

# Všeobecné zásady vylúčenia pre tradičné a zodpovedné investičné fondy

FEBRUÁR 2025

## Obsah

1.	Politika spoločnosti KBC týkajúca sa spoločností na čiernej listine .....	4
1.1.	Kontroverzné zbrane .....	4
1.2.	Najhorší porušovatelia Globálnej dohody OSN.....	4
2.	Investičná politika skupiny KBC.....	5
2.1.	Ľudské práva .....	5
2.2.	Tabak .....	6
2.3.	Energetické uhlie .....	7
3.	Kontroverzné režimy .....	7
4.	Mäkké komodity .....	8

V tomto dokumente opisujeme politiku vylúčenia v súvislosti s politikou skupiny KBC týkajúcou sa spoločností na čiernej listine, ktorá je uverejnená na [www.csobam.cz/udrzitelnost](http://www.csobam.cz/udrzitelnost) > Politika skupiny KBC týkajúca sa spoločností na čiernej listine alebo [www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies](http://www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies) > Obmedzenie nášho nepriaznivého vplyvu > KBC Group Sustainability Policies > Blacklisted companies and activities > KBC Group Policy on Blacklisted Companies; a zásady opísané v KBC Investment Policy uverejnené na [www.csobam.cz/udrzitelnost](http://www.csobam.cz/udrzitelnost) > KBC Group Investment Policy alebo na [www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies](http://www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies) > Obmedzenie nášho nepriaznivého vplyvu.

> Politika udržateľnosti skupiny KBC > Investície > Investičná politika skupiny KBC. Opisujeme aj Politiku vylúčenia kontroverzných schém skupiny KBC a Politiku KBC Group pre mäkké komodity, ktoré sú zverejnené na [www.csobam.cz/udrzitelnost](http://www.csobam.cz/udrzitelnost) > KBC Group Soft Commodity Policy alebo [www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies](http://www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies) > Obmedzenie nášho nepriaznivého vplyvu > KBC group Sustainability Policies > Blacklisted companies and activities > Soft Commodity Policy. Táto politika vylúčenia sa vzťahuje na všetky investičné fondy alebo portfóliá spravované všetkými subjektmi skupiny KBC AM<sup>1</sup> a na "fondy tretích strán" držané v investičných fondoch alebo portfóliách skupiny KBC s nasledujúcimi výnimkami, pokiaľ nie je v prospekte/štatúte uvedené inak:

- Indexové investičné fondy spravované skupinou KBC AM: investičné fondy, ktorých investičná politika je v súlade s ich štatútom alebo zameraná na sledovanie zloženia určitého akciového alebo dlhopisového indexu, vylučujú len kontroverzné zbrane, ako je to opísané v belgických právnych predpisoch, a uplatňujú politiku mäkkých komodít.
- fondy obchodované na burze (ETF), ktoré nie sú spravované v rámci skupiny KBC AM.
- Štruktúrované ktoré odvodzujú svoju výkonnosť od koša akcií, dodržiavajú politiku skupiny KBC Group týkajúcu sa spoločností zaradených na čiernu listinu a investičnú politiku skupiny KBC Group v čase uzatvorenia podkladových swapových zmlúv, ktoré ponúkajú expozíciu voči košu akcií. V takýchto štruktúrovaných fondoch uvádzaných na trh od júla 2021 bude zloženie koša odzrkadľovať aj zmeny v Politike skupiny KBC Group týkajúcej sa čiernej listiny počas produktu, pričom akákoľvek expozícia voči emitentovi, ktorý je podľa Politiky skupiny KBC Group týkajúcej sa vylúčenia, bude odstránená. Okrem toho v súvislosti s fúziou, akvizíciou alebo rozdelením nebudú do koša akcií zahrnuté nové akcie, ak je ich emitent vylúčený investičnou politikou skupiny KBC.
- Štruktúrované ktoré odvodzujú svoju výkonnosť od jedného alebo viacerých indexov, nesmú byť pri uvedení na trh vystavené žiadnemu riziku kontroverzných, ako je uvedené v belgických právnych predpisoch. Počas životnosti produktu by však zmeny v zložení indexu zo strany jeho sponzora alebo na čiernej listine kontroverzných zbraní skupiny KBC, ako je opísané v belgickom práve, mohli viesť k vystaveniu sa riziku kontroverzných zbraní, ako je opísané v belgickom práve.
- Nelikvidné finančné prostriedky tretích strán držané vo fondoch alebo portfóliách skupiny KBC Group musia spĺňať zásady skupiny KBC Group týkajúce sa spoločností zaradených na čiernu listinu a investičnú politiku skupiny KBC Group len v čase investície alebo prípadne záväzku investovať zo strany fondu alebo portfólia skupiny KBC Group. V dôsledku toho sa môže stať, že fondy alebo portfóliá skupiny KBC nebudú môcť ukončiť investície, ktoré porušujú Politiku vylúčenia, alebo nebudú môcť byť oslobodené od účasti na nových investíciách po aktualizácii Politiky vylúčenia vykonanej po prijatí záväzku investovať.

Upozorňujeme, že fondy zodpovedného investovania uplatňujú ďalšie zásady vylúčenia, ktoré sú opísané v samostatnom dokumente uverejnenom na stránke [www.csobam.cz/udrzitelnost](http://www.csobam.cz/udrzitelnost) > Zásady vylúčenia.

---

<sup>1</sup> ČSOB Asset management, a.s., investičná spoločnosť, je súčasťou skupiny KBC AM, ktorá je súčasťou skupiny KBC Group ("skupina KBC").

pre fondy zodpovedného investovania alebo na [www.kbc.be/investment-legal-documents](http://www.kbc.be/investment-legal-documents) > Politika  
vylúčenia pre fondy zodpovedného investovania.



## 1. Politika spoločnosti KBC týkajúca sa spoločností na čiernej listine

### 1.1. Kontroverzné zbrane

#### Politika

Vylúčené sú všetky spoločnosti, ktoré sa zaoberajú kontroverznými zbraňovými systémami. Zoznam vylúčených spoločností zahŕňa spoločnosti, ktoré sa podieľajú na vývoji, testovaní, skladovaní alebo výrobe (základné komponenty) kontroverzných zbraňových systémov.

#### Definícia

Kontroverzné zbraňové systémy zahŕňajú zbraňové systémy, ktoré sú zakázané medzinárodným (a vnútroštátnym) právom, ako aj o ktorých existuje široká zhoda, že by mali byť zakázané. Medzi tieto zbraňové systémy patria: jadrové zbrane, kazetové bomby a komponenty munície, chemické alebo biologické zbrane, protipechotné míny (vrátane mín Claymore), zbrane obsahujúce ochudobnený urán a biely fosfor (používaný zápalnej munície a zbraniach).

#### Motivácia

Zbraňové systémy vrátane jadrových zbraní, kazetových bômb a komponentov munície, chemických a biologických zbraní, protipechotných mín (vrátane mín Claymore), zbraní obsahujúcich ochudobnený urán a biely fosfor (používaných v zápalnej munícii a zbraniach) sa považujú za kontroverzné z dôvodu neprimeraného a nerozlišujúceho vplyvu týchto zbraní na civilné obyvateľstvo.

#### Metodika

Všetky spoločnosti na čiernej listine skupiny KBC zverejnenej na [www.csobam.cz/udrzitelnost](http://www.csobam.cz/udrzitelnost) > Politika skupiny KBC týkajúca sa spoločností na čiernej listine alebo na [www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies](http://www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies) > Obmedzenie nášho nepriaznivého vplyvu > Politika udržateľnosti skupiny KBC > Spoločnosti a činnosti na čiernej listine > Politika skupiny KBC týkajúca sa spoločností na čiernej listine vrátane spoločností zapojených do výroby kontroverzných zbraní zakázaných belgickými zákonmi + jadrové zbrane + zbrane s bielym fosforom sú vylúčené.



### 1.2. Najhorší porušovatelia Globálnej dohody OSN

#### Politika

Globálna dohoda OSN ("UNGC") sformulovala desať hlavných zásad udržateľnosti týkajúcich sa ľudských práv, práce, životného prostredia a boja proti korupcii. Najhorší porušovatelia týchto zásad sú vylúčení.

#### Definícia

UN Global Compact je medzinárodná dobrovoľná iniciatíva v podnikateľskom sektore s desiatimi zásadami, ktoré sa týkajú oblastí ľudských práv, práce, životného prostredia a boja proti korupcii. Tieto zásady sú založené na všeobecnom konsenze a vychádzajú zo: Všeobecnej deklarácie ľudských práv, Deklarácie Medzinárodnej organizácie práce o základných zásadách a právach pri práci, Deklarácie z Ria životnom prostredí a rozvoji a Dohovoru OSN proti korupcii.

## DESAŤ ZÁSAD

### ĽUDSKÉ PRÁVA

- Zásada 1: Podniky by mali podporovať a rešpektovať ochranu medzinárodne uznávaných ľudských práv.
- Zásada 2: Podniky by mali zabezpečiť, aby sa nepodieľali na porušovaní ľudských .

### PRACOVNÉ NORMY

- Zásada 3: Podniky by mali podporovať slobodu združovania a účinné uznávanie práva na kolektívne vyjednávanie
- Zásada 4: Podniky by mali podporovať odstránenie všetkých foriem nútenej a povinnej práce;
- Zásada 5: Podniky by mali podporovať účinné odstránenie detskej práce a
- Zásada 6: Podniky by mali podporovať odstránenie diskriminácie v zamestnaní a povolani.

### PROSTREDIE

- Zásada 7: Podniky by mali podporovať preventívny prístup k environmentálnym problémom;
- Zásada 8: Podniky by mali vyvíjať iniciatívy na podporu väčšej zodpovednosti a
- Zásada 9: Podniky by mali podporovať rozvoj a šírenie technológií šetrných k životnému prostrediu.

### BOJ PROTI KORUPCII

- Zásada 10: Podniky by mali bojovať proti všetkým formám korupcie vrátane vydierania a úplatkárstva.

## Motivácia

Najhorší porušovatelia zásad iniciatívy UN Global Compact sú vylúčení, pretože podnikajú neudržateľným spôsobom.

Všetky spoločnosti na čiernej listine skupiny KBC zverejnené na [www.csobam.cz/udrzitelnost](http://www.csobam.cz/udrzitelnost) > Politika skupiny KBC týkajúca sa spoločností na čiernej listine alebo na [www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies](http://www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies) > Obmedzenie nášho nepriaznivého vplyvu > Politika udržateľnosti skupiny KBC > Spoločnosti a činnosti na čiernej listine > KBC Group Policy on Blacklisted Companies (vrátane najhorších porušovateľov princípov UN Global , ktoré boli identifikované internými výskumnými zdrojmi a potvrdené zoznamom nórskeho štátneho dôchodkového fondu, ktorý je vylúčený z dôvodov súvisiacich s princípmi UNGC).



## 2. Investičná politika skupiny KBC

### 2.1. Ľudské práva

#### Politika

Spoločnosti, ktoré vážne porušujú ľudské práva, sú vylúčené.

#### Definícia

Skupina KBC sa zaviazala rešpektovať literu a ducha Všeobecnej deklarácie ľudských práv OSN, zásady týkajúce sa základných práv obsiahnutých v ôsmich základných dohovoroch Medzinárodnej organizácie práce, ako sú uvedené v Deklarácii základných zásadách a právach pri práci, Deklarácii OSN právach pôvodného obyvateľstva, britskom zákone o modernom otroctve a ďalších medzinárodných a regionálnych zmluvách o ľudských právach obsahujúcich medzinárodne uznávané normy, ktoré musí podnikateľský sektor dodržiavať.

#### Motivácia

Ľudské práva sú práva vlastné všetkým ľuďom bez ohľadu na ich štátnu príslušnosť, miesto bydliska, pohlavie, národný alebo etnický pôvod, farbu pleti, náboženstvo, jazyk alebo iné postavenie. Všetci bez rozdielu máme rovnaké právo na svoje ľudské práva. Tieto práva sú vzájomne závislé, prepojené a nedeliteľné.

#### Metodika

KBC AM rozširuje politiku ľudských práv skupiny KBC Group uverejnenú [www.csobam.cz/udrzitelnost](http://www.csobam.cz/udrzitelnost) > Politika skupiny KBC v oblasti ľudských práv alebo na [www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-a-politiky](http://www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-a-politiky) > Obmedzenie nášho nepriaznivého vplyvu > Politika udržateľnosti skupiny KBC > Ľudské práva, UN Global Compact a zákon o modernom otroctve > Politika skupiny KBC v oblasti ľudských práv v spoločnostiach, ktoré majú na základe interného preverovania:

- Vysoké alebo závažné skóre kontroverzie v oblasti ľudských práv pre pododvetvia, v ktorých sa ľudské práva považujú za vysoké alebo závažné riziko,
- Výrazný počet sporných bodov v oblasti ľudských práv vo všetkých ostatných pododvetviach.

Všetky spoločnosti, ktoré spĺňajú vyššie uvedené kritériá, ako aj všetky spoločnosti na KBC Human Rights , preveruje spoločnosť KBC Asset Management NV. Na základe tohto preskúmania sa prijímajú príslušné opatrenia, od zapojenia sa až po odpredaj pozícií.

## 2.2. Tabak



#### Politika

Vylúčené sú všetky spoločnosti, ktoré vyrábajú tabakové výrobky, a všetky spoločnosti, ktoré získavajú 5 % alebo viac svojich príjmov z distribúcie alebo maloobchodného predaja tabakových výrobkov (vrátane veľkoobchodu).

#### Definícia

Tabakové výrobky zahŕňajú cigarety, cigary, fajky, šnupavý tabak a bezdymové tabakové výrobky. Patria sem aj spoločnosti dodávajúce výrobky a služby súvisiace s tabakom vrátane výrobkov na uľahčenie konzumácie tabaku (ako sú fajky a papieriky na šúľanie), špecializované materiály, špecializované zariadenia potrebné na výrobu tabakových výrobkov a suroviny, ktoré sa vyrábajú predovšetkým na použitie v tabakových výrobkoch.

#### Motivácia

Tabak je vylúčený z dôvodu preukázaných negatívnych účinkov tabakových výrobkov na zdravie užívateľa a jeho okolia. V nedávnej minulosti došlo v spoločnosti k všeobecnému konsenzu proti tabaku.

#### Metodika

Spoločnosti vo všetkých sektoroch sa preverujú na základe príjmov z výroby alebo distribúcie/maloobchodného predaja tabakových a súvisiacich výrobkov. Na všetky spoločnosti zapojené do výroby tabakových výrobkov vrátane základných zložiek sa vzťahuje prah tolerancie 0 % celkových príjmov, zatiaľ čo na nepodstatné výrobky/služby súvisiace s tabakom sa vzťahuje prah tolerancie 10 %. Distribúcia a/alebo maloobchodný predaj tabakových výrobkov (vrátane veľkoobchodného predaja) podliehajú 5 % prahu. Zdrojmi údajov sú Morningstar Sustainalytics, Bloomberg a zoznam vylúčených tabakových spoločností Norges Bank.



## 2.3. Energetické uhlie

#### Politika

Vylúčené sú všetky spoločnosti zaoberajúce ťažbou energetického uhlia, ako aj energetické spoločnosti využívajúce energetické uhlie na výrobu elektrickej energie. Výnimka sa predpokladá pre investície do zelených dlhopisov týchto spoločností, ktoré uľahčujú energetický prechod.

#### Definícia

Príslušnou činnosťou je ťažba uhlia. Výnimka je povolená pre uhlie používané na výrobu ocele (metalurgické uhlie). V prípade energetických spoločností sa dôraz kladie na výrobu elektrickej energie prostredníctvom energetického uhlia.

#### Motivácia

Otázka zmeny klímy spôsobenej ľudskou činnosťou sa opiera o čoraz viac vedeckých informácií a je čoraz jasnejšie, že na obmedzenie globálneho otepľovania je potrebné prijať opatrenia. V popredí tejto diskusie sú fosílna palivá, ktoré sú hlavným zdrojom antropogénnych emisií CO<sub>2</sub>. Politika sa zameriava na energetické uhlie, pretože spaľovanie energetického uhlia má najhorší rozsah intenzity emisií CO<sub>2</sub> a sú k dispozícii alternatívne energetické technológie.

#### Metodika

Všetky spoločnosti zaoberajúce sa ťažbou sú vylúčené. Výnimka je povolená pre uhlie používané výrobu ocele (metalurgické uhlie), pretože oceľ, s výnimkou recyklácie, sa dá efektívne vyrábať len z uhlia. Okrem toho sú vylúčené energetické spoločnosti, ktoré používajú energetické uhlie na výrobu elektrickej energie. Použitie zdroje údajov sú Morningstar Sustainalytics a Bloomberg.

## 3. Kontroverzné režimy

#### Politika

Štátne dlhopisy krajín, ktoré sa považujú za krajiny s najkontroverzejšími režimami, sú vylúčené. [Definícia](#)



Kontroverzné režimy sú definované ako režimy, ktoré zásadným spôsobom porušujú ľudské práva, nemajú žiadnu formu dobrej správy vecí verejných, právneho štátu a hospodárskej slobody a/alebo čelia vysokej miere korupcie.

#### Motivácia

Spoločnosť KBC AM nechce finančne podporovať režimy, ktorých existujú obavy z úrovne korupcie, ľudských práv, dodržiavania zákonov alebo nedostatku dobrej správy vecí verejných a politickej slobody.

#### Metodika

Na základe údajov z uznávaných externých zdrojov interný analytický tím hodnotí krajiny podľa ukazovateľov, ako sú občianske slobody, politické práva, politická stabilita a korupcia. Režimy s najhoršími výsledkami v tomto sú vylúčené z investovania do štátnych dlhopisov. Vylúčené sú aj krajiny, na ktoré sa vzťahujú medzinárodné sankcie.



## 4. Mäkké komodity

#### Politika

Skupina KBC AM sa nechce podieľať na špekuláciách s cenami potravín. A už vôbec nie na žiadnom investičnom produkte. Preto KBC AM nebude investovať do finančných nástrojov spojených s cenami hospodárskych zvierat a potravín v súlade s politikou KBC Group Soft Commodity Policy zverejnenou na [www.csobam.cz/udrzitelnost](http://www.csobam.cz/udrzitelnost) > KBC Group Soft Commodity Policy alebo na [www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies](http://www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies) > Obmedzenie nášho nepriaznivého vplyvu > KBC group Sustainability Policies > Blacklisted companies and activities > Soft Commodity Policy.



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 reprodukovat'/distribúovať 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 v tomto dokumente a výslovne odmietajú všetky záruky, výslovne alebo implicitné, vrátane záruk predajnosti a vhodnosti na konkrétny účel. Informácie nemajú predstavovať investičné poradenstvo ani odporúčanie na prijatie (alebo zdržanie sa prijatia) akéhokoľvek investičného rozhodnutia a nemali by sa, ani by sa nemali považovať za indikáciu alebo záruku akejkoľvek budúcej výkonnosti, analýzy, prognózy alebo predpovede. Žiadna zo strán MSCI nenesie zodpovednosť akéhokoľvek chyby alebo opomenutia v akýmkoľvek údajmi alebo informáciami uvedenými v tomto dokumente, ani zodpovednosť za akéhokoľvek priame, nepriame, osobitné, sankčné, následné alebo akéhokoľvek iné škody (vrátane ušlého zisku), a to ani v prípade, že bola na možnosť vzniku takýchto škôd upozornená.

Copyright ©<2025> Sustainalytics, a Morningstar company. Všetky práva vyhradené.

Informácie, údaje, analýzy a názory tu obsiahnuté: (1) obsahujú informácie, ktoré sú majetkom spoločnosti Sustainalytics a/alebo jej poskytovateľov obsahu; (2) nesmú sa kopírovať ani ďalej šíriť, okrem výslovne povolených prípadov; (3) nepredstavujú investičné poradenstvo ani podporu akéhokoľvek produktu, projektu, investičnej stratégie alebo zváženie akýchkoľvek konkrétnych environmentálnych, sociálnych alebo riadiacich otázok ako súčasti akejkoľvek investičnej stratégie; (4) sú poskytované len na informačné účely; a 5) nie je zaručené, že sú úplné, presné alebo včasné. Informácie, metodiky, nástroje, hodnotenia, údaje a názory týkajúce sa ESG, ktoré sú v tomto dokumente obsiahnuté alebo zohľadnené, nie sú určené ani určené na použitie alebo distribúciu klientom alebo používateľom nachádzajúcim sa v Indii a ich distribúcia fyzickým osobám alebo subjektom nachádzajúcim sa v Indii nie je povolená. Spoločnosti Morningstar Inc. a Sustainalytics ani ich poskytovatelia obsahu nenesú žiadnu zodpovednosť za používanie informácií, za konanie tretích strán v súvislosti s týmito informáciami ani za akéhokoľvek obchodné rozhodnutia, škody alebo iné straty súvisiace s týmito informáciami alebo ich používaním. Používanie informácií podlieha podmienkam a ustanoveniam, ktoré sú k dispozícii na stránke <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

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 reprodukovat' bez predchádzajúceho výslovného písomného súhlasu spoločnosti KBC AM. Tieto informácie sa riadia zákonmi Belgického kráľovstva a podliehajú výlučnej právomoci belgických súdov.