Investičná politika pre fondy zodpovedného investovania

Február 2025

1. Úvod

Cieľom skupiny KBC Asset Management Group ("KBC AM") je prostredníctvom zodpovedného investovania podporovať vývoj smerom k udržateľnejšiemu svetu tým, že neinvestuje do činností, ktoré majú závažný negatívny vplyv na environmentálne témy, sociálne témy a témy správy a riadenia témy ("ESG"), svojimi investíciami podporuje zásady ESG, nabáda krajiny a spoločnosti, aby pri rozhodovaní zohľadňovali udržateľnosť a zmenu klímy, a podporuje udržateľný rozvoj investovaním do zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov a do emitentov, ktorí prispievajú k plneniu Cieľov udržateľného rozvoja OSN.

Naše fondy zodpovedného investovania[1] preto uplatňujú dualistický prístup založený na negatívnom skríningu a metodiky pozitívneho výberu.

- Negatívny skríning: všetky naše fondy zodpovedného investovania používajú rovnaký negatívny skríning. V tomto strategickom dokumente opisujeme len metodiku pozitívneho výberu. Viac informácií o negatívnom skríningu nájdete v našich zásadách vylúčenia obsiahnutých v nasledujúcich dokumentoch: Všeobecná politika vylúčení pre konvenčné fondy[2] a fondy zodpovedného investovania a Politika vylúčenia pre fondy zodpovedného investovania, ktoré nájdete na www.kbc.be > Legal-information > Investment documentation > General exclusion policy for conventional and Responsible Investing funds a Exclusion Policy for Responsible Investing funds a ich slovenské verzie nájdete na www.csob.sk/dolezite-dokumenty#udrzatelne-podnikanie)

- Špecifické ciele ESG: okrem negatívneho skríningu musia všetky naše fondy zodpovedného investovania dosahovať aj konkrétne špecifické ciele ESG. Tieto ciele závisia od typu fondu.

- Príspevok k udržateľnému rozvoju: okrem negatívneho skríningu a dosahovania špecifických cieľov ESG sa naše fondy zodpovedného investovania snažia prispievať aj k udržateľnému rozvoju. Konkrétne ciele týkajúce sa tohto príspevku závisia od typu fondu.

[1] Pod fondami zodpovedného investovania máme na mysli "všetky podniky kolektívneho investovania (UCI) a fondy uvedené v prehľade v časti 4.3".
[2] Pre konvečné fondy používame aj označenie bežné fondy.

KBC Asset Management

- Hlasovanie v zastúpení a angažovanosť: Okrem negatívneho skríningu a pozitívneho výberu bude spoločnosť KBC AM chrániť záujmy svojich investorov a naďalej podporovať zodpovedné správanie prostredníctvom hlasovania v zastúpení a angažovanosti (dokument Proxy Voting and Engagement: Activity Report nájdete na www.kbc.be/investment-legal-documents a Proxy Voting and Engagement Policy na www.csobam.cz/udrzitelnost)

Táto investičná politika sa vzťahuje na všetky fondy, ktoré sa riadia metodikou zodpovedného investovania skupiny KBC AM.

2. Špecifické ciele ESG

V rámci zodpovedného investovania ponúka KBC AM nasledujúce typy investičných fondov:

- Zodpovedné fondy: fondy, ktoré investujú do spoločností a krajín, ktoré podporujú prvky udržateľnosti a zmierňujú zmenu klímy.
- ECO tematické fondy: fondy, ktoré investujú do spoločností poskytujúcich riešenie konkrétnych výziev v oblasti udržateľnosti ako je nedostatok vody alebo zmena klímy.
- Fondy so spoločenským presahom: fondy, ktoré investujú do spoločností, ktorých produkty a/alebo služby majú pozitívny vplyv na spoločnosť a/alebo životné prostredie.
- Pokročilé štruktúrované fondy PRO (Advanced Structured funds)
- Zodpovedné realitné fondy

2.1. Zodpovedné fondy

V prípade zodpovedných fondov sa konkrétne ciele v oblasti ESG a klímy stanovujú na úrovni portfólia prostredníctvom ESG (rizikového) skóre a skóre intenzity skleníkových plynov ("GHG"). Keďže tento prístup sa vzťahuje na spoločnosti aj krajiny, môžu sa uplatniť celkovo štyri ciele. Ciele opísané nižšie sa vzťahujú na všetky fondy, ktoré investujú priamo do finančných nástrojov. O fondoch, pre ktoré platia odlišné ciele, sa hovorí v kapitole 4 tohto dokumentu, ktorá sa zaoberá implementáciou metodiky.

2.1.1. Presadzovanie zodpovedného správania

Spoločnosti

Najmenej 90 % portfóliových investícií zodpovedného fondu do spoločností, merané podľa aktív pod správou, musí mať ESG rizikové skóre. ESG rizikové skóre je meradlom environmentálneho, sociálneho rizika a rizika spojeného so správou a riadením ("ESG") prítomného v spoločnosti. Na určenie skóre sa berú do úvahy relevantné podstatné otázky ESG pre daný podsektor spolu s kvalitou manažérskeho tímu spoločnosti a prípadnými kontroverziami v oblasti ESG, ktorým spoločnosť čelila v nedávnej minulosti.

ESG rizikové skóre pre spoločnosti meria rozdiel medzi expozíciou spoločnosti voči rizikám ESG relevantným pre jej sektor a rozsahom, v akom spoločnosť tieto riziká pokrýva. Čím nižšie je ESG rizikové skóre spoločnosti na stupnici od 0 do 100, tým menšie riziko udržateľnosti je v spoločnosti prítomné. ESG rizikové skóre pre spoločnosti vychádza z údajov poskytovateľa údajov Morningstar Sustainalytics.

Popri vylúčení spoločností so závažným rizikom ESG (meraným ako ESG rizikové skóre > 40) bude zodpovedný fond podporovať osvedčené postupy tým, že bude mať celkové ESG rizikové skóre lepšie ako jeho referenčná hodnota. V prípade portfólií bez referenčnej hodnoty sa tento cieľ stanoví vo vzťahu k vypočítanej hodnote zodpovedajúcej cieľovej alokácii. Na výpočet ESG rizikového skóre na úrovni portfólia použijeme vážený priemer ESG rizikového skóre pozícií vo fonde.

Pri tomto výpočte nezohľadňujeme technické položky, ako sú hotovosť a deriváty, a vynechávame aj spoločnosti bez dostupných údajov. Váhy použité pri výpočte závisia od veľkosti pozícií vo fonde, ktoré sú prepočítané s ohľadom na tieto položky.

Vonkajšie okolnosti, ako sú pohyby na trhu a aktualizácie údajov o ESG rizikovom skóre, môžu viesť k tomu, že investičné riešenia nedosiahnu tento cieľ, po čom sa investičné riešenie upraví tak, aby bol opäť dosiahnutý cieľ v časovom horizonte zohľadňujúcom najlepší záujem klienta. ESG cieľ sa bude každoročne vyhodnocovať a prípadne upravovať. Konkrétne ESG ciele pre jednotlivé fondy, ako aj referenčné alebo referenčné hodnoty, na základe ktorých sa tieto ciele merajú, nájdete v nasledujúcom prehľade v stĺpcoch "ESG cieľ" a "Referenčná hodnota pre ESG cieľ".

Krajiny

KBC AM prideluje ESG skóre aspoň 90 % portfóliových investícií do krajín v zodpovednom fonde, merané podľa aktív pod správou. KBC AM prideľuje ESG skóre minimálne 90 % všetkých investícií v zodpovednom fonde, merané podľa podľa aktív pod správou, ktoré možno zaradiť do kategórie vládnych, resp. štátnych investícií. ESG skóre pre krajiny hodnotí, ako dobre sa darí vládnej politike krajín z hľadiska ESG. Čím vyššie je ESG skóre pre krajinu na stupnici od 0 do 100, tým viac sa krajina zaviazala k udržateľnému rozvoju.

Krajiny sa hodnotia na základe všeobecných environmentálnych, sociálnych tém a tém súvisiacich so správou a riadením. Pri výpočte ESG skóre sa každá krajina hodnotí podľa piatich skupín kritérií, ktoré majú rovnakú váhu:

1. celková hospodárska výkonnosť a stabilita;
2. sociálno-ekonomický rozvoj a zdravie obyvateľstva;
3. rovnosť, sloboda a práva obyvateľstva;
4. environmentálna politika;
5. bezpečnosť, mier a medzinárodné vzťahy.

Každá téma sa ďalej člení na tri čiastkové ukazovatele, ktoré sa skladajú z jedného alebo viacerých dátových bodov. Zohľadnením širokej škály faktorov udržateľnosti sa má zabrániť akejkoľvek tendencii k extrémom. Výber čiastkových ukazovateľov je v čo najväčšej miere založený na zložených ukazovateľoch, ktoré zohľadňujú množstvo informácií z čo najširšej perspektívy. Všetky použité údaje pochádzajú od medzinárodných inštitúcií, ako sú OECD a OSN, alebo od významných organizácií, ako je Svetové ekonomické fórum. Okrem kvality základného výskumu tento prístup ponúka konzistentnú dostupnosť a jednoduchosť medzinárodného porovnávania medzi krajinami.

Viac informácií o internom modeli skríningu krajín z dielne KBC AM nájdete v nasledujúcej správe .

Okrem vylúčenia 10 % najhorších výsledkov bude zodpovedný fond podporovať najlepšie postupy tým, že bude mať celkové ESG skóre najmenej o 10 % lepšie ako globálna dlhopisová referenčná hodnota[3] v prípade fondov zameraných na štátne dlhopisy EMU a najmenej o 5 % lepšie ako globálna dlhopisová referenčná hodnota v prípade fondov zameraných na globálne štátne dlhopisy.

Celkové ESG skóre pre fondy zamerané na štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov musí byť minimálne lepšie ako kompozitný benchmark pre rozvíjajúce sa trhy (1/3 J.P. Morgan EMBI Global Diversified (USD EM) a 2/3 J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Local Currency EM)). V prípade portfólií bez referenčnej hodnoty bude regionálna alokácia vychádzať z cieľovej alokácie. Na výpočet ESG skóre na úrovni portfólia použijeme vážený priemer hodnôt ESG skóre jednotlivých pozícií vo fonde. Pri tomto výpočte nezohľadňujeme technické položky, ako sú hotovosť a deriváty, a vynechávame aj krajiny bez dostupných údajov. Váhy použité pri výpočte závisia od veľkosti pozícií vo fonde, ktoré sú prepočítané s ohľadom na tieto položky.

Vonkajšie okolnosti, ako sú pohyby na trhu a aktualizácie ESG údajov, môžu viesť k tomu, že investičné riešenia nedosiahnu tento cieľ, po čom sa investičné riešenie upraví tak, aby opäť dosiahlo cieľ v časovom horizonte zohľadňujúcom najlepší záujem klienta. ESG ciele sa budú každoročne vyhodnocovať a prípadne upravovať. Konkrétne ciele ESG pre jednotlivé fondy, ako aj referenčné hodnoty, s ktorými sa tieto ciele porovnávajú, nájdete v nasledujúcom prehľade v stĺpcoch "ESG cieľ" a "Referenčný hodnota pre ESG cieľ".

TABUĽKA 1: CIELE PORTFÓLIA V OBLASTI ESG SKÓRE

Regionálne zameranie	Cieľ portfólia v oblasti ESG skóre
EMU	Najmenej o 10 % lepšie ako celosvetová referenčná hodnota
Globálne / s vysokým výnosom	Najmenej o 5 % lepšie ako celosvetová referenčná hodnota
Rozvíjajúce sa trhy (EM)	Prinajmenšom lepšie ako referenčná hodnota pre EM

V prípade nadnárodných dlhopisov výskumný tím zodpovedného investovania pridelí ESG skóre ako vážený priemer členských štátov, pričom váhy sa určia podľa hlasovacej sily, splateného kapitálu alebo % populácie.

2.1.2. Zmiernenie zmeny klímy

Spoločnosti

Zmena klímy je jednou z najväčších výziev 21. storočia. Cieľom skupiny KBC AM je obmedziť globálne otepľovanie prostredníctvom svojich fondov zodpovedného investovania tým, že prostredníctvom týchto investícií zníži intenzitu skleníkových plynov (pozn. prekladu: v ďalšom texte sa možno stretnúť so skratkou GHG označujúcou green house gasses teda skleníkové plyny). Emisie skleníkových plynov sa merajú v ekvivalente CO2 použitím príslušného konverzného faktora v závislosti od potenciálu otepľovania atmosféry.

[3] Globálna dlhopisová referenčná hodnota má nasledujúce zloženie: 67 % rozvinutých trhov: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR a 33 % rozvíjajúce sa trhy: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR.

Keďže fosílne palivá sú považované za jeden z najvýznamnejších zdrojov emisií skleníkových plynov spôsobených ľudskou činnosťou, uplatňuje sa na ne prísna politika vylúčenia. Vylúčené sú všetky spoločnosti v energetickom sektore, ako aj ťažobné spoločnosti, ktoré ťažia energetické uhlie. Okrem toho sú pre zodpovedné fondy prípustné len investície do tých spoločností verejných služieb, ktoré sa usilujú o dosiahnutie spoľahlivej, bezpečnej a energeticky efektívnej elektrickej energie s nízkymi emisiami skleníkových plynov. Výnimka sa predpokladá pre investície do zelených (ekologických) dlhopisov týchto spoločností, ktoré uľahčia energetickú transformáciu za podmienky, že spĺňajú kritériá vylúčenia pre referenčné hodnoty naviazané na Parížsku dohodu.

Zmena klímy sa však neobmedzuje len na spoločnosti využívajúce fosílne palivá, ale týka sa celého hospodárstva. Preto sa najmenej 90 % portfóliových investícií do spoločností, merané podľa aktív pod správou, priraďuje skóre intenzity emisií skleníkových plynov („skóre intenzity GHG“), ktoré meria emisie skleníkových plynov na milión tržieb.

Intenzita emisií skleníkových plynov spoločnosti vyjadruje, koľko ton ekvivalentu CO2 spoločnosť vypustí na milión tržieb v amerických dároch (tCO2e/$M tržieb). Množstvo ton skleníkových plynov vypustených spoločnosťou je súčtom

- priamych emisií skleníkových plynov v dôsledku vlastných činností spoločnosti (rozsah 1) a
- nepriamych emisií skleníkových plynov v dôsledku výroby nakúpenej elektrickej energie (rozsah 2)

Nepriame emisie skleníkových plynov v dôsledku činností napr. dodávateľov a zákazníkov (rozsah 3) nie sú zahrnuté do súčtu, pretože tieto údaje týkajúce sa rozsahu 3 sú do veľkej miery závislé od odhadov a spoločnosti ich nezverejňujú. Výpočty intenzity emisií skleníkových plynov vychádzajú z údajov poskytnutých spoločnosťou Trucost. V rámci zodpovedných fondov sa skóre intenzity GHG na základe emisií z rozsahu 1 a 2 priraďuje minimálne 90 % portfóliových investícií do spoločností, merané podľa aktív pod správou.

Spoločnosti v rámci zodpovedných fondov sa posudzujú na základe dvoch cieľov, pokiaľ ide o ich skóre intenzity GHG, pričom uplatnený cieľ sa určí podľa prísnejšieho z týchto dvoch cieľov.

1) 50 % zníženie do roku 2030 v porovnaní s referenčnou hodnotou na konci roka 2019

Zodpovedné fondy sa zaväzujú k 50 % zníženiu emisií do roku 2030 v porovnaní s referenčnou hodnotou na konci roka 2019. V roku 2019 sa zohľadňuje okamžité zníženie o 30 %, po ktorom nasleduje každoročné zníženie o 3 % (pozri tabuľku 2). Vážený priemer portfólia bude limitovaný voči tomuto cielenému znižovaniu. Na výpočet intenzity skleníkových plynov na úrovni portfólia berieme vážený priemer intenzity skleníkových plynov pozícií vo fonde. Pri tomto výpočte nezohľadňujeme technické položky, ako sú hotovosť a deriváty, a vynechávame aj spoločnosti bez dostupných údajov. Váhy použité pri výpočte závisia od veľkosti pozícií vo fonde, ktoré sú prepočítané s ohľadom na tieto položky bez údajov. Spoločnosti, pre ktoré nie sú k dispozícii údaje, sú zahrnuté do negatívneho skríningu a môže im byť pridelené celkové ESG rizikové skóre. V prípade portfólií bez referenčnej hodnoty sa tento cieľ stanoví oproti vypočítanej hodnote zodpovedajúcej cieľovej alokácii.

TABUĽKA 2: CESTA ZNIŽOVANIA INTENZITY EMISIÍ GHG

Rok	Cieľová hodnota (v %) v porovnaní s referenčnou hodnotou alebo cieľovou alokáciou na konci roka 2019
2019	70,0
2020	67,9
2021	65,9
2022	63,9
2023	62,0
2024	60,1
2025	58,3
2026	56,6
2027	54,9
2028	53,2
2029	51,6
2030	50,0

2) Relatívne skóre intenzity GHG, ktoré je o 15 % nižšie ako v prípade referenčnej hodnoty alebo referenčného portfólia.

Hodnota intenzity emisií GHG zodpovedných fondov musí byť o 15 % nižšia v porovnaní s referenčnou hodnotou alebo referenčným portfóliom príslušného podfondu. Vážený priemer portfólia bude limitovaný voči referenčnej hodnote.

Na výpočet intenzity GHG na úrovni portfólia sa použije vážený priemer intenzity GHG pozícií vo fonde. Pri tomto výpočte nezohľadňujeme technické položky, ako sú hotovosť a deriváty, a vynechávame aj spoločnosti bez dostupných údajov. Váhy použité pri výpočte závisia od veľkosti pozícií vo fonde, ktoré sú prepočítané s ohľadom na tieto položky bez údajov. Spoločnosti, pre ktoré nie sú k dispozícii údaje, sú zahrnuté do negatívneho skríningu a je im pridelené celkové ESG rizikové skóre. V prípade portfólií bez referenčnej hodnoty sa tento cieľ stanoví oproti vypočítanej hodnote zodpovedajúcej cieľovej alokácii.

Vonkajšie okolnosti, ako sú pohyby na trhu a aktualizácie údajov o intenzite emisií GHG, môžu viesť k nedosiahnutiu historického cieľa zníženia emisií oproti referenčnej hodnote na konci roka 2019 alebo relatívneho cieľa zníženia emisií o 15 % oproti referenčnej hodnote, po ktorom sa investičné riešenie upraví tak, aby sa cieľ opäť dosiahol v časovom horizonte zohľadňujúcom najlepší záujem klienta.

Ciele intenzity emisií GHG sa budú monitorovať a vyhodnocovať na ročnej báze. Cieľové hodnoty intenzity emisií GHG sa môžu revidovať smerom nahor alebo nadol. Napríklad, ak spoločnosti nevykazujú dostatočný pokrok v znižovaní intenzity emisií skleníkových plynov a ak to nie je možné kompenzovať optimalizáciou portfólia, môžeme byť nútení revidovať cieľ smerom nahor. Je tiež možné, že v určitom okamihu dosiahne intenzita GHG nižšiu úroveň oveľa rýchlejšie, ako sa očakávalo.

Keď spoločnosti dosiahnu veľmi dobrý pokrok, pokiaľ ide o intenzitu emisií skleníkových plynov, chceme mať možnosť sledovať toto zrýchlenie v portfóliu.

V takom prípade sa cieľ môže upraviť smerom nadol. Konkrétne cieľové hodnoty intenzity emisií skleníkových plynov pre jednotlivé fondy, ako aj referenčné hodnoty, s ktorými sa tieto cieľové hodnoty porovnávajú, nájdete v nasledujúcom prehľade v stĺpcoch "Cieľ pre intenzitu emisií skleníkových plynov" a "Referenčná hodnota pre cieľ pre intenzitu emisií skleníkových plynov".

Prostredníctvom iniciatívy kolektívnej angažovanosti Climate Action 100+ KBC AM stimuluje systémovo významné spoločnosti produkujúce skleníkové plyny a ďalšie spoločnosti v rámci globálneho hospodárstva, ktoré majú významné príležitosti na podporu prechodu na čistú energiu, aby pomohli dosiahnuť ciele Parížskej dohody.

Hlavné nepriaznivé vplyvy (PAI, skratka z anglického Principal Adverse Impacts)

Fondy s cieľom znížiť intenzitu emisií skleníkových plynov (zodpovedné fondy), ktoré investujú do spoločností, náležite zohľadňujú nepriaznivé účinky na faktory udržateľnosti (hlavné nepriaznivé vplyvy podľa definície SFDR) v rámci témy "emisie skleníkových plynov" v tabuľke 1, ukazovateľ 3: intenzita emisií skleníkových plynov spoločností.

Krajiny

Podobne ako v prípade firemných aktív sa KBC AM snaží obmedziť globálne otepľovanie prostredníctvom svojich zodpovedných fondov znížením intenzity skleníkových plynov v rámci svojich investícií do nástrojov vydávaných krajinami.

Najmenej 90 % portfóliových investícií do krajín, merané podľa aktív pod správou, sa priradí skóre intenzity emisií GHG, ktoré meria emisie skleníkových plynov (územné + priame a nepriame importované emisie) na 1 milión HDP.

Intenzita skleníkových plynov v krajine udáva, koľko ton ekvivalentu CO2 krajina vypustí na 1 milión hrubého domáceho produktu v amerických dolároch (tCO2e/$M HDP). Množstvo ton skleníkových plynov, ktoré krajina vypustí, je súčtom:

- emisií skleníkových plynov vyplývajúcich z domácej výroby tovarov a služieb pre domácu spotrebu, ako aj vývoz, a
- skleníkových plynov, ktoré vznikajú pri dovoze tovarov a služieb a vracajú sa späť do krajiny pôvodu.

Vychádzame zo širokého prístupu vlády ako regulátora všetkých hospodárskych činností na svojom území. Územné emisie a emisie súvisiace s dovozom sú založené na údajoch od poskytovateľa údajov, ktorým je spoločnosť Trucost. Údaje o HDP v miliónoch USD vychádzajú z údajov Medzinárodného menového fondu (MMF).

V rámci zodpovedných fondov sa skóre intenzity emisií GHG priraďuje najmenej 90 % aktív vo fonde, okrem hotovosti, derivátov a položiek bez dostupných údajov. Na výpočet intenzity skleníkových plynov na úrovni portfólia berieme vážený priemer intenzity skleníkových plynov pozícií vo fonde.

Váhy použité pri výpočte závisia od veľkosti pozícií vo fonde, ktoré sú prepočítané s ohľadom na položky bez údajov. Krajiny, pre ktoré nie sú k dispozícii údaje, sú zahrnuté do negatívneho skríningu a môže im byť pridelené celkové ESG skóre.

V prípade štátnych dlhopisov sa zodpovedné fondy zaväzujú k zlepšeniu oproti skóre intenzity GHG aktuálnej globálnej dlhopisovej referenčnej hodnoty[3]. Toto zlepšenie závisí od regionálnej alokácie, ktorá je určená referenčnou hodnotou alebo cieľovou alokáciou. Investičné riešenia zamerané na štátne dlhopisy EMU sa zaväzujú k najmenej 25 % zlepšeniu a investičné riešenia zamerané na globálne dlhopisy sa zaväzujú k najmenej 10 % zlepšeniu. Skóre intenzity emisií skleníkových plynov pri investičných riešeniach zameraných na štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov musí byť aspoň o 15 % lepšie ako kompozitný benchmark pre rozvíjajúce sa trhy (1/3 J.P. Morgan EMBI Global Diversified (USD EM) a 2/3 J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Local Currency EM)).

Vonkajšie okolnosti, ako sú pohyby na trhu a aktualizácie údajov o intenzite emisií GHG, môžu viesť k nedosiahnutiu tohto cieľa, po ktorom sa investičné riešenie upraví tak, aby sa cieľ opäť dosiahol v časovom horizonte zohľadňujúcom najlepší záujem klienta. Cieľové hodnoty intenzity emisií GHG sa budú každoročne monitorovať a vyhodnocovať. Ciele sa môžu revidovať smerom nahor alebo nadol. Konkrétne ciele intenzity emisií skleníkových plynov pre jednotlivé fondy, ako aj referenčné hodnoty s ktorými sa tieto ciele porovnávajú, možno nájsť v nasledujúcom prehľade v stĺpcoch "Cieľ pre intenzitu emisií skleníkových plynov" a "Referenčná hodnota pre cieľ pre intenzity emisií skleníkových plynov ".

TABUĽKA 3: CIEĽOVÉ HODNOTY PORTFÓLIA V OBLASTI EMISIÍ SKLENÍKOVÝCH PLYNOV

Regionálne zameranie	Cieľová intenzita emisií GHG v portfóliu
EMU	Najmenej o 25 % lepšie ako globálna referenčná hodnota
Globálne / s vysokým výnosom	Najmenej o 10 % lepšie ako globálna referenčná hodnota
Rozvíjajúce sa trhy (EM)	Najmenej o 15 % lepšie ako referenčná hodnota pre EM

Okrem cieľov týkajúcich sa intenzity emisií GHG na úrovni portfólia nebude KBC AM investovať do nástrojov krajín s vysokými príjmami podľa Svetovej banky, ktoré nie sú súčasťou Parížskej dohody.

V prípade nadnárodných dlhopisov výskumný tím zodpovedného investovania pridelí skóre intenzity emisií GHG ako vážený priemer členských štátov, pričom váhy sa určia podľa hlasovacej sily, splateného kapitálu alebo % populácie.

[3] Globálna dlhopisová referenčná hodnota má nasledujúce zloženie: 67 % rozvinutých trhov: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR a 33 % rozvíjajúce sa trhy: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR.

Hlavné nepriaznivé vplyvy (PAI)
Fondy s cieľom znížiť intenzitu emisií skleníkových plynov (zodpovedné fondy), ktoré investujú do štátnych dlhopisov, náležite zohľadňujú nepriaznivé účinky na faktory udržateľnosti (hlavné nepriaznivé vplyvy podľa definície SFDR) v rámci témy "životné prostredie (krajiny)" v tabuľke 1, ukazovateľ 15: intenzita emisií skleníkových plynov krajín.

2.2. ECO tematické fondy

Účelom ECO tematických fondov je poskytnúť odpoveď na konkrétne environmentálne a/alebo sociálne problémy. Aby bola spoločnosť prípustná ako možná investícia pre tieto fondy, musí udržateľne prispievať k riešeniu takýchto problémov.

V KBC AM rozlišujeme niekoľko ECO-tematických fondov, okrem iného:

- Fondy súvisiace s jednou konkrétnou environmentálnou témou vrátane
    - vody (zariadenia na čistenie vody a odpadových vôd, technológie na úpravu vody, poradenské spoločnosti pôsobiace v oblasti environmentálneho manažmentu),
    - alternatívnych energií (rozvoj solárnej energie, veternej energie a biopalív) a
    - zmeny klímy (spoločnosti pôsobiace v oblasti vody, alternatívnej energie, úspor energie, recyklácie a spracovania odpadu).
- Fondy súkromného kapitálu (Private Equity), ktoré prispievajú k environmentálnym a/alebo sociálnym témam: nelikvidné akcie a obdobné cenné papiere fondov, ktorých technológie a/alebo služby prispievajú k zlepšeniu životného prostredia a klímy a k inkluzívnejšej spoločnosti. Témy môžu zahŕňať technológie efektívneho využívania zdrojov (AgriTech, FoodTech atď.), energetické technológie (vodík, mobilita budúcnosti atď.) a technológie pre inkluzívnu spoločnosť (vzdelávanie, starnutie atď.).
- Fondy, ktoré v maximálnej miere investujú do akcií spoločností na celom svete, ktoré sú považované za spoločnosti, ktoré svojimi výrobkami a/alebo službami prispievajú k udržateľným témam definovaným v Cieľoch udržateľného rozvoja Organizácie spojených národov („UN SDGs“). Témy, do ktorých tieto fondy investujú, zahŕňajú základné potreby (dostupné bývanie, voda atď.), čistú energiu (obnoviteľné zdroje energie a podpora), opatrenia v oblasti klímy (zelené budovy, udržateľná mobilita atď.), zdravé ekosystémy (biodiverzita, obehové hospodárstvo atď.), ľudský rozvoj (kvalitné vzdelanie, bezpečnosť atď.) a zodpovednú spotrebu (udržateľné jedlo, biologické materiály atď.).

Zostavenie okruhu možných investícií sa začína skríningom relevantnosti témy. Pre ECO tematické fondy, pri ktorých sa relevantnosť témy meria na základe ich obratu, spoločnosti musia byť v rámci zvolenej témy aktívne aspoň 10 %-ami svojho obratu. Okrem toho je stanovený cieľ dosiahnuť tematickú relevantnosť min. 50 % na úrovni portfólia. Táto hodnota sa vypočíta ako vážený priemer jednotlivých hodnôt obratu spoločností. Pre niektoré špecifické fondy, pri ktorých relevantnosť témy nemôže byť meraná na základe obratu, sa použijú iné parametre.

Ekotematické fondy budú investovať len do udržateľných spoločností, s výnimkou derivátov a investícií realizovaných za účelom likvidity. Vzhľadom na jedinečné vlastnosti týchto fondov nie je na úrovni fondu stanovený špecifický cieľ týkajúci sa ESG ani intenzity skleníkových plynov.

2.3. Fondy so spoločenským presahom (Impact Investing)

Fondy Impact Investing sa zameriavajú na spoločnosti, ktorých produkty a/alebo služby majú priamy pozitívny vplyv na spoločnosť a/alebo životné prostredie, čím prispievajú k udržateľnému rozvoju. Ide o rozvoj, ktorý uspokojuje potreby súčasnej generácie bez toho, aby bol ohrozený rozvoj budúcich generácií. Zvažované sú produkty a služby v rámci týchto tém: obnoviteľné zdroje energie, energetická účinnosť, bezpečnosť a ochrana, nedostatok vody, bankovníctvo pre všetkých, blahobyt, dostupné bývanie, udržateľné materiály, udržateľná mobilita, zachytávanie a ukladanie CO2, obehové hospodárstvo, zdravé a zodpovedné potraviny, kvalitné vzdelávanie a biodiverzita.

Spoločnosti, ktorých ponúkané produkty a/alebo služby majú pozitívny vplyv na takúto tému, budú predstavené Poradnému výboru pre zodpovedné investovanie. V prípade pozitívneho hodnotenia budú tieto spoločnosti predložené na schválenie Výboru pre finančné riziká KBC AM. Viac informácií o manuálnom hodnotení a poradenstve Poradného výboru pre zodpovedné investovanie nájdete v časti 3.5.

Vplyv, ktorý spoločnosť prostredníctvom svojej hlavnej činnosti vyvíja na zvolenú tému, sa bude pravidelne merať (napr. počtom inštalovaných vodíkových zariadení na stimuláciu obnoviteľných zdrojov energie, počtom domov pre projekty sociálneho bývania na stimuláciu dostupného bývania a využívaním polymérov z odpadových tokov na stimuláciu recyklácie). Ak sa vyhodnotí, že sa nedosiahol dostatočný pokrok alebo že spoločnosť už nie je pre tému relevantná, táto spoločnosť bude z okruhu možných investícií vyradená.

Fondy Impact Investing budú investovať len do udržateľných spoločností, s výnimkou derivátov a investícií realizovaných za účelom likvidity. Vzhľadom na jedinečné vlastnosti týchto fondov nie je na úrovni fondu stanovený špecifický cieľ týkajúci sa ESG ani intenzity skleníkových plynov.

2.4. Štruktúrované fondy PRO

Štruktúrované fondy PRO investujú do

1. do zložky prinášajúcej úroky (dlhopisy, vklady, nástroje peňažného trhu a iné dlhové nástroje)
2. derivátovej zložky (swapy).

Štruktúrované fondy PRO budú presadzovať environmentálne a sociálne vlastnosti a investovať minimálny podiel svojich aktív do hospodárskych činností, ktoré prispievajú k udržateľnému rozvoju, iba v rámci zložky prinášajúcej úroky. Investície do derivátovej zložky (swapy) nemajú stanovený udržateľný investičný cieľ ani nepresadzujú environmentálne a/alebo sociálne vlastnosti.

Zložka prinášajúca úroky zahŕňa investície do nasledujúcich kategórií aktív:

1. dlhopisy financujúce ekologické a/alebo sociálne projekty vydané alebo zaručené členským štátom Európskeho hospodárskeho priestoru alebo finančnými inštitúciami ("udržateľné investície")
2. dlhové nástroje a nástroje peňažného trhu vydané alebo zaručené členským štátom Európskeho hospodárskeho priestoru, ktorých emitenti prispievajú k plneniu Cieľov udržateľného rozvoja OSN ("udržateľné investície")
3. vklady, nástroje peňažného trhu a/alebo dlhové nástroje uložené vo finančných inštitúciách alebo vydané finančnými inštitúciami, ktorých emitenti budú v súlade s Cieľmi udržateľného rozvoja OSN ("aktíva presadzujúce environmentálne a/alebo sociálne vlastnosti").

Po celú dobu existencie (pod)fondu bude najmenej 10 % celkovej hodnoty (pod)fondu (čo je súčet hodnoty všetkých aktív v (pod)fonde vrátane derivátovej zložky) investovaných do kategórie 1, čo sú dlhopisy financujúce ekologické a/alebo sociálne projekty. Pre vyššie uvedené kategórie 2 a 3 sa neuplatňujú žiadne minimálne percentuálne podiely. Pokročilé štruktúrované fondy PRO sa zaväzujú investovať aspoň 10 % celkovej hodnoty (pod)fondu do "udržateľných investícií" v súlade s článkom 2 ods. 17 SFDR, a to prostredníctvom dlhopisov financujúcich ekologické a/alebo sociálne projekty a investícií do nástrojov vydaných vládami, nadnárodnými dlžníkmi a/alebo agentúrami prepojenými s vládou, ktoré sa považujú za "udržateľné" na základe metodiky prispievania k plneniu Cieľov udržateľného rozvoja OSN. Vzhľadom na jedinečné charakteristiky týchto fondov sa však na úrovni fondu nebude uplatňovať žiadny špecifický cieľ týkajúci sa ESG ani intenzity skleníkových plynov.

(Termínované) vklady a nástroje peňažného trhu a/alebo dlhové nástroje uložené vo finančných inštitúciách alebo emitované finančnými inštitúciami sa klasifikujú ako "presadzujúce environmentálne a sociálne vlastnosti", ak protistrany prejdú negatívnym skríningom podľa Politiky vylúčení pre konvenčné fondy a fondy zodpovedného investovania a Politiky vylúčení pre fondy zodpovedného investovania a sú v čistom súlade s aspoň jedným z prvých 15 Cieľov udržateľného rozvoja OSN. Tieto protistrany sú v čistom súlade s prvými 15 Cieľmi trvalo udržateľného rozvoja OSN, ak majú podľa MSCI aspoň jedno MSCI Net Alignment score (skóre čistého zosúladenia) +2 pri ktoromkoľvek z prvých 15 Cieľov trvalo udržateľného rozvoja OSN.

2.5. Zodpovedné realitné fondy

Zodpovedné realitné fondy investujú priamo do komerčných nehnuteľností, okrem iného do diverzifikovaného mixu kancelárskych, logistických/priemyselných nehnuteľností, maloobchodných parkov, obytných budov a podobných aktív.

Realitné aktíva sa podrobia hĺbkovej analýze ESG s cieľom určiť príspevok k cieľom ESG a zabrániť negatívnemu dopadu na ESG.

- Počas procesu akvizície sa v rámci (technickej) hĺbkovej kontroly vykoná environmentálne hodnotenie lokality (ESA fáza I) a do fondu sa budú nadobúdať len aktíva bez závažných environmentálnych komplikácií, ako je zhrnuté v Environmentálnej DD správe.
- Počas akvizičného procesu sa v rámci due diligence vykoná posúdenie povodňového rizika, ako aj environmentálnych faktorov. Do fondu sa môžu nadobúdať len aktíva bez závažného povodňového rizika a aktíva, ktoré sa nenachádzajú v oblastiach citlivých z hľadiska biodiverzity.

- Vykoná sa posúdenie faktorov uvedených v štandarde kvality Towards Sustainability (Smerom k udržateľnosti), ktoré sa zahrnie do dokumentu pre orgán prijímajúci investičné rozhodnutia.

Pozitívny výber nehnuteľností v portfóliu fondu bude založený na certifikátoch energetickej hospodárnosti (EPC) - podľa klasifikácie v čase nákupu a v rámci klasifikácie platnej v danom čase.

- Cieľovým mixom je mať aspoň 50 % budov (merané podľa hodnoty aktív) so štítkami A+B a zvyšok so štítkom C.
- Podiel A+B môže byť dočasne < 50 % len pod podmienkou, že existuje plán CAPEX a jeho realizáciou sa do 3 rokov dosiahne aspoň 50 %.
- Budovy s EPC D (napr. historické budovy) môžu dočasne tvoriť maximálne 10 % portfólia fondu len za podmienky, že je zavedený plán CAPEX a jeho realizáciou sa do 3 rokov dosiahne aspoň EPC "C".
- Budovy E-G nie sú povolené.

2.6. Aktíva presadzujúce environmentálne a sociálne vlastnosti

Firemné a štátne investície do emitentov, ktorí prešli negatívnym skríningom a prispeli k aspoň jednému špecifickému cieľu v rámci pozitívnemu výberu podľa metodiky zodpovedného investovania v porovnaní s referenčným portfóliom, sa považujú za aktíva presadzujúce environmentálne a sociálne vlastnosti.

Za aktíva presadzujúce environmentálne a sociálne vlastnosti sa považujú aj firemné expozície vo fondoch peňažného trhu a fondoch krátkodobých dlhopisov, ktoré majú MSCI Net Alignment Score (skóre čistého zosúladenia) +2 pri ktoromkoľvek z prvých 15 Cieľov udržateľného rozvoja OSN („SDG“) podľa MSCI[4], ako aj (termínované) vklady a reverzné repá, ktorých protistrany majú MSCI Net Alignment Score +2 pri ktoromkoľvek z prvých 15 SDG podľa MSCI. Hodnotenie súladu s hodnotami SDG vychádza z MSCI[5] Net Alignment Score, ktoré zohľadňuje súlad na úrovni produktov a služieb, ako aj súlad na prevádzkovej úrovni spoločnosti. MSCI Net Alignment Score je priemerom skóre zosúladenia s SDG na úrovni produktov a skóre zosúladenia s SDG na úrovni prevádzky, s výnimkou skóre -10, ktoré zodpovedá hodnote "silne nezosúladené", ktorá zostáva v čistom skóre - 10. Skóre zosúladenia produktov hodnotí čistý vplyv produktov a služieb spoločnosti na dosiahnutie cieľov spojených s každým zo 17 Cieľov udržateľného rozvoja OSN. Skóre operačného zosúladenia hodnotí, do akej miery môže mať činnosť spoločností pozitívny alebo negatívny vplyv na plnenie špecifických Cieľov udržateľného rozvoja OSN.

Skóre čistého zosúladenia sa pohybuje v rozmedzí od -10 do +10 pri každom cieli udržateľného rozvoja a možno ho rozdeliť do 5 kategórií: Silne nezosúladené (-10), Nezosúladené (-10 < skóre ≤ -2), Neutrálne (-2 < skóre < 2), Zosúladené (2 ≤ skóre ≤ 5) a Silne zosúladené (5 < skóre ≤ 10).

[4] Pozri vyhlásenie MSCI o odmietnutí zodpovednosti na konci tohto dokumentu.

V prípade fondov zodpovedného investovania investujúcich do nehnuteľností sa za aktíva presadzujúce environmentálne a sociálne vlastnosti považujú aj investície do nehnuteľností, ktoré prešli negatívnym skríningom a prispievajú k špecifickej metodike pozitívneho výberu, ako je uvedené v časti 2.5.

Konkrétny cieľ pre aktíva presadzujúce environmentálne a sociálne vlastnosti pre jednotlivé fondy nájdete v nasledujúcom prehľade v stĺpci " min % E/S zosúladenia na úrovni fondu ".

3. Udržateľný rozvoj

Okrem toho, že fondy zodpovedného investovania prejdú negatívnym skríningom a splnia niektoré špecifické ESG ciele, prispejú k udržateľnému rozvoju aj investovaním do nástrojov, ktoré prispievajú k plneniu Cieľov udržateľného rozvoja OSN a/alebo do zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov. Okrem toho môže spoločnosť KBC AM udeliť označenie "udržateľný rozvoj" firemným a štátnym emitentom na odporúčanie Poradného výboru pre zodpovedné investovanie.

Na to, aby sa investícia mohla označiť za "udržateľnú", musí byť v súlade sdefiníciou "udržateľnej investície" uvedenou v článku 2 ods. 17 nariadenia o zverejňovaní informácií o udržateľnom financovaní (SFDR). SFDR definuje udržateľnú investíciu ako objektívne merateľnú investíciu do hospodárskej činnosti, ktorá prispieva k environmentálnemu alebo sociálnemu cieľu, za predpokladu, že investícia významne nepoškodzuje žiadny environmentálny alebo sociálny cieľ a že spoločnosti, do ktorých sa investuje, dodržiavajú postupy dobrej správy a riadenia. Negatívny skríning spoločný pre zodpovedné investovanie zabezpečuje zásady dobrej správy a riadenia, zatiaľ čo pozitívny skríning závisí od metodiky opísanej nižšie.

KBC AM bude za udržateľnú investíciu považovať dlhopisy od inštitúcií spojených so štátnou správou, ako aj od spoločností financujúcich ekologické a/alebo sociálne projekty, všetky nástroje od spoločností, ako aj nástroje od inštitúcií spojených so štátnou správou, ktoré podporujú Ciele udržateľného rozvoja OSN, a tiež firemných a štátnych emitentov, ktorým spoločnosť KBC AM na odporúčanie Poradného výboru pre zodpovedné investovanie udelila "značku udržateľného rozvoja".

Konkrétny cieľ pre udržateľné aktíva pre jednotlivé fondy nájdete v nasledujúcom prehľade v stĺpci "Min % udržateľných investícií podľa SFDR na úrovni fondu".

3.1. Zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy

Zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy sú dlhopisy, ktorých výnosy sa použijú na financovanie vopred určeného ESG projektu. Rozlišujeme:

- Zelené dlhopisy: na financovanie projektov s pozitívnym vplyvom na životné prostredie. Napríklad nákup solárnych panelov.
- Sociálne dlhopisy: na financovanie projektov s pozitívnym vplyvom na spoločnosť. Napríklad sociálne bývanie alebo rozšírenie kapacity starostlivosti.

- Udržateľné dlhopisy: na financovanie projektov s pozitívnym vplyvom na životné prostredie aj na spoločnosť.

Tieto typy dlhopisov môžu vydávať spoločnosti aj vlády. Na to, aby spoločnosť KBC AM uznala dlhopisy za zelené, sociálne alebo udržateľné, musia byť v súlade so zásadami využívania prostriedkov Medzinárodnej asociácie pre kapitálový trh (ICMA) a musia mať externé overenie tohto súladu alebo byť v súlade s Európskym štandardom pre zelené dlhopisy, aby bolo isté, že dlhopisy sú v súlade s definíciou udržateľnej investície podľa SFDR. Tieto dlhopisy svojím pozitívnym vplyvom prispejú k plneniu Cieľov udržateľného rozvoja OSN a budú niesť označenie "udržateľný rozvoj".

S cieľom stimulovať pokrok v oblasti udržateľnosti sa naše zodpovedné fondy zaväzujú investovať aspoň 15 % zložky firemných dlhopisov a aspoň 15 % zložky štátnych dlhopisov do zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov. Niektoré fondy zodpovedného investovania sa môžu od tohto cieľa 15 % odchýliť a uplatňovať vyššie alebo nižšie ciele. Fondy zodpovedného investovania, ktoré sa zaviažu investovať vo veľkej miere do zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov, uplatnia vyšší cieľ, zatiaľ čo iné fondy zodpovedného investovania môžu mať nižší cieľ z dôvodu nedostatočnej ponuky zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov na konkrétnych trhoch, kde tieto fondy pôsobia. Tieto trhy sa budú pozorne sledovať s cieľom zahrnúť zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy hneď, ako sa stanú reálnou možnosťou, pričom sa zohľadní likvidita a rizikový profil.

Konkrétne ciele udržateľnosti pre jednotlivé fondy nájdete v nasledujúcom prehľade v stĺpci "Cieľ pre zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy". Ako už bolo uvedené, spoločnosti činné v oblasti fosílnych palív sú zo zodpovedného investovania vylúčené. S cieľom podporiť spoločnosti pri ich prechode k udržateľnejšej budúcnosti sa však udeľuje výnimka pre zelené dlhopisy vydané spoločnosťami, ktoré boli vylúčené výlučne na základe politiky v oblasti fosílnych palív, ako aj politiky skupiny KBC v oblasti energetického uhlia, za podmienky, že spĺňajú kritériá vylúčenia pre referenčné hodnoty naviazané na Parížsku dohodu.

Nástroje emitentov, ktoré sú označené značkou "udržateľný rozvoj", budeme považovať za "udržateľné investície", ako je uvedené v článku 2 ods. 17 SFDR [5].

3.2. Spoločnosti podporujúce Ciele udržateľného rozvoja OSN

Ciele udržateľného rozvoja OSN (ďalej len "SDG") stanovila Organizácia Spojených národov v roku 2015 ako plán na dosiahnutie lepšej a udržateľnejšej budúcnosti pre všetkých ľudí a celý svet do roku 2030. Celkovo existuje 17 cieľov udržateľného rozvoja, ktoré zahŕňajú sociálne ciele aj ciele v oblasti životného prostredia.

[5] Pozri stĺpec „min. % udržateľných investícií podľa SFDR na úrovni fondu" v súhrnnej tabuľke v časti 4.3.

Zdroj: 17 CIEĽOV - Udržateľný rozvoj (unvienna.org) 17 CIEĽOV | Udržateľný rozvoj (un.org)

V rámci fondov zodpovedného investovania chceme stimulovať udržateľný rozvoj investovaním do firemných investícií, ktoré sú spojené so spoločnosťami, ktoré pomáhajú zlepšovať svet. Predpokladá sa, že spoločnosti prispievajú k udržateľnému rozvoju, ak je aspoň 20 % ich príjmov spojených s Cieľmi udržateľného rozvoja OSN. Činnosti spoločností sa posudzujú na základe viacerých udržateľných tém, ktoré možno prepojiť s Cieľmi udržateľného rozvoja OSN.

Hodnotenie súladu s cieľmi udržateľného rozvoja vychádza z údajov MSCI, Morningstar Sustainalytics a Trucost, ako aj z interného výskumu založeného na udržateľných témach, ako je opísané v odseku 2.4 "ECO tematické fondy" a 2.5 "Fondy so spoločenským presahom (Impact Investing)". Spoločnosti, ktoré majú podľa údajov spoločnosti Trucost aspoň 20 % svojich príjmov v súlade s Taxonómiou EÚ, bude spoločnosť KBC AM považovať za emitentov v súlade s Taxonómiou EÚ. Emitenti, ktorí sú v súlade s Taxonómiou EÚ, sa považujú za emitentov, ktorí prispievajú aj k udržateľnému rozvoju. Expozícia voči udržateľným príjmom na úrovni portfólia sa vypočíta ako vážený priemer expozícií voči udržateľným príjmom spoločností. V rámci ECO tematických fondov musia byť spoločnosti aktívne v rámci danej témy aspoň na 10 %. Okrem toho sa musí dodržať cieľová hodnota relevantnosti témy min. 50 % na úrovni portfólia. V rámci Impact Investing sa príspevok k Cieľom udržateľného rozvoja OSN posudzuje manuálne.

Nástroje emitentov, ktoré sú takto označené ako "udržateľný rozvoj", budeme považovať za "udržateľné investície", ako je uvedené v článku 2 ods. 17 SFDR [6].

3.3. Krajiny prispievajúce k udržateľnému rozvoju

V rámci zodpovedných fondov chceme podporovať krajiny, ktoré stimulujú udržateľný rozvoj, investovaním do štátnych nástrojov, ktoré prispievajú k Cieľom udržateľného rozvoja OSN v súlade s internou metodikou skríningu krajín a nadnárodných inštitúcií. Táto metodika vychádza z modelu skríningu krajín, ktorý sa používa na výpočet ESG skóre krajín.

[6] Pozri stĺpec „min. % udržateľných investícií podľa SFDR na úrovni fondu" v súhrnnej tabuľke v časti 4.3.

Model hodnotí, ako sa vládnej politike krajín darí z hľadiska ESG. Do tohto modelu sú začlenené Ciele udržateľného rozvoja OSN. Čím vyššie je ESG skóre krajiny na stupnici od 0 do 100, tým viac sa krajina angažuje v oblasti udržateľného rozvoja.

V tomto modeli sa krajiny rozvinutých a rozvíjajúcich sa trhov hodnotia na základe všeobecných environmentálnych, sociálnych tém a tém v oblasti správy a riadenia. Pri výpočte ESG skóre sa každá krajina hodnotí na základe piatich skupín (pilierov) kritérií (každé z nich sa hodnotí na stupnici od 0 do 100), ktoré majú rovnakú váhu. ESG skóre je aritmetickým priemerom skóre za každý z týchto piatich pilierov:

1. Celková hospodárska výkonnosť a stabilita;
2. Sociálno-ekonomický rozvoj a zdravie obyvateľstva;
3. Rovnosť, sloboda a práva obyvateľstva;
4. Environmentálna výkonnosť a ekologická stopa;
5. Bezpečnosť, mier a medzinárodné vzťahy

Každá téma je rozdelená na tri čiastkové ukazovatele, ktoré sa skladajú z jedného alebo viacerých dátových bodov. Zohľadnením širokej škály faktorov udržateľnosti sa má zabrániť akejkoľvek tendencii k extrémom. Výber čiastkových ukazovateľov je v čo najväčšej miere založený na zložených ukazovateľoch, ktoré zohľadňujú množstvo informácií z čo najširšej možnej perspektívy. Všetky použité údaje pochádzajú od medzinárodných inštitúcií, ako sú OECD a OSN, alebo od významných organizácií, ako je Svetové ekonomické fórum. Okrem kvality základného výskumu tento prístup ponúka konzistentnú dostupnosť a jednoduchosť medzinárodného porovnávania medzi krajinami.

Viac informácií o internom modeli skríningu krajín KBC AM nájdete v tejto správe.

Aby sa krajina mohla považovať za prispievajúcu k trvalo udržateľnému rozvoju, mala by spĺňať tieto dve podmienky:

- Krajina je v súlade s ESG: v jednom z piatich pilierov dosiahla skóre aspoň 80 bodov a v žiadnom inom pilieri nezískala skóre 50 bodov alebo menej;
- Krajina nie je vylúčená: nepatrí medzi 50 % najkontroverznejších režimov A spĺňa kritériá dodržiavania udržateľných princípov A nepatrí medzi 10 % krajín s najhorším skóre spomedzi všetkých hodnotených krajín.

Aby sa nadnárodná organizácia mohla považovať za organizáciu prispievajúcu k trvalo udržateľnému rozvoju, musí spĺňať jednu z nasledujúcich podmienok:

- Viac ako 50 % akcionárov je označených ako udržateľné krajiny (vážené podľa hlasovacích práv / splateného kapitálu / % obyvateľstva (v poradí podľa dostupnosti) ALEBO
- Nadnárodná organizácia má vo svojom poslaní trvalo udržateľný cieľ a menej ako 50 % akcionárov tvoria krajiny s kontroverznými režimami (vážené podľa hlasovacích práv / splateného kapitálu / % obyvateľstva (v poradí podľa dostupnosti)).

.

Nástroje vlád, nadnárodných dlžníkov a/alebo agentúr prepojených s vládou, ktoré spĺňajú tieto požiadavky a prispievajú tak k trvalo udržateľnému rozvoju, budú označené ako "udržateľné investície" podľa článku 2 ods. 17 SFDR.[7]

3.4. Priame realitné aktíva prispievajúce k udržateľnému rozvoju

V rámci zodpovedných realitných fondov investujúcich priamo do nehnuteľností chceme podporovať realitné aktíva, ktoré prispievajú k udržateľnému rozvoju.

Priame realitné aktíva sa považujú za aktíva prispievajúce k udržateľnému rozvoju, ak spĺňajú tieto požiadavky:

1. spĺňajú kritériá Taxonómie EÚ pre významný príspevok k zmierňovaniu zmeny klímy

a) V prípade budov postavených pred 31. decembrom 2020:

- sú aspoň v triede A podľa energetického certifikátu (EPC) alebo patria medzi top 15 % fondu národných alebo regionálnych budov vyjadreného z hľadiska prevádzkovej potreby primárnej energie (PED),

- ak ide o veľkú nebytovú budovu (s efektívnym menovitým výkonom vykurovacích systémov, kombinovaných vykurovacích a vetracích systémov, klimatizačných systémov alebo kombinovaných klimatizačných a vetracích systémov nad 290 kW), je prevádzkovaná efektívne prostredníctvom monitorovania a hodnotenia energetickej hospodárnosti.

(b) V prípade budov postavených po 31. decembri 2020:

- Primárna energetická hospodárnosť (PED), ktorá definuje energetickú hospodárnosť budovy, ktorá je výsledkom výstavby, je aspoň o 10 % nižšia ako prahová hodnota stanovená pre požiadavky na budovy s takmer nulovou spotrebou energie (NZEB) vo vnútroštátnych opatreniach. Energetická hospodárnosť sa certifikuje prostredníctvom energetického certifikátu (EPC).

- Pri budovách s rozlohou väčšou ako 5 000 m^2 sa po dokončení budovy, ktorá je výsledkom výstavby, vykoná skúška vzduchotesnosti a tepelnej integrity a investorom a klientom sa oznámia akékoľvek odchýlky od úrovne energetickej hospodárnosti stanovenej v štádiu návrhu alebo chyby v plášti budovy. Alternatívne; ak sú počas výstavby zavedené spoľahlivé a sledovateľné procesy kontroly kvality, je to prijateľné ako alternatíva k skúškam tepelnej integrity.

- Pri budovách s rozlohou väčšou ako 5000 m^2 sa potenciál globálneho otepľovania (GWP) budovy, ktorá je výsledkom výstavby, vypočítal pre každú etapu životného cyklu a na požiadanie sa zverejní investorom a klientom.

2. Získať externé certifikačné hodnotenie aspoň "Výborné/Excellent" podľa BREEAM (Building Research Establishment Environmental Assessment Method) alebo externé certifikačné hodnotenie aspoň na úrovni "Zlatý/Gold" podľa LEED (Leadership in Energy and Environmental Design).

BREEAM aj LEED poskytujú rámec na hodnotenie udržateľnosti budov a infraštruktúry, ktorý meria udržateľnú hodnotu v niekoľkých kategóriách a potvrdzuje túto výkonnosť prostredníctvom certifikácie. Používané kritériá pokrývajú širokú škálu kategórií, ako sú energia, voda, doprava, zdravie a pohoda, zdroje, odolnosť, využívanie pôdy a ekológia, znečistenie, odpad, materiály, inovácie a procesy riadenia.

Hodnotenia certifikátu BREEAM sa pohybujú v rozmedzí od neklasifikovaný, prijateľný (len systém In-Use), vyhovujúci, dobrý, veľmi dobrý, vynikajúci až po výnimočný a sú vyjadrené počtom hviezdičiek na certifikáte BREEAM. Viac informácií o používaných kritériách a systéme hodnotenia nájdete tu: www.breeam.com.

Certifikačné hodnotenia LEED sa pohybujú od základného certifikátu LEED po strieborný, zlatý a platinový certifikát. Viac informácií o použitých kritériách a systéme hodnotenia nájdete tu: www.usgbc.org/leed.

Priame investície do realitných aktív (nehnuteľností), ktoré budú označené ako "udržateľný rozvoj" budú započítané do "udržateľných investícií" podľa článku 2 bodu 17 SFDR.[7]

3.5. Poradenstvo Poradného výboru pre zodpovedné investovanie

Poradný výbor pre zodpovedné investovanie môže radiť pri udelení označenia "udržateľný rozvoj" aj firemným, aj štátnym emitentom. Poradný výbor pre zodpovedné investovanie slúži ako poradný orgán. Všetci emitenti, ktorí sú manuálne hodnotení, budú po kladnom doporučení predložení Výboru pre finančné riziká KBC AM na schválenie. Udelenie označenia "udržateľný rozvoj" štátnym emitentom je však výnimočné. Napríklad možnosť odchýliť sa od výsledkov interného modelu skríningu krajín KBC je určená najmä pre krajiny, ktoré len tesne spĺňajú alebo len tesne nespĺňajú požiadavky, s cieľom zabrániť tomu, aby krajiny, ktoré by v priebehu rokov "preskočili" latku (t. j. len tesne udržateľné alebo neudržateľné), museli zakaždým vstúpiť a následne vystúpiť z okruhu možných investícií, a to s cieľom vyhnúť sa transakčným nákladom.

Emitentom, ktorí nespĺňajú kritériá uvedené v časti 3.2 alebo 3.3, ale ktorých čistý pozitívny prínos sa považuje za dostatočný, sa môže ad hoc udeliť označenie "udržateľný rozvoj". Patria sem emitenti, pre ktorých nie sú k dispozícii údaje o cieľoch udržateľného rozvoja a v prípade ktorých je spoločnosť KBC AM presvedčená, že emitent prispieva k udržateľnému rozvoju. Príkladom tohto postupu sú tiež všetky spoločnosti, ktoré získali kladné odporúčanie od Poradného výboru pre zodpovedné investovanie pre fondy Impact Investing.

Pri manuálnom hodnotení udržateľného charakteru investície Poradným výborom pre zodpovedné investovanie budú zohľadnené zásady definície udržateľných investícií, ako ich uvádza článok 2, odsek 17 SFDR.

Nástroje, ktorým bolo udelené označenie "udržateľný rozvoj" spoločnosťou KBC AM na základe odporúčania Poradného výboru pre zodpovedné investovanie, budú označené ako "udržateľné investície" podľa článku 2 bodu 17 SFDR.[7]

[7] Pozri stĺpec „min. % udržateľných investícií podľa SFDR na úrovni fondu" v súhrnnej tabuľke v časti 4.3

4. Implementácia v rôznych typoch fondov

4.1. Implementácia v rámci zodpovedných fondov

Každý z cieľov v oblasti ESG, intenzity emisií skleníkových plynov alebo udržateľného rozvoja je definovaný na úrovni portfólia. ESG (rizikové) skóre a intenzita GHG sa vypočítava ako vážený priemer skóre podkladových spoločností alebo krajín vo fonde, pre ktoré sú k dispozícii údaje.

Ciele zhrnuté v nasledujúcej tabuľke sa vzťahujú na všetky zodpovedné fondy, ktoré investujú priamo do finančných nástrojov. Pri výpočte týchto cieľov sa nezohľadňujú technické položky, ako sú hotovosť a deriváty. V prípade fondov fondov musia tieto požiadavky spĺňať všetky stavebné prvky. Na úrovni fondu fondov sa budú uplatňovať rôzne ESG ciele a ciele intenzity GHG, rozdelené pre firemné a štátne investície, ako aj cieľ udržateľného rozvoja.

Pri priraďovaní ESG údajov emitentom spoločnosť KBC AM v maximálnej miere využíva údaje ESG, ktoré sú k dispozícii pre samotných emitentov od našich poskytovateľov údajov. V niektorých prípadoch, avšak len vtedy, ak nie sú k dispozícii ESG údaje za samotného emitenta, možno emitentovi prideliť ESG údaje od materskej spoločnosti. Okrem toho v prípade (polo)verejných spoločností možno k danému emitentovi priradiť aj ESG údaje z príslušnej krajiny. ESG rizikové skóre a údaje o intenzite emisií skleníkových plynov sa priradia aj termínovaným vkladom na základe údajov ich protistrán.

TABUĽKA 4: SÚHRNNÉ CIELE ZODPOVEDNÝCH FONDOV NA ÚROVNI PORTFÓLIA

	Spoločnosti	Krajiny
Presadzovanie udržateľných politík	ESG rizikové skóre portfólia lepšie ako referenčná hodnota alebo cieľová alokácia	ESG skóre portfólia min. o 10 % lepšie ako globálny benchmark pre EMU fondy, min. o 5 % lepšie v prípade globálnych fondov a minimálne lepšie ako referenčná hodnota EM v prípade rozvíjajúcich sa trhov.
Obmedzenie vplyvu zmeny klímy	Zníženie intenzity emisií skleníkových plynov o 50 % do roku 2030 v porovnaní s referenčným rokom 2019 a o 15 % lepšia ako referenčné hodnoty na základe aspoň 90 % pokrytia	Intenzita emisií skleníkových plynov min. o 25 % lepšia ako globálna referenčná hodnota pre EMÚ fondy, min. o 10 % lepšia pre globálne fondy a min. o 15 % lepšia ako referenčná hodnota pre rozvíjajúce sa trhy, na základe aspoň 90 % pokrytia
Cieľ pre zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy	min. 15 % v zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisoch v rámci časti firemných dlhopisov.	min. 15 % v zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisoch v rámci časti štátnych dlhopisov.

4.2. Rôzne ciele pre špecifické fondy zodpovedného investovania

Tento dokument neobsahuje žiadne investičné poradenstvo, iba zhrnutie určitých charakteristík fondu, ako sú ESG ciele. Podrobné informácie o týchto fondoch, obchodných podmienkach a súvisiacich rizikách nájdete v prospekte, dokumente s kľúčovými informáciami a pravidelných správach (v prípade UCI) alebo v pravidlách riadenia a dokumente s kľúčovými informáciami (v prípade produktov životného poistenia viazaných na podielové listy). Čistú hodnotu aktív fondu si môžete pozrieť na stránke http://www.csob.sk/podielove-fondy, prípadne www.kbc.be/fundfinder a inde.

Pred rozhodnutím investovať do niektorého z týchto fondov si prečítajte dokument s kľúčovými informáciami a prospekt (v prípade UCI) alebo dokument s kľúčovými informáciami a pravidlá riadenia (v prípade produktov životného poistenia viazaných na podielové listy). Tieto dokumenty sú k dispozícii bezplatne v slovenskom, prípadne anglickom jazyku vo vašej pobočke Československej obchodnej banky a. s., v holandčine a angličtine v pobočkách KBC alebo CBC alebo na www.kbc.be/investment-legal-documents, kde si môžete pozrieť aj súhrn vašich práv ako investora. Toto zhrnutie je k dispozícii v holandčine, angličtine, francúzštine a nemčine.

Niektoré fondy budú mať mierne odlišné cieľové hodnoty vzhľadom na špecifické vlastnosti týchto fondov.

Fondy peňažného trhu a fondy krátkodobých dlhopisov sa tak zaväzujú, že firemné investície, ako aj protistrany (termínovaných) vkladov budú považované za aktíva podporujúce environmentálne a sociálne vlastnosti, ak prejdú negatívnym screeningom a budú mať skóre čistého zosúladenia MSCI Net Alignment Score +2. ESG cieľ a historický cieľ postupu znižovania intenzity emisií skleníkových plynov sa na firemné investície nevzťahujú. Uplatňuje sa však cieľ relatívnej intenzity emisií skleníkových plynov (o 15 % lepší ako referenčná hodnota). Pre zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy sa neuplatní žiadny cieľ, pretože tieto nie sú relevantné vzhľadom na krátky investičný horizont fondov peňažného trhu a fondov krátkodobých investícií.

V prípade štátnych dlhopisových fondov a štátnych častí zmiešaných fondov investujúcich do jedného emitenta mimo EMÚ sú ciele v oblasti ESG a intenzity skleníkových plynov (GHG) lepšie alebo rovnaké ako ich štátne referenčné portfólio. Pre tieto fondy je stanovený iný cieľ pre zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy, keďže v súčasnosti nie sú k dispozícii žiadne vhodné zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy. Vývoj na trhu sa bude pozorne sledovať s cieľom zahrnúť zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy hneď, ako sa stanú reálnou možnosťou, pričom sa zohľadní likvidita a rizikový profil.

Fondy štátnych dlhopisov nemajú ESG ciele pre svoje firemné expozície, ktoré vznikajú prostredníctvom potenciálnych termínovaných vkladov.

Pre štátne dlhopisové fondy a časti portfólií zmiešaných fondov tvorené štátnymi dlhopismi investujúce v krajinách rozvíjajúcich sa trhov platí odchylný cieľ pre zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy.

Fond zodpovedného investovania IN.flanders Employment Fund nebude mať cieľ v oblasti ESG ani cieľ v oblasti intenzity emisií skleníkových plynov na úrovni fondu vzhľadom na jedinečné charakteristiky fondu. Aplikovateľný je však relatívny cieľ intenzity emisií skleníkových plynov (o 15 % lepší ako referenčné portfólio). Tento fond podporuje zamestnanosť vo Flámsku.

S cieľom zohľadniť špecifické tematické charakteristiky podfondov We Care Responsible Investing, We Digitize Responsible Investing a We Like Responsible Investing fondu KBC Equity Fund, ako aj KBC Select Immo We House Responsible Investing, sa na výpočet cesty znižovania intenzity emisií skleníkových plynov použije jedinečný východiskový bod, ktorý bude nižší ako referenčná hodnota. Každý z fondov sa však tiež zaväzuje k 50 % ceste znižovania do roku 2030 oproti východiskovému bodu na konci roka 2019, pričom v roku 2019 sa zohľadní okamžité zníženie o 30 %. Vážený priemer portfólia bude voči tejto ceste obmedzený. Relatívny cieľ intenzity emisií skleníkových plynov oproti referenčnej hodnote sa vzťahuje aj na tieto podfondy.

Fondy zodpovedného investovania, ktoré investujú predovšetkým do dlhopisov s vysokým výnosom, budú uplatňovať odchylný cieľ pre zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy (5 % namiesto 15 %) pre firemné investície, pretože v rámci cieľového prostredia dlhopisov je k dispozícii len málo zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov. Vývoj trhu sa bude pozorne sledovať, aby sa všeobecný cieľ pre zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy uplatnil hneď, ako sa takýto cieľ stane reálnou možnosťou, pričom sa zohľadní likvidita a rizikový profil. Pre tieto fondy sa hodnotenie intenzity skleníkových plynov priraďuje najmenej 75 % (v porovnaní s 90 % pri iných fondoch zodpovedného investovania) aktív vo fonde, okrem hotovosti, derivátov a položiek, ku ktorým nie sú k dispozícii údaje.

Fondy zodpovedného investovania, ktoré investujú predovšetkým do dlhopisov viazaných na infláciu, nebudú uplatňovať cieľ pre zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy, pretože dostupnosť v rámci cieľového spektra dlhopisov je v súčasnosti nedostatočná.

Fondy zodpovedného investovania, ktorých hlavnou investičnou stratégiou je investovanie do zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov, ktoré sú v súlade so zásadami využívania výnosov Medzinárodnej asociácie kapitálových trhov (ICMA), budú mať cieľ udržateľného rozvoja na úrovni fondu 100 % (okrem derivátov a investícií na účely likvidity). Na tieto fondy sa nebude vzťahovať ESG cieľ ani cieľ intenzity GHG na úrovni fondu.

4.3. Prehľad cieľov v oblasti ESG, intenzity skleníkových plynov a udržateľného rozvoja podľa jednotlivých fondov

Ciele pre všetky rôzne fondy (UCI) spoločnosti KBC Asset Management sú uvedené v nasledujúcej prehľadnej tabuľke. Ciele pre všetky fondy zodpovedného investovania spravované spoločnosťou ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, sú uvedené v prehľadovej tabuľke s názvom Konkrétní cíle zodpovědných fondů na www.csobam.cz/udrzitelnost. Prehľad cieľov pre vybrané fondy relevantné pre klientov na Slovensku nájdete aj na www.csob.sk/dolezite-dokumenty#udrzatelne-podnikanie < Konkrétne ciele fondov zodpovedného investovania.

Informácie boli získané zo zdrojov, ktoré sú považované za spoľahlivé, ale spoločnosť J.P. Morgan neručí za ich úplnosť a presnosť. Index je použitý so súhlasom. Index nesmie byť kopírovaný, používaný alebo šírený bez predchádzajúceho písomného súhlasu spoločnosti J.P. Morgan. Copyright 2025, J.P. Morgan Chase & Co. Všetky práva vyhradené.

Táto správa obsahuje informácie ("informácie") pochádzajúce od spoločnosti MSCI Inc., jej pridružených spoločností alebo poskytovateľov informácií ("strany MSCI") a mohli byť použité na výpočet skóre, ratingu alebo iných ukazovateľov. Informácie sú určené len na interné použitie a nesmú sa reprodukovať/šíriť v žiadnej forme, ani používať ako základ alebo súčasť akýchkoľvek finančných nástrojov alebo produktov či indexov. Strany MSCI nezaručujú ani negarantujú originalitu, presnosť a/alebo úplnosť akýchkoľvek údajov alebo informácií uvedených v tomto dokumente a výslovne sa zriekajú všetkých výslovných alebo predpokladaných záruk vrátane záruky predajnosti a vhodnosti na konkrétny účel. Informácie nemajú predstavovať investičné poradenstvo ani odporúčanie na prijatie (alebo zdržanie sa prijatia) akéhokoľvek investičného rozhodnutia a nemožno sa na ne ako na také spoliehať, ani by sa nemali považovať za indikáciu alebo záruku akejkoľvek budúcej výkonnosti, analýzy, prognózy alebo predpovede. Žiadna zo zmluvných strán MSCI nenesie žiadnu zodpovednosť za chyby alebo opomenutia v súvislosti s akýmikoľvek údajmi alebo informáciami uvedenými v tomto dokumente, ani žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, osobitné, sankčné, následné alebo akékoľvek iné škody (vrátane ušlého zisku), a to ani v prípade, že bola o možnosti vzniku takýchto škôd informovaná.

Copyright © 2025 Sustainalytics, a Morningstar company. Všetky práva vyhradené. Informácie, údaje, analýzy a názory tu obsiahnuté: (1) obsahujú informácie, ktoré sú vlastníctvom spoločnosti Sustainalytics a/alebo jej poskytovateľov obsahu; (2) nesmú byť kopírované ani ďalej šírené, s výnimkou výslovne povolených prípadov; (3) nepredstavujú investičné poradenstvo ani podporu akéhokoľvek produktu, projektu, investičnej stratégie alebo zvažovanie akýchkoľvek konkrétnych otázok súvisiacich so životným prostredím, sociálnymi otázkami alebo správou a riadením ako súčasti akejkoľvek investičnej stratégie; (4) sú poskytované výhradne pre informačné účely a (5) nie zaručené, že sú úplné, presné alebo včasné. Informácie, metodiky, nástroje, hodnotenie, údaje a názory týkajúce sa ESG, ktoré sú tu obsiahnuté alebo zohľadnené, nie sú určené ani zamýšľané pre použitie alebo distribúciu klientom alebo používateľom so sídlom v Indii a ich distribúcia fyzickým alebo právnickým osobám so sídlom v Indii nie je povolená. Spoločnosti Morningstar Inc. A Sustainalytics ani ich poskytovatelia obsahu nepreberajú žiadnu zodpovednosť za použitie informácií, za konanie tretích strán v súvislosti s informáciami ani nenesú zodpovednosť za akékoľvek obchodné rozhodnutia, škody alebo iné straty súvisiace s informáciami alebo ich použitím. Použitie údajov podlieha podmienkami dostupným na https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers.

S&P Trucost Limited © Trucost [2025].

Tento dokument je publikáciou spoločnosti KBC Asset Management NV (KBC AM). Informácie sa môžu zmeniť bez predchádzajúceho upozornenia a neposkytujú žiadnu záruku do budúcnosti. Nič v tomto dokumente sa nesmie reprodukovať bez predchádzajúceho výslovného písomného súhlasu spoločnosti KBC AM. Tieto informácie sa riadia belgickými zákonmi a podliehajú výlučnej právomoci tamojších súdov.