

Vyhlásenie o rizikách ohrozujúcich udržateľnosť a nepriaznivých vplyvoch na udržateľnosť - Informácia o politikách týkajúcich sa začlenenia rizík ohrozujúcich udržateľnosť do investičného procesu a vyhlásenie o politikách vo vzťahu k hlavným nepriaznivým vplyvom na faktory udržateľnosti



DECEMBER 2022

KBC Asset Management NV, pobočka zahraničnej správcovskej spoločnosti, súčasť skupiny KBC Asset Management Group a správcovské spoločnosti zo skupiny KBC: KBC Asset Management NV, Belgicko; IVESAM NV, Belgicko (predtým: KBC Asset Management SA, Luxembursko); KBC Fund Management Limited, Írsko a ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, Česká republika (ďalej len „KBC AM“) vnímajú riziká ohrozujúce udržateľnosť ako riziká negatívneho vplyvu environmentálnych a sociálnych rizík alebo rizík spojených s riadením na návratnosť investícií.


1. Čo je to riziko udržateľnosti a môže toto riziko ovplyvniť hodnotu investícií?

KBC AM definuje riziko udržateľnosti ako riziko, že hodnota investície bude nepriaznivo ovplyvnená udalosťami alebo trendmi v oblasti životného prostredia, sociálnej oblasti alebo oblasti správy a riadenia. "Environmentálne riziko" je definované ako riziko, že hodnota investície je nepriaznivo ovplyvnená environmentálnymi udalosťami alebo podmienkami vrátane faktorov vyplývajúcich zo zmeny klímy a iného zhoršovania životného prostredia. "Sociálne riziko" je definované ako riziko, že hodnotu investície nepriaznivo ovplyvnia sociálne udalosti alebo podmienky. "Riziko správy a riadenia" je definované ako riziko, že hodnota investície je nepriaznivo ovplyvnená udalosťami alebo podmienkami vyplývajúcimi z nekompetentného alebo inak neadekvátneho riadenia spoločnosti.

Charakter týchto rizík sa môže v priebehu času meniť:

- Z krátkodobého hľadiska je riziko týkajúce sa udržateľnosti obvykle spojené s nejakou udalosťou. Takéto riziká obvykle ovplyvňujú hodnotu investície len v čase, keď udalosť nastane. Príkladmi takýchto udalostí sú nehoda (vedúca k súdnemu sporu napríklad kvôli kompenzácii škôd vzniknutých na životnom prostredí), súdne prípady a pokuty (napríklad za nedodržanie sociálnej legislatívy), škandály (príkladom je negatívna publicita, keď nie sú dodržiavané ľudské práva v dodávateľskom reťazci spoločnosti alebo jej produkty nie sú v súlade s proklamovanými štandardmi ESG, kde ESG znamená "Environmental, Social and Governance"). Tieto druhy rizík týkajúce sa udržateľnosti sa považujú za vyššie, ak emitent akýmkoľvek spôsobom zanedbáva uplatňovanie štandardov ESG.
- Z dlhodobého hľadiska zahŕňa riziko týkajúce sa udržateľnosti riziká, ktoré sa môžu vyvíjať v priebehu dlhého obdobia, napríklad expozícia voči obchodným činnostiam, ktoré sa môžu dostať pod tlak kvôli zmene klímy (napríklad časti automobilového priemyslu), zmena preferencií zákazníkov v oblasti produktov (napríklad uprednostňovanie udržateľnejších produktov); ťažkosti pri nábore zamestnancov; zvyšovanie nákladov (napríklad poisťovne, ktoré čelia nárokom v dôsledku meniacich sa poveternostných podmienok). Keďže sa toto riziko dlhodobo vyvíja, spoločnosti ho môžu zmierniť, napríklad zmenou ponuky produktov, zlepšením dodávateľských reťazcov atď.

Keďže však nie všetky typy podnikateľských činností možno prispôbiť s rovnakou mierou flexibility, niektoré činnosti sú vystavené riziku udržateľnosti viac ako iné (príklad: ropný priemysel). Riziko udržateľnosti preto závisí aj od konkrétnej investičnej politiky jednotlivých fondov alebo mandátov.



2. Do akej miery je riziko udržateľnosti integrované do investičnej politiky KBC AM?

KBC AM vo svojej investičnej politike zohľadňuje riziká udržateľnosti nasledujúcim spôsobom:

- stanovením politík vylúčenia („kritériá vylúčenia“),¹ ktoré sa vzťahujú na všetky fondy. Bližšie informácie nájdete na www.kbc.be/investment-legal-documents > General exclusion policy for conventional and Responsible Investing funds a na www.csob.sk/dolezite-dokumenty#udrzatelne-podnikanie > Všeobecné politiky vylúčenia pre konvenčné fondy a fondy zodpovedného investovania; a
- rozlišovaním medzi fondmi zodpovedného investovania (“RI fondy”) a inými konvenčnými fondmi. Fondy zodpovedného investovania môžu podliehať ďalším kritériám zodpovedného investovania. Podrobný opis týchto dodatočných kritérií nájdete na www.kbc.be/investment-legal-documents > Exclusion policy for Responsible Investing funds na www.csob.sk/dolezite-dokumenty#udrzatelne-podnikanie > Politika vylúčenia pre fondy zodpovedného investovania.

V rámci investičnej politiky správcovská spoločnosť priebežne hodnotí podkladové investície na úrovni emitenta, ako aj (ak je to relevantné) na úrovni alokácie aktív a regionálnej alebo sektorovej alokácie. Počas týchto pravidelných hodnotení sa riziko udržateľnosti považuje za jeden z rôznych prvkov, ktoré môžu ovplyvniť návratnosť investícií. Výskumný tím KBC AM pre zodpovedné investovanie pridružuje hodnotenie ESG rizík (“ESG rizikové skóre”) väčšine spoločností zahrnutých do najznámejších referenčných hodnôt a vybraným malým a stredným podnikom na základe správ, ktoré dostáva od poskytovateľa ESG dát. Toto priebežné hodnotenie ESG rizík zahŕňa viacero ukazovateľov ESG (ak sú k dispozícii), od emisií uhlíka spoločností až po dodržiavanie základných pracovných práv v ich dodávateľských reťazcoch. ESG rizikové skóre je kľúčovou súčasťou investičnej politiky KBC AM a je interne zdieľané s portfólio manažermi a stratégmi, aby ich mohli využívať počas procesu investičného rozhodovania. Napokon, cieľom fondov zodpovedného investovania je znížiť vážený priemer ESG rizikového skóre (spoločností) v porovnaní s referenčným portfóliom.

Na základe týchto zásad sa KBC AM vo všeobecnosti domnieva, že naše fondy majú nízke riziko udržateľnosti, pokiaľ nie je v predzmluvných dokumentoch uvedené inak.

3. Hlavné nepriaznivé vplyvy (PAI)

Cieľom KBC AM je dosahovať dlhodobú návratnosť investícií v prospech svojich klientov, ktorá zohľadňuje aspekty udržateľnosti. To znamená, že spoločnosť KBC AM prijíma investičné rozhodnutia v mene svojich klientov na základe investičnej politiky, ktorá zohľadňuje riziká udržateľnosti a sociálne, etické a environmentálne štandardy.

Hlavné nepriaznivé vplyvy (PAI) na udržateľnosť sú do veľkej miery zabezpečené uplatňovanou politikou vylúčenia. Zo všetkých aktívne riadených podielových a investičných fondov (okrem fondov zodpovedného investovania) je vylúčených niekoľko činností. Príkladom vylúčených spoločností sú spoločnosti zaoberajúce sa kontroverznými zbraňami, energetickým uhlím alebo výrobou tabakových výrobkov. Vylúčení sú aj najzávažnejší porušovatelia zásad iniciatívy OSN Global Compact a spoločnosti zapojené do porušovania ľudských práv. Vylúčené sú štátne dlhopisy vydané krajinami s najkontroverznejšími režimami a KBC AM nebude investovať ani do finančných nástrojov naviazaných na ceny hospodárskych zvierat a potravín. Upozornenie: pasívne spravované podielové a investičné fondy, štruktúrované fondy a fondy investujúce do fondov tretích strán KBC AM nemusia uplatňovať všetky kritériá vylúčenia.

¹ Kritériá vylúčenia môže správcovská spoločnosť kedykoľvek upraviť.



Z KBC AM fondov zodpovedného investovania je vylúčených niekoľko ďalších činností. Vylúčené sú spoločnosti, ktoré nespĺňajú hlavné medzinárodné zásady alebo štandardy. Patria sem napríklad zásady iniciatívy OSN Global Compact, dohovory Medzinárodnej organizácie práce (ILO), usmernenia OECD pre nadnárodné podniky, hlavné zásady OSN v oblasti podnikania a ľudských práv (UNGPs) a ciele OSN v oblasti trvalo udržateľného rozvoja (SDGs). Vylúčené sú aj spoločnosti zapojené do závažných kontroverzií súvisiacich s environmentálnymi a sociálnymi záležitosťami alebo záležitosťami dobrej správy a riadenia. Z fondov zodpovedného investovania sú vylúčené všetky spoločnosti, ktoré sa zaoberajú fosílnymi palivami, s výnimkou zelených dlhopisov vydaných týmito spoločnosťami, ktoré podporujú energetickú transformáciu. Vylúčené sú aj spoločnosti, ktoré sa podieľajú na kontraktach v sektore obrany alebo výrobe ručných zbraní. Obmedzenia sa vzťahujú aj na spoločnosti pôsobiace v oblasti hazardných hier, zábavy pre dospelých, palmového oleja a kožušín a exotických koží. Okrem toho sú vylúčené neudržateľné, kontroverzné režimy a krajiny zaradené medzi 10 % najhorších krajín (podľa modelu hodnotenia ESG ratingu), ako aj spoločnosti s vysokým hodnotením rizika ESG a všetky spoločnosti so sídlom v krajinách, ktoré podporujú nekalé daňové praktiky. Ad hoc vylúčenie alebo opätovné zaradenie spoločností je možné, ale len na základe odporúčania Poradného výboru pre zodpovedné investovanie. Viac informácií nájdete vo [Všeobecných politikách vylúčenia pre konvenčné fondy a fondy zodpovedného investovania](#) a v [Politikách vylúčenia pre fondy zodpovedného investovania](#).

Okrem prísnej politiky vylúčenia naše fondy zodpovedného investovania podporujú integráciu udržateľnosti do rozhodnutí emitentov (t.j. spoločností, vlád, nadnárodných dlžníkov a/alebo agentúr napojených na vládu), napríklad uprednostňovaním emitentov s vyšším ESG ratingom a podporou zmierňovania klimatických zmien uprednostňovaním emitentov s nižšou uhlíkovou náročnosťou so zámerom dosiahnuť vopred stanovený cieľ v oblasti uhlíkovej náročnosti. Naše fondy zodpovedného investovania tiež napríklad podporujú udržateľný rozvoj investovaním do spoločností, ktoré prispievajú k dosahovaniu cieľov udržateľného rozvoja OSN, a tým, že podporujú prechod k udržateľnejšiemu svetu prostredníctvom investícií do zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov, ktoré implicitne zohľadňujú väčšinu uvedených hlavných nepriaznivých vplyvov (PAI).

V rámci konvenčných fondov sa hlavné nepriaznivé vplyvy na udržateľnosť zohľadňujú explicitne prostredníctvom politik vylúčenia a implicitne prostredníctvom integrácie rizík udržateľnosti do spravovania konvenčných fondov (pozri vyššie uvedený bod 2: "Do akej miery je riziko udržateľnosti integrované do investičnej politiky KBC AM?"). Výskumný tím KBC AM pre zodpovedné investovanie prideluje hodnotenie ESG rizík ("ESG rizikové skóre") väčšine spoločností zahrnutých do najznámejších referenčných hodnôt a vybraným malým a stredným podnikom na základe správ, ktoré dostáva od poskytovateľa ESG dát. Toto priebežné hodnotenie ESG rizík zahŕňa viacero ukazovateľov ESG (ak sú k dispozícii), od emisií uhlíka spoločností až po dodržiavanie základných pracovných práv v ich dodávateľských reťazcoch. ESG rizikové skóre je kľúčovou súčasťou investičnej politiky KBC AM a je interne zdieľané s portfólio manažermi a stratégmi, aby ich mohli využívať počas procesu investičného rozhodovania.

Okrem toho viaceré z uvedených hlavných nepriaznivých vplyvov implicitne zohľadňujú KBC AM Politiku hlasovania na základe splnomocnenia a angažovanosti. KBC AM vykonáva hlasovacie práva spojené s akciami spravovanými vo fondoch. V rámci politiky hlasovania na základe splnomocnenia a angažovanosti KBC AM hlasuje na stretnutiach akcionárov a aktívne komunikuje so spoločnosťami, pretože spoločnosť KBC AM pevne verí, že aktívne vlastníctvo akcií môže mať v strednodobom a dlhodobom horizonte pozitívny vplyv na spoločnosti, do ktorých investuje. Ďalšie informácie nájdete v dokumente [Hlasovanie v zastúpení a politika angažovanosti](#).

Viac informácií o hlavných nepriaznivých vplyvoch nájdete vo [Vyhlásení o hlavných nepriaznivých vplyvoch na udržateľnosť](#).

4. Angažovanosť akcionárov

V rámci svojho záväzku zodpovedného investovania KBC AM vykonáva hlasovacie práva spojené s akciami, ktoré spravuje, v súlade so svojou politikou hlasovania na základe splnomocnenia a zapojenia (ďalej len "politika hlasovania na základe splnomocnenia"). To znamená, že KBC AM hlasuje na zhromaždeniach akcionárov a komunikuje s veľkým počtom spoločností s cieľom zastupovať záujmy svojich klientov. Kľúčové zásady Politiky hlasovania na základe splnomocnenia a výročná správa o činnosti KBC AM týkajúca sa hlasovania na základe splnomocnenia a zapojenia akcionárov sú k dispozícii na stránke <http://www.kbc.be/investment-legal-documents>.

5. Etické štandardy

Skupina KBC, ktorej je KBC AM súčasťou, sa zaviazala dodržiavať nasledujúce medzinárodné firemné kódexy a investičná politika a investičné procesy KBC AM sú s týmito záväzkami zosúladené:

- Finančná iniciatíva Programu OSN pre životné prostredie (UNEP FI) Zásady zodpovedného bankovníctva;
- Kolektívny záväzok v oblasti klímy (The Collective Commitment to Climate Action), ktorým sa skupina KBC zaviazala v čo najväčšej miere podporovať prechod na ekologickejšie hospodárstvo, a tým v súlade s Parížskou dohodou o zmene klímy zmierniť globálne otepľovanie na úroveň výrazne pod 2 °C a usilovať sa o dosiahnutie 1,5 °C;
- Záväzok financovania bez tabakového priemyslu (Tobacco-Free Finance Pledge), ktorý povzbudzuje finančné inštitúcie k odklonu od investícií do tabakového priemyslu; a
- Zásady OSN v oblasti zodpovedného investovania (United Nations Principles of Responsible Investments).

Tento dokument je publikáciou KBC AM. Informácie sa môžu zmeniť bez predchádzajúceho upozornenia a neposkytujú žiadnu záruku do budúcnosti. Žiadna časť tohto dokumentu sa nesmie reprodukovať bez predchádzajúceho výslovného písomného súhlasu spoločnosti KBC AM. Tieto informácie sa riadia belgickými zákonmi a podliehajú výlučnej právomoci tamojších súdov.
