

## Investiční politika pro fondy zodpovědného investování

Společnost ČSOB Asset management je součástí skupiny KBC Asset Management („skupina KBC AM“), která je zároveň součástí KBC Group („skupina KBC“).

### 1. Úvod

Cílem skupiny KBC Asset Management, je prostřednictvím zodpovědného investování podpořit vývoj směrem k udržitelnějšímu světu tím, že nebude investovat do činností, které mají závažný negativní dopad na aspekty životního prostředí, sociální aspekty a aspekty správy a řízení společností („ESG“) tím, že bude svými investicemi prosazovat zásady ESG, že bude podporovat země a společnosti, aby při svém rozhodování zohledňovaly udržitelnost a změnu klimatu, a že bude podporovat udržitelný rozvoj investováním do zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů a do emitentů, kteří jsou v souladu s Cíli udržitelného rozvoje OSN<sup>1</sup>.

Naše fondy zodpovědného investování proto<sup>2</sup>:

- podporují začlenění udržitelnosti do politických rozhodnutí emitentů (společností, vlád, nadnárodních dlužníků nebo vládních agentur) tím, že upřednostňují emitenty s lepším ESG skóre, kde ESG je zkratka pro "Environmental, Social and Governance" neboli "aspekty životního prostředí, sociální aspekty a aspekty správy a řízení společností;
- podporují zmírňování změny klimatu tím, že upřednostňují emitenty s nižší uhlíkovou náročností s cílem dosáhnout předem stanoveného cíle uhlíkové náročnosti;
- podporují udržitelný rozvoj tím, že zahrnují do svých investičních portfolií emitenty, které přispívají k plnění Cílů udržitelného rozvoje OSN;
- podporují udržitelný rozvoj tím, že podporují přechod k udržitelnějšímu světu prostřednictvím investic do zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů.

V tomto strategickém dokumentu popisujeme pouze metodiku pozitivního výběru. Více informací o negativním výběru naleznete v našich zásadách vyloučení, tj. v dokumentu s názvem *Obecné zásady vyloučení pro konvenční fondy a fondy zodpovědného investování* a v dokumentu s názvem *Zásady vyloučení pro fondy zodpovědného investování*.

---

<sup>1</sup> UN Sustainable Development Goals

<sup>2</sup> V případě fondů zodpovědného investování se jedná o "všechny podílové investiční fondy" uvedené v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů* ".

## 2. Specifické ESG cíle

V rámci zodpovědného investování nabízí společnosti skupiny KBC AM tři typy investičních fondů:

- **Zodpovědné fondy:** fondy, které investují do společností a zemí, které podporují prvky udržitelnosti a zmírňují změny klimatu.
- **ECO tematické fondy:** fondy, které investují do společností, jež poskytují řešení konkrétního problému udržitelnosti, jako je nedostatek vody nebo změna klimatu.
- **Impact Investing:** fondy, které investují do společností, jejichž produkty nebo služby mají pozitivní dopad na společnost nebo životní prostředí.

### 2.1. Zodpovědné fondy

U zodpovědných fondů jsou konkrétní cíle v oblasti ESG a klimatu stanoveny na úrovni portfolia prostřednictvím ESG skóre a skóre uhlíkové náročnosti. Vzhledem k tomu, že do působnosti tohoto přístupu spadají jak společnosti, tak země, uplatňují se u nich celkem čtyři cíle. Níže popsané cíle se vztahují na všechny fondy, které investují přímo do finančních nástrojů. Fondy, pro které platí různé cíle, jsou popsány v kapitole 4 tohoto dokumentu, která se zabývá implementací metodiky.

#### 2.1.1. Podpora zodpovědného chování

##### A. Společnosti

Skupina KBC AM přiřazuje každé společnosti v zodpovědném fondu skóre ESG rizika. Skóre ESG rizika je měřítkem environmentálního a sociálního rizika a rizika správy a řízení (ESG), které společnost představuje. Pro stanovení ohodnocení se berou v úvahu relevantní podstatné otázky ESG pro daný podsektor, kvalita manažerského týmu společnosti a případné kontroverze v oblasti ESG, kterým společnost čelila v nedávné minulosti.

Skóre ESG rizika pro společnosti měří rozdíl mezi expozicí společnosti vůči ESG rizikům relevantním pro její odvětví a mírou, do jaké společnost tato rizika pokrývá. Čím nižší je skóre ESG rizika společnosti na stupnici od 0 do 100, tím méně rizik udržitelnosti je ve společnosti přítomno. Skóre ESG rizika pro společnosti vychází z údajů poskytovatele dat společnosti Sustainalytics.

Vedle vyloučení společností se závažným ESG rizikem (měřeno jako skóre ESG rizika > 40) bude zodpovědný fond podporovat osvědčené postupy tím, že bude mít celkové skóre ESG rizika o 10 % lepší než jeho referenční hodnota. U portfolií bez referenční hodnoty bude tento cíl stanoven oproti vypočtené hodnotě odpovídající cílové alokaci. Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů o hodnocení ESG rizika, mohou vést k tomu, že investiční řešení nedosáhne tohoto cíle, načež bude investiční řešení upraveno tak, aby opět dosáhlo cíle v časovém rozmezí zohledňujícím nejlepší zájem klienta. ESG cíle budou každoročně vyhodnocovány a případně upravovány. Konkrétní ESG cíle pro jednotlivé fondy, jakož i referenční nebo srovnávací hodnoty, podle kterých jsou tyto cíle měřeny,

naleznete v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů* ve sloupcích "ESG Cíle" a "ESG Cílové referenční a srovnávací hodnoty".

## B. Země

Skupina KBC AM přiřazuje každé zemi v zodpovědném fondu ESG skóre. Země jsou hodnoceny na základě obecných environmentálních, sociálních témat a tématu správy a řízení. Pro účely výpočtu ESG skóre je každá země hodnocena podle pěti skupin kritérií, která mají stejnou váhu:

1. celková ekonomická výkonnost a stabilita;
2. socioekonomický rozvoj a zdraví obyvatelstva;
3. rovnost, svoboda a práva obyvatelstva;
4. environmentální výkonnost a ekologická stopa;
5. bezpečnost, mír a mezinárodní vztahy.

ESG skóre pro země hodnotí, jak dobře si vládní politika zemí vede z hlediska ESG. Čím vyšší je ESG skóre pro danou zemi na stupnici od 0 do 100, tím více se země angažuje v oblasti udržitelného rozvoje.

Vedle vyloučení 10 % zemí s nejhorším vypočteným ESG skóre bude zodpovědný fond podporovat osvědčené postupy tím, že bude mít celkové ESG skóre, které je o 10 % lepší než globální dluhopisový benchmark<sup>3</sup> pro státní dluhopisy členských zemí Evropské měnové unie (EMU) a o 5 % lepší než globální benchmark pro globální fondy státních dluhopisů. Celkové ESG skóre pro fondy státních dluhopisů rozvíjejících se trhů může být max. o 20 % horší než globální benchmark. To nám umožňuje zahrnout potenciál zlepšení těchto zemí oproti rozvinutým zemím. U portfolií bez referenční hodnoty bude regionální alokace stanovena na základě cílové alokace. Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů o ESG, mohou vést k tomu, že investiční řešení nedosáhne tohoto cíle, načež bude investiční řešení upraveno tak, aby opět splnilo cíl v časovém rozvrhu zohledňujícím nejlepší zájem klienta. Cíle ESG budou každoročně vyhodnocovány a případně upravovány. Konkrétní ESG cíle pro jednotlivé fondy, jakož i referenční nebo srovnávací hodnoty, podle kterých jsou tyto cíle měřeny, naleznete v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů* ve sloupcích "ESG Cíle" a "ESG Cílové referenční a srovnávací hodnoty".

Tabulka 1: Cíle ESG skóre portfolia

<sup>3</sup> Globální dluhopisový benchmark má následující složení: 67 % rozvinuté trhy: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR a 33 % rozvíjející se trhy: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR

Regionální zaměření	Cílové ESG skóre portfolia
EMU	minimálně 10% lepší než globální benchmark
Globalní / High Yield	minimálně 5% lepší než globální benchmark
Rozvíjející se trhy	maximálně o 20% horší než globální benchmark

U nadnárodních dluhopisů analytický tým zodpovědného investování skupina KBC AM přiřadí ESG skóre jako vážený průměr členských států, přičemž váhy jsou určeny podle hlasovací síly, splaceného kapitálu, nebo procent obyvatelstva.

### 2.1.2. Zmírnění změny klimatu

#### A. Společnosti

Změna klimatu je jednou z největších výzev 21. století. Skupina KBC AM se prostřednictvím svých zodpovědných fondů snaží omezit globální oteplování tím, že prostřednictvím těchto investic snižuje emise skleníkových plynů.

Fosilní paliva jsou považována za jeden z nejvýznamnějších zdrojů emisí skleníkových plynů způsobených lidskou činností, a proto se na ně vztahuje přísná politika odprodeje. Vyloučeny jsou všechny společnosti z energetického sektoru a také těžební společnosti, které těží energetické uhlí. Kromě toho jsou do zodpovědných fondů zařazeny pouze ty energetické společnosti, které usilují o spolehlivou, bezpečnou a nízkouhlíkovou elektřinu. Výjimka se předpokládá pro investice do zelených dluhopisů těchto společností, které usnadňují energetickou transformaci. Změna klimatu se však neomezuje pouze na společnosti využívající fosilní paliva, ale týká se celé ekonomiky. Proto se pro všechny společnosti vypočítává ukazatel uhlíkové náročnosti, který měří emise skleníkových plynů na příjem ve výši jednoho milionu.

Uhlíková náročnost společnosti vyjadřuje, kolik tun CO<sub>2</sub> společnost vypustí na jeden milion tržeb v amerických dolarech (tCO<sub>2</sub>e/\$M tržeb). Množství tun CO<sub>2</sub> vypuštěných společností je součtem těchto hodnot:

- přímé emise CO<sub>2</sub> v důsledku vlastních činností společnosti (rozsah 1) a
- nepřímé emise CO<sub>2</sub> v důsledku výroby nakoupené elektřiny (rozsah 2).

Nepřímé emise CO<sub>2</sub> v důsledku činností např. dodavatelů a zákazníků (rozsah 3) nejsou do součtu zahrnuty. Výpočty uhlíkové náročnosti vycházejí z údajů poskytnutých společností Trucost.

V rámci zodpovědných fondů se skóre uhlíkové náročnosti na základě emisí v rozsahu 1 a 2 přiřazuje nejméně 90 % společností ve fondu. Zodpovědné fondy se zavazují k 50% snížení emisí do roku 2030 oproti referenční hodnotě na konci roku 2019. V roce 2019 bylo přitom zohledněno okamžité snížení o 30 %, po kterém následuje každoroční snížení o další 3 % (viz *tabulka 2*). Vážený průměr portfolia však bude mít vůči tomuto cíli určitá omezení. Pro výpočet uhlíkové náročnosti na úrovni portfolia bereme vážený průměr uhlíkové náročnosti pozic ve fondu. V tomto výpočtu však nezohledňujeme technické položky, jako jsou hotovost a deriváty, a také vynecháváme společnosti bez poskytnutých údajů. Váhy použité

při výpočtu proto závisí na velikosti pozic ve fondu, přepočítané pro položky bez poskytnutých údajů. Společnosti, pro které nejsou k dispozici údaje, jsou zahrnuty do negativního screeningu a je jim přiřazeno celkové skóre ESG rizika. U portfolií bez referenční hodnoty bude tato cílová hodnota stanovena oproti vypočtené hodnotě odpovídající cílové alokaci.

Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů o uhlíkové náročnosti, mohou vést k tomu, že nebude dosaženo tohoto cíle, následně bude investiční řešení upraveno tak, aby opět splňovalo cíl s ohledem na nejlepší zájem klienta. Cílové hodnoty uhlíkové náročnosti budou každoročně sledovány a vyhodnocovány. Cílové hodnoty uhlíkové náročnosti mohou být revidovány směrem nahoru nebo dolů. Pokud například společnosti nevykazují dostatečný pokrok ve snižování uhlíkové náročnosti a pokud to nelze kompenzovat optimalizací portfolia, můžeme být nuceni cíl revidovat směrem nahoru. Je také možné, že v určitém okamžiku dosáhne uhlíková náročnost nižší úroveň mnohem rychleji, než se očekávalo. Pokud společnosti dosáhnou velmi výrazného pokroku, pokud jde o uhlíkovou náročnost, chceme mít možnost toto zrychlení sledovat v portfoliu. V takovém případě lze cíl upravit směrem dolů. Konkrétní cíle uhlíkové náročnosti pro jednotlivé fondy a referenční nebo srovnávací hodnoty, s nimiž jsou tyto cíle porovnávány, jsou uvedeny v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů* ve sloupcích "Cílová uhlíková náročnost" a "Referenční nebo srovnávací hodnoty cílové uhlíkové náročnosti".

Tabulka 2: Cesta ke snížení uhlíkové náročnosti

Rok	Cílová hodnota v porovnání s referenční hodnotou nebo cílovou alokací na konci roku 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	50,1

Prostřednictvím kolektivní iniciativy Climate Action 100+ skupina KBC AM stimuluje systémově významné emitenty skleníkových plynů a další společnosti napříč globální ekonomikou, které mají významné příležitosti k tomu, aby podpořily přechod na čistou energii a pomohly tak dosáhnout cílů Pařížské úmluvy.

#### Hlavní nepříznivé dopady (PAI)<sup>4</sup>

Fondy s cílem snížit uhlíkovou náročnost (zodpovědné fondy), které investují do společností, řádně zohledňují nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle definice Nařízení o zveřejňování informací o udržitelném financování („nařízení SFDR“) v rámci tématu "emise skleníkových plynů", které naleznete v dokumentu s názvem *Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech na udržitelnost*.

#### B. Země

Podobně jako u aktiv společností se skupina KBC AM snaží omezit globální oteplování prostřednictvím svých zodpovědných fondů tím, že snižuje emise skleníkových plynů v rámci investic do nástrojů vydávaných zeměmi.

Pro všechny země se vypočítá ukazatel uhlíkové náročnosti, který měří emise skleníkových plynů (územní + přímé a nepřímé importované emise) na jeden milion HDP.

Intenzita emisí CO<sub>2</sub> v dané zemi udává, kolik tun CO<sub>2</sub> země vypustí na jeden milion hrubého domácího produktu v amerických dolarech (tCO<sub>2</sub>e/\$M HDP). Množství tun CO<sub>2</sub>, které země vypustí, je součtem:

- emisí CO<sub>2</sub> vznikající při domácí výrobě zboží a služeb pro domácí spotřebu i pro vývoz; a
- CO<sub>2</sub> z dovozu zboží a služeb zpět do země původu.

Vycházíme ze širokého přístupu vlády jako regulátora všech ekonomických aktivit na svém území. Měříme územní emise a emise související s dovozem, jak je vykazuje database PRIMAP. Soubor dat PRIMAP kombinuje několik publikovaných souborů dat a vytváří tak komplexní soubor cest emisí skleníkových plynů. Údaje o HDP v milionech USD vycházejí z údajů Mezinárodního měnového fondu (MMF).

V rámci zodpovědných fondů se skóre uhlíkové náročnosti přiřazuje nejméně 90 % aktiv ve fondu, s výjimkou hotovosti, derivátů a položek bez poskytnutých údajů. Pro výpočet uhlíkové náročnosti na úrovni portfolia bereme vážený průměr uhlíkové náročnosti pozic ve fondu. Váhy použité při výpočtu proto závisí na velikosti pozic ve fondu, přepočítané pro položky bez poskytnutých údajů. Země, pro které nejsou k dispozici údaje, jsou zahrnuty do negativního screeningu a je jim přiřazeno celkové skóre ESG rizika. U státních dluhopisů se zodpovědné fondy zavazují ke zlepšení oproti aktuálnímu skóre uhlíkové náročnosti globálního dluhopisového benchmarku<sup>5</sup>. Toto zlepšení závisí na regionální alokaci, která je určena referenční hodnotou nebo cílovou alokací. U investic do státních dluhopisů členů Evropské měnové unie se fondy zavazují ke zlepšení o 25 % a u investic do globálních dluhopisů se zavazují ke zlepšení o 10 %. Skóre uhlíkové náročnosti pro fondy státních dluhopisů rozvíjejících se trhů může být max. o 100 % horší než globální referenční hodnota. To nám umožňuje zahrnout potenciál těchto zemí ke zlepšení. Vnější okolnosti, jako jsou

---

<sup>4</sup> Principal adverse impacts

<sup>5</sup> Globální dluhopisový benchmark má následující složení: 67 % rozvinuté trhy: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR a 33 % rozvíjející se trhy: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR

pohyby na trhu a aktualizace údajů o uhlíkové náročnosti, mohou vést k tomu, že nebude dosaženo tohoto cíle, následně bude investiční řešení upraveno tak, aby byl cíl opět splněn v časovém horizontu zohledňujícím nejlepší zájem klienta. Cílové hodnoty uhlíkové náročnosti budou každoročně sledovány a vyhodnocovány. Cílové hodnoty mohou být revidovány směrem nahoru nebo dolů. Konkrétní cíle uhlíkové náročnosti pro jednotlivé fondy a referenční nebo srovnávací hodnoty, s nimiž jsou tyto cíle porovnávány, jsou uvedeny v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů* ve sloupcích "Cílová uhlíková náročnost" a "Referenční nebo srovnávací hodnota cílové uhlíkové náročnosti".

Tabulka 3: Cíle uhlíkové náročnosti portfolia

Regionální zaměření	Cíle uhlíkové neutrality
EMU	Alespoň o 25 % lepší než globální benchmark.
Globální / High Yield	Alespoň o 10 % lepší než globální benchmark
Rozvíjející se trhy	Max o 100 % horší než globální benchmark

Kromě cílů v oblasti uhlíkové náročnosti na úrovni portfolia nebude skupina KBC AM investovat ani do státních dluhopisů zemí, které nejsou součástí Pařížské úmluvy.

U nadnárodních dluhopisů analytický tým zodpovědného investování skupina KBC AM přiřadí skóre uhlíkové náročnosti jako vážený průměr členských států, přičemž váhy jsou určeny podle hlasovacích práv, splaceného kapitálu, nebo procent obyvatelstva.

Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Fondy s cílem snížit uhlíkovou náročnost (zodpovědné fondy), které investují do státních dluhopisů, řádně zohledňují nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle definice nařízení SFDR) v rámci tématu "životní prostředí (země)", které naleznete v dokumentu s názvem *Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech na udržitelnost*.

## 2.2. ECO tematické fondy

Účelem ECO tematických fondů je poskytnout odpověď na konkrétní environmentální nebo sociální problém. Aby byl emitent způsobilý pro tyto fondy, musí trvale přispívat k řešení takového problému.

Ve skupině KBC AM rozlišujeme tři témata:

- Voda: zařízení na čištění vody a odpadních vod, technologie na úpravu vody, poradenské firmy působící v oblasti životního prostředí.
- Alternativní energie: rozvoj solární energie, větrné energie a biopaliv.
- Klimatická změna: společnosti působící v oblasti vody, alternativních zdrojů energie, úspor energie, recyklace a zpracování odpadu.



Zařazení investice do těchto fondů začíná prověrkou relevantnosti tématu. Společnosti musí být v rámci daného tématu aktivní alespoň z 10 %. Kromě toho je pro relevantnost tématu stanovena cílová hodnota min. 50 % na úrovni portfolia. Ta se vypočítá jako vážený průměr jednotlivých hodnot obratu.

### **2.3. Impact Investing**

Fond KBC Eco Fund Impact Investing se zaměřuje na společnosti, které svými produkty nebo službami přímo pozitivně ovlivňují společnost nebo životní prostředí. Posuzuje se ekonomický a sociální pokrok a ochrana životního prostředí. U společností v takovém fondu se každoročně měří a vyhodnocuje pokrok v navrhovaných sociálních cílech.

## **3. Udržitelný rozvoj**

Kromě toho, že fondy zodpovědného investování používají negativní screening a plní některé konkrétní ESG cíle, přispívají tyto fondy k udržitelnému rozvoji také tím, že budou investovat do nástrojů, které přispívají k plnění Cílů udržitelného rozvoje OSN nebo do zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů. Kromě toho může Poradní sbor pro zodpovědné investování<sup>6</sup>, udělovat společnostem označení "udržitelný rozvoj".

Aby mohla být investice označena jako "udržitelná", musí splňovat definici "udržitelné investice" uvedenou v čl. 2 odst. 17 nařízení SFDR. Nařízení SFDR definuje udržitelnou investici jako objektivně měřitelnou investici do hospodářské činnosti, která přispívá k dosažení environmentálního nebo sociálního cíle za předpokladu, že investice významně nepoškozuje žádný jiný environmentální nebo sociální cíl a že společnosti, do nichž bylo investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení. Negativní screening společný pro zodpovědné investování zajišťuje zásady dobré správy a řízení, zatímco pozitivní screening závisí na metodice popsané níže. Skupina KBC AM bude považovat za udržitelnou investici dluhopisy vládních institucí i společností financujících ekologické nebo sociální projekty a všechny nástroje společností i státní nástroje podporující Cíle udržitelného rozvoje OSN.

### **3.1. Zelené, sociální a udržitelné dluhopisy<sup>7</sup>**

Zelené, sociální a udržitelné dluhopisy jsou dluhopisy, jejichž výnosy budou použity na financování předem stanoveného ESG projektu. V tomto smyslu se rozlišují:

- Zelené dluhopisy: pro financování projektů s pozitivním dopadem na životní prostředí.  
Například nákup solárních panelů.
- Sociální dluhopisy: k financování projektů s pozitivním dopadem na společnost.  
Například sociální bydlení nebo rozšiřování kapacit sociální péče.

---

<sup>6</sup> Responsible Investing Advisory Board

<sup>7</sup> Green, Social and Sustainability bonds



- Udržitelné dluhopisy: financování projektů s pozitivním dopadem na životní prostředí i společnost.

Tyto dluhopisy mohou vydávat jak společnosti, tak vlády. Aby mohly být dluhopisy skupinou KBC AM uznány jako zelené, sociální nebo udržitelné, musí splňovat zásady používání principů Mezinárodní asociace pro kapitálový trh (ICMA<sup>8</sup>) a musí být provedeno externí ověření tohoto souladu, aby bylo zajištěno, že dluhopisy splňují definici udržitelné investice podle nařízení SFDR. Svým pozitivním dopadem budou tyto dluhopisy přispívat k udržitelnému rozvoji a ponese označení "udržitelný rozvoj".

S cílem podpořit pokrok v oblasti udržitelnosti se naše zodpovědné fondy zavazují investovat nejméně 10 % části portfolia složeného z podnikových dluhopisů a nejméně 10 % části portfolia složeného ze státních dluhopisů do zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů. Konkrétní cíle udržitelnosti pro jednotlivé fondy jsou uvedeny v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů* ve sloupci "Cíle udržitelnosti".

Jak již bylo zmíněno, společnosti zabývající se fosilními palivy jsou ze zodpovědného investování vyloučeny. Aby se však podpořily společnosti v jejich přechodu k udržitelnější budoucnosti, uděluje se výjimka pro zelené dluhopisy vydané společnostmi, které byly vyloučeny pouze na základě politiky fosilních paliv.

### 3.2. Podpora Cílů udržitelného rozvoje OSN

Cíle udržitelného rozvoje stanovila Organizace spojených národů v roce 2015 jako plán na dosažení lepší a udržitelnější budoucnosti pro všechny lidi a celý svět do roku 2030. Cílů udržitelného rozvoje OSN je celkem 17 a zahrnují jak sociální, tak environmentální cíle.



Zdroj: [www.osn.cz](http://www.osn.cz)

V rámci zodpovědných fondů chceme podporovat společnosti, které stimulují udržitelný rozvoj, a zavazujeme se, že alespoň 60 % části portfolia složeného z podnikových dluhopisů bude spojeno se společnostmi, které pomáhají zlepšovat svět. Jedná se o společnosti, které jsou v

<sup>8</sup> International Capital Market Association

souladu s alespoň jedním z prvních 15 Cílů udržitelného rozvoje OSN (skóre  $\geq 2$ ) a zároveň nejsou v nesouladu s žádným z těchto Cílů udržitelného rozvoje (skóre  $\leq -2$ ), nebo se jedná o emise podnikových zelených, sociálních nebo udržitelných dluhopisů. Cíle udržitelného rozvoje OSN č. 16 (Mír, spravedlnost a silné instituce) a č. 17 (Partnerství ke splnění cílů) nejsou do našeho hodnocení zahrnuty, protože pro společnosti nejsou snadno měřitelné a jsou relevantnější pro vlády. Konkrétní cíle udržitelnosti pro jednotlivé fondy jsou uvedeny v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů* ve sloupci "Cíle udržitelnosti".

Hodnocení souladu s Cíli udržitelného rozvoje OSN vychází z MSCI<sup>9</sup> Net Alignment Score, které zohledňuje soulad na úrovni produktů a služeb i na provozní úrovni společnosti. Čisté skóre souladu se pohybuje v rozmezí -10 až +10 u každého Cíle udržitelného rozvoje OSN a lze jej rozdělit do 5 kategorií: Silně nesladěné (-10), Nesladěné ( $-10 < \text{skóre} \leq -2$ ), Neutrální ( $-2 < \text{skóre} < 2$ ), Sladěné ( $2 \leq \text{skóre} \leq 5$ ) a Silně sladěné ( $5 < \text{skóre} \leq 10$ ).

Všimněte si, že v rámci negativního screeningu jsou z fondů zodpovědného investování vyloučeny společnosti, které se výrazně míjejí s jedním z prvních 15 Cílů udržitelného rozvoje OSN.

### 3.3. Země podporující udržitelný rozvoj

V rámci zodpovědných fondů chceme podporovat země, které stimulují udržitelný rozvoj, a zavazujeme se, že alespoň 60 % nástrojů souvisejících se státními dluhopisy budou tvořit udržitelné investice podle naší interní Metodiky prověřování zemí a nadnárodních organizací. Tato metodika vychází z modelu screeningu zemí, který se používá pro výpočet ESG skóre země. Tento model hodnotí, jak dobře si vládní politika zemí vede z hlediska ESG. Do tohoto modelu jsou začleněny Cíle udržitelného rozvoje OSN. Čím vyšší je ESG skóre země na stupnici od 0 do 100, tím více se země angažuje v oblasti udržitelného rozvoje.

V tomto modelu je 110 zemí rozvinutých a rozvíjejících se trhů hodnoceno na základě obecných environmentálních a sociálních témat a tématu správy a řízení společností. Pro výpočet ESG skóre je každá země hodnocena podle pěti stejně vážených skupin (pilířů) kritérií (každé z nich je hodnoceno na stupnici od 0 do 100). ESG skóre je aritmetickým průměrem skóre těchto pěti pilířů:

1. Celková ekonomická výkonnost a stabilita;
2. Socioekonomický rozvoj a zdravý obyvatelstva;
3. Rovnost, svoboda a práva obyvatelstva;
4. Environmentální výkonnost a ekologická stopa;
5. Bezpečnost, mír a mezinárodní vztahy.

Aby mohla být země považována za zemi přispívající k udržitelnému rozvoji, měla by splňovat následující dvě podmínky:

- Země je v souladu s ESG - má skóre alespoň 80 bodů v jednom z pěti pilířů a v žádném jiném pilíři nezískala skóre 50 bodů nebo méně;

<sup>9</sup> Bližší informace o vyloučení odpovědnosti MSCI na konci tohoto dokumentu.

- Země není vyloučena - nepatří mezi 50 % nejkontroverznějších režimů a splňuje kritéria pro dodržování zásad udržitelného rozvoje a nepatří mezi 10 % zemí s nejhorším skóre z celého světa.

Státní dluhopisy zemí, které přispívají k udržitelnému rozvoji, jsou označeny jako udržitelné investice.

Aby mohla být nadnárodní organizace považována za přispívající k udržitelnému rozvoji, musí splňovat jednu z následujících podmínek:

- Více než 50 % akcionářů je označeno jako země s udržitelným rozvojem (váženo podle hlasovacích práv, splaceného kapitálu, nebo procent obyvatelstva (v pořadí podle dostupnosti) nebo
- Nadnárodní organizace má ve svém programovém prohlášení uveden cíl udržitelného rozvoje a méně než 50 % akcionářů tvoří země s kontroverzními režimy (váženo podle hlasovacích práv, splaceného kapitálu nebo procent obyvatelstva (v pořadí podle dostupnosti)).

#### **3.4. Poradenství Poradního sboru pro zodpovědné investování**

Poradní sbor pro zodpovědné investování může také udělit společnostem označení "udržitelný rozvoj". Patří mezi ně společnosti, u nichž nejsou k dispozici údaje o cílech udržitelného rozvoje a u nichž je poradní sbor přesvědčen, že společnost přispívá k udržitelnému rozvoji. Při manuálním posuzování udržitelného charakteru investice poradním sborem budou zohledněny zásady definice udržitelných investic, jak je uvádí nařízení SFDR. Nástroje emitentů, které jsou takto označeny jako "udržitelný rozvoj", budeme počítat jako "udržitelné investice", jak je uvedeno v článku 2 odst. 17 nařízení SFDR<sup>10</sup>, a budou také započítány jako "v souladu s Cíli udržitelného rozvoje OSN" v rámci udržitelných cílů na úrovni fondu<sup>11</sup>.

#### **3.5. Cíle fondu pro udržitelný rozvoj**

Fondy zodpovědného investování se zavazují investovat minimální procentní podíl do společností a zemí, které nesou označení "udržitelný rozvoj", aby podpořily společnosti a země v jejich přechodu k udržitelnějšímu světu.

Následující tabulka ukazuje, kde skupina KBC AM nastavuje úroveň pro jednotlivé typy fondů zodpovědného investování. Zodpovědné fondy se zavazují investovat alespoň 60 % části portfolia investované do podnikových dluhopisů a alespoň 60 % části portfolia investované do státních a komunálních dluhopisů a dluhopisů nadnárodních společností, které budou označeny jako udržitelné, včetně 10 % zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů. ECO tematické fondy a Impact Investing fondy se zavazují, že 100 % části portfolia složeného z podnikových dluhopisů bude označeno jako udržitelné. Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace ESG

<sup>10</sup> Viz sloupec "minimální % udržitelných investic SFDR na úrovni fondu" v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů*.

<sup>11</sup> Viz sloupec "cíle udržitelnosti" v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů*.

screeningu, mohou vést k tomu, že se nepodaří dosáhnout tohoto cíle, následně bude investiční řešení upraveno tak, aby opět splnilo cíl v časovém horizontu zohledňujícím nejlepší zájem klienta. Konkrétní cíle udržitelnosti pro jednotlivé fondy jsou uvedeny v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů* ve sloupci "Cíle udržitelnosti".

Tabulka 4: Cíle udržitelného rozvoje portfolia

	Společnosti	Země
<b>Zodpovědné fondy</b>	Nejméně 60 % společností, z toho 10 % v zelených, sociálních a udržitelných dluhopisech v rámci části korporátních dluhopisů.	Nejméně 60 % investic souvisejících se státními dluhopisy, včetně 10 % aktiv v zelených a sociálních a udržitelných dluhopisech.
<b>ECO tématické fondy</b>	100 % společností	Nepoužije se
<b>Fondy Impact Investing</b>	100 % společností	Nepoužije se

#### 4. Provádění v různých typech fondů

##### 4.1. Provádění v zodpovědných fondech

Každý z cílů v oblasti ESG, uhlíkové náročnosti nebo udržitelného rozvoje je definován na úrovni portfolia. ESG skóre, skóre ESG rizika a uhlíkové náročnosti se vypočítává jako vážený průměr skóre podkladových společností nebo zemí ve fondu, pro které jsou k dispozici údaje.

Cíle shrnuté v následující tabulce se vztahují na všechny zodpovědné fondy, které investují přímo do finančních nástrojů. Technické položky, jako jsou hotovost a deriváty, se při výpočtu těchto cílů nezohledňují. U fondů fondů musí tyto požadavky splňovat všechny stavební prvky portfolia. Na úrovni fondů fondů se uplatní různé ESG cíle a uhlíkové náročnosti, rozdělené pro podnikové a státní investice, a také cíl udržitelného rozvoje.

Tabulka 5: Souhrnné cíle portfolia zodpovědných fondů\*

	Společnosti	Země
Podpora udržitelných politik	ESG rizikové skóre portfolia o 10 % lepší než referenční hodnota nebo cílová alokace	ESG skóre portfolia min. o 10 % lepší než globální benchmark pro fondy EMU, min. 5 % lepší pro globální fondy a max. o 20 % horší pro fondy rozvíjejících se trhy
Omezování dopadů změny klimatu	Omezení uhlíkové náročnosti o 50 % do roku 2030 oproti referenční hodnotě z roku 2019 nebo cílové alokace u alespoň 90 % aktiv ve fondu	Uhlíková náročnost min. o 25 % lepší než globální benchmark pro fondy EMU, min. o 10 % lepší než globální fondy a max. o 100 % horší než rozvíjející se trhy, u alespoň 90 % aktiv ve fondu
Podpora udržitelného rozvoje	Alespoň 60 % investic do společností, které jsou v souladu s Cíli udržitelného rozvoje OSN, včetně 10 % zelených, společenských a udržitelných korporátních dluhopisů	Alespoň 60 % státních, komunálních dluhopisů nebo dluhopisů nadnárodních společností, včetně 10 % zelených, společenských a udržitelných dluhopisů

#### **4.2. Různé cíle pro konkrétní fondy**

Některé fondy budou mít mírně odlišné cíle, což je dáno jejich specifickými vlastnostmi.

Fondy peněžního trhu se zavazují k tomu, že podnikové investice budou ze 100 % v souladu s Cíli udržitelného rozvoje OSN. Cíle v oblasti ESG a uhlíkové náročnosti se na podnikové investice nevztahují. Nebude stanoven žádný cíl pro zelené, sociální a udržitelné dluhopisy, protože ty nejsou relevantní vzhledem ke krátkému investičnímu horizontu fondů peněžního trhu. Tyto fondy se zavazují investovat do min. 60 % dluhopisů státních, komunálních nebo nadnárodních dluhopisů označených jako udržitelné. Vývojovým cílem na úrovni fondu bude rovněž min. 60 % udržitelných investic.

U fondů v jiné měně než EUR závisí ESG cíle a cíle uhlíkové náročnosti na příslušných regionech (viz tabulka 1 pro ESG cíle a tabulka 3 pro cíl uhlíkové náročnosti). Pro tyto fondy je stanoven jiný cíl rozvoje, protože v současné době nejsou k dispozici žádné vhodné zelené, sociální a udržitelné dluhopisy. Vývoj trhu bude pečlivě sledován, aby bylo možné zahrnout zelené, sociální a udržitelné dluhopisy, jakmile se stanou reálnou možností, s ohledem na likviditu a rizikový profil.

Pro maďarské a české fondy, které investují do státních dluhopisů, nebude stanoven žádný cíl pro zelené, sociální a udržitelné dluhopisy, protože v současné době nejsou k dispozici žádné vhodné dluhopisy. Vývoj trhu bude pečlivě sledován, aby bylo možné zahrnout zelené, sociální a udržitelné dluhopisy, jakmile se stanou reálnou možností, s přihlédnutím k likviditě a rizikovému profilu.

Fond zaměstnanosti IN.Flanders se zavazuje investovat nejméně 60 % do udržitelných aktiv. Tento fond nebude mít vzhledem k jedinečným charakteristikám fondu stanoven cíl v oblasti ESG ani v oblasti uhlíkové náročnosti na úrovni fondu. Tento fond podporuje zaměstnanost ve Flandrech.

Pro ECO tematické fondy je na úrovni portfolia stanoven cíl udržitelného rozvoje ve výši 100 %, což znamená, že 100 % společností ve fondu musí být označeno jako udržitelné. Tyto fondy nemají na úrovni fondu stanoven cíl v oblasti ESG ani v oblasti uhlíkové náročnosti.

Podfond KBC Eco Fund Impact Investing investuje pouze do udržitelných společností, a proto má cíl udržitelného rozvoje na úrovni podfondu ve výši 100 %. Tento podfond nemá na úrovni podfondu cíl v oblasti ESG ani v oblasti uhlíkové náročnosti, a to vzhledem k jedinečným vlastnostem fondu.

Aby se zohlednily specifické tematické charakteristiky podfondů KBC Equity Fund We care a KBC Equity Fund We Shape, použije se pro výpočet postupu snižování uhlíkové náročnosti jedinečný výchozí bod, který může být vyšší nebo nižší než referenční hodnota. Každý z podfondů se však zároveň zavazuje k 50% snižování emisí do roku 2030 oproti výchozímu bodu na konci roku 2019, přičemž za rok 2019 bylo zohledněno okamžité snížení emisí o 30 %. Vážený průměr portfolia bude tímto cílem omezen.

#### **4.3. Přehled cílů v oblasti ESG, uhlíkové náročnosti a udržitelného rozvoje pro jednotlivé fondy**

Cíle všech různých fondů ČSOB AM jsou uvedeny v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů*.

### **Prohlášení o vyloučení odpovědnosti MSCI:**

Tato zpráva obsahuje informace („informace“) pocházející od společnosti MSCI Inc., jejích přidružených společností nebo poskytovatelů informací („strany MSCI“) a může být použita pro výpočet skóre, hodnocení nebo jiných ukazatelů.

Informace jsou určeny pouze pro interní použití a nesmějí být v žádné formě reprodukovány/šířeny ani použity jako základ nebo součást finančních nástrojů nebo produktů či indexů.

Strany MSCI neručí za původnost, přesnost a/nebo úplnost údajů nebo informací zde obsažených a výslovně se zříkají jakýchkoli výslovných nebo předpokládaných záruk, včetně záruk prodejnosti a vhodnosti pro určitý účel.

Tyto informace nejsou určeny jako investiční poradenství nebo doporučení k učinění (nebo zdržení se) jakéhokoli investičního rozhodnutí a neměly by být takto vykládány, ani považovány za indikaci nebo záruku jakéhokoli budoucího výnosu, analýzu, prognózu nebo předpověď.

Žádná ze stran MSCI nenesou odpovědnost za jakékoli chyby nebo opomenutí v souvislosti s údaji nebo informacemi zde obsaženými, ani za jakékoli přímé, nepřímé, zvláštní, sankčně nahrazované, následné nebo jiné škody (včetně ušlého zisku), a to ani v případě, že byla na možnost vzniku takových škod upozorněna.

Odkaz na zdroje:

*Powered by Sustainalytics*

*S&P Trucost Limited © Trucost [2022].*