

## 1. INCLUDEREA RISCURILOR DE DURABILITATE IN DECIZIILE DE INVESTITII

### 1.1 Ce sunt riscurile de durabilitate?

UNIQA in calitate de investitor, a dezvoltat un set de principii si procese care determina masuri continue pentru identificarea si reducerea riscurilor de durabilitate.

- Un risc de durabilitate este definit ca un risc de mediu, social sau de guvernanta, care poate avea un impact negativ semnificativ asupra valorii unei investitii. Aceste principii si procese sunt integrate in instructiunile interne UNIQA, servind drept set de reguli si indrumari pentru investitiile noastre de capital durabile.
- Luarea in considerare a riscurilor de durabilitate in investitie se realizeaza prin definirea, de catre UNIQA, a excluderilor si a criteriilor negative. Acestea au fost definite pentru anumite activitati corporative si guvernamentale pe care le consideram critice si, prin urmare, foarte riscante in termeni de durabilitate. Mai exact, aceste criterii se refera la anumite domenii de activitate (cum ar fi tutunul, carbunele), tehnologii (cum ar fi utilizarea energiei nucleare) sau practici (cum ar fi coruptia, incalcarea drepturilor omului).
- Criteriile de excludere si cele negative sunt definite si operationalizate in ghidurile interne UNIQA, fiind revizuite si adaptate constant, pentru a asigura caracterul complet si relevanta lor continua.

### 1.2 Cum sunt identificate riscurile de durabilitate?

Identificarea riscurilor de durabilitate ale unei investitii specifice este deja efectuata in cadrul procesului de analiza si luare a deciziilor inainte de initierea unei investitii. In acest proces, emitentii sunt evaluati pe baza criteriilor negative si de excludere definite de UNIQA, folosind o baza de date de la specialisti externi. Daca este necesar, experti suplimentari sunt consultati pentru efectuarea evaluarilor. Deoarece riscurile de durabilitate au adesea un caracter dinamic, investitiile existente sunt, de asemenea, revizuite in mod continuu. Rezultatele acestor analize sunt incorporate intr-un raport anual de control, care evalueaza amploarea activelor in termeni de excludere si criterii negative. Astfel, se pot identifica modificarile in timp si orice abateri de la obiective.

### 1.3 Cum ne ocupam de riscurile de durabilitate?

UNIQA stabileste obiective anuale sau valori maxime pentru riscurile de durabilitate in procesul investitional. Criteriile de excludere ar trebui evitate in principiu. Pentru a corecta abaterile de la obiective sau pentru a implementa masurile de diminuare a riscului planificate, este disponibila vanzarea unei pozitii sau rascumpararea unei obligatiuni. Intr-o masura limitata sau in cazuri individuale, angajamentul activ poate fi exercitat si prin influenta formala sau informala, cu scopul de a reduce riscurile de durabilitate intr-o pozitie individuala.

## 2. IMPACTUL AȘTEPTAT AL RISCURILOR DE DURABILITATE ASUPRA RENTABILITĂȚII

### 2.1 Durabilitatea si performanta investitionala

Suntem convinsi ca o strategie de investitii durabila poate avea succes economic pe termen lung si poate fi un plus adus obiectivelor de investitii traditionale de rentabilitate, securizare si lichiditate. Considerarea riscurilor sociale, de mediu si de guvernanta, in contextul deciziilor de investitii, este imperativa din punct de vedere economic si face parte din responsabilitatea noastra morala. Reputatia in randul clientilor, loialitatea angajatilor ce detin calificari corespunzatoare si structure care nu sunt afectate de coruptie sunt factori de succes economic sau, daca sunt negativi, factori de risc pentru companii, tari si investitorii acestora.

### 2.2 Efectele in detaliu

Mai jos sunt enumerate cateva dintre efectele negative asteptate asupra randamentelor, pe baza riscurilor individuale de durabilitate sau a criteriilor de excludere si negative definite in instructiunile interne ale UNIQA. Pentru companii, acestea sunt, de exemplu, urmatoarele:

- **Energia nucleara** este adesea privita ca o contributie fara emisii de CO2 la protectia climei, dar in acelasi timp reprezinta o tehnologie ecologica si sociala cu risc ridicat (recomandari de siguranta incidente recurente), care ridica si problema depozitarii finale a deseurilor nucleare. Cazul Fukushima / TEPCO din anul 2011 a demonstrat in mod impresionant vulnerabilitatea nu numai a companiilor din industria nucleara, ci si a statelor care se bazeaza foarte mult pe aceasta sursa de energie.
- **Industria tutunului** este in retragere, cel putin in tarile dezvoltate, din cauza restrictiilor legale si a unei schimbari ample de constientizare din partea populatiei.
- **Sursele de energie fosila** sunt unele dintre cei mai mari emitatori de gaze cu efect de sera si sunt astfel printre principalele cauze ale incalzirii globale. Cadrul politic se schimba in asa fel incat sursele regenerabile de energie sa inlocuiasca sursele de energie fosila pe cat posibil. Se asteapta ca sursele de energie fosila sa genereze randamente diminuate. Mai mult, sursele de energie fosila, cum ar fi rezervele de petrol si gaze, pot deveni „active blocate” care raman in susol si nu sunt extrase. Companiile care produc, prelucreaza, transporta sau vand petrol, gaze si carbune sunt printre perdantii economici in acest scenariu realist. Acest lucru se aplica si acelor industrii care sunt responsabile pentru un consum ridicat de energie fosila, cum ar fi industriile auto si aviatice.
- **Incalcarile dreptului muncii si ale drepturilor omului, coruptia sau daunele grave asupra mediului** pot afecta reputatia unei companii in randul clientilor si a publicului. Acest lucru poate avea un impact negativ asupra vanzarilor sau poate declansa despagubiri si penalitati.

**Pentru Emitentii suverani, se pot aplica si urmatoarele riscuri:**

- **Cheltuielile de aparare si de razboi ridicate** reprezinta o povara pentru buget si concureaza cu investitii guvernamentale mai productive, de ex. educatie si inovare. Acest lucru creste, in mod direct si indirect, riscul de neplata a obligatiunilor de stat.
- **Incalcarea drepturilor omului de catre stat, pedeapsa cu moartea, standardele inadecvate ale democratiei si drepturilor civile si coruptia** sunt indicii ale unor riscuri sociale ridicate care diminueaza dezvoltarea economica a tarilor in cauza si, in cazuri extreme, duc la un „stat esuat”. Acest lucru poate creste, de asemenea, riscul de neonorare a platii obligatiunilor de stat.