

Investeerimisotsuste põhiliste negatiivsete mõjude tuvastamiseks kasutatakse SFDR-i täpsustavas EL määruses nr 2022/1288 toodud kohustuslike näitajaid. Lisaks kohustuslikele näitajatele on samas määruses loetelu täiendavatest mõjunäitajatest, mille hulgast LHV on valinud kaks. Järgnevalt on loetletud kõik negatiivse mõju näitajad, mida LHV järgib.

KOHUSTUSLIKUD NÄITAJAD	
Investeerimisobjektiks olevatesse äriühingutesse tehtavate investeeringute suhtes kohaldatavad näitajad	
Kasvuhoonegaaside heide	1. Kasvuhoonegaaside heide
	2. CO2 jalajälg
	3. Investeerimisobjektiks olevate äriühingute kasvuhoonegaaside heitemahukus
	4. Kokkupuude fossiilkütusesektoris tegutsevate äriühingutega
	5. Taastumatu energia tarbimise ja tootmise osakaal
	6. Energiatarbimise intensiivsus suure mõjuga kliimasektori kohta
Elurikkus	7. Tegevus, mis mõjutab negatiivselt elurikkuse seisukohast tundlike alasid
Vesi	8. Vetteheide
Jäätmed	9. Ohtlike jäätmete ja radioaktiivsete jäätmete suhtarv
Sotsiaalsed ja töötajatega seotud küsimused	10. ÜRO üleilmse kokkuleppe põhimõtete ning Majanduskoostöö ja hargmaseid ettevõtteid käsitlevate Arengu Organisatsiooni (OECD) suuniste rikkumine
	11. Puuduvad menetlused ja vastavuskontrolli-mehhanismid, et jälgida vastavust ÜRO üleilmse kokkuleppe põhimõtetele ja hargmaseid ettevõtteid käsitlevatele OECD suunistele
	12. Korrigeerimata sooline palgalõhe
	13. Juhtorganite sooline mitmekesisus
	14. Kokkupuude vastuoluliste relvadega (jalaväe vastased miinid, kobarahingumoon, keemia- ja bioloogilised relvad)
Riikidesse ja rahvusülellesse organisatsioonidesse tehtavate investeeringute suhtes kohaldatavad näitajad	
Keskkonnamõju	15. Kasvuhoonegaaside heitemahukus
Sotsiaalne mõju	16. Investeerimisobjektiks olevad riigid, kus esineb sotsiaalseid rikkumisi

Kinnisvarainvesteeringute suhtes kohaldatavad näitajad	
Fossiilkütused	17. Kokkupuude fossiilkütustega kinnisvara kaudu
Energiatõhusus	18. Kokkupuude kehva energiatõhususega kinnisvaraga
<b>TÄIENDAVAD NÄITAJAD</b>	
Heited	1. Investeeringud äriühingutesse, kellel puuduvad CO <sub>2</sub> heite vähendamise algatused
Inimõigused	2. Inimõigusi käsitleva poliitika puudumine

Täiendavate näitajate valikul on LHV lähtunud grupi ESG poliitikas välja toodud jätkusuutlikkuse eesmärkidest, eelkõige kliimamuutuste mõju vähendamine. Võttes arvesse üldist avalikustavate jätkusuutlikkuse alaste andmete puudust, on valikul lähtunud ka andmete kättesaadavusest ja kvaliteedist. LHV-l on õigus täiendavate näitajate valikut muuta.

LHV avalikustab kohustusliku teabe investeerimisotsuste põhiliste negatiivsete mõjude kohta ettevõtte tasandil dokumendis „Avaldus investeerimisotsuste põhilise negatiivse mõju kohta kestlikusteguritele“. Dokument avalikustatakse üks kord aastas hiljemalt 30. juunil ning avalikustatav teave hõlmab avalikustamisele eelnevat kalendriaastat.

Põhiliste negatiivsete mõjude tuvastamiseks kogub LHV andmeid emitendi poolt avalikustatavate aruannete põhjal. Juhul, kui emitent ise andmeid ei avalikusta, kasutab LHV andmete saamiseks välist teenusepakkujat Morningstar Sustainalytics, kus kättesaadavad andmed on kas emitendi poolt raporteeritud või Morningstar Sustainalytics sisemiste metodoloogiate alusel hinnatud. Kui andmed ei ole kättesaadavad avalikest aruannetest ega välise teenusepakkuja kaudu, pöördub LHV otse emitendi poole andmete küsimiseks.

Võttes arvesse, et hetkel ei kehti emitentidele ühtseid kohustuslikke avalikustamise standardeid ning emitendid võivad asuda ka väljaspool Euroopa Liitu, ei saa LHV tagada mõju andmete olemasolu kõigi investeerimisobjektide osas. Isegi kui mõju kohta on andmed kättesaadavad, võivad teatud näitajate arvutamise või nende alusandmete tekitamise metodoloogiad emitentide või infovahendajate lõikes erineda, mis tähendab, et andmed ei ole võrreldavad. Euroopa Liidu nn kestlikusaruandluse direktiivi nr 2022/2464 järkjärgulise rakendamisega lähiaastatel võib eeldada andmete kättesaadavuse paranemist.

Organisatsiooni sisene vastutus põhilise negatiivse mõju arvesse võtmisega seoses jaotub järgmiselt. AS LHV Group nõukogu kinnitab grupi ESG poliitika. AS LHV Pank juhatus kinnitab „Vastutustundliku investeerimise põhimõtted“. „AS LHV Pank kaasamispoliitika väärtpaperiportfelli valitsemisel“ kinnitab LHV privaatpanganduse juht ja hääleõigust teostab LHV portfelli haldur. LHV portfelli haldurid vastutavad põhilise negatiivse mõju täiendavate näitajate valiku eest ning selle eest, et mõjud oleksid tuvastatud. Mainitud dokumendid vaadatakse üle ja muutmise vajadust hinnatakse mitte harvem kui kord aastas.

Siin kirjeldatud põhimõtteid ja protsessi järgitakse kõigi mudelportfellide puhul. Põhilise negatiivse mõju näitajate teave on esitatud ka väärtpaperiportfelli valitsemise aastaaruandes.

LHV väärtpaperiportfelli valitsemise teenuse raames tehtavate alusinvesteeringute puhul ei võeta arvesse Euroopa Liidu keskkonnasäästliku majandustegevuse kriteeriume.

## Tasustamise põhimõtted seoses jätkusuutlikkusriskide arvestamisega

LHV töötasupoliitikas väljatoodud üldise tasustamise strateegia aluseks on muuhulgas Grupi ESG poliitika ning tasustamise põhimõtetes on sätestatud, et tasustamisel võetakse arvesse jätkusuutlikkuse kriteeriume.

### Dokumendi ajalugu

<b>Versiooni number</b>	<b>Kehtib alates</b>	<b>Muudatuse kirjeldus</b>
1	24.08.2021	Algne versioon
2	30.12.2022	Dokumenti on muudetud seoses EL määruse nr 2019/2088 nõuete järkjärgulise rakendumisega ja täpsustatud regulaarse ülevaatuse raames.
3.	27.06.2023	Dokumenti on muudetud seoses EL määruse nr 2022/1288 nõuetega ja täpsustatud regulaarse ülevaatuse raames.