Tradus de:

SASB

Integrarea ESG

PERSPECTIVE

INVESTITORII CU PROPRIILE LOR CUVINTE

EDIȚIA 2020

Cuprins

01 Introducere

02 Riscuri și oportunități

03 Temasek
08 Neuberger Berman

13 Obținerea impactului

14 Generation Investment Management
17 Grupul Partners

21 Extinderea ESG pe piețele private

22 Wafra
26 Grupul StepStone

VERSIUNEA 17-02-2021

Declinarea responsabilității cu privire la Perspectivele de integrare ESG: Seria Perspectivelor de integrare ESG evidențiază exemple interesante și inovatoare privind modul în care investitorii utilizează standardele SASB pentru a fundamenta analiza și procesul decizional. Studiile de caz sunt scrise de practicieni din întreaga lume, cuprinzând o serie de clase de active și abordări strategice ale integrării ESG. Oferind permanent aceste exemple, SASB speră să faciliteze o cunoaștere mai aprofundată a pieței și înțelegerea practicilor emergente în investițiile durabile.
SASB nu oferă consiliere în ceea ce privește investițiile, financiară, fiscală, juridică, sau alt tip de consiliere. Această publicație a fost întocmită numai în scop informativ și nu trebuie să vă bazați pe ea pentru o astfel de consiliere. SASB nu este responsabil pentru conținutul studiilor de caz sau pentru resursele oricărei terțe părți care pot fi indicate în această publicație sau în alte publicații referitoare la perspectivele de integrare ESG. Orice constatări, interpretări, recomandări, concluzii și opinii exprimate în această publicație sunt cele ale colaboratorilor și nu reprezintă neapărat punctele de vedere ale SASB. Includerea studiilor de caz scrise de sau despre organizații specifice nu constituie în niciun fel o susținere a acestor organizații de către SASB. Pentru a afla mai multe informații sau pentru a contribui cu propriul dumneavoastră studiu de caz, vă rugăm să ne contactați la **info@sasb.org**.

Introducere

Sunt încântată să împărtășesc cu dumneavoastră ediția din 2020 a *Perspectivelor de integrare ESG*.

Am publicat prima ediție a *Perspectivelor de integrare ESG* (ESGII) în 2016, cu mult timp înainte de codificarea Standardelor SASB. Chiar și atunci, am putut vedea apărând bune practici ale investitorilor care utilizează Standardele SASB pentru a ajuta la îmbunătățirea punctelor de vedere ale acestora cu privire la aspectele referitoare la ESG și la integrarea analizei acelor aspecte în luarea deciziilor cu privire la investiții.

De atunci, am publicat zeci de studii de caz ale investitorilor despre clasele de active, strategii și piețe. Deși această publicație continuă să servească scopului său specificat de a face schimb de bune practici cu privire la utilizarea Standardelor SASB de către investitori, aceasta ajută și companiile din portofoliu. Întrucât companiile gestionează un mediu aglomerat al prezentării de informații privind sustenabilitatea/ESG, aceste studii de caz ajută la clarificarea interesului investitorilor pentru datele ESG și pentru utilizarea lor – acesta fiind și motivul pentru care investitorii caută date ESG îmbunătățite prin intermediul prezentării de informații bazate pe SASB.

Axată pe intersectarea acelor aspecte care ar putea afecta mediul și societatea și care afectează și crearea de valoare în cadrul întreprinderii, activitatea SASB este special concepută pentru a ajuta companiile să gestioneze și să comunice mai bine cu investitorii performanța în ceea ce privește riscurile și oportunitățile aferente. De asemenea, activitatea noastră este concepută pentru a direcționa capitalul financiar către companiile care gestionează acele aspecte într-un mod mai eficient pe termen lung. Observăm o recunoaștere din ce în ce mai mare a faptului că obiectivul SASB specific domeniului de activitate în ceea ce privește importanța financiară ajută la evidențierea principalelor semnale ESG referitoare la risc și randament și este apreciat de investitori pe toate piețele.

Ca și în cazul publicațiilor anterioare, ediția din 2020 a ESGII este variată, dar în acest an veți găsi un accent marcant pe piețele private. Suntem recunoscători celor care au contribuit la aceste studii de caz, precum și miilor de persoane care au contribuit la elaborarea și prelucrarea Standardelor SASB de-a lungul anilor. Primim cu plăcere feedback cu privire la aceste cazuri și la activitatea continuă a SASB.

Sper să vă placă următoarele perspective.

Katie Schmitz Eulitt

Director Asistență pentru investitori

PERSPECTIVELE DE INTEGRARE ESG ALE SASB

Riscuri și oportunități

Temasek

Încorporarea considerentelor legate de climă în abordarea integrării noastre ESG

PUBLICAT INIȚIAL ÎN NOIEMBRIE 2020

În acest studiu de caz, Temasek oferă o prezentare generală a abordării sale de integrare ESG, a modului în care se conectează aceasta la semnificația cadrului general al SASB și a modului în care cadrul general a integrat considerentele legate de climă în evaluarea noilor investiții.

Istoria și filosofia investițională ale Temasek

Temasek este o companie de investiții cu sediul în Singapore, care își are originile în 1974. După nouă ani de la formarea Singapore ca națiune independentă în 1965, Temasek a fost înființată cu scopul de a separa rolul Guvernului de elaborare a politicilor de responsabilitatea gestionării activelor comerciale. Temasek este un investitor instituțional global și un proprietar de active, cu un mandat de investiții pe termen lung, deținut de ministrul finanțelor din Singapore. Chiar dacă este deținut de Guvernul din Singapore, cadrul său general organizațional și de guvernanță îi impune să funcționeze în mod independent și conform criteriilor comerciale. Prin urmare, acesta își exercită o autoritate independentă în investițiile, dezinvestițiile sau alte decizii de afaceri ale sale, precum și în colaborarea cu companiile din portofoliu. Astăzi, Temasek are peste 800 de angajați în sedii din 11 orașe din Asia, Europa, Statele Unite și America Latină.

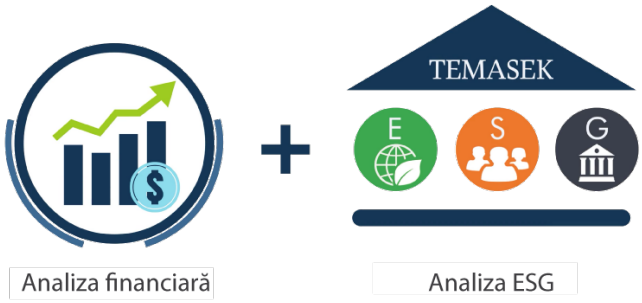
Din martie 2020, valoarea netă a portofoliului Temasek este estimată la 306 miliarde de SGD. Mandatul său de investiții se axează în primul rând pe capitalurile proprii, cu flexibilitatea totală de a investi în structura capitalului. Portofoliul de investiții al Temasek este destul de eterogen din punctul de vedere al componenței sale, având o combinație de companii cotate la bursă, companii private și investiții de capital. Companiile în care s-a investit cuprind întregul spectru al scalei maturității: de la companii și întreprinderi într-un stadiu incipent de dezvoltare, până la companii mature, mari, cotate la bursă. Portofoliul companiei Temasek este extins din punct de vedere geografic, fiind ancorat substanțial în Asia, dar cu o expunere tot mai mare în ultimii cinci ani pe piețe precum Europa și cele două Americi. Asia reprezintă 66% din expunerea portofoliului prin activele de bază, inclusiv cele mai mari piețe din Singapore și China.

Strategia de investiții a Temasek poate fi descrisă ca având un stil ascendent, mai degrabă decât fiind legată de anumite sectoare sau zone geografice. Aceasta se bazează pe analiza fundamentală și evaluarea valorii intrinsece pentru fiecare investiție, cu rezultate urmărite în raport cu costul capitalului ajustat în funcție de risc. Filosofia investițională a firmei se bazează pe teme și tendințe structurale care definesc direcția investițiilor sale și indică oportunitățile care ar putea genera rentabilitatea investițiilor. Temasek nu utilizează o abordare strategică de alocare a activelor cu limite de risc predefinite sau reechilibrare periodică în funcție de clasa de active, piață, sector sau o denumire unică.

Abordarea Temasek de integrare ESG

În calitate de investitor de-a lungul mai multor generații care s-a angajat să ofere valoare durabilă pe termen lung, sustenabilitatea a făcut întotdeauna parte din ADN-ul companiei Temasek, încă de la începutul înființării sale în 1974. În sprijinul acestui angajament, Temasek și-a articulat și formalizat punctul de vedere și abordarea privind integrarea ESG în 2018.

Cu obiectivul de a se asigura că procesul său decizional și de gestionare în materie de investiții include considerente legate de sustenabilitate, Temasek a elaborat un cadru general mai structurat, care a fost pus în aplicare în urma aprobării Consiliului. Cadrul general de integrare ESG „V1.0" cuprinde întregul proces investițional: generarea de oportunități potențiale, evaluarea și aprobarea noilor investiții, precum și monitorizarea și gestionarea portofoliului în toate clasele de active.



În cadrul general de integrare ESG, echipele de investiții analizează factorii legați de sustenabilitate alături de considerente comerciale și evaluează modul în care aceștia pot avea impact asupra capacității pe termen lung a unei companii de a genera rezultate sustenabile sau efect asupra reputației acesteia. Standardele SASB au fost o sursă fiabilă de cunoștințe și reflectă înțelegerea comună dintre investitori și entitățile în care s-a investit în legătură cu ceea ce contează cel mai mult în privința ESG. Valorificând această înțelegere, echipa ESG a elaborat un instrument personalizat care încorporează Harta pragului de semnificație® a SASB și acordă licențe pentru SASB IP de la începutul anului 2019. Instrumentul susține echipele de investiții în analiza lor ESG, atât pentru companiile publice, cât și pentru cele private. Acesta le ajută să identifice aspectele ESG care sunt cel mai probabil semnificative din punct de vedere financiar pentru companiile pe care le evaluează, întrebările și aspectele pe care le pot discuta cu conducerea acelor companii și oportunitățile de a adăuga valoare și de a colabora cu companiile din portofoliu pe drumul lor către sustenabilitate după investiție.

Ca parte a aprofundării angajamentului său de a rezolva cele mai presante aspecte legate de sustenabilitate cu care se confruntă generațiile actuale și viitoare, Temasek și-a mărit participația în grupurile industriale și sprijinul pentru standardele și cadrele generale în materie de sustenabilitate recunoscute la nivel internațional. În prima parte a anului 2020, Temasek a devenit membru al Grupului consultativ de investitori al SASB și contribuie în mod activ la elaborarea unor prezentări de informații și a unor standarde de raportare privind sustenabilitatea de calitate superioară pentru regiunea Asia-Pacific.

Avansarea integrării ESG de la V1.0 la V2.0

Abordarea integrării ESG a Temasek este de natură evolutivă. Aceasta este revizuită și îmbunătățită în mod continuu pe baza priorităților strategice ale firmei, a celor mai recente cunoștințe, a celor mai bune practici de pe piață și a feedbackului din partea conducerii superioare și a utilizatorilor. În prima parte a anului 2020, echipa ESG a lansat o versiune actualizată a cadrului său general de integrare, cunoscută și sub numele de ESG V2.0, care se bazează pe metodologia și instrumentele existente și le îmbunătățește.

Cadrul nostru general V2.0 consolidează o legătură strânsă cu investitorul existent și cunoștințele referitoare la companii acumulate de SASB despre modul în care aspectele legate de sustenabilitate afectează mediul de funcționare și poziția financiară a companiilor. De exemplu, datele referitoare la deciziile de vot și nivelurile de consens ale membrilor Grupului de lucru pentru industrie al SASB care au verificat versiunile provizorii ale Standardelor SASB sunt utilizate în prezent ca ghiduri pentru a clasifica importanța relativă a factorilor ESG integrați în subiectele privind prezentarea informațiilor din fiecare domeniu de activitate. De asemenea, noul cadru general pune un accent mai mare pe planurile de acțiune și misiunea postinvestiție. Evaluarea riscurilor și oportunităților aspectelor semnificative prezintă echipelor de investiții mijloace constructive pentru misiune și crearea de valoare pentru a lucra cu companiile din portofoliu în evoluția practicilor acestora legate de sustenabilitate.

Recunoașterea nevoii urgente de a acționa pentru combaterea schimbărilor climatice

În elaborarea strategiei de sustenabilitate pe termen lung a Temasek, clima a constituit elementul central. Datele și știința indică nevoia urgentă de a compensa răul cauzat planetei noastre. Mai avem doar un deceniu pentru a îndeplini Obiectivele de Dezvoltare Durabilă (SDG-uri) ale Națiunilor Unite care trebuie atinse până în anul 2030, în timp ce încercăm să reducem și să eliminăm de urgență emisiile de carbon pentru a evita depășirea punctului critic al planetei, de +1,5 grade Celsius. După cum a evidențiat Mark Carney, fostul guvernator al Băncii Angliei, în discursul său din anul 2015 intitulat „Depășirea tragediei orizonturilor – schimbările climatice și stabilitatea financiară”:

„Odată ce schimbările climatice devin un aspect definitoriu pentru stabilitatea financiară, s-ar putea să fie deja prea târziu.”

În calitate de investitor pe termen lung care creează valoare pentru generațiile viitoare, Temasek recunoaște rolul esențial pe care îl poate juca în tranziția reușită către o economie cu zero emisii de carbon până în anul 2050. În septembrie 2020, Temasek a devenit un susținător al recomandărilor Grupului operativ privind prezentarea informațiilor financiare aferente schimbărilor climatice (TCFD). Temasek și-a formulat angajamentele pentru reducerea emisiilor ținând cont de cele mai recente cunoștințe științifice, precum și de imperativele rezultate care prevăd limitarea încălzirii globale la 1,5 grade peste nivelurile preindustriale:

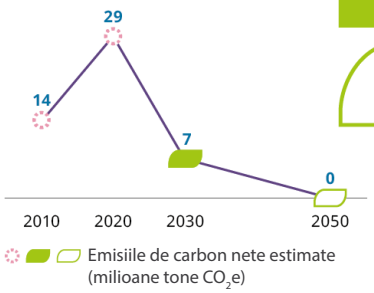
- Realizarea neutralității emisiilor de carbon în calitate de instituție până în anul 2020 (finalizată)
- Înjumătățirea emisiilor de carbon nete din portofoliu până în anul 2030
- Acționarea în vederea obținerii unui portofoliu de zero emisii nete până în anul 2050

Compania Temasek

Obține neutralitatea emisiilor de carbon până în 2020

Portofoliul Temasek

Emisiile de carbon nete estimate



Reducerea emisiilor de carbon nete până la **jumătatea** nivelurilor din 2010 până în 2030

Generarea emisiilor de carbon **zero nete** până în 2050

Cifrele se bazează pe estimări pentru emisiile din domeniile de aplicare 1 și 2. Dioxidul de carbon echivalent (CO_2e) este o unitate standard utilizată pentru a compara emisiile de la diferite tipuri de gaze cu efect de seră.

Integrarea analizei climatice în cadrul general ESG

Pentru a contribui la accelerarea progresului în direcția îndeplinirii acestor obiective din portofoliu, a fost introdusă o abordare extinsă a analizei climatice în V2.0 a cadrului general de integrare ESG. Analiza este obligatorie pentru toate noile investiții supuse evaluării Comitetului nostru pentru investiții. Aceasta examinează impactul climatic din mai multe perspective: (a) contribuția potențială a companiei în care s-a investit la schimbările climatice prin amprenta sa de carbon; (b) impactul schimbărilor climatice din perspectivele riscurilor fizice și de tranziție și (c) orice noi oportunități potențiale rezultate din inovațiile tehnologice, precum și din nevoile în continuă schimbare ale clienților. Pentru mai multe detalii privind modul în care a fost pusă în aplicare această analiză, vă rugăm să consultați exemplul Automotive Co de mai jos

O serie de indicatori absoluți și relativi sunt utilizați în analiză și contribuie la evaluarea considerentelor legate de climă și la luarea deciziilor în materie de investiții. Acești indicatori includ emisiile de carbon totale și indicatori precum intensitatea carbonului și eficiența emisiilor de carbon, care îi permit Temasek să evalueze impactul noilor investiții asupra obiectivelor din portofoliu. În plus, echipele de investiții efectuează o analiză anuală a riscurilor climatice ca parte a revizuirilor continue la nivelul activelor din raza lor de activitate. De asemenea, ca parte a obiectivelor noastre de decarbonizare, ne intensificăm eforturile în ceea ce privește colaborarea cu companiile din portofoliu și mărim alocarea capitalului pentru o gamă largă de soluții de decarbonizare.

Pentru a intensifica integrarea ESG și a climei și a susține echipele de investiții, echipa ESG își extinde și își actualizează periodic instrumentele și opțiunile de instruire disponibile pentru organizație. Conectarea problemelor de afaceri cu aspectele climatice și demonstrarea relevanței semnificative a acestor riscuri și oportunități îi ajută pe profesioniștii în investiții să contextualizeze natura prospectivă a acestor perspective, conectându-le în același timp într-o manieră relevantă în activitatea lor zilnică de investiții. Ca parte a strategiei privind schimbările climatice și a ambiției sale de a reduce emisiile de carbon, atât pentru operațiunile sale, cât și pentru portofoliul său, Temasek evaluează instrumente suplimentare, precum introducerea unui preț intern al carbonului pentru activitățile sale corporative și de investiții.

Concluzii și calea de urmat

În calitate de investitor pe termen lung, Temasek a avut întotdeauna o mentalitate centrată pe luarea deciziilor astăzi gândindu-se la consecințele acestora în viitor. Prin urmare, sustenabilitatea face parte în mod intrinsec din ADN-ul firmei și se manifestă la nivelul celor trei roluri din actul constitutiv al Temasek: de investitor, instituție și administrator. De asemenea, în timp ce schimbările climatice reprezintă una dintre cele mai presante probleme ale zilelor noastre și au devenit o componentă esențială a strategiei Temasek privind ESG, continuăm să ne lărgim orizontul în ceea ce privește alte subiecte esențiale legate de mediu, precum apa, deșeurile, economia circulară, biodiversitatea, protejarea faunei și florei și deficitul în creștere al capitalului natural. În plus, provocările sociale rezultate ca urmare a COVID-19 au adus dovezi că trebuie să continuăm să ne extindem activitatea pentru „S”-ul din ESG. Aspectele legate de capitalul uman și social au trecut în prim-planul dezbaterii și vor inspira următoarele capitole din parcursul nostru privind ESG.

Recunoscând natura dinamică a sustenabilității, strategia Temasek nu face eforturi pentru a atinge perfecțiunea, ci mai degrabă pentru relevanță, evoluție constantă și îmbunătățire continuă. Temasek urmărește să construiască o conexiune profundă și valoare adăugată pentru companiile din portofoliul său. Intenționăm să integrăm în mod continuu cele mai noi idei și cele mai bune practici din lumea sustenabilității, recunoscând în același timp constrângerile actuale legate de disponibilitatea și comparabilitatea datelor ESG relevante pentru decizii.

În calitate de investitor cu o perspectivă pe termen lung, Temasek știe că este deosebit de important să analizeze nu numai implicațiile aspectelor mai bine cunoscute, dar și pe cele ale celor recent apărute legate de sustenabilitate în contextul economiei reale și al piețelor financiare. Platforma solidă pentru dialogul dintre investitor și întreprindere pe care SASB o oferă în ceea ce privește astfel de aspecte reprezintă un punct de referință valoros pentru noi și ne încurajează să ne adaptăm și să ne îmbunătățim continuu practicile ESG. Temasek se angajează să facă acest lucru deoarece are scopul de a se asigura că firma poate fi eficientă în toate rolurile sale.

Trebuie să valorificăm puterea și versatilitatea gândirii și colaborării interdisciplinare pentru a ne ajuta să abordăm provocările pe care o lume în schimbare rapidă le aduce mediului investițional în care ne desfășurăm activitatea. Trebuie să menținem

un dialog activ în interiorul organizației pentru a ne ajuta echipele să continue să aibă în vedere obiectivele de sustenabilitate în continuă schimbare. Viziunea noastră în legătură cu calea spre succes este susținută de filosofia noastră conform căreia sustenabilitatea nu este un obiectiv final, ci mai degrabă un șir neîntrerupt de construire-învățare-îmbunătățire în continuă schimbare.

Exemplu: Automotive Co

Utilizând un exemplu ipotetic al unei companii de automobile, dorim să demonstrăm cum integrăm considerentele legate de climă ca parte a analizei noastre ESG pentru noi oportunități de investiții.

Automotive Co. este o companie mare, cotată la bursă pe piețele emergente, cu o cotă de piață mare în segmentul vehiculelor destinate transportului de persoane. Compania are un portofoliu larg de produse, de la mașini compacte pentru cumpărătorii cu buget redus la limuzine luxoase. Aceasta gestionează fabricile producătoare situate în țara de domiciliu. Cea mai mare parte a energiei electrice utilizate în procesul de fabricație este generată de propriile centrale electrice captive pe bază de gaz ale companiei și foarte puțină este consumată direct din rețea.

Ca o primă etapă a analizei, echipele de investiții doresc să evalueze tipul și natura emisiilor de-a lungul lanțului valoric complet al industriei automobilelor. Acel nivel de înțelegere servește ca element esențial în evaluarea altor impacturi și pârghii relevante în mod semnificativ în operațiunile și strategia unei companii. Analiza emisiilor din domeniile de aplicare 1 și 2 trebuie finalizată de echipele responsabile cu tranzacțiile pentru toate noile oportunități de investiții, evaluarea emisiilor din domeniul de aplicare 3 fiind inclusă pentru companiile și sectoarele pentru care este semnificativă din punct de vedere financiar.

Pentru producătorii de automobile tradiționali, emisiile din domeniile de aplicare 1 și 2 constituie doar o mică parte din emisiile totale. Majoritatea emisiilor din ciclul de viață vor fi concentrate în faza de utilizare. Prin urmare, emisiile din domeniul de aplicare 3 din aval reprezintă o componentă esențială în analiza riscurilor și oportunităților legate de schimbările climatice de-a lungul întregului lanț valoric pentru Automotive Co. În timp ce disponibilitatea datelor privind emisiile din domeniul de aplicare 3 tinde să fie limitată, deoarece destul de puțini producători de automobile publică astfel de date[1], pot fi utilizate estimări și variabile pentru a obține valorile emisiilor care asigură înțelegerea esențială a acestor emisii din aval ca parte a analizei climatice generale.

Odată ce echipele de investiții au datele privind emisiile, acestea doresc să le asocieze cu considerente comerciale și operaționale relevante pentru companie. Acestea includ factori precum:

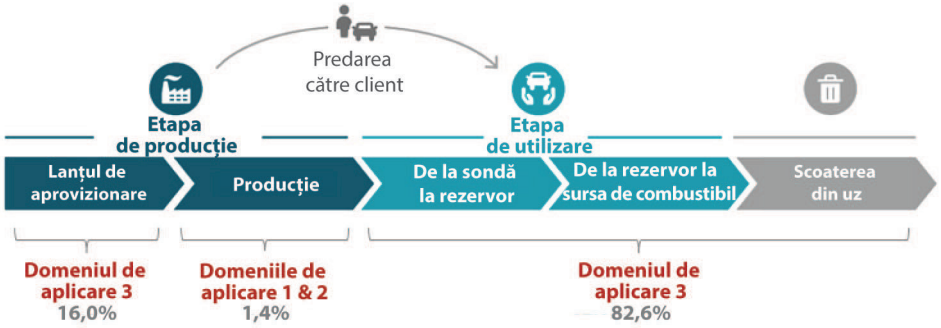
- Natura și tipul procesului de fabricație industrial
- Practicile operaționale și măsurile de eficiență operațională luate
- Sursele de energie pentru alimentarea activităților fabricilor producătoare
- Consumul de combustibil și profilul emisiilor pentru cele mai mari portofolii de produse ale Automotive Co

În a doua etapă a analizei, echipele de investiții calculează parametrii-cheie ai emisiilor de carbon, permițându-ne, în calitate de investitori, să înțelegem mai bine profilul emisiilor de carbon ale companiei, cum se compară cu companiile din portofoliul de investiții actual și cum ar putea afecta această nouă investiție obiectivele din portofoliu. Acest lucru ar include coeficienți precum:

- Emisiile alocate: evaluează contribuția pe care o va avea această investiție la emisiile totale din portofoliu pe baza participației la capitalurile proprii și a emisiilor totale din domeniile de aplicare 1 și 2 ale companiei.
- Intensitatea emisiilor de carbon: ajută la evaluarea măsurii în care investiția va avea un impact asupra creșterii sau atenuării intensității emisiilor de carbon din portofoliu, măsurată în tone de CO2 ajustate în funcție de capitalurile proprii împărțite la valoarea de piață a participației la capitalurile proprii.
- Răspândirea carbonului: este un indicator Temasek personalizat care este adăugat la dispoziția de marjă globală pentru investiție, care reflectă costul carbonului neevaluat în prezent. Acesta se calculează prin înmulțirea emisiilor actuale ale companiei cu un preț predefinit al carbonului, împărțit la valoarea de piață[2]

1 Adaptat după Raportul privind sustenabilitatea 2019 al Daimler | Protecția climei și calitatea aerului (p. 98)

2 Pentru companiile publice, valoarea de piață trebuie să aibă la bază o limită maximă a pieței pe o perioadă de 12 luni. Pentru companiile private, valoarea de piață trebuie să aibă la bază valoarea capitalului propriu de intrare. Pentru orice modificări semnificative ale limitei pieței ca urmare a unor evenimente specifice, perioada de 12 luni poate fi ajustată.



a obiectivului. Răspândirea carbonului este încă în etapa-pilot a introducerii sale, însă contribuie deja la creșterea gradului de conștientizare în rândul echipelor de investiții în privința impactului potențial al emisiilor de GES ale unei companii asupra valorii sale, conectându-l în același timp cu proiecțiile privind rezultatele financiare.

Ca o etapă următoare, echipele de investiții doresc să compare performanța în ceea ce privește emisiile de carbon ale companiei în raport cu companii similare utilizând indicatori precum eficiența carbonului. Eficiența carbonului poate fi exprimată în unități de venit în dolari sau, în cazul producătorilor de automobile, tCO2e per vehicul produs.

Pentru a înțelege într-o manieră mai cuprinzătoare riscurile și oportunitățile legate de schimbările climatice într-o industrie precum sectorul automobilelor, este important să se evalueze și emisiile rezultate din faza de utilizare a produsului finit. Pentru producătorii de vehicule, reglementările guvernamentale, infrastructura pieței și dezvoltarea pieței vehiculelor electrice au o influență semnificativă în remodelarea pieței. Înțelegerea modului în care este poziționat portofoliul de produse al unei companii în fața unor astfel de tendințe și schimbări, precum și cât de bine este aliniată strategia sa reprezintă elemente esențiale ale valorii viitoare.

Pe lângă posibilele riscuri de tranziție generate de schimbările climatice, echipele de investiții trebuie, de asemenea, să evalueze alte riscuri fizice cu care s-ar putea confrunta compania pe termen mediu și lung. Această analiză va consta în identificarea pericolelor climatice pe baza amplasării fabricilor de producție, în evaluarea impactului potențial al pericolelor respective, precum și a măsurilor pe care le ia compania pentru a atenua acele riscuri. Pe lângă evaluarea detaliată a profilului emisiilor, așa cum s-a menționat mai sus, evaluarea riscului de tranziție include și o evaluare a modului în care caracteristicile pieței și preocupările tot mai mari legate de climă vor avea un impact asupra strategiei companiei. Pentru Automotive Co, acest lucru va include viitoarele modificări ale reglementărilor în ceea ce privește emisiile generate de transporturi, precum și remodelarea preferințelor clienților către vehicule cu emisii mai scăzute și vehicule electrice.

În plus față de analiza climatică, echipele de investiții vor efectua și o analiză ESG mai cuprinzătoare, utilizând drept instrument Harta pragului de semnificație® a SASB. Acest lucru le ajută să evalueze considerentele ESG relevante în mod semnificativ pentru industrie și modul în care compania manevrează, contracarează și/sau gestionează riscurile asociate acelor considerente. Exemple de astfel de considerente pentru sectorul autovehiculelor ar fi: calitatea și siguranța produselor, practicile de muncă, proiectarea produselor și gestionarea ciclului de viață și aprovizionarea cu materiale și eficiența, printre altele.

În încheierea acestei analize, echipele de investiții își rezumă constatările, identifică factorii atenuanți pe baza semnificației acestor riscuri și iau în considerare unele dintre măsurile post-investiție pe care le pot adopta în implicarea companiei pentru a sprijini evoluția practicilor sale privind sustenabilitatea, contribuind astfel la procesul de creare a valorii de-a lungul traiectoriei sale de creștere.

Neuberger Berman

Integrarea Standardelor SASB în strategiile japoneze de capitaluri publice proprii mici și cu capitalizare medie

PUBLICAT INIȚIAL ÎN NOIEMBRIE 2020

Cuvânt-înainte

Investițiile din Japonia sunt adesea asociate cu „deceniile pierdute" – un termen inventat după ani de deflație și de creștere stagnantă de la izbucnirea bulei economice. Dar ceea ce mulți critici ai Japoniei trec adesea cu vederea este că printre ruinele vechii economii se află mugurii unor întreprinderi mici și mijlocii cu fundamente solide și un potențial mare de dezvoltare, care fac comerț obținând evaluări atractive. Aceste companii au tins în mod tradițional să fie lideri de piață în industrii de nișă protejate de tehnologii disruptive și bilanțuri puternice după ce au supraviețuit deceniilor pierdute. Numim aceste companii „comori ascunse," iar ele alcătuiesc strategia noastră japoneză de investiții în ceea ce privește angajamentul capitalurilor proprii. În opinia noastră, aceste comori au un potențial de dezvoltare excepțional, dar cheia pentru valorificarea și susținerea acelei dezvoltări ar fi trecerea companiei printr-o transformare referitoare la sustenabilitate. Acest lucru înseamnă recunoașterea, tratarea și prezentarea aspectelor legate de mediu, de guvernanță și sociale (ESG) semnificative din punct de vedere financiar. În acest studiu de caz, scopul nostru este de a demonstra cum continuăm să încurajăm această transformare și modul în care standardele și conceptul de semnificație financiară ale Sustainability Accounting Standards Board (SASB) joacă un rol esențial în acest proces.

ESG în Japonia

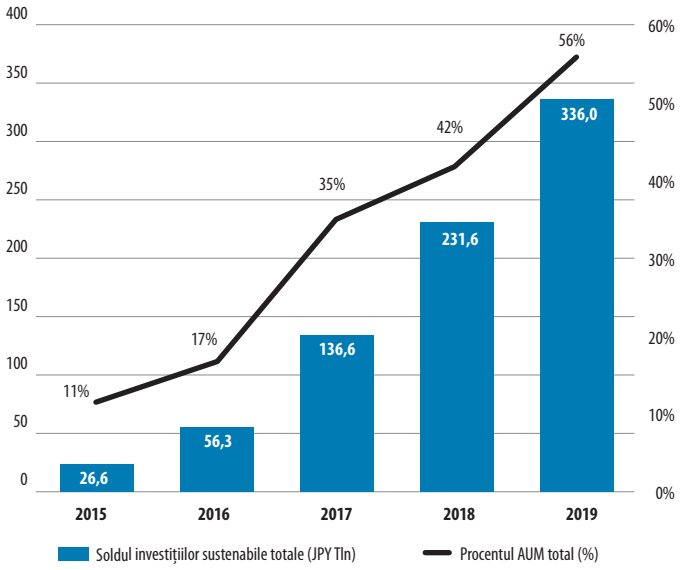
Contrar criticilor, considerăm că ultimul deceniu al Japoniei nu s-a „pierdut", în special pentru investițiile ESG. Introducerea de către guvernul anterior a codurilor duble de bună administrare (2013)[1] și guvernanță corporativă (2015)[2] a constituit un catalizator pentru a solicita cu insistență atât companiilor, cât și investitorilor, să facă reforma guvernanței. Mai mult, decizia Fondului public de pensii (GPIF) de a semna Principiile ONU pentru investiții responsabile (PRI) din 2015 a reprezentat un semnal de alarmă pentru ca investitorii din Japonia să se axeze nu numai pe aspecte legate de guvernanța corporativă (G), dar și pe aspecte legate de mediu (E) și responsabilitatea socială (S). De atunci, alte instituții japoneze au făcut la fel pentru a participa la inițiativa condusă de ONU. În prezent, în Japonia sunt cei mai mari semnatari (în ceea ce privește activele administrate) din lume[3] și peste jumătate din activele japoneze administrate sunt

1 Consiliul experților responsabili de Codurile privind guvernanța corporativă, „Principii pentru investitorii instituționali responsabili «Codul Japoniei privind guvernanța corporativă» – Pentru promovarea dezvoltării sustenabile a companiilor prin investiții și dialog –" (Revizuit la 24 martie 2020).

2 Bursa din Tokyo, Inc., „Codul privind guvernanța corporativă al Japoniei, care vizează dezvoltarea corporativă sustenabilă și crearea unei valori corporative crescute pe termen mediu și lung" (Revizuit la 1 iunie 2018).

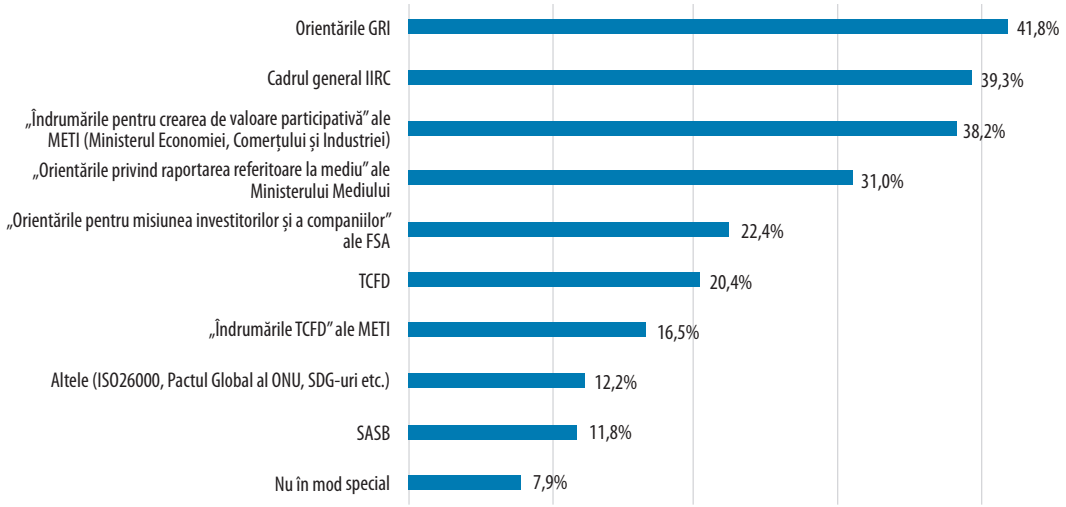
3 Principiile ONU pentru investiții responsabile, „Registrul semnatarilor PRI ai ONU" (30 octombrie 2020)

Schema 1: Investițiile sustenabile totale ale Japoniei



Sursa: „Studiul privind investițiile sustenabile 2019," Forumul de investiții sustenabile al Japoniei, 30 mai 2020

Schema 2: Orientări privind raportarea ESG frecvent menționate de companiile japoneze



Sursa: GPIF,„Raportul de sinteză al celui de-al 5-lea studiu al companiilor cotate la bursă referitor la activitățile de bună administrare ale investitorilor instituționali" (disponibil numai în limba engleză la ediția a 4-a), Fondul Public de Pensii, mai 2020 (răspunsuri multiple permise pentru această întrebare)

considerate în prezent ca incluzând o componentă de sustenabilitate în strategiile lor.[4] (A se vedea Schema 1.) Aceste eforturi ale sectorului privat, împreună cu sprijinul de la guvern, ar putea să ajute Japonia să se transforme într-o economie mai sustenabilă, începând cu obiectivul de a obține neutralitatea emisiilor de carbon până în 2050.[5]

Acestea sunt semne încurajatoare, dar datele sugerează că tranziția ESG pare să vină din anumite părți ale economiei japoneze. Potrivit studiilor, companiile mai mari tind să primească scoruri ESG mai mari, în contrast cu companiile mici sau mijlocii, cărora li se dau scoruri mai mici sau nu li se dă niciun scor din cauza lipsei prezentării informațiilor.[6] Pe baza colaborărilor anterioare cu companii japoneze, considerăm că sunt mai mulți factori care contribuie la această tendință. Primul se referă la lipsa resurselor interne. Companiile mai mari și deseori profitabile tind să aibă echipe de angajați dedicați pentru a trata aspectele referitoare la ESG și bugete mai mari pentru a externaliza activitatea consumatoare de timp legată de raportare, inclusiv publicarea de rapoarte în limba engleză. Cel de-al doilea factor îl constituie diferențele în ceea ce privește acționariatul, deoarece companiile mai mari tind să aibă o proporție mai mare a acționarilor străini care le implică și astfel ajută la creșterea gradului de conștientizare cu privire la astfel de aspecte. Cel de-al treilea factor este lipsa clarității în ceea ce privește soluțiile de raportare ESG. Conform studiului GPIF privind companiile cotate la bursă (A se vedea Schema 2), cel mai adoptat standard privind prezentarea ESG a fost Inițiativa Globală de Raportare (41,8%), urmat de Cadrul general de raportare integrată <IR> (39,3%) și de „Îndrumările pentru crearea de valoare participativă" ale Ministerului Economiei și Comerțului (38,2%), Standardele SASB (11,8%) fiind mai jos pe listă.[7] Natura fragmentată a raportării ESG japoneze a creat un obstacol pentru companiile mici și mijlocii, care sunt dornice să-și îmbunătățească profilurile de sustenabilitate, dar deseori primesc puține sau nu primesc deloc îndrumări în ceea ce privește modul în care trebuie să abordeze tratarea și prezentarea aspectelor semnificative legate de ESG.

Introducerea strategiei

Obiectivul Strategiei japoneze de investiții în ceea ce privește angajamentul capitalurilor proprii este să urmărească performanța peste medie pe termen lung în raport cu valoarea de referință investind în companii de tip „comori ascunse" și să le încurajeze transformarea în ceea ce privește sustenabilitatea prin colaborare. Pentru a realiza acest obiectiv, considerentele ESG sunt integrate de-a lungul procesului investițional: începând cu selecția la nivel universal, urmată de verificarea prealabilă la nivel de companie și, în final, sistemul de notare care ajută, în cele din urmă, la stabilirea importanței companiei în portofoliu. Odată inițiată, echipa va continua să monitorizeze îndeaproape bazele afacerii, evaluările și profilul de sustenabilitate al companiei. Acești factori sunt indisolubil legați și, din acest motiv, responsabilitatea analizei și misiunii ESG a strategiei, inclusiv votul prin reprezentant, îi revine echipei de investiții și nu unei entități separate, precum o guvernanță corporativă sau o echipă de investiții responsabilă. Acest lucru asigură faptul că misiunea noastră referitoare la aspectele ESG semnificative este legată de factori care determină progrese în special pentru întreprindere și, în cele din urmă, performanța portofoliului.

4 Forumul de investiții sustenabile al Japoniei, „Studiu privind investițiile sustenabile 2019" (30 mai 2020).

5 Discursul politic al prim-ministrului la cea de-a 203-a sesiune a Dietei (japoneze), prim-ministrul Japoniei și Cabinetul său (26 octombrie 2020).

6 Tomonori Yuyama, *Stadiul și aspectele referitoare la investițiile și performanța ESG* (titlu în engleză), seria documentelor de lucru ale Universității din Tokyo, Școala de Studii Avansate în Politici Publice (februarie 2019).

7 Fondul Public de Pensii, „Raportul de sinteză al celui de-al 4-lea (și al 5-lea) studiu al companiilor cotate la bursă referitoare la activitățile de bună administrare ale investitorilor instituționali" (disponibil numai în limba engleză până la a 4-a ediție), mai 2019, mai 2020 (respondenților li se permit răspunsuri multiple).

Integrarea ESG: Analiză și notare

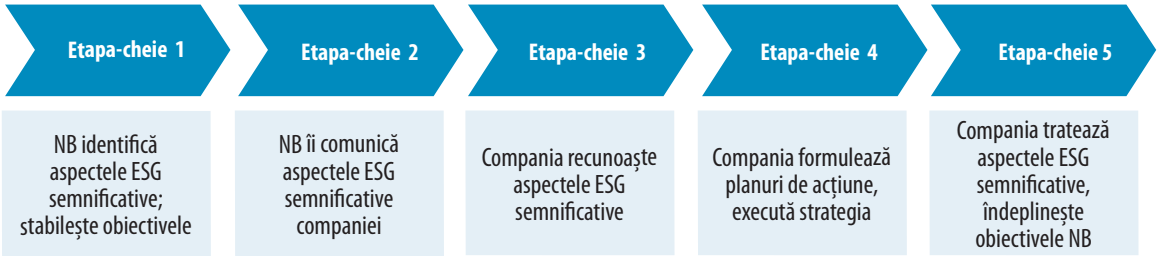
Adoptăm o abordare bazată pe doi piloni pentru integrarea ESG în procesul nostru investițional. Primul pilon se concentrează pe aspectele E și S semnificative din punct de vedere financiar, iar cel de-al doilea îi este dedicat lui G. Motivul pentru care îi separăm pe aceștia doi este acela că metodele noastre de analiză și evaluare ale acestor aspecte sunt fundamental diferite. (Pentru acest studiu de caz, ne vom axa numai pe aspectele E și S.) Cadrul general privind semnificația al SASB joacă un rol esențial în identificarea factorilor de sustenabilitate despre care credem că ar putea afecta în mod pozitiv sau negativ ipoteza noastră de investiții ale companiei pe parcursul orizontului nostru de investiții pe termen lung. Prin urmare, în prima noastră etapă pentru a analiza E și S, facem trimitere la Harta pragului de semnificație® a SASB pentru a identifica aspectele-cheie din cadrul industriei sau al sectorului. În a doua etapă, managerul principal (PM) sau analistul principal din portofoliu va analiza atent aceste aspecte cu privire la modelul de afaceri, lanțul său valoric, etapa de dezvoltare a companiei și poziția competitivă, pentru a evidenția aspectele prioritare care trebuie tratate imediat. Acest lucru se realizează printr-o cercetare pe teren prin verificarea prezentărilor de informații referitoare la companie puse la dispoziția publicului de-a lungul anilor (deseori numai în japoneză) și prin întâlniri cu compania, concurenții, furnizorii, clienții și furnizorii de cercetare externi, dacă sunt disponibili. În timpul acestui proces, vom mobiliza echipa ESG a Neuberger Berman și matricea pragului nostru de semnificație, care nu este pusă la dispoziția publicului, drept o placă de sondare pentru a asigura consecvența în evaluarea noastră. Cea de-a treia etapă este evaluarea și notarea echipei. Ne axăm pe cât de mult atenuează compania aspectele financiare semnificative cu care se confruntă. Aceste scoruri sunt apoi încorporate în componentele E, S și G ale modelului nostru de punctaj, care contribuie, în cele din urmă, la stabilirea importanței deținerii portofoliului. Cu cât scorul este mai mare, cu atât mai mare este importanța portofoliului și invers.

Integrarea ESG: Procesul de implicare

Odată ce compania a fost inițiată în portofoliul nostru, vom stabili un obiectiv al misiunii și o strategie personalizată pentru a trata aspectele ESG semnificative din punct de vedere financiar pe care le-am identificat. Potrivit experienței noastre în implicarea companiilor, companiile mai mici necesită mai mult timp și mai multe resurse pentru a trata aceste aspecte (în medie, 2-3 ani pentru aspectele E și S). Prin urmare, dat fiind procesul relativ lung, am adoptat un sistem de etape-cheie pentru a ne asigura că misiunea noastră funcționează în parametri normali pentru a atinge obiectivul. Sistemul are cinci etape, începând cu evaluarea de către noi a aspectelor ESG semnificative pentru companie integrând pe deplin toate aspectele tratate. (A se vedea Schema 3.)

Pe baza misiunilor anterioare, companiile au avut tendința istorică de a se confrunta cu cele mai mari obstacole în depășirea Etapelor-cheie 3 (recunoaștere și angajament) și 4 (implementarea unui plan de acțiune). Principalele motive includ opoziția din interior privind alocarea resurselor și preocupările cu privire la imaginea publică dacă firma nu poate să își atingă indicatorii-cheie de performanță. În opinia noastră, multe dintre aceste îngrijorări se bazează pe percepții depășite în ceea ce privește activitățile legate de responsabilitatea socială a întreprinderilor (CSR) (adică percepția conform căreia activitățile ESG nu au legătură cu întreprinderea) și pe orientarea pe termen scurt a conducerii de la nivel mediu. Prin urmare, echipa noastră pune un accent mare pe Etapa-cheie 2 (prezentarea „cazului" nostru în cadrul companiei). În această etapă esențială, ne propunem să înlăturăm câteva dintre aceste concepții greșite și să stabilim o foaie de parcurs privind modul în care considerăm că tratarea acestor aspecte semnificative poate contribui, în cele din urmă, la sustenabilitatea pe termen lung a întreprinderii și, prin urmare, la performanța portofoliului nostru. În acest proces, avem obiceiul să ne întâlnim cu directorii executivi care sunt factorii decizionali în cadrul firmei. Pe baza misiunilor noastre anterioare, cea mai reușită atenuare a aspectelor ESG a venit de la companii cu o conducere care se angajează să trateze aceste aspecte. În platforma de prezentare utilizată în această etapă a misiunii, facem o distincție clară între ESG și CSR făcând trimitere la cadrul general cu privire la pragul de semnificație al SASB și la propria noastră cercetare,

Schema 3: Sistemul etapelor-cheie pentru misiune



Doar în scopuri ilustrative și care au legătură cu discuția. Opiniile managerilor din portofoliu pot fi diferite de cele ale altor manageri din portofoliu, precum și de cele ale Neuberger Berman. A se vedea prezentările suplimentare de informații de la sfârșitul acestei lucrări, care reprezintă o parte importantă a acestei prezentări.

care nu este pusă la dispoziția publicului, care face legătura între aspectele semnificative specifice și bazele întreprinderii. Această parte a platformei include câteva planșe care tratează modul în care au fost elaborate Standardele SASB și relevanța lor din punctul de vedere al unui investitor.[8] Prezentăm și importanța analizei pragului de semnificație pentru a crea o listă de aspecte prioritare care trebuie tratate în primul rând pentru a maximiza resursele limitate aflate la dispoziția lor[9]. În cele din urmă, descriem în detaliu și modul în care acești factori fac parte integrantă din modelul nostru de notare și procesul decizional referitor la investiții, ca un mesaj pentru companie conform căruia interesele noastre pe termen lung sunt în strânsă legătură cu conducerea și integrarea reușită a sustenabilității în modelul lor de afaceri. De obicei, acesta este momentul revelației în cadrul ședinței.

Studiu de caz: Compania A (Servicii IT)

Compania A furnizează servicii de promovare a vânzărilor unor site-uri de comerț electronic, iar în ultimii ani s-a bucurat de o dezvoltare viguroasă ca urmare a creșterii explozive a volumului brut de marfă online (mai ales în timpul pandemiei de COVID-19). Industria comerțului electronic a Japoniei este încă într-un stadiu relativ incipient comparativ cu piețe precum SUA și China, iar acest lucru sugerează că există încă un potențial bun de dezvoltare pentru companie pe termen lung. Pe de altă parte, în timp ce întreprinderea a continuat să se dezvolte într-un ritm accelerat, am simțit că profilul de sustenabilitate al companiei nu evoluase în conformitate cu acea viteză. Valorificând cadrul general cu privire la pragul de semnificație al SASB și propria noastră matrice a pragului de semnificație, care nu este pusă la dispoziția publicului, PM-ul principal a analizat gama de aspecte semnificative care afectează compania pe baza cercetării fundamentale ascendente și a interviurilor cu compania, precum și a verificărilor încrucișate cu concurenții. Pe baza acestei analize, aspectele-cheie pe care le-am identificat au fost: 1) reziliența platformei sistemelor IT (parte a subiectului „Securitatea datelor" din standardul SASB aferent industriei de software și servicii IT și 2) diversitatea de gen la nivelul angajaților și al conducerii (a se vedea subiectul „Misiunea, diversitatea și includerea angajaților" din Standardul menționat anterior). Una dintre provocările din cadrul acestei firme a fost să îi determine pe membrii seniori să înțeleagă și să accepte conceptul de sustenabilitate și cum influențează acesta dezvoltarea sustenabilă pe termen lung a întreprinderii. Prin urmare, pentru această ședință, i-am invitat nu numai pe director și pe CFO, dar și pe directorii executivi responsabili de planificarea corporativă care ar fi responsabili, în cele din urmă, de tratarea acestor aspecte, pentru a vorbi cu noi.

Inițial, ședința s-a axat pe securitatea datelor și pe indicatorii contabili asociați. Compania furnizează servicii de promovare a vânzărilor site-urilor de comerț electronic și, prin urmare, este expusă riscurilor operaționale provenite din potențiale încălcări ale prevederilor privind datele și sistemele. Prin urmare, în revizuirea noastră a pragului de semnificație al acestui aspect pentru întreprinderea lor, am evidențiat faptul că firmei i-a lipsit o prezentare de informații cu privire la modul în care au fost atenuate aceste riscuri și am subliniat importanța numirii unui director executiv la nivelul conducerii pentru a supraveghea inițiativele privind securitatea cibernetică de la nivelul întregii companii. Pentru a ilustra acest lucru, am oferit exemple privind alte companii din portofoliu din cadrul sectorului care fac cele mai bune prezentări de informații, inclusiv modul în care companiile au gestionat încălcările din trecut, precum și testările interne ale stresului și auditurile furnizorilor de software. Apoi am explicat în detaliu modul în care aceste informații ne-au ajutat, în calitate de investitori, să înțelegem mai bine modul în care au fost gestionate aceste riscuri și, prin urmare, au avut drept rezultat îmbunătățirea scorurilor E și S și, în cele din urmă, o importanță mai mare a modelului în cadrul portofoliului nostru.

În privința diversității de gen, am lăudat decizia companiei de a numi o femeie drept director executiv drept o etapă esențială în crearea unor modele feminine în cadrul firmei. Ca etapă următoare, am sugerat luarea în considerare de către companie a formulării unei politici de bază cu privire la diversitatea de gen care să se concentreze pe asigurarea unui mediu de lucru care să sprijine angajatele, precum și pe instituirea unui sistem de evaluare pentru a promova mai multe femei în poziții de conducere. Am sugerat, de asemenea, luarea în considerare de către companie a efectuării unei analize cuprinzătoare a aptitudinilor membrilor consiliului său de administrație și a numirii de femei în posturi de conducere interne sau externe, în domeniile care nu sunt acoperite în prezent de directorii existenți. Am explicat că un consiliu de administrație diversificat ar reprezenta interesele tuturor părților interesate ale întreprinderii și ar contribui la stimularea unor discuții mai dinamice despre viziunea și strategia pe termen lung ale companiei, care sunt esențiale pentru gestionarea unei afaceri de succes și sustenabile pe termen lung. După prezentare, managerii seniori care au participat la ședință au spus că acum au o perspectivă mult mai bună cu privire la motivul pentru care aceste aspecte sunt pertinente pentru investitorii pe termen lung și sustenabilitatea întreprinderii. Vom continua să monitorizăm îndeaproape progresul companiei, pentru a stabili următoarele etape ale misiunii noastre cu privire la aceste aspecte.

Provocări

În ultimii câțiva ani, am fost martorii unei creșteri substanțiale a interesului companiilor japoneze pentru ESG și subiectele referitoare la sustenabilitate. În plus față de faptul că Japonia are cel mai mare număr de semnatari PRI ai ONU de către AUM, de asemenea, țara are cel mai mare număr de susținători ai recomandărilor Grupului operativ privind prezentarea informațiilor financiare aferente schimbărilor climatice (TCFD), în mai mult de 300 de instituții.[10] Raportarea integrată a luat avânt și în

8 Sustainability Accounting Standards Board ,„Realizarea legăturii dintre întreprinderi și investitori în ceea ce privește impacturile financiare ale sustenabilității" (13 octombrie 2020).

9 Grupul de Burse din Japonia și Bursa din Tokyo,„Manual practic pentru prezentarea ESG" (martie 2020) (versiunea în japoneză).

10 „Despre Consorțiul TCFD", pagina principală a Consorțiului TCFD (28 septembrie 2020).

Japonia, 536 de organizații publicând rapoarte pe baza cadrului general <IR> în 2019.[11] Pe de altă parte, în ciuda faptului că firmele fac efortul de a extinde prezentarea de informații, scorurile și ratingurile prezentării de informații ESG a Japoniei nu s-au îmbunătățit în același ritm și continuă să rămână în urmă, mai ales în ceea ce privește E și S, în comparație cu întreprinderile internaționale similare, precum cele din națiunile UE.[12] Cu alte cuvinte, în ciuda nivelurilor mai mari de prezentare, informațiile în sine nu ajută la îmbunătățirea percepției pieței în legătură cu profilurile de sustenabilitate ale companiilor. Pe baza misiunilor din trecut, am observat mai multe teme recurente în abordările companiilor japoneze față de prezentarea de informații ESG. Prima este deconectarea dintre bazele afacerii și aspectele ESG. Acest lucru se datorează preponderent neefectuării unei analize a pragului de semnificație și incapacității companiilor de a face diferența între CSR și ESG. A doua este lipsa unui cadru general de guvernanță funcțional pentru a supraveghea procesul de integrare ESG și, prin urmare, existența riscului unei așa-numite „dezinformări ecologice." A treia este faptul că raportarea activităților ESG, a progresului și a KPI nu este aliniată la standardele recunoscute pe plan internațional. În ceea ce privește acest ultim aspect, unele companii au sugerat că indicatorii contabili utilizați de standardele internaționale nu sunt consecvenți cu normele industriale din Japonia. Prin urmare, măsurile recente ale unor organizații precum SASB de a încorpora standarde contabile aplicabile la nivel global referitoare la aspecte semnificative din punct de vedere financiar sunt binevenite.[13]

Concluzie

La sfârșitul ședințelor noastre referitoare la misiune, petrecem deseori câteva minute solicitând feedback de la conducere și întrebând dacă alți acționari au abordat-o în același mod. În aproape fiecare caz, compania răspunde că, deși a primit întrebări cu privire la guvernanța corporativă, această ședință a fost prima cu privire la aspectele E și S semnificative din punct de vedere financiar și prima dată când a auzit de SASB. Ajungem la concluzia că unul dintre motivele pentru care se pare că există o separare în ceea ce privește sustenabilitatea între companiile mari, profitabile, și companiile mici, cu capital mediu, este acela că investitorii din Japonia nu au implicat destul companiile mici și mijlocii cu privire la aceste aspecte pentru a contribui la creșterea gradului de conștientizare în rândul firmelor cu capital mic și mediu. În studiul din 2020 al GPIF privind companiile cotate la bursă, 43% dintre respondenți au spus că au fost abordați de un fond de angajament sau de un fond activist, dintre care 85% au spus că au fost de acord să se întâlnească cu investitorii.[14]

Cu toate acestea, majoritatea acestor ședințe s-au axat numai pe bazele afacerii, strategie și gestionarea capitalului, în timp ce numai 10% au abordat subiecte legate de ESG și sustenabilitatea relevantă pentru întreprindere. O ședință exclusiv privind ESG a avut loc doar în proporție de 2,2%.[15] Prin urmare, suntem de părere că investitorii, mai ales cei cu o perspectivă pe termen lung, ar putea avea un rol mai mare de jucat integrând aspectele ESG semnificative în strategiile lor de investiții, ajutând la îmbunătățirea sustenabilității companiilor din portofoliu și, în cele din urmă, generând alfa pe termen lung.

Acest material este furnizat doar în scop informativ și nimic din prezentul document nu constituie consultanță de investiții, juridică, fiscală sau contabilă. Acest material este de natură generală și nu vizează nicio categorie de investitori și nu trebuie considerat ca individualizat, o recomandare, o consultanță de investiții sau o sugestie pentru a vă implica în sau a vă abține de la orice cale de acțiune legată de investiții. Deciziile privind investițiile și caracterul adecvat al acestui material trebuie luate pe baza obiectivelor și circumstanțelor individuale ale unui investitor și după consultarea cu consilierii săi. Informațiile sunt obținute din surse considerate fiabile, dar nu există nicio reprezentare sau garanție cu privire la acuratețea, exhaustivitatea sau fiabilitatea acestora. Toate informațiile sunt curente la data acestui material și pot fi modificate fără notificare prealabilă. Este posibil ca orice puncte de vedere sau opinii exprimate să nu le reflecte pe cele ale firmei în ansamblu. Este posibil ca produsele și serviciile Neuberger Berman să nu fie disponibile în toate jurisdicțiile sau pentru toate tipurile de clienți. Investițiile implică riscuri, inclusiv posibila pierdere a entității decidente. ***Performanța din trecut nu oferă nicio garanție cu privire la rezultatele din viitor.***

Discuțiile despre orice sectoare și companii specifice sunt numai în scop informativ. Acest material nu este menit să fie un raport de cercetare formal și nu trebuie să vă bazați pe el ca temei pentru luarea unei decizii privind investițiile. Firma, angajații săi și conturile consultative își pot exprima punctele de vedere cu privire la orice companii discutate. Titlurile de valoare specifice identificate și descrise nu reprezintă toate titlurile de valoare achiziționate, vândute sau recomandate pentru clienții din domeniul consultanței. Nu trebuie să se presupună că orice investiții în titluri de valoare, companii, sectoare sau piețe identificate și descrise au fost sau vor fi profitabile. Orice discuție cu privire la factorul și ratingurile în privința mediului, sociale și de guvernanță (ESG) este numai în scop informativ și nu trebuie să vă bazați pe aceasta ca temei pentru luarea unei decizii privind investițiile. Factorii ESG reprezintă unul dintre numeroșii factori care pot fi analizați atunci când luați decizii privind investițiile.

Acest material este emis în mod limitat prin diverse filiale globale și diverși afiliați ai Grupului Neuberger Berman LLC. Vă rugăm să accesați www.nb.com/disclosure-global-communications *pentru entități specifice și limitele și restricțiile jurisdicționale.*

Numele și sigla „Neuberger Berman" sunt mărci de serviciu înregistrate ale Grupului Neuberger Berman LLC.

© 2020 Grupul Neuberger Berman LLC. Toate drepturile rezervate.

11 Institutul pentru prezentarea informațiilor și cercetări IR, „Raport final privind stadiul raportării integrate" (26 februarie 2020).

12 Universitatea Kyushu, „Cercetări cu privire la factorii ESG și valoarea corporativă" (titlu în engleză) (martie 2018).

13 Sustainability Accounting Standards Board, „Promovarea clarității și a compatibilității în contextul raportării cu privire la sustenabilitate" (12 iulie 2020).

14 Fondul Public de Pensii, „Raportul de sinteză al celui de-al 5-lea studiu al companiilor cotate la bursă referitor la activitățile de bună administrare ale investitorilor instituționali" (disponibil numai în limba engleză până la a 4-a ediție), mai 2020 (respondenților li se permit răspunsuri multiple).

15 Ibid.

Obținerea impactului

Generation Investment Management

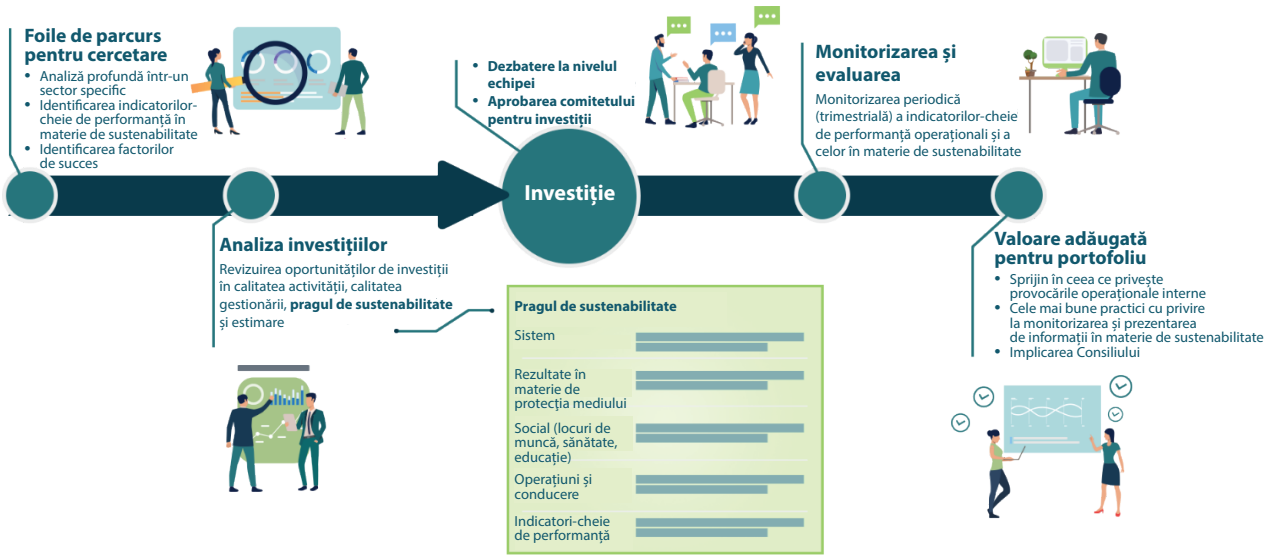
Integrarea Standardelor SASB împreună cu alte instrumente din capitalurile proprii private

PUBLICAT INIȚIAL ÎN OCTOMBRIE 2020

De la fondarea sa în 2004, Generation este dedicată promovării capitalismului sustenabil, furnizând rezultate pe termen lung prin investiții în companii sustenabile. Cercetarea în materie de sustenabilitate a fost o parte esențială a misiunii noastre și a procesului nostru timp de 16 ani. În această perioadă, am susținut și am luat parte la o serie de inițiative care vizează îmbunătățirea și standardizarea gestionării, evaluării și raportării sustenabilității. Prin urmare, în timp, am încorporat conținutul și îndrumările din ecosistemul ESG în diverse etape ale procesului de investiții, rafinându-ne evaluările și cu dorința de a contribui la alinierea și partajarea celor mai bune practici din industrie.

La Generation, considerăm că procesul nostru este o caracteristică distinctivă a strategiei noastre și un factor-cheie de diferențiere, care facilitează atât rezultatele noastre financiare, cât și rezultatele pe care le putem promova. O abordare bazată pe echipă este esențială pentru procesul nostru și pentru integrarea sustenabilității în strategia noastră de investiții. La Generation nu există o echipă separată pentru ESG sau de impact. Suntem cu toții responsabili pentru alinierea investițiilor noastre la o perspectivă globală sustenabilă. Procesul nostru începe cu foi de parcurs de cercetare, care sunt analize profunde într-un sector specific ce vizează identificarea indicatorilor-cheie de performanță în materie de sustenabilitate, a factorilor de succes și a oportunităților promițătoare din fiecare spațiu.

Figura 1: Procesul de investiții al Generation



Cadrele generale și standardele privind sustenabilitatea sunt utilizate în diferite momente de-a lungul procesului nostru de investiții. Tabelul de mai jos își propune să le rezume pe cele mai importante:

Figura 2: Jucătorii ecosistemului ESG aplicat procesului Generation

FOILE DE PARCURS PENTRU CERCETARE	ANALIZA INVESTIȚIILOR	MONITORIZAREA ȘI EVALUAREA	VALOAREA ADĂUGATĂ DIN PORTOFOLIU
SDG-uri TCFD	TCFD	SASB IMP	SASB TCFD

Domeniile noastre de interes sunt cuprinse în trei zone de impact: Sănătatea planetară, sănătatea oamenilor și incluziunea financiară. Deși nu este un factor din sfera cercetării noastre, urmărim cum fiecare foaie de parcurs și fiecare companie din portofoliul nostru tratează obiectivele de dezvoltare durabilă de la nivelul-țintă.

Aplicația CONVOY: Foaia noastră de parcurs de cercetare referitoare la piața digitală a transporturilor de mărfuri din 2018 a evidențiat potențialul de perturbare pe care tehnologia l-ar putea avea în modelul tradițional al brokerilor de transport de mărfuri, ducând la reduceri semnificative ale costurilor operaționale în industria de camioane care valorează 800 miliarde de dolari. În schimb, a fost mare nevoie de eficiență îmbunătățită într-o industrie care generează 72 milioane tone metrice de emisii de CO_2 anual din camioanele goale conduse doar în segmentul complet al camioanelor (FTL), din SUA. Acest lucru a evidențiat impactul potențial al acestui spațiu asupra SDG 13, Acțiuni climatice.

Mai mult, Standardele SASB identifică emisiile de GES drept un aspect legat de sustenabilitate semnificativ din punct de vedere financiar pentru mai multe industrii de transporturi.

După ce oportunitățile sunt dezvăluite prin foile de parcurs pentru cercetare, membrii echipei de investiții aprofundează conversațiile cu companiile de cel mai mare interes, căutând să impulsioneze oportunitățile de investiții. Când acest lucru este considerat atractiv, echipa responsabilă cu tranzacțiile îi prezintă echipei extinse analiza sa referitoare la investiții. În această etapă, echipa dezbate calitatea activității, calitatea gestionării și pragul de sustenabilitate al companiei.

În special, cadrul nostru general referitor la calitatea activității evidențiază potențialul unei întreprinderi de a obține o creștere profitabilă și rentabilitatea investiției, evidențiind domenii precum efectele de rețea, economia unității, rentabilitatea investiției clientului, puterea de stabilire a prețurilor și caracteristicile ecosistemului său.

Cadrul general al managementului calității se axează pe realizările și adecvarea echipei de conducere pentru rolurile sale și pe aspecte de guvernanță precum structura Consiliului, alinierea și diversitatea.

În cele din urmă, pragul de sustenabilitate ne permite să subliniem principalele rezultate pozitive pentru o investiție propusă, precum și să ne asigurăm că alte domenii principale nu prezintă consecințe negative neintenționate. Acesta este delimitat în cinci domenii. Primele trei domenii sunt legate de „CE" face o companie, fiind împărțite în rezultatele privind sistemul, mediul și cele sociale. Un alt domeniu este legat de „CUM" își desfășoară activitatea o companie, adică operațiunile și conducerea. În cele din urmă, analizăm KPI (sau parametrii) pe care echipa îi propune pentru a urmări rezultatele de mai sus, ținând cont de cele cinci dimensiuni ale IMP. Aici, procesul nostru se axează pe evidențierea riscurilor și oportunităților legate de schimbările climatice în concordanță cu procesul de gestionare a riscurilor recomandat de Grupul operativ privind prezentarea informațiilor financiare aferente schimbărilor climatice.

Aplicația CONVOY: Printre diversele companii avute în vedere, am identificat Convoy ca fiind una de interes semnificativ. Convoy este o piață digitală a transporturilor de mărfuri care conectează expeditorii cu transportatorii pentru a deplasa sute de mii de camioane, valorificând tehnologia, procesele avansate de analiză și o platformă decizională centralizată automatizată, economisind bani pentru expeditori, mărind câștigurile pentru transportatori și reducând deșeurile de carbon pentru planetă.

Conform analizei TCFD, în cazul întreprinderii Convoy am identificat o oportunitate semnificativă în tranziția către o economie cu emisii de dioxid de carbon scăzute, pe care compania a permis-o în mod direct. În special, soluția Convoy reduce milele corespunzătoare transportului pe gol cu 45%, de la aproximativ 35% în industrie la 19% cu Convoy. În ceea ce privește riscurile fizice, am considerat că este posibil ca firma Convoy să fie expusă limitat la infrastructura de transport pe care se bazează.

În calitate de investitori și proprietari activi, ne susținem companiile din portofoliu prin implicare, ajutându-le după cum este necesar în diferite părți ale propunerii lor de valoare și ajutându-le să integreze cele mai bune practici pentru a-și optimiza impactul. În special, ne începem conversațiile de la nivelul consiliului de administrație cu toate companiile noastre în primele 100 de zile în calitate de proprietari pentru a le ajuta să introducă, în timp, cele mai bune practici de evaluare integrată și raportare la nivelul Consiliului. În schimb, acest lucru constituie baza raportării noastre cu privire la sustenabilitate către investitori.

Considerăm activitatea noastră cu companiile din portofoliu drept o activitate esențială care ne amplifică rezultatele, atât în mod direct deoarece ne susținem companiile pentru a-și dezvolta propriile practici privind impactul intern, cât și indirect deoarece dezvoltarea acestor companii are o relație directă cu rezultatele pozitive de la nivelul sistemului în domeniile noastre de impact. Credem cu tărie că acest lucru este esențial și pentru crearea valorii economice pentru investitorii noștri.

Ne aliniem evaluarea impactului utilizând două instrumente principale: Standardele SASB și Proiectul de management al impactului (IMP). Am ales Standardele SASB pentru prezentarea de informații cu scopul de a evalua CUM își desfășoară activitatea companiile noastre. Abordarea sa bazată pe industrie se axează pe pragul de semnificație și impactul financiar este în special aliniat la viziunea noastră asupra lumii, iar mandatul

său extins și adoptarea sa pe scară largă de către întreprinderile publice o transformă într-un standard aspirațional pentru companiile noastre private. În plus, aliniem raportarea investitorilor noștri la cadrul general IMP în ceea ce privește rezultatul principal (rezultatele principale) din unul dintre cele trei domenii de impact, deoarece apreciem precizia și exhaustivitatea acestuia. În acest scop, am utilizat sondaje ample privind satisfacția clienților pe baza abordării privind datele ajustate, pentru a ne corobora constatările.

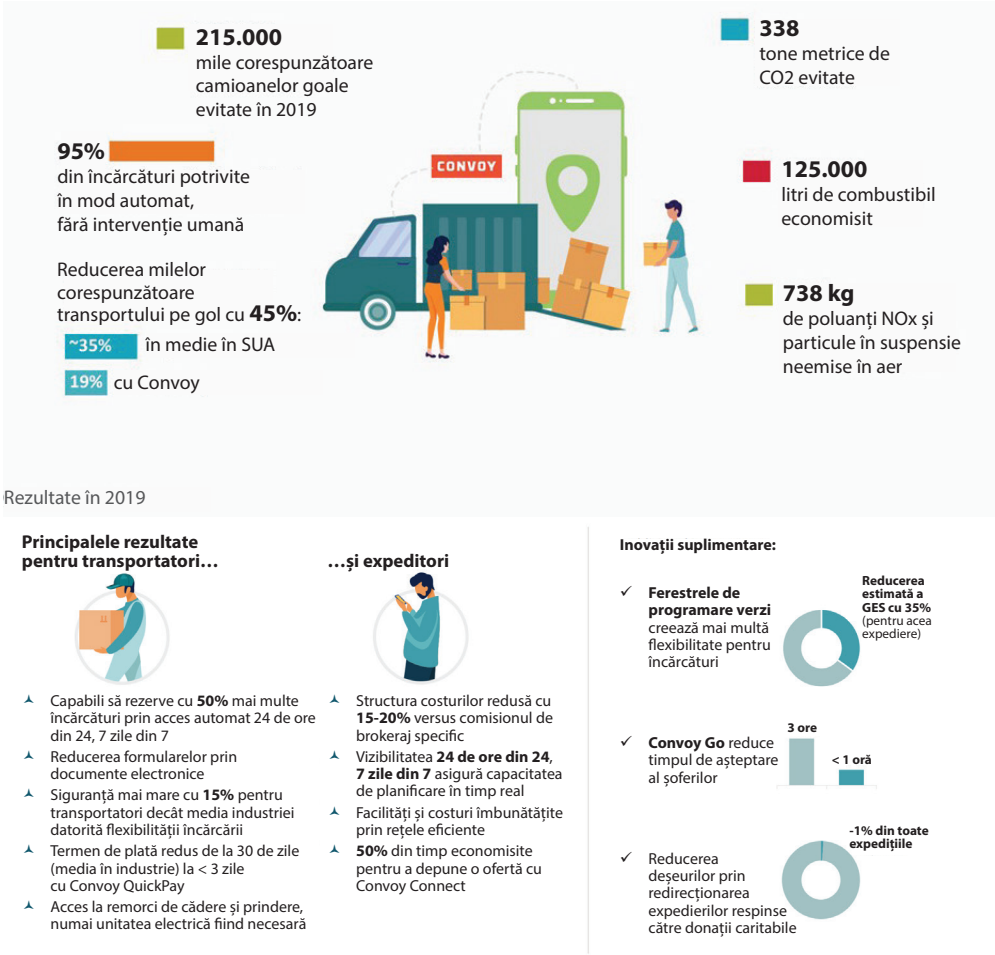
Aplicația CONVOY: În raportarea investitorilor aliniată la SASB în ceea ce privește MODUL ÎN CARE Convoy își desfășoară activitatea, am ales standardele relevante din industrie pentru serviciile de software și IT (primare) în domeniul Tehnologiei & Comunicațiilor și transportul rutier (secundar) în cadrul Transportului. Emisiile GES din domeniile de aplicare 1 și 2 sunt o componentă a Standardelor SASB pentru sectorul transporturilor, însă observăm că, din cauza stadiului incipient al companiilor noastre, am constatat că niciuna nu raportează aceste valori în acest stadiu, o zonă pe care am identificat-o ca fiind o oportunitate pentru crearea de valoare pe care o putem aduce. Mai mult, am observat că pentru majoritatea companiilor noastre, așa cum este cazul companiei Convoy, cea mai mare parte a impactului are loc în domeniul de aplicare 3, prin evitarea emisiilor în sectorul lor. Contabilizăm acest lucru printr-o evaluare a ciclului de viață. În plus, apreciem, în special, indicatorii aferenți capitalului uman, deoarece constatăm că păstrarea angajaților, diversitatea și misiunea sunt observații statistice intuitive, care pot anticipa performanța unei companii pe termen lung.

În ceea ce privește CE, am raportat utilizând cadrul general IMP, concentrându-ne pe tonele de CO_2 evitat, litrii de combustibil economisiți și pe kg de poluanți care nu au fost emiși în aer pentru a stabili „Cât" impact are loc. Mai mult, am evaluat „Contribuția" ca fiind mare, având în vedere că, în absența platformei bazate pe date a Convoy, potrivirea încărcăturii s-ar fi făcut manual, cu o eficiență mult mai scăzută. În cele din urmă, am constatat că „Riscul impactului" a fost limitat și centrat pe capacitatea companiei de a supraviețui și a-și desfășura activitatea.

Esențială pentru abilitatea noastră de a conecta cercetarea în materie de sustenabilitate cu crearea de valoare este integrarea analizei ESG în fiecare etapă a procesului – de la cercetarea și dezvoltarea conductei de petrol până la verificare, proprietate și, în cele din urmă, evacuare.

Pe măsură ce ecosistemul continuă să evolueze, rămânem participanți și susținători foarte activi ai unei serii de inițiative în speranța că o colaborare mai strânsă în întreaga industrie îmbunătățește transparența și inteligibilitatea rezultatelor.

Figura 3: 2019 Rezultatele impactului pentru Convoy



Grupul Partners

Utilizarea Standardelor SASB și a instrumentelor complementare în capitalurile proprii private

PUBLICAT INIȚIAL ÎN OCTOMBRIE 2020

Introducere

Grupul Partners este un manager de investiții de pe piețele private la nivel mondial, care s-a angajat să integreze ESG în verificarea prealabilă a investițiilor și proprietatea activă în numele clienților săi. Considerăm că ESG ne consolidează abordarea în materie de investiții prin identificarea riscurilor semnificative și a oportunităților în ceea ce privește crearea de valoare care, altfel, ar putea fi trecute cu vederea fără un obiectiv ESG. Grupul Partners a elaborat o abordare-lider în acest sector în ceea ce privește investițiile responsabile, care ia în considerare standardele și principiile ESG din sectorul de activitate, precum cele prezentate de SASB, și Principiile pentru investiții responsabile (PRI) ale ONU. Atunci când încercăm să obținem un impact pozitiv prin intermediul produselor sau serviciilor unei companii, ne aliniem strategia unică la principiile Proiectului de management al impactului (IMP) și ale Obiectivelor de Dezvoltare Durabilă (SDG-uri) ale Națiunilor Unite pentru a obține rezultate semnificative. Obținerea constantă a ratingurilor A+ de la PRI ale ONU în ultimii șase ani confirmă rigoarea strategiei noastre de investiții. Susținem companiile similare nouă în adoptarea acestor standarde și cadre generale prin împărtășirea modului în care le aplicăm în procesul nostru investițional. În acest mod, sperăm să promovăm o mai mare transparență și comparabilitate în ESG și integrarea impactului în întreaga industrie.

Acest studiu de caz prezintă modul în care Grupul Partners gestionează ecosistemul ESG și în care strategia noastră a fost modelată de principii-cheie, cadre generale și standarde din sectorul de activitate care modelează investițiile responsabile, ESG și integrarea impactului. Pentru a demonstra aplicarea practică a acestor concepte, studiul de caz analizează investițiile noastre directe de capitaluri proprii în EyeCare Partners, cel mai mare furnizor de servicii medicale pentru vedere integrat pe verticală din SUA, pe care l-am achiziționat în decembrie 2019 în numele clienților noștri. Deși acest studiu de caz se va axa în mod specific pe SASB, PRI ale ONU, IMP și SDG-urile ONU, cadrul general al Grupului operativ privind prezentarea informațiilor financiare aferente schimbărilor climatice (TCFD) este de asemenea un instrument important în setul nostru de instrumente ESG. Fiind o platformă de servicii pentru îngrijirea ochilor, schimbările climatice nu constituie un considerent cu un prag înalt de semnificație pentru EyeCare Partners, totuși, cadrul general al TCFD a contribuit la modelarea strategiei noastre mai ample privind schimbările climatice, care este deosebit de relevantă pentru investițiile noastre industriale și în infrastructură.

Verificarea prealabilă

Principiul 1 al PRI face apel la investitori să „încorporeze aspectele ESG în analiza investițiilor și procesele decizionale." Acest principiu este demonstrat de integrarea ESG în procesele de verificare prealabilă ale Grupului Partners în toate cele patru clase de active ale noastre. Acest studiu de caz se axează în principal pe integrarea ESG în investițiile noastre directe de capitaluri proprii; totuși, utilizăm și resurse PRI atunci când ne adaptăm abordarea ESG privind verificarea prealabilă necesară la nuanțele fiecărei clase de active. De exemplu, pentru investițiile primare și secundare, chestionarul nostru referitor la verificarea prealabilă pentru managerii de investiții este în conformitate cu principiile PRI ale ONU. De asemenea, utilizăm PRI ale ONU pentru a ne maximiza integrarea ESG în investițiile în datorii.

Pentru a aplica Principiul 1 al PRI, Standardele SASB sunt utile pentru identificarea considerentelor ESG semnificative. În mod specific, Grupul Partners a elaborat un instrument de evaluare ESG propriu, utilizat de echipele de investiții în toate echipele noastre care se ocupă de capitalurile proprii private, infrastructură, imobiliare și investiții în datorii. Utilizând Standardele SASB, instrumentul identifică cele mai semnificative subiecte ESG pentru o investiție-țintă semnalând în mod automat cele mai relevante subiecte și parametri SASB pe baza domeniului de activitate și a sectorului țintei. Echipele de investiții utilizează aceste subiecte și acești parametri ai SASB drept o foaie de parcurs pentru verificarea prealabilă ESG.

Procesul de verificare prealabilă pentru investiția Grupului Partners în EyeCare Partners demonstrează cum funcționează acest instrument în practică pentru investițiile directe de capitaluri proprii. EyeCare Partners este cel mai mare furnizor de servicii medicale pentru vedere integrat pe verticală din Statele Unite. Conform clasificării SASB, compania se încadrează în sectorul sănătății și în domeniul de activitate al furnizării de asistență medicală. Pe baza Standardelor SASB pentru acest domeniu de activitate, instrumentul nostru ESG de evaluare a semnalat cele mai semnificative subiecte SASB pentru companie, precum confidențialitatea pacienților, păstrarea angajaților și transparența în ceea ce privește fixarea prețurilor.

Ghidată de aceste subiecte de prezentare a informațiilor, echipa noastră de investiții a lucrat cu un furnizor extern de verificare prealabilă ESG pentru a evalua performanța EyeCare Partners colectând date cu privire la parametrii specifici SASB legați de fiecare subiect de prezentare a informațiilor. Aceste date au ajutat

Figura 1: Exemple de considerente pentru verificarea prealabilă ESG pentru partenerii EyeCare pe baza standardelor SASB

Categoria aspectului	Subiectul SASB de prezentare a informațiilor	Parametrii contabili SASB
Securitatea datelor	Confidențialitatea pacienților și dosarele medicale electronice	Numărul încălcărilor prevederilor privind datele, procentul care implică informații identificabile personal și numărul clienților afectați din fiecare categorie
Misiunea, diversitatea și incluziunea angajaților	Recrutarea, dezvoltarea și păstrarea angajaților	Rata voluntară și involuntară a fluctuației pentru angajați
Practici de vânzare și etichetarea produselor	Transparența în ceea ce privește fixarea prețurilor și facturarea	Descrierea politicilor sau a inițiativelor pentru obținerea asigurării că pacienții sunt informați în mod adecvat despre preț înainte de efectuarea unei proceduri

Pentru a vedea Standardele SASB referitoare la furnizarea asistenței medicale și un exemplu rapid privind celelalte standarde SASB din sectorul de activitate, Materiality Map este un loc de pornire util.

echipa de investiții să își formeze o opinie cu privire la riscurile și oportunitățile ESG pentru crearea de valoare, pe care a prezentat-o în nota referitoare la investiții în vederea examinării de către Comitetul de investiții globale al Grupului Partners. În Figura 1 sunt prezentate exemple specifice de subiecte esențiale SASB și parametrii asociați revizuiți în timpul verificării prealabile.

Proprietatea activă

După achiziție, strategia Grupului Partners față de integrarea ESG este aliniată la Principiul 2 PRI al ONU, pentru a fi „proprietari activi și a încorpora aspectele ESG în … politicile și practicile referitoare la proprietate". Pentru Grupul Partners, acest lucru înseamnă identificarea și executarea sistematice ale creării de valoare ESG strategice, legate de KPI și oportunitățile de protecție pentru toate investițiile atrase în mod direct. Ca în verificarea prealabilă, utilizăm Standardele SASB pentru a operaționaliza Principiul 2 PRI al ONU în timpul deținerii dreptului de proprietate.

De exemplu, în timpul verificării prealabile, am identificat două subiecte ESG cu prioritate ridicată pentru EyeCare Partners: (1) recrutarea, dezvoltarea și păstrarea angajaților și (2) securitatea datelor. În timpul deținerii dreptului de proprietate, echipa ESG și cea în domeniul sustenabilității a Grupului Partners vor lucra îndeaproape cu echipele noastre de investiții și cu cele pentru crearea de valoare din sectorul de activitate și în parteneriat cu conducerea companiei pentru a consolida performanța cu privire la aceste subiecte. Am început deja procesul acceptării conducerii în strategia noastră privind ESG, al identificării oportunităților pentru acțiune și al executării victoriilor rapide. De exemplu, am implementat un sistem informațional HR îmbunătățit și lucrăm îndeaproape cu conducerea, depunând un efort mai mare pentru a îmbunătăți beneficiile angajaților în scopul creșterii gradului de păstrare.

Pentru a apăra cauza în fața echipelor de conducere în scopul stabilirii priorității ESG, valorificăm cartografierea SASB pentru canalele impactului financiar, combinată cu modelele de proiecte de la companiile similare din portofoliu, pentru a demonstra modul în care aceste aspecte ESG pot crea sau proteja valoarea pentru companie. În mod specific, subiectele SASB includ legături directe cu situația veniturilor și cheltuielilor, fluxul de trezorerie și factorii bilanțului pentru companii. Această determinare bazată pe probe ajută la evidențierea creării de valoare specifice și a pârghiilor de protecție disponibile prin gestionarea aspectelor ESG care este probabil să afecteze performanța financiară sau operațională. Acest conținut este un factor prin care Grupul Partners este ajutat să identifice și să le explice echipelor de conducere exact modul în care aspectele ESG specifice pot să aibă impact asupra performanței financiare.

Așa cum s-a discutat, recrutarea, dezvoltarea și păstrarea angajaților reprezintă o prioritate ESG pentru EyeCare Partners. Probele SASB indică faptul că, pentru companiile de furnizare de asistență medicală, performanța referitoare la acest subiect poate avea un impact direct asupra unui număr de patru factori financiari: (1) costul veniturilor; (2) cota de piață; (3) capacitatea de fixare a prețurilor; și (4) imobilizările necorporale. (A se vedea Figura 2.)

Pentru a sprijini aceste perspective de la SASB, Grupul Partners se poate baza pe studiile de caz din portofoliul nostru existent pentru a demonstra de ce aceste aspecte ESG contează pentru companie. De exemplu, avem o investiție majoritară într-o companie de furnizare de asistență medicală cu sediul în Regatul Unit, numită Voyage Care, care a lucrat la recrutarea, dezvoltarea și păstrarea angajaților din 2018. Proiectele și parametrii legați de acest subiect au fost încorporați în obiectivele pentru comitetul executiv și echipa de conducere ale Voyage. Acestea includ îmbunătățirea recompenselor și beneficiilor angajaților, îmbunătățirea inițiativelor privind sănătatea și bunăstarea

Figura 2. Canalele impactului financiar pentru recrutarea, dezvoltarea și păstrarea angajaților din sectorul de activitate al furnizării asistenței medicale

Recrutarea, dezvoltarea și păstrarea angajaților – Factori financiari

Venit			Cheltuieli operaționale		Cheltuieli neoperaționale		Imobilizări		Datorii		Profilul de risc	
Cota de piață	Piețe noi	Capacitatea de fixare a prețurilor	Costul veniturilor	Cercetare și dezvoltare	Cheltuieli de capital	Cheltuieli extraordinare	Imobilizări corporale	Imobilizări necorporale	Datorii contingente și provizioane	Pensii și alte datorii	Costul capitalului	Riscul de dezinvestiție în industrie
Impact mediu		Impact mediu	Impact mare					Impact mediu				

Impact mare Impact mediu

angajaților, revizuirea și actualizarea programului de învățare și dezvoltare al Voyage și efectuarea primului studiu al companiei cu privire la misiunea angajaților. Pentru a măsura progresul Voyage, Grupul Partners urmărește fluctuația personalului, unul dintre parametrii-cheie ai SASB pentru acest subiect. Din anul 2018 până în anul 2019, Voyage și-a redus rata fluctuației personalului cu 2 puncte procentuale, ceea ce are un impact direct asupra costurilor ocazionate de recrutare și instruire și asupra nivelurilor de productivitate.

Utilizând Voyage ca model, vom lucra cu EyeCare Partners pentru a implementa proiecte similare care vor stimula progresul cu privire la acest subiect. Scopul principal al acestei lucrări va fi de a obține o îmbunătățire semnificativă în timpul perioadei de proprietate. Standardele SASB ne vor ajuta să măsurăm această îmbunătățire și să articulăm modul în care EyeCare Partners a devenit un activ mai valoros prin gestionarea unor aspecte ESG cheie.

Alinierea SDG

De asemenea, Grupul Partners utilizează în strategia sa principii și cadre generale cheie care urmăresc să obțină un impact dincolo de integrarea ESG. PG LIFE, strategia noastră de investiții cu un „impact la scară”, are o misiune dublă de obținere a unor rezultate financiare atractive împreună cu impactul pozitiv. Principiile IMP contribuie la metodologia noastră de evaluare a impactului. De asemenea, am încorporat SDG-urile ONU pentru a ne modela obiectivele impactului și considerăm că instrumentele SASB pot susține firmele cu evaluarea și gestionarea continuă ale impactului lor.

Scopul PG LIFE este să investească în companii ale căror produse și servicii de bază contribuie la realizarea SDG-urilor. Această strategie se bazează pe metodologia noastră de evaluare a impactului care face obiectul unui drept de proprietate, care adună date și probe pentru a demonstra modul în care modelul de afaceri de bază al unei anumite investiții influențează un anumit obiectiv al SDG. Pentru a stabili punctul forte al acestui impact, metodologia noastră utilizează cele cinci dimensiuni ale IMP pentru a prezenta „Ce”, „Cine” și „Cât de mult” din impactul potențial, precum și a defini contribuția PG la impact și a identifica orice riscuri cu privire la obținerea acesteia.

EyeCare Partners este o investiție recentă a PG LIFE și un exemplu privind modul în care Grupul Partners evaluează alinierea SDG pentru candidații PG LIFE în timpul verificării prealabile. EyeCare Partners furnizează servicii de oftalmologie esențiale, în primul rând pacienților vârstnici care accesează servicii prin Medicare. Evaluarea noastră cu privire la impactul PG LIFE pentru EyeCare Partners s-a axat pe stabilirea măsurii în care aceste servicii esențiale de asistență medicală contribuie la obiectivul SDG 3.8, de a „obține o îngrijire medicală universală, inclusiv protecția împotriva riscurilor financiare, accesul la servicii de sănătate esențiale de calitate și accesul la medicamente și vaccinuri esențiale sigure, eficiente, calitative și accesibile pentru toți”.

Evaluarea impactului făcută de noi s-a axat pe două considerente-cheie pentru a stabili alinierea EyeCarePartners la SDG 3.8: (1) calitatea și siguranța serviciilor și (2) accesul și accesibilitatea. Pentru a înțelege performanța companiei cu privire la aceste subiecte, am examinat datele referitoare la accesul la îngrijire pentru pacienții cu venituri reduse (Medicaid/Medicare) și scorurile satisfacției pacienților. Aceste date au furnizat probe privind contribuția probabilă a EyeCare Partners la SDG 3.8, dată fiind proporția pacienților Medicare și Medicaid care accesează servicii esențiale de oftalmologie (reprezentând peste jumătate din vizitele pacienților), împreună cu scorurile mari ale satisfacției pacienților EyeCare Partners (inclusiv un scor de promovare net mult peste media din sectorul de activitate, la sfârșitul anului 2019).

În plus față de evaluarea potențialului impactului în timpul verificării prealabile, Grupul Partners urmărește să măsoare în mod activ și să gestioneze impactul investițiilor PG LIFE în timpul perioadei de proprietate. Standardele SASB sunt utile pentru monitorizarea permanentă a acestui impact. De exemplu, SASB și-a inventariat Standardele conform SDG-urilor, pentru a identifica modul în care activitățile de exploatare ale companiilor au legătură cu obiectivele. Mai exact, SASB a elaborat un instrument de cartografiere SDG care identifică legăturile dintre

subiectele ESG semnificative din punct de vedere financiar și obiectivele SDG. Pentru obiectivul 3.8, două subiecte de prezentare a informațiilor importante ale SASB sunt calitatea serviciilor și siguranța și accesul și accesibilitatea. Grupul Partners va continua să monitorizeze aceste subiecte pentru EyeCare Partners, cu scopul de a evalua contribuția SDG continuă a companiei, a prezenta performanța impactului asupra investitorilor PG LIFE și a identifica pârghiile pentru a măsura impactul din timpul perioadei de proprietate.

Concluzie

Acest studiu de caz demonstrează modul în care standardele și cadrele generale ESG pot fi utilizate în timpul procesului investițional, de la definirea unui angajament al firmei pentru investiții responsabile la modelarea procesului de verificare prealabilă ESG, la măsurarea performanței și a impactului în timpul perioadei de proprietate. Abordarea noastră este un exemplu privind modul în care investitorii de capitaluri proprii private pot adapta aceste standarde, cadre generale și principii pentru a le completa strategiile lor specifice de investiții responsabile. Indiferent de abordarea pe care o adoptă investitorii, prima etapă în utilizarea acestor instrumente este de a înțelege ce oferă fiecare înainte de a le încorpora în activitățile de investiții relevante.

PERSPECTIVELE DE INTEGRARE ESG ALE SASB

Extinderea ESG pe piețele private

Wafra

Valorificarea îndrumărilor SASB pentru a încadra integrarea ESG pe piețele private

PUBLICAT INIȚIAL ÎN AUGUST 2020

Introducere

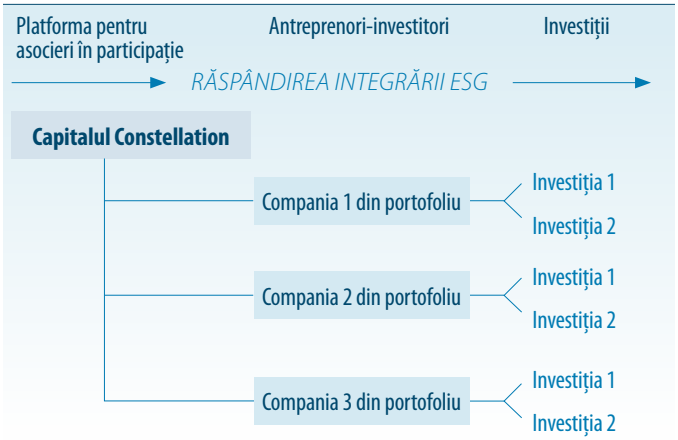
Fondată în 1985, Wafra Inc. („Wafra" sau „Firma") este un manager de investiții alternativ cu active administrate de-a lungul unui interval de strategii de investiții, inclusiv capitaluri proprii private, parteneriate strategice, capital de risc, finanțe alternative, active reale, bunuri imobiliare și piețe lichide. Strategia Firmei față de investițiile în domeniul mediului, cele sociale și de guvernanță („ESG") este integrată în patrimoniul său, cu peste 30 de ani de experiență în gestionarea portofoliilor personalizate pentru clienți într-un mod care le aliniază investițiile la valori. Wafra consideră că factorii ESG ajută la crearea de valoare pe termen lung și a devenit unul dintre semnatarii Principiilor pentru investiții responsabile („PRI") ale Națiunilor Unite în 2016.

În anul 2018, Wafra a ajutat la lansarea Capital Constellation („Constellation" sau „Platforma"), o platformă de investiții inovativă pentru asocierile în participație deținută de mari proprietari de active globali, inclusiv Corporația Fondului Permanent din Alaska, Sistemul de Pensii al Căilor Ferate din Marea Britanie, AP3, Autoritatea de Investiții din Kuweit și Instituția Publică pentru Asigurări Sociale din Kuweit (o societate-mamă indirectă a Wafra). Platforma face investiții în stadiu incipient în manageri alternativi de investiții pentru următoarea generație, permițându-le să depășească provocările strângerii de fonduri inițiale prin furnizarea unui sprijin strategic și crearea unei baze de capital aliniate, substanțiale și pe termen lung. Prin urmare, asocierea își propune să ajute la realizarea unor activități sustenabile de gestionare a activelor care au potențialul de a modela viitorul piețelor de capital privat.

Oportunitate unică

Constellation prezintă o oportunitate unică de a stimula adoptarea unor practici ESG solide, pe termen lung, nu numai în rândul unei noi generații de manageri alternativi („antreprenori-investitori" sau „companii din portofoliu"), dar și în toate activele lor de bază („investiții"). Echipa de investiții sustenabile a Wafra, responsabilă pentru eforturile ESG ale firmei, urmărește să faciliteze integrarea considerentelor ESG în procesele decizionale privind investițiile ale antreprenorilor-investitori ai Constellation și furnizează îndrumări continue cu privire la cele mai bune practici ESG. Această strategie își propune să genereze un efect de multiplicare, care permite sinergiilor ESG să se răsfrângă asupra companiilor din portofoliu și a investițiilor acestora (*a se vedea Figura 1*).

Figura 1: Răspândirea integrării ESG de-a lungul Platformei Constellation



Politica ESG a Platformei prezintă un proces solid axat pe integrarea considerentelor legate de sustenabilitate în procesul investițional și furnizarea unor îndrumări continue fiecărei companii din portofoliu. Strategia de integrare ESG a Constellation are trei etape principale, care tratează factorii ESG de-a lungul ciclului de viață al relațiilor sale aferente privind compania din portofoliu:

- **Investiția preliminară:** Verificarea prealabilă a riscurilor și oportunităților ESG pentru fiecare companie potențială din portofoliu.
- **La investiție:** Misiunea inițială a unui antreprenor-investitor selectat privind integrarea factorilor ESG în procesul său investițional.
- **Postinvestiție:** Consultarea și colaborarea cu fiecare companie din portofoliu pentru partajarea celor mai bune practici ESG și sprijinirea implementării proiectelor strategice referitoare la crearea de valoare.

Abordare bazată pe colaborare și concentrată

Wafra a elaborat o strategie ESG a Constellation pe baza unei consultări strânse cu fondatorii Platformei, rezultând o metodologie care le reflectă valorile și viziunea comune. Constellation adoptă o abordare adecvată a ESG și consideră investițiile companiei din portofoliu drept parteneriate în care își propune să educe, să implice și să mobilizeze fiecare antreprenor-investitor pentru a adopta cele mai bune practici ESG și a construi activități sustenabile pe termen lung.

Nicio investiție a companiilor din portofoliu nu se confruntă cu aceleași riscuri și oportunități, așa că Wafra a optat să personalizeze metodologia ESG a Constellation în funcție de sectorul de activitate, dimensiune și localizarea geografică. În calitate de adoptator timpuriu al standardelor de raportare emise de Sustainability Accounting Standards Board (SASB) în spațiul capitalurilor proprii private, strategia Wafra față de investițiile sustenabile este ancorată în principiile pragului de semnificație financiar[1]. Echipa de investiții sustenabile lucrează îndeaproape cu fiecare antreprenor-investitor pentru a identifica un set concret al celor mai bune practici ESG care îi pot completa și îmbunătăți semnificativ procesul investițional.

Procesul de integrare ESG al Constellation

Procesul de integrare ESG al Constellation are trei etape consecutive, care analizează factorii ESG înainte și după investițiile în fiecare companie din portofoliu:

1) Investiția preliminară: Wafra încorporează considerentele ESG în verificarea prealabilă a unui antreprenor-investitor pentru a identifica riscurile și oportunitățile semnificative și a evalua impactul potențial asupra valorii viitoare.

În etapa inițială de verificare prealabilă, echipa de investiții sustenabile se axează pe un grup select de factori ESG aferenți indicatorilor-cheie privind riscurile financiare și reputația. Guvernanța joacă un rol important în timpul acestei etape. Echipa revizuiește procedurile existente ale fiecărui antreprenor-investitor pentru a trata aspectele privind guvernanța și pe cele legate de aceasta, precum conflictele de interese, litigiile, amenzile și decontările, printre altele. Verificarea identifică și aspecte care nu sunt specifice unui sector, inclusiv riscurile potențiale privind reputația, care ar putea fi legate de zonele geografice ale operațiunii și aderarea la principiile Pactului Global al ONU (adică responsabilitățile fundamentale din domeniile drepturilor omului, ale drepturilor muncii și ale standardelor privind mediul, precum și mita și corupția).

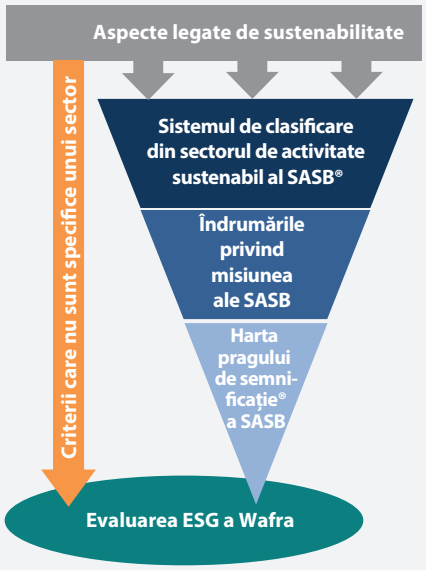
În plus, echipa de investiții sustenabile utilizează îndrumările SASB pentru a elabora un set de parametri de verificare ESG specifici sectorului care evidențiază riscurile și oportunitățile semnificative din punct de vedere financiar pentru fiecare potențială companie din portofoliu. Echipa evaluează aspectele relevante legate de sustenabilitate din perspectiva Sistemului de clasificare din sectorul de activitate sustenabil® (SICS®), Hărții pragului de semnificație® și Îndrumărilor privind misiunea ale SASB pentru a ajunge la un set de aspecte semnificative legate de verificare.

De exemplu, pentru un antreprenor-investitor axat pe sectorul tehnologiei financiare, așa cum se ilustrează în *Figura 2*, verificarea ESG a Wafra va urma o abordare cu două niveluri, evaluând aspectele ESG atât la nivelul companiei din portofoliu (Nivelul 1), cât și la nivelul investiției (Nivelul 2). Aplicând SICS®, echipa de investiții sustenabile va axa verificarea la nivelul companiei din portofoliu pe sectorul activităților de gestionare a activelor și de custodie, iar la nivelul investiției, pe sectorul serviciilor de programe informatice și IT. Pe baza îndrumărilor pe care Harta pragului de semnificație® a SASB și *Îndrumările privind misiunea* le furnizează pentru fiecare sector, echipa va evalua aspecte precum procesele pe care antreprenorul-investitor le-a implementat pentru protejarea contra breșelor de securitate pe plan intern și cum evaluează măsura în care investițiile sale tratează în mod adecvat riscurile privind securitatea datelor în toate liniile lor de produse aferente.

Echipa de investiții sustenabile a Wafra utilizează un sistem cantitativ de semnale pentru a evidenția considerentele ESG față de echipa de investiții în timpul procesului de verificare și al celui decizional. Subiectelor de verificare le este alocat un semnal verde dacă nu există riscuri ESG semnificative, un semnal galben dacă există cel puțin două riscuri ESG sau o oportunitate potențială de misiune și un semnal roșu dacă există un risc semnificativ din punct de vedere financiar. Aceste constatări sunt incluse în notele comitetului pentru investiții, iar riscurile sunt discutate cu echipa responsabilă cu tranzacțiile și compania din portofoliu pentru a stabili gravitatea riscului și măsura în care echipa de investiții sustenabile se poate implica în strategii de remediere postinvestiție. Dacă vorbim despre

1 Așa cum sunt definite de SASB, aspectele „semnificative din punct de vedere financiar" sunt subiecte cu o probabilitate rezonabilă de a avea impact asupra situației financiare sau a performanței operaționale a companiei.

Figura 2: Aplicarea unui cadru general de verificare ESG pe două niveluri bazat pe îndrumările SASB



	NIVELUL 1: Compania din portofoliu	NIVELUL 2: Investiții
Aspecte privind sustenabilitatea	Inovația rapidă expune atât companiile financiare, cât și pe cele din domeniul tehnologiei financiare la amenințări crescânde privind securitatea datelor	
SICS	Activități de gestionare a activelor și de custodie	Servicii legate de programele informatice și IT
Exemple de subiecte privind verificarea	A existat vreun acces neautorizat la rețelele, datele și/sau aplicațiile companiei în ultimii 5 ani? În caz afirmativ, vă rugăm să furnizați detalii cu privire la încălcare și măsurile luate pentru remediere.	Cum verifică antreprenorul-investitor identificarea riscurilor privind securitatea datelor la nivelul liniilor de produse ale companiilor lor din portofoliu? Ce procese interne utilizează companiile din portofoliu pentru a apăra și a asigura protecția contra atacurilor cibernetice?
Considerente contextuale	Abordarea pentru identificarea și tratarea riscurilor privind securitatea datelor, inclusiv utilizarea unui standard al securității cibernetice al părților terțe	(1) Numărul încălcărilor prevederilor privind datele (2) % care implică informații de identificare personală (PII) (3) Numărul utilizatorilor afectați
Evaluarea ESG Wafra*	Niciun risc semnificativ	Oportunitate privind misiunea

* Subiectelor de verificare le este alocat un semnal verde dacă nu există riscuri semnificative, un semnal galben dacă există cel puțin două riscuri ESG sau o oportunitate potențială de misiune și un semnal roșu dacă există un risc semnificativ din punct de vedere financiar.

ultimul, echipa îl va include drept un indicator-cheie de performanță în timpul perioadei de proprietate și poate include un limbaj legat de remediere în documentația legală relevantă cu compania din portofoliu.

> *2) La investiție: Wafra integrează angajamentele și protecțiile ESG în acordurile contractuale cu fiecare antreprenor-investitor și efectuează o misiune inițială axată în general pe integrarea considerentelor ESG în procesul său investițional.*

În timpul negocierilor cu fiecare companie nouă din portofoliu, Wafra se asigură că aceasta recunoaște în mod formal politica în materie de ESG a Capital Constellation. Politica include dispoziții specifice pe care toate companiile din portofoliu sunt de acord să le ia în considerare, inclusiv selecția investițiilor lor pentru anumite implicări ale întreprinderilor, prezentarea riscurilor și oportunităților ESG semnificative și colaborarea cu Wafra cel puțin anual. În funcție de constatările din procesul de verificare prealabilă, un set personalizat de termene și protecții ESG poate fi integrat în acordurile contractuale relevante cu fiecare antreprenor-investitor pentru a se asigura un angajament formal.

În momentul achiziției, echipa de investiții sustenabile interacționează cu fiecare antreprenor-investitor pentru a trata orice riscuri semnificative aferente ESG identificate în timpul verificării și a sprijini elaborarea unor cadre generale ESG personalizate, specifice sectorului, care evidențiază factori semnificativi din punct de vedere financiar. De exemplu, pentru o companie din portofoliu axată pe investiții în tehnologia financiară, echipa poate recomanda să se pună accentul pe factori ESG precum sistemele de securitate pentru a proteja și a stoca informațiile personale, măsurile de prevenire și tratare a încălcărilor privind datele și procesele pentru verificarea calității furnizorilor de servicii ai terților părți.

Prin urmare, Wafra urmărește să ajute companiile din portofoliul Constellation să personalizeze o metodologie care este semnificativă pentru strategia lor de investiții, astfel încât ESG să devină o componentă integrată a procesului lor investițional. Tratarea aspectelor ESG semnificative nu doar ajută la protejarea contra riscului privind reputația, dar poate contribui și la succesul în afaceri pe termen lung al companiilor din portofoliul Constellation și la puterea platformei în ansamblu.

> *3) Postinvestiție: Echipa de investiții sustenabile a Wafra consultă și colaborează cu fiecare antreprenor-investitor prin împărtășirea bunelor practici ESG și susținerea implementării unor proiecte strategice referitoare la crearea de valoare.*

Permanent, echipa de investiții sustenabile le furnizează antreprenorilor-investitori ai Constellation îndrumări cu privire la riscurile și oportunitățile ESG semnificative, care au fost evidențiate în timpul misiunii și al verificării prealabile inițiale. Deoarece antreprenorii-investitori sunt într-un stadiu incipient de dezvoltare, este important să îmbunătățiți punctul central al misiunii ESG astfel încât aceștia să trateze în mod adecvat un set limitat de aspecte-cheie. Prin urmare, echipa interacționează cu fiecare companie din portofoliu doar în ceea ce privește doi sau trei factori ESG semnificativi pe an. Pentru acele companii din portofoliu care nu sunt familiare cu integrarea ESG, echipa poate organiza seminarii educaționale pentru a oferi consultanță cu privire la riscurile și oportunitățile semnificative și cele mai bune practici.

Figura 3: Integrarea ESG de-a lungul ciclului de viață al unei companii din portofoliul Constellation

Investiție preliminară		La investiție	Postinvestiție
» Selecția unor factori nesiguri din sectorul de activitate, precum încălcările Pactului Global al ONU și zonele geografice ale operațiunii » Evaluarea riscurilor ESG care sunt semnificative pentru fiecare antreprenor-investitor » Evaluarea riscurilor ESG relevante pentru investițiile de bază ale companiei din portofoliu	INVESTIȚII	» Integrarea angajamentelor și protecțiilor ESG în acordurile contractuale » Îndrumări cu privire la integrarea ESG în procesul investițional al companiei din portofoliu » Educația ESG	» Consultare și colaborare continue pentru a implementa bunele practici și proiectele referitoare la crearea de valoare » Monitorizarea indicatorilor-cheie de performanță în scopuri de monitorizare și raportare

Misiunile tipice se axează pe oportunități precum aprofundarea integrării factorilor ESG într-un proces investițional al companiei din portofoliu, care valorifică îndrumările SASB, susținerea elaborării unui cadru general de raportare ESG și oferirea de consiliere cu privire la procesul pentru a deveni semnatar al PRI. De exemplu, în 2019, echipa de investiții sustenabile a interacționat cu un antreprenor-investitor axat pe investiții de decarbonizare industrială pentru a elabora un cadru general ESG pentru fondul lor de referință. Această misiune cu durata de un an a avut etape-cheie multiple, inclusiv elaborarea unei politici și a unui cadru general ESG specifice sectorului, efectuarea unei analize comparative privind consultanții responsabili cu măsurarea impactului, oferirea de consiliere pentru ca verificarea prealabilă ESG semnificativă să fie realizată pe plan intern, iar verificarea prealabilă a impactului să fie realizată din exterior, și, în cele din urmă, furnizarea de îndrumări cu privire la bunele practici pentru raportarea ESG.

Rezultatele sunt evaluate cu ajutorul indicatorilor-cheie de performanță și urmărite utilizând același sistem cantitativ de semnale introdus în prima etapă. Preocupările sau oportunitățile sunt comunicate companiilor din portofoliu de două ori pe an în timpul sesiunilor misiunii, iar o evaluare generală este împărtășită anual cu consiliul de administrație al Constellation (*a se vedea Figura 3*).

Potențialul pentru alinierea la obiectivele de dezvoltare durabilă

În anul 2015, ONU a adoptat Obiectivele de Dezvoltare Durabilă („SDG-uri"), un apel universal la acțiune pentru a pune capăt sărăciei, a proteja planeta și a asigura că toți oamenii au parte de pace și prosperitate. De atunci, investitorii au dorit din ce în ce mai mult să cuantifice impactul investițiilor lor asupra acestor obiective. În timp ce Constellation nu este îndreptată către investițiile cu impact ca strategie, partenerii săi consideră că Platforma poate avea un impact social și de mediu pozitiv. Cu privire la SDG-uri în special, contribuțiile Constellation pot varia de la emisii de carbon reduse datorate investițiilor în distribuția de energie cu emisii scăzute de dioxid de carbon la standarde îmbunătățite privind diversitatea în sectorul tehnologiei.

De exemplu, unul dintre antreprenorii-investitori ai platformei a investit într-o companie care reciclează lubrifianți industriali și uleiuri de motor uzate, valorificând un proces care produce emisii de carbon considerabil mai mici în comparație cu practicile tradiționale. Produsele companiei îmbunătățesc și eficiența combustibilului în ceea ce privește consumul per galon în raport cu carburanții convenționali, rezultând o reducere măsurabilă a emisiilor de carbon. Prin urmare, investiția contribuie la SDG 7, care promovează accesul universal la servicii energetice accesibile, fiabile, sustenabile și moderne.[2]

Concluzie

Wafra s-a bazat pe îndrumările SASB pentru a elabora un cadru general ESG pentru Capital Constellation care urmărește să fie specific fiecărui sector în care investește platforma, totuși suficient de flexibil pentru a se adapta la standarde și așteptări în continuă schimbare în spațiul investițional responsabil. Structura sa unică este menită să îi permită Platformei să stimuleze adoptarea unor bune practici pentru integrarea ESG în rândul următoarei generații de administratori de active alternativi și al investițiilor lor de bază. Lucrând cu fiecare antreprenor-investitor pentru a personaliza o metodologie ESG, echipa de investiții sustenabile a Wafra are ca scop să se asigure că ESG devine nu numai un exercițiu de bifare a unor căsuțe, ci o parte integrantă a procesului investițional al fiecărei companii din portofoliu. Valorificarea accentului SASB pe pragul de semnificație financiar îi permite Platformei să-și mobilizeze antreprenorii-investitori cu scopul de a se axa pe un set concret de bune practici pentru a integra ESG într-un mod care completează și îmbunătățește semnificativ procesul lor investițional.

2 În general, această investiție este furnizată în scopuri ilustrative; este posibil ca aceasta să nu fie reprezentativă pentru investițiile realizate de antreprenorii-investitori ai Platformei.

Grupul StepStone

Integrarea standardelor SASB pe piețele private

PUBLICAT INIȚIAL ÎN NOIEMBRIE 2020

Introducere

StepStone este o firmă de investiții pe piețele private globală axată pe furnizarea de soluții personalizate și de servicii de consultanță și de date câtorva dintre cei mai sofisticați investitori din lume. Cu alocări pe piețele private de peste 296 miliarde $ americani, inclusiv active de peste 67 miliarde $ administrate începând cu 31 martie 2020, StepStone acoperă spectrul de oportunități pe piețele private la nivel global. Firma utilizează o abordare disciplinată, axată pe cercetare, pentru a integra cu prudență investițiile de capital, cele secundare, și coinvestițiile în cadrul claselor de active de capitaluri proprii private, infrastructură, datorii private și clase de active imobiliare.

Ca una dintre convingerile de bază ale firmei noastre, StepStone este „angajată pentru investiții responsabile: fiind administratori responsabili ai capitalului în gestionarea firmei noastre și furnizarea unor soluții de investiții pentru clienții noștri". Considerăm că integrarea unor considerente legate de investițiile responsabile în activitățile noastre de investiții va duce la rezultate îmbunătățite ajustate în funcție de risc și va proteja valoarea pentru clienții noștri. În calitate de investitori pe piețele private, investim cu o mentalitate pe termen lung, care este aliniată îndeaproape la perioada de timp în care riscurile și oportunitățile ESG tind să aibă un impact asupra valorii unui activ. Dorim să ne asigurăm că investițiile pe care le selectăm în numele clienților noștri sunt bine poziționate pentru a oferi valoare – iar identificarea riscurilor și oportunităților nefinanciare semnificative și gestionarea acestora în timpul perioadei postinvestiție sunt esențiale pentru aceasta.

Potrivit filosofiei noastre investiționale, considerentele ESG sunt aspecte legate de investiții care trebuie examinate de echipa noastră de investiții. Acestea sunt integrate în eforturile noastre în domeniul investițiilor și nu sunt izolate. Prin urmare, trebuie să ne asigurăm că echipa noastră de investiții este instruită și dotată cu instrumentele necesare pentru această analiză.

Faptul că dispun de un cadru general analizat este neprețuit pentru investitorii care doresc să integreze considerentele referitoare la pragul de semnificație

Deoarece StepStone a înregistrat progrese în parcursul nostru referitor la investițiile responsabile, am trecut la alinierea la organizațiile și cadrele generale de nivel înalt, inclusiv Principiile pentru investiții responsabile ale ONU și recomandările Grupului operativ privind prezentarea informațiilor financiare aferente schimbărilor climatice. Având în vedere rolul nostru în ecosistem drept principalul finanțator al capitalului, recomandăm adoptarea acestor cadre generale atât de către GP (general partners), cât și de către LP (limited partners); considerăm că acest lucru va stimula creșterea gradului de standardizare și de aliniere la nivel global, care, în schimb, facilitează adoptarea generalizată.

StepStone consideră că SASB este un astfel de cadru general și a devenit membru al Alianței SASB în anul 2019. A existat o recunoaștere mai mare a nevoii pentru un prag de semnificație în evaluările ESG și a rolului acestuia. Faptul că dispun de un cadru general analizat care este integrat într-un instrument ușor de utilizat este neprețuit pentru investitorii care doresc să integreze astfel de considerente referitoare la pragul de semnificație.

StepStone consideră că Harta pragului de semnificație® 1 a SASB este cea mai potrivită pentru verificarea prealabilă la nivelul activelor. Având în vedere că investim pe piețe private, dorim să construim soluții care sunt relevante pentru toate strategiile noastre. Am elaborat un număr de sisteme proprii care ne gestionează fluxul de lucru și datele. Unul dintre aceste sisteme, StepStone Private Markets Intelligence (SPITM), a devenit una dintre platformele de cercetare cele mai mari și mai puternice de pe piețele private din sectorul de activitate, care permite accesul echipei și al clienților noștri la cercetarea și analiza noastră diferențiată.

Am integrat Harta pragului de semnificație a SASB în procesul nostru coinvestițional SPITM. Avem peste 50.000 de active pe

1 https://materiality.sasb.org/

piața privată inventariate în cadrul general al SASB (începând cu septembrie 2020). În schimb, acest lucru îi permite echipei noastre de investiții să valorifice această cartografiere pe parcursul procesului nostru investițional.

Deoarece fiecare oportunitate de coinvestiție este conectată în SPITM, setul relevant de subiecte SASB este semnalat pe baza sectorului și domeniului de activitate ale activului. Deoarece echipa de investiții parcurge procesul nostru investițional de la selecție la verificarea prealabilă și la aprobarea Comitetului pentru investiții, aceste subiecte au un rol important în îndrumarea echipei de investiții pentru a se axa pe subiectele ESG semnificative.

În calitate de investitor, există întotdeauna preocuparea în legătură cu exprimarea sau neexprimarea unor opinii în legătură cu toate subiectele semnificative – atât cele financiare, cât și cele nefinanciare. Instrumentul SASB furnizează ghidaje pentru ca echipa noastră să se asigure că este luată în considerare seria de aspecte nefinanciare semnificative. În esență, recunoaștem că „oamenii sunt cel mai important activ al nostru". Experiența echipei noastre în ceea ce privește investițiile este esențială în sortarea subiectelor și direcționarea înspre cele mai relevante pentru investiția specifică. Adesea, acest lucru ajută la informarea pentru și axarea pe discuții suplimentare cu GP, conducerea companiei și comitetul de investiții.

În calitate de investitori, învățăm continuu. Fiecare dintre categoriile referitoare la aspectul general al SASB pot fi domenii complexe: de la confidențialitatea clienților la sănătatea și siguranța angajaților, proiectarea produselor și gestionarea ciclului de viață. Potrivit constatărilor noastre, cadrul general al SASB ajută la evidențierea fiecăreia dintre aceste categorii, care, în schimb, ajută la învățarea în echipă.

De asemenea, asigurăm faptul că grupurile noastre de lucru responsabile de investiții monitorizează echipa care se ocupă cu verificarea prealabilă pentru a oferi feedback și recomandări de-a lungul procesului. Pe scurt, cadrul general al SASB nu este valabil doar pentru analiza investițiilor, ci este și un instrument educațional puternic.

Pentru a ilustra acest lucru, atunci când realizăm o verificare prealabilă a fondurilor care investesc în întreprinderile SaaS, în special în domenii esențiale precum asistența medicală, considerăm că preocupările legate de securitatea cibernetică și protecția datelor trebuie să crească. Deși adesea GP recunosc aspectul, acesta este frecvent grupat în verificarea lor prealabilă operațională cu un accent pe specificațiile sistemului. Echipa noastră de investiții pledează pentru ca aceste aspecte să fie considerate aspecte legate de investiții semnificative din punct de vedere financiar, de importanță strategică, ce implică întreaga companie – de la proiectarea produselor la vânzări. Dorim să lucrăm cu GP pentru a explica modul în care să utilizeze SASB în cadrul verificării prealabile a cadrului general, pentru a ne asigura că aceste aspecte sunt considerate probleme legate de investiții semnificative din punct de vedere financiar.

Harta pragului de semnificație este, de asemenea, utilă în asigurarea faptului că există o analiză suficientă a gamei complete de aspecte semnificative. De exemplu, evaluând o companie de forjare care își desfășoară activitatea în sectorul industrial, GP s-a axat în mod corespunzător pe aspectele legate de mediu, în special în ceea ce privește gestionarea deșeurilor și a energiei, dar nu pe gestionarea ciclului de viață al produsului. Am considerat că acest lucru este important din punct de vedere strategic pentru ca întreprinderea să asigure o alocare adecvată a capitalului în viitor. Prin urmare, acest lucru a devenit un element permanent al consiliului, cu linii de proprietate clare în cadrul conducerii superioare. Similar, ne-am axat mai mult pe sănătatea și siguranța angajaților. Acest din urmă aspect a fost plasat în competența CEO, dar, fără îndoială, nu primea suficientă atenție, așa că a fost angajat un director dedicat.

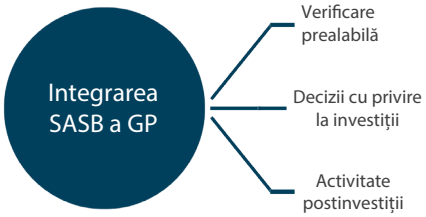
Integrarea de către Grupul StepStone a îndrumărilor SASB de-a lungul procesului investițional

Postinvestiție, StepStone are ca scop să vadă alinierea dintre aspectele semnificative identificate – fie riscuri, fie oportunități – și planurile de implementare postinvestiție și țintele aferente. Din nou, cadrul general al SASB are un rol de jucat în concentrarea acestor planuri pe aspectele semnificative.

Aplicația GP

StepStone se întâlnește cu mii de GP anual. Mulți dintre aceștia își încep parcursul referitor la investiții responsabile. Ne oferim să îi susținem în acest efort. Ca parte a acestui lucru, am compilat un „ghid" care acoperă o serie de aspecte ESG și indică resurse suplimentare pentru GP. Recunoaștem că primele etape ale unui astfel de parcurs pot fi copleșitoare, în special pentru GP care strâng fonduri ce vizează sub 1 miliard $ americani, pentru care echipele sunt adesea reduse. Există dorința de a pune totul la punct cu promptitudine, dar pe măsură ce GP încep să înainteze pe această cale, aceștia recunosc că parcursul este complex.

În timp ce îi consiliem pe GP să împartă acest parcurs în etape, constatăm că atunci când introducem Harta pragului de semnificație a SASB, majoritatea GP rezonează cu aceasta. Ei percep imediat aplicația practică pe care o oferă și cum ar putea să înainteze pentru a integra cadrul general al SASB în procesul lor investițional. Le place că se utilizează ușor, intuitiv și capacitatea sa de a-i ajuta să analizeze aspectele. Recomandăm ca aceștia să integreze Harta pragului de semnificație în procesul lor în mod sistematic, începând cu documentele comitetului de investiții, și, în cele din urmă, legându-l de planurile postinvestiție pe 100 de zile, care prezintă inițiativele-cheie la nivel de companie pe care GP și Consiliul vor pune accentul pentru a stimula valoarea.



Ce urmează

StepStone consideră că deoarece atât LP, cât și GP petrec mai mult timp și consumă mai multe resurse pe parcursul investițiilor responsabile, va exista un accent din ce în ce mai mare pe stabilirea și evaluarea obiectivelor nefinanciare.

Obiectivele de Dezvoltare Durabilă (SDG-uri) au rezonat ca o cale accesibilă de comunicare a acestor obiective nefinanciare, dar persistă necesitatea de evaluare a acestor rezultate nefinanciare.[2] Extinderea adoptării Inițiativei Globale de Raportare (GRI) ca fiind efortul care trebuie făcut și conectarea acestui cadru general cu subiectele SASB vor contribui în mare măsură la stimularea a ceea ce StepStone denumește „integrarea impactului". Prin urmare, StepStone este entuziasmată de colaborarea dintre SASB și GRI. În sens mai larg, StepStone sprijină eforturile din ce în ce mai mari pentru o mai bună integrare între multitudinea de cadre generale și standarde care s-au dezvoltat la nivel global. În cele din urmă, noi toți dorim să fie investit mai mult capital în mod responsabil; în acest scop, colaborarea este esențială.

2 Sustainability Accounting Standards Board, *Ghidul industriei privind Obiectivele de Dezvoltare Durabilă* (iunie 2020).

Sustainability Accounting Standards Board
1045 Sansome Street, Suite 450
San Francisco, CA 94111

sasb.org