

Zveřejnění informací týkajících se udržitelnosti – ČSOB dynamický zodpovědný účastnický fond, ČSOB Penzijní společnosti, a s. člena skupiny ČSOB

Shrnutí

Fond podporuje kombinaci environmentálních a/nebo sociálních charakteristik, a přestože jeho cílem nejsou udržitelné investice, bude investovat minimální podíl aktiv do hospodářských činností, které přispívají k dosažení environmentálních nebo sociálních cílů ("udržitelné investice"). Fond jako takový se zavazuje investovat alespoň 25 % aktiv do "udržitelných investic", jak jsou definovány v čl. 2.17 SFDR.

Emitenti (společnosti, vlády, nadnárodní dlužníci a/nebo agentury napojené na vlády), do kterých Fond investuje, musí dodržovat zásady řádné správy a řízení.

Fond sleduje cíle odpovědného investování na základě dualistického přístupu: metodika negativního screeningu a pozitivního výběru.

Prostřednictvím negativního screeningu Fond předem vyloučí z okruhu odpovědných investic emitenty, kteří porušují zásady vyloučení. Tyto zásady negativního screeningu nejsou vyčerpávající a mohou být upraveny pod dohledem Poradního výboru pro odpovědné investování.

Fond bude podporovat začlenění udržitelnosti do rozhodnutí emitentů tím, že bude preferovat emitenty s lepším skóre ESG rizika. Toto skóre představuje souhrnné hodnocení výkonnosti daného emitenta s ohledem na obecná environmentální, sociální a správní témata.

Skóre ESG rizik portfolia společností se porovnává s referenčními hodnotami.

Skóre ESG pro země portfolia se porovnává s referenčním portfoliem globálních státních dluhopisů. Fond bude podporovat zmírňování klimatických změn tím, že bude preferovat emitenty s nižší intenzitou skleníkových plynů s cílem dosáhnout předem stanoveného cíle intenzity skleníkových plynů.

Cíle pro nástroje emitované podniky se liší od cílů pro nástroje emitované národními vládami, nadnárodními dlužníky a/nebo agenturami napojenými na vládu.

Fond bude rovněž podporovat udržitelný rozvoj prostřednictvím "udržitelných investic" v souladu s čl. 2 odst. 17 SFDR. Udržitelné investice se budou skládat z dluhopisů financujících ekologické a/nebo sociální projekty a z investic do emitentů, kteří přispívají k dosažení cílů udržitelného rozvoje OSN.

Cíle udržitelného rozvoje OSN zahrnují jak sociální, tak environmentální cíle.

Má se za to, že společnosti přispívají k udržitelnému rozvoji, pokud je alespoň 20 % jejich příjmů spojeno s cíli udržitelného rozvoje OSN.

Činnosti společností jsou hodnoceny na základě několika udržitelných témat, která lze propojit s cíli udržitelného rozvoje OSN.

Vlády jsou hodnoceny podle pěti pilířů, které obsahují ukazatele, jež lze propojit se 17 cíli udržitelného rozvoje OSN.

Pokud vláda dosáhne dostatečně dobrého skóre v jednom z těchto pilířů a není výrazně špatná v ostatních pilířích, jsou dluhopisy této vlády a jejích regionálních vlád a agentur považovány za nástroje, které přispívají k dosažení cílů udržitelného rozvoje OSN.

Prostřednictvím politiky vyloučení pro fondy zodpovědného investování, a zejména prostřednictvím normativního screeningu a posouzení ESG rizik, jsou u nástrojů vydaných společnostmi zohledněny všechny ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti uvedené v tabulce 1 přílohy 1 nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288, jakož i příslušné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na kritéria udržitelnosti v tabulkách 2 a 3 přílohy 1 nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288.

U investic do nástrojů vydaných státy se zohledňují všechny ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti uvedené v tabulce 1 přílohy 1 nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288, jakož i příslušné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti v tabulkách 2 a 3 přílohy 1 nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288, a to vyloučením zemí, které patří mezi nejhorších 10 % podle modelu hodnocení ESG, a vyloučením zemí, které nespĺňují kritéria udržitelnosti a jsou vystaveny kontroverzním režimům.

Kromě normativního screeningu a posouzení ESG rizik s využitím metodiky pozitivního výběru, pokud jde o intenzitu skleníkových plynů, a vyloučení v rámci politiky vyloučení pro fondy zodpovědného investování se u všech investic tohoto Fondu zohledňují také následující ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti:

- **Ukazatel 3:** Intenzita skleníkových plynů (GHG) společností, do nichž bylo investováno, je zohledněna prostřednictvím cíle snížení intenzity skleníkových plynů pro společnosti.
- **Ukazatel 4:** Expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv je zohledněna, protože Fond neinvestuje do společností, které působí v odvětví fosilních paliv.
- **Ukazatel 7:** Činnosti s negativním dopadem na oblasti citlivé z hlediska biologické rozmanitosti, jsou zohledněny, protože Fond neinvestuje do společností, které mají velké nebo závažné kontroverze související s využíváním půdy a biologickou rozmanitostí, jakož i do společností, jejichž činnosti mají negativní dopad na biologickou rozmanitost a které nepřijímají dostatečná opatření ke snížení svého negativního vlivu.
- **Ukazatel 10:** Porušování zásad UNGC (United Nations Global Compact) a směrnic Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky je zohledněn, protože Fond neinvestuje do společností, které závažně porušují zásady UNGC nebo směrnice OECD.

- **Ukazatel 14:** Expozice vůči kontroverzním zbraním (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické a biologické zbraně) je zohledněna, protože Fond neinvestuje do společností, které jsou aktivní v oblasti kontroverzních zbraní.
- **Ukazatel 15:** Intenzita skleníkových plynů v zemích, do nichž se investuje, je zohledněna prostřednictvím cíle snížení intenzity skleníkových plynů u investic souvisejících se státními dluhopisy.
- **Ukazatel 16:** Země, v nichž dochází k porušování sociálních práv, je zohledněn, protože Fond neinvestuje do i) zemí, které nesplňují kritéria udržitelnosti, a ii) zemí, v nichž vládou kontroverzní režimy.

Kromě toho jsou hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti implicitně zohledněny v zásadách hlasování v zastoupení a zapojení společnosti KBC Asset Management NV.

Fond může investovat do cenných papírů, nástrojů peněžního trhu, podílových listů subjektů kolektivního investování, vkladů, finančních derivátů, likvidních aktiv a všech dalších nástrojů, pokud to povolují platné zákony a předpisy a pokud je to v souladu s předmětem a cílovou alokací popsanou v prospektu. V rámci těchto kategorií způsobilých aktiv se Fond snaží investovat alespoň 75 % svých aktiv do aktiv, která podporují environmentální nebo sociální charakteristiky. V důsledku toho bude fond investovat maximálně 25 % svých aktiv do technických investic, jako jsou hotovost a deriváty, a do aktiv, do nichž fond dočasně investuje po plánované aktualizaci způsobilého souboru, která určuje, která aktiva podporují environmentální a/nebo sociální charakteristiky, pro něž neexistují environmentální nebo sociální záruky.

Pro účely dosažení environmentálních a/nebo sociálních charakteristik podporovaných tímto Fondem nebyla určena žádná referenční hodnota. Environmentální nebo sociální charakteristiky tohoto Fondu jsou sledovány pomocí pravidel nastavených před uzavřením obchodu a po uzavření obchodu v rámci interních procesů společnosti KBC Asset Management NV.

K dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik Fondu se používají různé zdroje dat, například MSCI, Morningstar Sustainability, S&P Trucost a Bloomberg. V rámci due diligence lze u každého zdroje provést několik kontrol, aby byla zajištěna kvalita dat. Při zpracování dat se společnost KBC Asset Management NV mimo jiné spoléhá na agregátor ESG dat. Tento ESG Data Agregátor shromažďuje ESG data z externích zdrojů (například Morningstar Sustainability, Trucost a MSCI) a také ESG data z interního výzkumu společnosti KBC. Na základě těchto shromážděných údajů provádí Agregátor dat ESG kontrolu kvality a poté je s ohledem na jejich kapitálovou strukturu přiřazuje oblastí zájmu společnosti KBC Asset Management NV. Pro zpracování ESG dat a určení zodpovědných emitentů vyvinula společnost KBC Asset Management NV interní nástroje a modely. Výstupy těchto modelů jsou předkládány Poradnímu výboru pro zodpovědné investování a prezentovány Výboru pro finanční rizika společnosti KBC Asset Management NV.

V rámci své investiční strategie vykonává společnost KBC Asset Management NV hlasovací práva k akciím spravovaným ve fondech v souladu se zásadami hlasování v zastoupení a zapojení.

Mezi potenciální omezení metodiky zodpovědného investování patří závislost na externích poskytovatelích dat a jejich hodnocení ESG charakteristik a souladu s cíli udržitelného rozvoje OSN a zpoždění při zohledňování nových dat, protože hodnocení odráží minulé události. Společnost KBC Asset Management NV každoročně přezkoumává své metodiky a poskytovatele dat, aby sledovala vývoj a byla v úzkém souladu se zvolenými zásadami odpovědného investování, které transparentně sděluje svým klientům.

Žádný udržitelný investiční cíl

Tento finanční produkt podporuje environmentální nebo sociální charakteristiky, ale nemá za cíl udržitelné investice. Bude však investovat minimálně 25 % aktiv do hospodářských činností, které přispívají k dosažení environmentálních nebo sociálních cílů ("udržitelné investice").

Udržitelné investice, které fond částečně zamýšlí realizovat, nezpůsobují významnou újmu udržitelnému investičnímu cíli v důsledku negativního screeningu.

Fond zohledňuje všechny ukazatele hlavních negativních dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti uvedené v tabulce 1 přílohy 1 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288 a příslušné ukazatele hlavních negativních dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti v tabulkách 2 a 3 přílohy 1 nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288 prostřednictvím negativního screeningu.

Prostřednictvím negativního screeningu fond předem vylučuje ze světa odpovědného investování emitenty (společnosti, vlády, nadnárodní dlužníky a/nebo na vládu napojené agentury), kteří nesplňují zásady vyloučení.

Uplatňování těchto zásad znamená, že emitenti zapojení do činností, jako jsou fosilní paliva, tabákový průmysl, zbraně, hazardní hry a zábava pro dospělé, jsou z investičního portfolia fondu vyloučeni. Vyloučeni jsou rovněž investice do finančních nástrojů spojených s cenami hospodářských zvířat a potravin. Vyloučeni jsou všechny společnosti, které získávají alespoň 5 % svých příjmů z výroby nebo 10 % příjmů z prodeje kožešin nebo speciálních kůží. Negativní screening rovněž zajišťuje, že z investičního spektra fondu jsou vyloučeni emitenti se sídlem v zemích, které podporují nekalé daňové praktiky, které závažně porušují základní zásady ochrany životního prostředí, sociální odpovědnosti a řádné správy a řízení (prostřednictvím normativního screeningu, prostřednictvím špatného hodnocení rizik ESG, z důvodu zapojení do neudržitelných zemí nesplněním kritérií udržitelnosti a kontroverzních režimů, z

důvodu závažných kontroverzí souvisejících s emisemi vody, znečištěním nebo odpadem a genderovou rozmanitostí a z důvodu vysokých nebo závažných kontroverzí v souvislosti s činnostmi, které mají negativní dopad na biologickou rozmanitost a u nichž nejsou přijata dostatečná opatření ke snížení jejich dopadu).

Tyto zásady negativního screeningu nejsou vyčerpávající a mohou být upraveny na základě doporučení Poradního výboru pro odpovědné investování.

Prostřednictvím politiky vyloučení pro fondy odpovědného investování, a zejména prostřednictvím normativního screeningu a posouzení rizik ESG, jsou u nástrojů vydaných společnostmi zohledněny všechny ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti uvedené v tabulce 1 přílohy 1 nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288, jakož i příslušné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti v tabulkách 2 a 3 přílohy 1 nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288. Fond neinvestuje do společností, které závažným způsobem porušují zásady iniciativy OSN Global Compact a Směrnice Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky. Vyloučeny jsou rovněž všechny společnosti, které jsou zapleteny do závažných kontroverzí souvisejících s otázkami životního prostředí, sociálními otázkami nebo otázkami řádné správy a řízení. Vyloučeny jsou také společnosti, které mají podle poskytovatele údajů Sustainalytics hodnocení rizik ESG vyšší než 40.

U investic do nástrojů vydaných zeměmi se zohledňují všechny ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti uvedené v tabulce 1 přílohy 1 nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288, jakož i příslušné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti v tabulkách 2 a 3 přílohy 1 nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288, a to vyloučením zemí, které patří mezi nejhorších 10 % podle modelu hodnocení ESG, a vyloučením zemí, které nesplňují kritéria udržitelnosti a jsou vystaveny kontroverzním režimům.

Kromě normativního screeningu a posouzení rizik ESG s využitím metodiky pozitivního výběru, pokud jde o intenzitu skleníkových plynů, a vyloučení v rámci politiky vyloučení pro fondy odpovědného investování se u všech investic tohoto fondu zohledňují také následující ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti:

- Ukazatel 3: Intenzita skleníkových plynů (GHG) společností, do nichž bylo investováno, je zohledněna prostřednictvím cíle snížení intenzity skleníkových plynů pro společnosti.
- Ukazatel 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv je zohledněna, protože fond neinvestuje do společností, které působí v odvětví fosilních paliv.
- Ukazatel 7: Činnosti, které negativně ovlivňují oblasti citlivé na biologickou rozmanitost, jsou zohledněny, protože fond neinvestuje do společností, které mají velké nebo závažné kontroverze související s využíváním půdy a biologickou rozmanitostí, jakož i do společností, jejichž činnosti mají negativní dopad na biologickou rozmanitost a které nepřijímají dostatečná opatření ke snížení svého dopadu.
- Ukazatel 10: Porušování zásad UNGC (United Nations Global Compact) a směrnic Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky je zohledněn, protože fond neinvestuje do společností, které závažně porušují zásady UNGC nebo směrnice OECD.
- Ukazatel 14: expozice vůči kontroverzním zbraním (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické a biologické zbraně) je zohledněna, protože fond neinvestuje do společností, které jsou aktivní v oblasti kontroverzních zbraní.
- Ukazatel 15: Intenzita skleníkových plynů v zemích, do nichž se investuje, je zohledněna prostřednictvím cíle snížení intenzity skleníkových plynů u investic souvisejících se státními dluhopisy.
- Ukazatel 16: Země, v nichž dochází k porušování sociálních pravidel, je zohledněn, protože fond neinvestuje do i) zemí, které nesplňují kritéria udržitelnosti, a ii) zemí, v nichž panují kontroverzní režimy. Více informací naleznete v dokumentu Politika vyloučení pro fondy odpovědného investování.

Kromě toho jsou hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti implicitně zohledněny prostřednictvím politiky hlasování v zastoupení a zapojení společnosti KBC Asset Management NV.

Úplný přehled ukazatelů nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti, které může dílčí fond zohlednit, je uveden v příloze 1 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288.

Z fondu jsou vyloučeny společnosti, které závažným způsobem porušují základní osvědčené postupy v oblasti životního prostředí, sociální oblasti a správy a řízení, jak je posuzují zásady UN Global Compact. Organizace United Nations Global Compact formulovala deset hlavních zásad udržitelnosti týkajících se lidských práv, práce, životního prostředí a boje proti korupci, které jsou součástí interního prověřování. Kromě toho společnost KBC Asset Management NV posuzuje, zda se společnosti podílejí na porušování úmluv Mezinárodní organizace práce (ILO), Směrnic OECD pro nadnárodní podniky a Obecných zásad OSN pro podnikání a lidská práva.

Fond se zavazuje respektovat literu a ducha Všeobecné deklarace lidských práv OSN, zásady týkající se základních práv v osmi základních úmluvách Mezinárodní organizace práce, jak jsou uvedeny v Deklaraci o základních zásadách a právech při práci, Deklaraci OSN o právech domorodého obyvatelstva, britský zákon o moderním otroctví a další mezinárodní a regionální smlouvy o lidských právech obsahující mezinárodně uznávané standardy, které musí podnikatelský sektor dodržovat.

Společnost KBC Asset Management NV posuzuje všechny společnosti na "Seznamu lidských práv" skupiny KBC a všechny společnosti, které splňují níže uvedená kritéria:

- vysoké nebo závažné skóre kontroverznosti v souvislosti s lidskými právy u dílčích odvětví, u nichž jsou lidská práva považována za vysoké nebo závažné riziko;
- vážné kontroverze v oblasti lidských práv u všech ostatních dílčích odvětví.

Na základě tohoto posouzení jsou přijata vhodná opatření, od zapojení dotčených společností až po prodej pozic. Více informací o politice lidských práv naleznete na webových stránkách společnosti KBC Asset Management NV.

Environmentální nebo sociální charakteristiky finančního produktu

Tento fond:

- podporuje začlenění udržitelnosti do politických rozhodnutí emitentů (společností, vlád, nadnárodních dlužníků a/nebo agentur napojených na vlády) tím, že upřednostňuje emitenty s lepším skóre ESG rizik;
- podporuje zmírňování změny klimatu tím, že upřednostňuje emitenty s nižší intenzitou emisí skleníkových plynů s cílem dosáhnout předem stanoveného cíle intenzity emisí skleníkových plynů;
- podporuje udržitelný rozvoj prostřednictvím "udržitelných investic" v souladu s čl. 2 odst. 17 SFDR. Udržitelné investice se budou skládat z dluhopisů financujících ekologické a/nebo sociální projekty a z investic do emitentů, kteří přispívají k plnění cílů udržitelného rozvoje OSN.

Pro tuto druhou kategorii však nebylo stanoveno žádné závazné minimální procento, ačkoli přispívá k dosažení minimálního procenta "udržitelných investic" pro tento fond.

Více informací o cílech fondu naleznete ve statutu fondu.

Investiční strategie

Obecná investiční strategie fondu je popsána ve statutu fondu.

V rámci limitů popsaných v obecné investiční strategii sleduje fond (přímo či nepřímo) odpovědné investiční cíle na základě dualistického přístupu: metodika negativního screeningu a pozitivního výběru.

Fond podporuje kombinaci environmentálních a/nebo sociálních charakteristik, a i když nemá jako cíl udržitelné investice, investuje minimální podíl svých aktiv do hospodářských činností, které přispívají k jejich dosažení (tj. "udržitelné investice").

Emitenti, do nichž investuje, musí dodržovat zásady řádné správy a řízení.

Nelze vyloučit, že se dočasně uskuteční velmi omezené investice do aktiv, která již nepřispívají k dosažení environmentálních nebo sociálních cílů podporovaných fondem.

Důvodem mohou být mimo jiné vnější okolnosti, chybné údaje, události v podniku a aktualizace kritérií pro výběr. V těchto případech budou dotčená aktiva co nejrychleji nahrazena vhodnějšími aktivy, přičemž bude vždy zohledněn výhradní zájem investora. Více informací naleznete ve statutu fondu.

Správce fondu průběžně denně kontroluje, zda jsou dodržovány rizikové limity a zda se aktuální expozice portfolia neodchylují od cílů navržených multisignálním modelem o více než předem stanovený přijatelný limit. Pokud je nutné dorovnání k cíli, provádí se obvykle pomocí futures, aby byly transakční náklady co nejnižší.

Kromě toho je vždy zajištěna shoda způsobitelných odpovědných vesmírů prostřednictvím pravidel shody prosazovaných v systému front office.

Metodika negativního screeningu a pozitivního výběru je závazným prvkem při výběru investic k dosažení jednotlivých environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných fondem.

Jak je uvedeno výše, výsledek negativního screeningu znamená, že fond předem vyloučí z okruhu odpovědných investic emitenty, kteří porušují zásady vyloučení platné pro tento fond.

Metodika pozitivního výběru

Fond bude podporovat začlenění udržitelnosti do politických rozhodnutí emitentů (společností, vlád, nadnárodních dlužníků a/nebo agentur spojených s vládami) tím, že bude preferovat emitenty s lepším (rizikovým) hodnocením ESG a podporovat zmírňování změny klimatu tím, že bude preferovat emitenty s nižší intenzitou skleníkových plynů s cílem dosáhnout předem stanoveného cíle intenzity skleníkových plynů. Fond bude rovněž podporovat udržitelný rozvoj tím, že bude zahrnovat emitenty, kteří přispívají k plnění cílů udržitelného rozvoje OSN, a tím, že bude podporovat přechod k udržitelnějšímu světu prostřednictvím dluhopisů financujících ekologické a/nebo sociální projekty.

Cíle fondu jsou k dispozici ve statutu fondu.

Čtyři zásady týkající se řádné správy a řízení, tj. i) řádné řídicí struktury, ii) zaměstnanecké relace, iii) odměňování zaměstnanců a iv) dodržování daňových předpisů, jsou zohledněny při negativním screeningu, kdy fond vylučuje emitenty, kteří porušují zásady vyloučení. Kromě vyloučení emitentů, kteří se podílejí na určitých činnostech, zajišťuje tento screening také vyloučení emitentů, kteří závažným způsobem porušují základní zásady ochrany životního prostředí, sociální odpovědnosti a řádné správy a řízení, a to prostřednictvím posuzování kontroverzí a vyhodnocování společností se sídlem v zemích, které podporují nekalé daňové praktiky.

Soukromým emitentům je přiřazeno skóre rizika ESG. Ukazatele použité v tomto hodnocení se liší v závislosti na subsektoru společnosti, ale vždy se bere v úvahu řádná správa a řízení. Společnosti, které mají na základě údajů poskytovatele údajů Sustainalytics skóre rizika ESG vyšší než 40, jsou vyloučeny. Na základě doporučení Poradního výboru pro odpovědné investování lze u některých společností uplatnit ad hoc vyloučení nebo odchylky.

Podíl investic

Fond může investovat do cenných papírů, nástrojů peněžního trhu, podílových listů subjektů kolektivního investování, vkladů, finančních derivátů, likvidních aktiv a všech dalších nástrojů, pokud to povolují platné zákony a předpisy a pokud je to v souladu se statutem fondu.

V rámci těchto kategorií způsobilých aktiv se fond snaží investovat alespoň 75 % aktiv do aktiv, která podporují environmentální nebo sociální charakteristiky.

Podnikové a státní investice do emitentů, kteří prošli negativním screeningem a přispívají k alespoň jednomu konkrétnímu pozitivnímu výběru metodiky odpovědného investování, jsou považovány za "aktiva podporující environmentální a sociální charakteristiky".

(Termínované) vklady jsou klasifikovány jako "podporující environmentální a sociální charakteristiky", pokud protistrany projdou politikou vyloučení pro konvenční fondy a fondy odpovědného investování a politikou vyloučení pro fondy odpovědného investování a jsou v čistém souladu s alespoň jedním z prvních patnácti cílů udržitelného rozvoje OSN. Tyto protistrany jsou čistě sladěny s prvními patnácti cíli udržitelného rozvoje OSN, pokud mají alespoň jedno čisté skóre +2 u kteréhokoli z prvních patnácti cílů udržitelného rozvoje v MSCI.

Více informací o MSCI Net Alignment Score naleznete v Zásadách vyloučení pro fondy Zodpovědného investování, které jsou k dispozici na <https://www.csobam.cz/udrzitelnost>.

Proto bude fond investovat maximálně 25 % svých aktiv do technických investic, jako jsou hotovost a deriváty, a do aktiv, do nichž fond dočasně investuje po plánované aktualizaci způsobilého souboru, která určuje, která aktiva podporují environmentální a/nebo sociální charakteristiky, pro něž neexistují environmentální nebo sociální záruky. Fond může tyto typy aktiv držet nebo do nich investovat za účelem dosažení svých investičních cílů, diverzifikace portfolia, řízení likvidity a zajištění rizik.

Deriváty se používají k zajištění rizik. Investice do derivátů neslouží k podpoře environmentálních nebo sociálních charakteristik a také je neovlivní.

Kromě toho se fond zavazuje investovat nejméně 25,00 % aktiv do "udržitelných investic" podle definice v čl. 2 odst. 17 SFDR. Fond investuje minimálně 3,00 % do udržitelných investic s environmentálním cílem, které nejsou v souladu s taxonomií EU, a minimálně 3,00 % do udržitelných investic se sociálním cílem.

Cíl týkající se udržitelných investic tohoto fondu se rovná součtu investic, které jsou považovány za "udržitelné" na základě zveřejněné metodiky přispívání k dosažení cílů udržitelného rozvoje OSN, plus investice do dluhopisů, které lze považovat za dluhopisy na financování ekologických a/nebo sociálních projektů, plus nástroje, které jsou klasifikovány jako "udržitelné" Poradním výborem pro odpovědné investování.

Kromě toho se má za to, že k udržitelnému rozvoji přispívají společnosti, které podle údajů společnosti Trucost mají alespoň 20 % svých příjmů v souladu s taxonomickým rámcem EU. Nástroje společností, které splňují tyto požadavky, se označují jako "udržitelné investice" podle čl. 2 odst. 17 SFDR. Více informací o procentuálním podílu v portfoliu, který byl na základě tohoto kritéria ve sledovaném období považován za "udržitelné investice s environmentálním

cílem sladěným s Taxonomickým rámcem EU", naleznete ve výročních zprávách tohoto fondu, zveřejněných po 1. lednu 2024.

Sledování environmentálních nebo sociálních charakteristik

Environmentální nebo sociální charakteristiky fondu jsou sledovány pomocí pravidel před obchodováním a po obchodování v rámci interních procesů společnosti KBC Asset Management NV.

Správce fondu průběžně denně zajišťuje, aby byly dodržovány rizikové limity a aby se aktuální expozice portfolia neodchylovaly od cílů navržených multisignálním modelem o více než předem stanovený přijatelný limit. Pokud je nutné dorovnání k cíli, provádí se obvykle pomocí futures, aby byly transakční náklady co nejnižší.

Kromě toho je vždy zajištěna shoda způsobilých odpovědných vesmírů prostřednictvím pravidel shody prosazovaných v systému front office.

Metodiky (1) Ukazatele související se skóre ESG rizika

Příspěvek k integraci udržitelnosti do politických rozhodnutí emitentů se měří na základě skóre ESG rizika. Společnostem se přiděluje skóre ESG rizika, zemím ESG skóre. Toto skóre představuje souhrnné hodnocení výkonnosti daného emitenta s ohledem na obecná environmentální, sociální a správní témata. Hlavními faktory, na nichž jsou založena kritéria ESG, jsou:

- V případě nástrojů vydaných společnostmi:
- ohleduplnost k životnímu prostředí (např. snížení emisí skleníkových plynů);
- pozornost společnosti (např. pracovní podmínky zaměstnanců) a
- správa a řízení společnosti (např. nezávislost a rozmanitost představenstva).

Skóre rizik ESG je měřítkem environmentálních, sociálních a správních rizik společnosti (ESG). Pro stanovení tohoto skóre se berou v úvahu relevantní klíčové otázky ESG pro daný subsektor, kvalita manažerského týmu společnosti a případné kontroverze týkající se ESG v nedávné minulosti. Skóre ESG rizik pro společnosti měří rozdíl mezi expozicí společnosti vůči ESG rizikům relevantním pro její odvětví a mírou, do jaké se společnost proti těmto rizikům zajišťuje. Čím nižší je skóre ESG rizika společnosti na stupnici od 0 do 100, tím nižší je její riziko udržitelnosti. Skóre rizik ESG pro společnosti vychází z údajů poskytnutých poskytovatelem dat Sustainability.

Hlavními faktory, na nichž jsou založena kritéria ESG, jsou:

- V případě nástrojů vydaných národními vládami, nadnárodními dlužníky a/nebo agenturami napojenými na vlády pět pilířů, z nichž každý má stejnou váhu:
- celková ekonomická výkonnost a stabilita (např. kvalita institucí a vlády);
- socioekonomický rozvoj a zdraví obyvatelstva (např. vzdělání a zaměstnanost);
- rovnost, svoboda a práva všech občanů;
- politika životního prostředí (např. změna klimatu) a
- bezpečnost, mír a mezinárodní vztahy.

Tyto seznamy faktorů, na nichž jsou založena kritéria ESG, nejsou vyčerpávající a mohou být změněny pod dohledem Poradního výboru pro odpovědné investování.

Skóre ESG pro jednotlivé země hodnotí, jak dobře si země vedou z hlediska životního prostředí, sociální oblasti a řádné správy a řízení. Čím vyšší je skóre ESG na stupnici od 0 do 100, tím více se země angažuje v oblasti udržitelného rozvoje. Kromě vyloučení 10 % nejhůře hodnocených zemí bude fond podporovat osvědčené postupy tím, že bude používat celkové skóre ESG, které je lepší než u referenční hodnoty JP Morgan GBI Czech Republic 1-3Y CZK-TR.

Pro výpočet skóre ESG rizika na úrovni portfolia se bere v úvahu vážený průměr skóre ESG rizika pozic ve fondu. Technické položky, jako jsou hotovost a deriváty, se nezohledňují a vynechávají se také společnosti nebo země, pro které nejsou k dispozici žádné údaje. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu přeškálovaných na tyto položky.

Cíle ESG budou každoročně vyhodnocovány a mohou být upraveny. Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů týkajících se skóre ESG rizika, mohou vést k tomu, že portfolio tohoto cíle nedosáhne. V takovém případě bude portfolio upraveno tak, aby cíl opět splnilo, a to v časovém rámci, který zohledňuje nejlepší zájem klienta.

V případě nadnárodních dluhopisů výzkumný tým odpovědného investování přiřadí ESG skóre, které je váženým průměrem členských států, přičemž váhy jsou určeny podle hlasovacích práv, splaceného kapitálu nebo procenta obyvatelstva.

Více informací o ESG skóre a konkrétních cílech fondu ve statutu fondu a jeho příloze.

(2) Ukazatele týkající se intenzity skleníkových plynů

Cíl podporovat zmírňování změny klimatu upřednostňováním emitentů s nižší intenzitou emisí skleníkových plynů, aby bylo dosaženo předem stanoveného cíle intenzity emisí skleníkových plynů, se vztahuje na nejméně 90 % portfolia. Cíl se nevztahuje na emitenty, pro které nejsou k dispozici údaje.

Příspěvek emitentů ke zmírňování změny klimatu se měří na základě intenzity emisí skleníkových plynů. U společností je intenzita skleníkových plynů definována jako podíl absolutních emisí skleníkových plynů (v tunách ekvivalentu CO₂) a příjmů (v milionech USD). U zemí je definována jako podíl emisí skleníkových plynů (v tunách ekvivalentu CO₂) a hrubého domácího produktu (v milionech USD).

Cíle pro nástroje emitované podniky se liší od cílů pro nástroje emitované národními vládami, nadnárodními dlužníky a/nebo agenturami napojenými na vládu. Počet tun skleníkových plynů vypuštěných společnostmi je součtem:

- přímé emise skleníkových plynů z vlastní činnosti společnosti (rozsah 1) a
- nepřímé emise skleníkových plynů z výroby nakoupené elektřiny (rozsah 2).

Do součtu nejsou zahrnuty nepřímé emise skleníkových plynů vyplývající například z činností dodavatelů a zákazníků (rozsah 3), protože tyto údaje z rozsahu 3 do značné míry závisí na předpokladech a společnosti je nezveřejňují. Výpočty intenzity skleníkových plynů vycházejí z údajů získaných od společnosti Trucost. V rámci fondu je skóre intenzity skleníkových plynů na základě emisí z rozsahu 1 a rozsahu 2 přiřazeno nejméně 90 % společností ve fondu.

Cíl fondu z hlediska intenzity emisí skleníkových plynů se posuzuje na základě dvou cílů, přičemž nejpřísnější z nich určí použitý cíl: o 15 % lepší než referenční portfolio sestavené na základě následujících referenčních hodnot: MSCI US + MSCI EUROPE TR a snížení o 50 % do roku 2030 ve srovnání s referenčním portfoliem sestaveném na základě následujících referenčních hodnot: MSCI US + MSCI EUROPE TR.

Pro rok 2019 bylo okamžité snížení o 30 %, po němž bude následovat každoroční snížení o 3 %. Vážený průměr portfolia bude posuzován podle této trajektorie. Intenzita skleníkových plynů na úrovni portfolia se vypočítá na základě váženého průměru intenzity skleníkových plynů pozic ve fondu. Tento výpočet nezohledňuje technické položky, jako jsou hotovost a deriváty, a vyloučeny jsou také společnosti bez údajů. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu, přeškálované pro položky bez údajů. Společnosti, pro které nejsou k dispozici žádné údaje, jsou zahrnuty do negativního screeningu a je jim přiřazeno celkové hodnocení ESG rizika. Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů týkajících se intenzity emisí skleníkových plynů, mohou vést k tomu, že investiční řešení nesplní tuto cílovou trajektorii. V takovém případě bude investiční řešení upraveno tak, aby trajektorii opět splňovalo v časovém rámci, který zohledňuje nejlepší zájem klienta.

Počet tun skleníkových plynů vypuštěných danou zemí je součtem:

- emise skleníkových plynů vznikající při domácí výrobě zboží a služeb pro domácí spotřebu a na vývoz a
- skleníkových plynů z dovozu zboží a služeb zpět do země původu.

Společnost KBC Asset Management NV zastává široký přístup k vládě jako regulátorovi všech ekonomických aktivit na svém území. Společnost KBC Asset Management NV měří územní emise a emise související s dovozem, jak je vykazuje PRIMAP. Soubor údajů PRIMAP kombinuje několik zveřejněných souborů údajů do komplexního souboru trajektorií emisí skleníkových plynů. Údaje o HDP v milionech USD vycházejí z údajů Mezinárodního měnového fondu (MMF). Skóre intenzity emisí skleníkových plynů je přiřazeno nejméně 90 % aktiv v fondu, s výjimkou hotovosti, derivátů a zemí bez údajů. Intenzita skleníkových plynů na úrovni portfolia se vypočítá na základě váženého průměru intenzity skleníkových plynů pozic ve fondu. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu, přeškálované pro položky bez údajů. Země, pro které nejsou k dispozici žádné údaje, jsou zahrnuty do negativního screeningu a je jim přiřazeno celkové hodnocení ESG.

V případě státních dluhopisů je cílem fondu dosáhnout stejných nebo lepších hodnot oproti současnému skóre intenzity emisí skleníkových plynů referenční hodnoty JP Morgan GBI Czech Republic 1-3Y CZK-TR. Dosažení cíle je závislé na regionální alokaci, kterou určuje benchmark. Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů týkajících se intenzity emisí skleníkových plynů, mohou vést k tomu, že investiční řešení tento cíl nesplní. V takovém případě bude investiční řešení upraveno tak, aby tento cíl opět splňovalo, a to v časovém rámci, který zohledňuje nejlepší zájem klienta.

U nadnárodních dluhopisů výzkumný tým zodpovědného investování přiřadí intenzitu emisí skleníkových plynů, která je váženým průměrem členských států, přičemž váhy jsou určeny podle hlasovací síly, splaceného kapitálu nebo procenta obyvatelstva.

Cíle intenzity emisí skleníkových plynů jsou každoročně sledovány a vyhodnocovány. Cíle mohou být revidovány směrem nahoru nebo dolů. Pokud například společnosti a/nebo země nevykazují dostatečný pokrok ve snižování intenzity emisí skleníkových plynů a pokud to nelze kompenzovat optimalizací portfolia, může být společnost KBC Asset Management NV nucena upravit cíl směrem nahoru. Je také možné, že v určitém okamžiku dosáhne intenzita skleníkových plynů nižší úroveň mnohem rychleji, než se očekávalo. Pokud společnosti a/nebo země dosáhnou velmi dobrého pokroku, pokud jde o intenzitu skleníkových plynů, společnost KBC Asset Management NV chce být schopna toto zrychlení v portfoliu sledovat. V takovém případě může být cíl upraven směrem dolů.

Více informací o intenzitě skleníkových plynů a konkrétních cílech fondu naleznete na ve statutu fondu a jeho příloze.

(3) Ukazatele související s cíli udržitelného rozvoje OSN

V rámci podpory udržitelného rozvoje může fond investovat část svého portfolia do emitentů, kteří přispívají k plnění cílů udržitelného rozvoje OSN. Cíle udržitelného rozvoje OSN zahrnují jak sociální, tak environmentální cíle.

Má se za to, že společnosti přispívají k udržitelnému rozvoji, pokud je alespoň 20 % jejich příjmů spojeno s cíli udržitelného rozvoje OSN. Činnost společností je posuzována na základě více udržitelných témat, která lze propojit s cíli udržitelného rozvoje OSN.

Vlády jsou hodnoceny podle pěti pilířů popsaných v ESG skóre, které obsahují ukazatele, jež lze propojit se 17 cíli udržitelného rozvoje OSN. Pokud vláda dosáhne dostatečně dobrého skóre v jednom z těchto pilířů a není výrazně špatná v ostatních pilířích, jsou dluhopisy této vlády a jejích dílčích vlád a agentur považovány za nástroje, které přispívají k naplňování cílů udržitelného rozvoje OSN.

Aby země mohla být považována za zemi, která přispívá k dosažení cílů udržitelného rozvoje OSN, musí splňovat následující dvě podmínky:

- Země je v souladu s kritérii ESG: v jednom z pěti pilířů dosáhla alespoň 80 bodů a v žádném z ostatních pilířů nezískala méně než 50 bodů;
- Země není vyloučena: nepatří mezi 50 % nejkontroverznějších režimů A splňuje kritéria pro dodržování zásad udržitelného rozvoje A nepatří mezi 10 % nejhůře hodnocených zemí ve vesmíru.

Nadnárodní státní dluhopisy se považují za dluhopisy přispívající k cílům udržitelného rozvoje OSN, pokud je splněno jedno z následujících kritérií:

- alespoň polovina jejích členů přispívá k cílům udržitelného rozvoje OSN (váženo podle hlasovacích práv/plného splaceného kapitálu/procenta obyvatelstva (v pořadí podle dostupnosti).
- posláním nadnárodní instituce má udržitelný cíl a méně než polovina jejích členů spadá do nejhůře hodnocené poloviny screeningu kontroverzních režimů.

Kromě toho může Poradní výbor pro odpovědné investování udělovat nástrojům společností a vlád označení "udržitelný rozvoj".

Udělování značky "udržitelný rozvoj" Poradním výborem pro odpovědné investování vládním nástrojům je však velmi výjimečné. Možnost odchýlit se od výsledků interního modelu zemí KBC je určena především pro země, které právě splňují nebo jen těsně nesplňují požadavky, s cílem zabránit tomu, aby země, které by v průběhu let "přeskočily" laťku (tj. hraniční udržitelnost nebo neudržitelnost nebo povolení), musely být pokaždé zařazeny a poté vyřazeny z investičního vesmíru, a to proto, aby se zabránilo transakčním nákladům.

(4) Ukazatele týkající se dluhopisů na financování ekologických a/nebo sociálních projektů

V zájmu podpory přechodu k udržitelnějšímu světu se fond zavazuje investovat minimální část portfolia do dluhopisů na financování ekologických a/nebo sociálních projektů.

Cíle jsou každoročně kontrolovány a vyhodnocovány. Cíle mohou být revidovány směrem nahoru nebo dolů. Minimální podíl dluhopisů na financování ekologických a/nebo sociálních projektů může být revidován s ohledem na případné přísnější požadavky, které chce skupina KBC AM na fond uvalit. Revize tedy bude záviset na budoucím vývoji strategie odpovědného investování, ale také na pokroku, kterého společnosti/země v oblasti udržitelnosti dosáhnou.

Zdroje dat a jejich zpracování

K získání environmentálních nebo sociálních charakteristik fondu se používají následující zdroje údajů:

- Skóre rizik ESG pro společnosti vychází z údajů poskytovatele dat Morningstar Sustainalytics.
- Skóre ESG pro jednotlivé země vychází z údajů společnosti KBC Economics.
- Výpočty intenzity skleníkových plynů pro společnosti i země vycházejí z údajů poskytnutých společností S&P Trucost.
- Model pro identifikaci nástrojů, které přispívají k cílům udržitelného rozvoje OSN, je interní. Využívá podklady od MSCI a Poradního výboru pro odpovědné investování.
- Model pro identifikaci dluhopisů na financování ekologických a/nebo sociálních projektů je interní. Využívá vstupní údaje od agentury Bloomberg.

U každého zdroje lze provést několik kontrol, které zajistí kvalitu dat. Tyto kontroly mohou zahrnovat mimo jiné kontroly náhodného vzorku souboru dat a kontroly odlehlých hodnot souboru dat. Společnost KBC Asset Management NV také provádí některé manuální kontroly datového souboru a provádí srovnání s jinými poskytovateli dat. Při zpracování údajů se společnost KBC Asset Management NV mimo jiné spoléhá na agregátor dat ESG. Tento agregátor dat ESG shromažďuje data ESG z externích zdrojů dat (například Morningstar Sustainalytics, S&P Trucost a MSCI) a také data ESG z interního výzkumu společnosti KBC. Na základě těchto shromážděných údajů provádí ESG Data Agregátor kontrolu kvality a poté je s ohledem na jejich kapitálovou strukturu přiřazuje k zájmovému území společnosti KBC Asset Management NV. Pro zpracování údajů ESG a určení odpovědných emitentů vyvinula společnost KBC Asset Management NV interní nástroje a modely. Výstupy těchto modelů jsou předkládány Poradnímu výboru pro odpovědné investování a prezentovány výboru pro finanční rizika společnosti KBC Asset Management NV.

Společnost KBC Asset Management NV sama při zpracování údajů nepoužívá odhady. Je však možné, že někteří z výše uvedených poskytovatelů údajů používají odhady při sestavování podkladových datových souborů, které společnost KBC Asset Management NV používá, nebo že k úpravě pochybného skóre odlehlých hodnot je použit odhad založený na zveřejněných informacích společnosti nebo jiných poskytovatelů údajů.

Omezení metodik a údajů

Mezi potenciální omezení metodiky odpovědného investování patří závislost na externích poskytovatelích dat a jejich hodnocení charakteristik ESG a souladu s cíli udržitelného rozvoje OSN a zpoždění při zohledňování nových datových bodů, protože hodnocení odráží minulé události. To je považováno za přirozené omezení, protože neexistuje univerzální definice charakteristik ESG a k interpretaci například závažnosti kontroverzí ESG je nutný úsudek a začlenění budoucích plánů emitentů povede k zavedení chyby předpovědi.

Společnost KBC Asset Management NV každoročně přezkoumává své metodiky a poskytovatele dat, aby mohla sledovat vývoj a aby byla v úzkém souladu se zvolenými zásadami odpovědného investování, které transparentně sděluje svým klientům.

Náležitá péče

Fondy odpovědného investování investují do přijatých emitentů, tj. emitentů, kteří prošli negativním screeningem na základě zásad vyloučení. Více informací o zásadách vyloučení naleznete na <https://www.csobam.cz/udrzitelnost> > Zásady vyloučení pro fondy odpovědného investování.

Hodnocení emitentů závisí na kombinaci údajů od poskytovatelů dat společnosti KBC Asset Management NV. Tento přiznaný stav je pravidelně aktualizován. Změny podléhají kontrole kvality a jsou předkládány Výboru pro finanční rizika společnosti KBC Asset Management NV.

Na podporu sociálních a environmentálních charakteristik uplatňují odpovědné fondy portfoliové cíle na základě údajů popsanych v části Metodiky. Jak bylo popsáno dříve, mohou být prováděny různé kontroly k zajištění kvality údajů spojených s emitenty. Společnost KBC Asset Management NV například provádí prostřednictvím modelu několik matematických kontrol, pokud jde o odlehlé hodnoty, velké odchylky mezi jednotlivými obdobími, chybějící datové body atd. Společnost KBC Asset Management NV rovněž provádí manuální kontroly souboru údajů a provádí srovnání s jinými poskytovateli údajů.

Zásady zapojení

V rámci svého závazku k odpovědnému investování vykonává společnost KBC Asset Management NV hlasovací práva k akciím, které spravuje, v souladu se Zásadami hlasování v zastoupení a zapojení. Více informací naleznete na adrese <https://www.csobam.cz/udrzitelnost>.

Určení referenční hodnoty

Pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných tímto fondem nebyla určena žádná referenční hodnota.

Disclaimer

Tato zpráva obsahuje informace (dále jen "informace") pocházející od společnosti MSCI Inc., jejích přidružených společností nebo poskytovatelů informací (dále jen "strany MSCI") a mohly být použity k výpočtu skóre, hodnocení nebo jiných ukazatelů. Informace jsou určeny pouze pro interní použití a nesmí být reprodukovány/šířeny v žádné formě ani použity jako základ nebo součást jakýchkoli finančních nástrojů nebo produktů či indexů. Strany MSCI nezaručují ani negarantují původnost, přesnost a/nebo úplnost jakýchkoli zde uvedených údajů nebo Informací a výslovně se zříkají všech výslovných nebo předpokládaných záruk, včetně záruky prodejnosti a vhodnosti pro určitý účel. Informace nepředstavují investiční poradenství ani doporučení k učinění (nebo zdržení se) jakéhokoli investičního rozhodnutí a nelze na ně jako na takové spoléhat, ani by neměly být považovány za ukazatel nebo záruku jakékoli budoucí výkonnosti, analýzy, prognózy nebo předpovědi. Žádná ze stran MSCI nenese žádnou odpovědnost za chyby nebo opomenutí v souvislosti s údaji nebo informacemi uvedenými v tomto dokumentu ani žádnou odpovědnost za jakékoli přímé, nepřímé, zvláštní, sankční, následné nebo jiné škody (včetně ušlého zisku), a to ani v případě, že byla na možnost vzniku takových škod upozorněna.

Vytvořeno společností Morningstar Sustainalytics.

S&P Trucost Limited © Trucost [2024].