

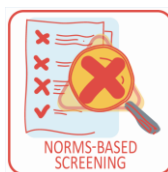
Zásady vyloučení pro fondy zodpovědného investování

Srpen 2022

Obsah

Přehled	2
1. Screening založený na normách	3
2. Lidská práva	5
3. Zbraně	6
3.1. Kontroverzní zbraně.....	6
3.2. Konvenční zbraně	7
4. Tabák	7
5. Fosilní paliva	8
6. Hazardní hry	9
7. Zábava pro dospělé	10
8. Kožešiny a speciální kůže	10
9. Palmový olej	11
10. Neudržitelné země a kontroverzní režimy	11
11. Měkké komodity	13
12. Společnosti s nejvyšším rizikem ESG	13
13. Země s nejhorším skóre ESG v celém světě	14
14. Ruční vyloučení / projednávání	14
15. Společnosti se sídlem v zemích s nekalými daňovými praktikami	14

Přehled



NORMS-BASED SCREENING

SCREENING ZALOŽENÝ NA NORMÁCH

Vyloučeny jsou společnosti, které jsou zapojeny do závažných kontroverzí souvisejících s environmentálními a sociálními otázkami nebo otázkami řízení, a dále všechny společnosti, které nespĺňují požadavky Global Standards Screening podle společnosti Sustainabilitys, a všechny společnosti, které norský Státní penzijní fond¹ vyloučil na základě jejich chování. Vyloučeny jsou rovněž společnosti, které jsou velmi v nesouladu (skóre -10) s jedním z prvních 15 Cílů udržitelného rozvoje OSN.



HUMAN RIGHTS VIOLATIONS

LIDSKÁ PRÁVA

Společnosti závažně porušující lidská práva jsou vyloučeny.



WEAPONS

ZBRANĚ

zbraně

Vyloučena je jakákoli společnost, která se podílí na kontroverzních zbraňových systémech. Seznam vyloučených společností obsahuje společnosti, které se podílejí na vývoji, testování, skladování nebo výrobě (základních součástí) kontroverzních zbraňových systémů.

Konvenční zbraně

Vyloučena je jakákoli společnost působící v oblasti vojenských zakázek nebo ručních zbraní. Pro jiná odvětví než "letectví a obrana" platí 5% prahová hodnota pro výrobky a/nebo služby související i nesouvisející se zbraněmi spojené s vojenskými zakázkami, jakož i pro maloobchod a distribuci ručních palných zbraní.



TOBACCO

TABÁK

Vyloučena je jakákoli společnost, která vyrábí tabákové výrobky, a všechny společnosti, které získávají 5 % nebo více svých příjmů z distribuce nebo maloobchodního prodeje tabákových výrobků (včetně velkoobchodu).



FOSSIL FUELS

FOSILNÍ PALIVA

Fosilní paliva jsou vyloučena. Z tohoto důvodu jsou vyloučeny všechny společnosti v energetickém sektoru a těžební společnosti, které těží energetické uhlí. Kromě toho jsou pro zodpovědné investování způsobilé pouze energetické společnosti, které usilují o dosažení spolehlivé, bezpečné a nízkouhlíkové energetické účinnosti.



ADULT ENTERTAINMENT

ZÁBAVA PRO DOSPĚLÉ

Vyloučena je každá společnost, která získává alespoň 5 % svých příjmů z produkce nebo distribuce zábavy pro dospělé.



FUR AND SPECIALTY LEATHER

KOŽEŠINY A SPECIÁLNÍ KŮŽE

Vyloučeny jsou všechny společnosti, které získávají alespoň 5 % svých příjmů z výroby nebo 10 % svých příjmů z prodeje kožešin nebo speciálních usní.



NON-SUSTAINABLE PALM OIL

PALMOVÝ OLEJ

Všechny společnosti, které působí v odvětví palmového oleje, musí splňovat přísná kritéria.



UNSUSTAINABLE COUNTRIES

ZEMĚ NEPODPORUJÍCÍ UDRŽITELNÝ ROZVOJ A KONTROVERZNÍ REŽIMY.

Není dovoleno mít jakoukoli expozici vůči státním dluhopisům zemí, které nedodržují zásady udržitelného rozvoje. Vyloučeny jsou i kontroverzní režimy. Vyloučeny jsou rovněž země, na které se vztahují mezinárodní sankce.



FORWARD CONTRACTS ON AGRICULTURAL COMMODITIES

MĚKKÉ KOMODITY

Skupina KBC AM se nechce podílet na spekulacích s cenami potravin. V žádném investičním produktu skupiny KBC AM tedy nebude investovat do finančních nástrojů spojených s cenami hospodářských zvířat a potravin v souladu s politikou KBC Group Soft Commodity Policy.



COUNTRIES: WORST ESG RATING

SPOLEČNOSTI S NEJVYŠŠÍM ESG RIZIKEM

Společnosti s ESG rizikovým skóre > 40 jsou vyloučeny.



COMPANIES: SEVERE ESG RISK

ZEMĚ S NEJHORŠÍM HODNOCENÍM ESG RIZIK

Země, které se umístily mezi 10 % nejhorších podle skórovacího modelu ESG, jsou vyloučeny.



TAX HAVENS

MANUÁLNÍ VYLOUČENÍ / POSOUZENÍ

Společnosti mohou být manuálně vyloučeny nebo hodnoceny na základě doporučení Poradního sboru pro zodpovědné investování.

NEKALÉ DAŇOVÉ PRAKTIKY

Vyloučeny jsou všechny společnosti se sídlem v zemích, které podporují nekalé daňové praktiky (na základě seznamu nespoluupracujících jurisdikcí EU) a které mají efektivní daňovou sazbu nižší než 15 % (na základě



HAZARDNÍ HRY

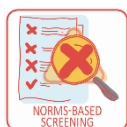
Vyloučena je každá společnost, která má 5 % nebo více příjmů z hazardních her.

posledních dostupných údajů nebo průměru za poslední tři roky).

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

V rámci zodpovědného investování skupina KBC Asset Management systematicky investuje do společností nebo vlád z okruhu zodpovědného investování, který sestavuje tým analytiků. Všichni emitenti musí být prověřeni na základě předem stanovených kritérií, která definuje analytický tým pro zodpovědné investování skupiny KBC AM na základě doporučení Poradního sboru pro zodpovědné investováníⁱⁱⁱ. Kritéria lze rozdělit do dvou kategorií: negativní screening a metodika pozitivního výběru. Všechny společnosti a země, které jsou zařazeny, musí být prověřeny na základě všech kritérií negativního screeningu a musí splňovat metodiku pozitivního výběru. V tomto dokumentu popisujeme kritéria negativního screeningu. Upozorňujeme, že metodika pozitivního výběru je popsána v samostatném strategickém dokumentu Investiční politika pro fondy zodpovědného investování.

Tato negativní kritéria se vztahují na všechny fondy zodpovědného investování spravované všemi subjekty skupiny KBC AM.



1. Screening založený na normách

Zásady

Vyloučeny jsou společnosti, které jsou zapojeny do závažných sporů souvisejících s otázkami životního prostředí, sociálními otázkami nebo otázkami správy a řízení. United Nations Global Compact^{iv} formulovala deset hlavních zásad udržitelnosti týkajících se lidských práv, práce, životního prostředí a boje proti korupci, které jsou součástí našeho interního prověřování. Kromě toho posuzujeme, 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 (UNGPs)^v. Vyloučeny jsou rovněž společnosti, které jsou silně v nesouladu (skóre -10) s jedním z prvních 15 Cílů udržitelného rozvoje OSN (na základě MSCI SDG Net Alignment Score).

Definice

Společnost je považována za zapojenou do závažného sporu, pokud svým jednáním porušuje základní zásady udržitelnosti týkající se environmentálních a sociálních otázek nebo otázek řízení společnosti. Cíle udržitelného rozvoje (SDG)^{vi} stanovila v roce 2015 Organizace spojených národů jako plán, jak do roku 2030 dosáhnout lepší a udržitelnější budoucnosti pro všechny lidi a celý svět. Cílů udržitelného rozvoje je celkem 17 a zahrnují



jak sociální, tak environmentální cíle. UN Global Compact je mezinárodní dobrovolná iniciativa v oblasti společenská zodpovědnost firem s deseti hlavními zásadami, které pokrývají oblasti lidských práv, práce, životního prostředí a boje proti korupci. Ty vycházejí z univerzálního konsenzu a jsou odvozeny z: Všeobecné deklarace lidských práv (UDHR), Deklarace Mezinárodní organizace práce o základních zásadách a právech při práci, Deklarace z Ria o životním prostředí a rozvoji a Úmluvy OSN proti korupci.

Deset zásad:

LIDSKÁ PRÁVA

- Zásada 1: Podniky by měly podporovat a respektovat ochranu mezinárodně uznávaných lidských práv
- Zásada 2: Podniky by měly zajistit, že neporušují lidská práva

PRACOVNÍ NORMY

- Zásada 3: Podniky by měly prosazovat svobodu sdružování a účinné uznávání práva na kolektivní vyjednávání;
- Zásada 4: Podniky by měly prosazovat odstranění všech forem nucené a povinné práce
- Zásada 5: Podniky by měly prosazovat účinné odstranění dětské práce
- Zásada 6: Podniky by měly prosazovat odstranění diskriminace v oblasti zaměstnání a povolání

ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ

- Zásada 7: Podniky by měly podporovat preventivní přístup k problémům životního prostředí
- Zásada 8: Podniky by měly podnikat iniciativy na podporu větší zodpovědnosti vůči životnímu prostředí
- Zásada 9: Podniky by měly podporovat rozvoj a šíření technologií šetrných k životnímu prostředí

BOJ PROTI KORUPCI


- Zásada 10: Podniky by měly bojovat proti všem formám korupce, včetně vydírání a podplácení.

Motivace

Společnosti, které závažným způsobem porušují základní osvědčené postupy v oblasti životního prostředí, sociální oblasti a řízení, jak je možné uvést na příkladu zásad UN Global Compact, jsou vyloučeny, protože podnikají neudržitelným způsobem.

Metodika

Vyloučeny jsou všechny společnosti, které mají závažné kontroverze (kategorie 5 podle výzkumu společnosti Sustainalytics nebo Red flag podle údajů MSCI ESG controversies), stejně jako všechny společnosti, které nespĺňují Global Standards Screening podle společnosti Sustainalytics, a všechny společnosti, které jsou vyloučeny norským Státním



penzijním fondem na základě jejich chování. Vyloučeny jsou také společnosti, které jsou silně v nesouladu (skóre -10) s jedním z prvních 15 Cílů udržitelného rozvoje OSN (na základě MSCI SDG Net Alignment Score).

Společnosti s druhou nejhorší kategorií v rámci screeningu kontroverzí ESG (kategorie 4 podle výzkumu společnosti Sustainalytics nebo Orange flag podle Controversies Research MSCI) nebo společnosti, které jsou na seznamu/watchlistu Global Standards Screening společnosti Sustainalytics, budou dodatečně vyloučeny, pokud existuje shoda v následujících kritériích udržitelnosti:

- Global Standard Screening od společnosti Sustainalytics: Watchlist
- Controversies Research od společnosti Sustainalytics: Kategorie 4
- ESG Controversy Research ESG od MSCI: Kategorie Orange
- MSCI SDG Net Alignment Research od MSCI: Nesoulad s alespoň jedním z prvních 15 Cílů udržitelného rozvoje OSN

V případě chybějících údajů o některém z témat udržitelnosti bude společnost vyloučena, pokud bude shoda mezi dostupnými údaji.

Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Všechny fondy zodpovědného investování neinvestují do společností, které závažným způsobem porušují zásady UNGC a pokyny OECD, které mají omezovat nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle definice SFDR^{viii}) v rámci tématu "sociální záležitosti a zaměstnanci" v tabulce 1, ukazatel 10: Porušení zásad UNGC (United Nations Global Compact) nebo pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní společnosti.



2. Lidská práva

Zásady

Společnosti závažně porušující lidská práva jsou vyloučeny.

Definice

Skupina KBC se zavazuje respektovat literu a ducha Všeobecné deklarace lidských práv OSN, zásady týkající se základních práv obsažené 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, britském zákonu o moderním otroctví a dalších mezinárodních a regionálních smlouvách o lidských právech obsahujících mezinárodně uznávané standardy, které musí podnikatelský sektor dodržovat.

Motivace

Lidská práva jsou práva vlastní všem lidským bytostem bez ohledu na jejich národnost, místo bydliště, pohlaví, národnostní nebo etnický původ, barvu pleti, náboženství, jazyk nebo jiné postavení. Všichni bez rozdílu máme stejný nárok na svá lidská práva. Tato práva jsou vzájemně provázaná, propojená a nedělitelná.



Metodika

Všechny společnosti na "Seznam lidských práv" skupiny KBC jsou vyloučeny. Více informací naleznete v dokumentu [Politika skupiny KBC v oblasti lidských práv](#).

Kromě toho skupina KBC AM rozšiřuje "Seznam lidských práv" skupiny KBC a vylučuje všechny společnosti, které mají:

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



3. Zbraně

3.1. Kontroverzní zbraně

Zásady

Vyloučena je jakákoli společnost, která se podílí na kontroverzních zbraňových systémech. Seznam vyloučených společností obsahuje společnosti, které se podílejí na vývoji, testování, skladování nebo výrobě (základních součástí) kontroverzních zbraňových systémů.

Definice

Kontroverzní zbraňové systémy zahrnují jak zbraňové systémy, které jsou zakázány mezinárodním (a vnitrostátním) právem, tak ty, u nichž panuje široká shoda, že by měly být zakázány. Mezi tyto zbraňové systémy patří: jaderné zbraně, kazetové bomby a součásti munice, chemické nebo biologické zbraně, protipěchotní miny (včetně min Claymore), zbraně obsahující ochuzený uran a bílý fosfor (používaný v zápalné munici a zbraních).

Motivace

Zbraňové systémy zahrnující jaderné zbraně, kazetové bomby a součásti munice, chemické a biologické zbraně, protipěchotní miny (včetně min Claymore), zbraně obsahující ochuzený uran a bílý fosfor (používaný v zápalné munici a zbraních) jsou považovány za kontroverzní z důvodu nepřiměřeného a bezohledného dopadu těchto zbraní na civilní obyvatelstvo.

Metodika

Všechny společnosti na "[Black list](#)" skupiny KBC (obsahuje společnosti, které se podílejí na výrobě kontroverzních zbraní zakázaných belgickými zákony + jaderné zbraně + zbraně s bílým fosforem) jsou vyloučeny.

Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Všechny fondy zodpovědného investování neinvestují do společností, které se zabývají kontroverzními zbraněmi, čímž omezují nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle definice SFDR) v rámci tématu "sociální záležitosti a zaměstnanci" v tabulce 1, ukazatel 14: expozice vůči kontroverzním zbraním.

3.2. Konvenční zbraně

Zásady

Vyloučena je jakákoli společnost působící v oblasti vojenských zakázek nebo ručních zbraní. Pro jiná odvětví než "letectví a obrana" platí 5% prahová hodnota pro výrobky a/nebo služby související s vojenskými zakázkami v oblasti zbraní a související dodávky, jakož i pro maloobchod a distribuci ručních palných zbraní.

Definice

Vojenské zakázky zahrnují vojenské zbraně, zbraňové systémy, sekundární součásti zbraní, služby související se zbraněmi, stejně tak výrobky a služby na míru, které se zbraněmi nesouvisejí. Pokud jde o ruční palné zbraně, jedná se o výrobu, distribuci a maloobchodní prodej všech zbraní (útočných i neútočných) nebo jejich klíčových součástí.

Motivace

Použití zbraní je kontroverzní, protože má vést ke ztrátám na životech.

Metodika

Společnosti ze všech odvětví jsou prověřovány, pokud jde o činnosti v oblasti vojenských zakázek nebo ručních zbraní. Pro všechny společnosti, které se zabývají vojenskými zakázkami nebo ručními zbraněmi, platí tolerance 0 % celkových příjmů. Pro jiná odvětví než "letectví a obrana" platí prahová hodnota 5 % pro výrobky a/nebo služby související s vojenskými zakázkami v oblasti zbraní a souvisejícími dodávkami, jakož i pro maloobchod a distribuci ručních palných zbraní.



4. Tabák

Zásady

Vyloučena je jakákoli společnost, která vyrábí tabákové výrobky, a všechny společnosti, které získávají 5 % nebo více svých příjmů z distribuce nebo maloobchodního prodeje tabákových výrobků (včetně velkoobchodu).

Definice

Tabákové výrobky zahrnují cigarety, doutníky, dýmkový a šňupací tabák a bezdýmné tabákové výrobky. Do oblasti působnosti patří také společnosti dodávající výrobky a služby související s tabákem, včetně výrobků usnadňujících konzumaci tabáku (jako jsou dýmky a papírky na ruličkování), specializované materiály, specializované vybavení nezbytné pro



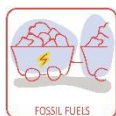
výrobu tabákových výrobků a suroviny, které se vyrábějí především pro použití v tabákových výrobcích.

Motivace

Tabák je vyloučen z důvodu prokázaných negativních účinků tabákových výrobků na zdraví uživatele a jeho okolí. V nedávné minulosti se ve společnosti rozšířil konsenzus proti tabáku.

Metodika

Společnosti všech odvětví jsou prověřovány na základě příjmů z výroby nebo distribuce/maloobchodního prodeje tabákových výrobků a výrobků souvisejících s tabákem. Na všechny společnosti zapojené do výroby tabákových výrobků, včetně základních složek, se vztahuje 0 % toleranční hranice z celkových příjmů, zatímco na nepodstatné výrobky/služby související s tabákem se vztahuje hranice 10 %. Na distribuci a/nebo maloobchodní prodej tabákových výrobků (včetně velkoobchodu) se vztahuje prahová hodnota 5 %. Zdrojem dat jsou údaje společností Sustainalytics, Bloomberg a seznam vyloučených tabákových společností společnosti Norges Bank^{viii}.



5. Fosilní paliva

Zásady

Fosilní paliva jsou vyloučena. Z tohoto důvodu jsou vyloučeny všechny společnosti v energetickém sektoru a těžební společnosti, které těží energetické uhlí. Zároveň jsou do zodpovědného investování zahrnuty pouze energetické společnosti, které usilují o dosažení spolehlivé, bezpečné a nízkouhlíkové energetické účinnosti výroby elektřiny. Výjimka se předpokládá pro investice do zelených dluhopisů těchto společností, které usnadňují energetickou transformaci.

Definice

Fosilní paliva zahrnují ropu, plyn a uhlí. Patří sem také dehtové/ropné písky, břidlicová ropa, břidlicový plyn a arktické vrty. Související činnosti zahrnují těžbu uhlí, ropy a plynu, rafinaci, skladování a přepravu ropy a plynu a zapojení do specializovaných zařízení a služeb používaných pro těžbu uhlí, ropy nebo plynu. V případě společností poskytujících veřejné služby se jedná především o výrobu elektřiny z fosilních paliv a o přepravu plynu.

Motivace

Jednou z výzev, kterou v současné době nemůžeme ignorovat, je globální oteplování. Jedním z nejvýznamnějších lidských příspěvků jsou emise skleníkových plynů ze spalování fosilních paliv. Potřeba přechodu na nízkouhlíkové hospodářství je zřejmá. V rámci zodpovědného investování chtějí společnosti skupiny KBC AM učinit krok vpřed již tím, že vyloučí společnosti spojené s fosilními palivy.



Metodika

Vyloučeny jsou všechny společnosti energetického sektoru (podle klasifikace MSCI). Tyto společnosti mohou být přímo spojeny s fosilními palivy. To zahrnuje velké vertikálně integrované ropné společnosti, ale i rafinérské a dopravní společnosti.

Kromě toho jsou vyloučeny společnosti z odvětví těžby a zpracování kovů, které těží a prodávají fosilní paliva (uhlí, ropu a plyn). Výjimka je povolena pro uhlí používané k výrobě oceli (metalurgická ocel), protože ocel - s výjimkou recyklace - lze efektivně vyrábět pouze z uhlí.

Každá společnost poskytující veřejné služby musí splňovat všechny následující podmínky:

- Společnosti vyrábějící elektřinu nesmějí vyrábět elektřinu z jaderné energie, ropy a zemního plynu nebo energetického uhlí.
- Podniky veřejných služeb se nesmějí podílet na přepravě plynu.

Nakonec jsou vyloučeny společnosti ze všech ostatních odvětví, které mají více než 5 % svého obrátu ze souvisejících výrobků a/nebo služeb.

Použité zdroje dat jsou společnosti Sustainalytics a Bloomberg.

Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Všechny fondy zodpovědného investování neinvestují do společností působících v odvětví fosilních paliv, čímž omezují nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle definice SFDR) v rámci tématu "emise skleníkových plynů" v tabulce 1, ukazatel 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv.



6. Hazardní hry

Zásady

Vyloučena je každá společnost, která má 5 % nebo více příjmů z hazardních her.

Definice

Hazardní hry zahrnují vlastnictví nebo provozování heren, jako jsou kasina, dostihové dráhy, online hazardní hry, bingo a další sázkové kanceláře. Dále sem patří výroba specializovaného vybavení používaného výhradně pro hazardní hry, jako jsou hrací automaty, rulety a loterijní terminály, a také podpůrné produkty a služby pro provozování hazardních her, jako jsou produkty a služby související s hazardními hrami přizpůsobené na míru, například úvěrové linky v kasinech, poradenské služby, technologie pro hazardní hry a technologická podpora.

Motivace

Hazardní hry jsou považovány za kontroverzní, protože s sebou nesou riziko závislosti na hazardních hrách a s tím spojené společenské problémy.



Metodika

Společnosti ze všech odvětví jsou prověřovány z hlediska zapojení do hazardního průmyslu na základě údajů společnosti Sustainalytics. Pro příjmy z vlastnictví nebo provozování heren, z výroby specializovaného vybavení používaného výhradně pro hazardní hry a z podpůrných produktů a služeb pro provozování hazardních her platí 5% hranice tolerance.



7. Zábava pro dospělé

Zásady

Vyloučena je každá společnost, která získává minimálně 5 % svých příjmů z produkce nebo distribuce zábavy pro dospělé.

Definice

Zábava pro dospělé zahrnuje produkci zábavních médií pro dospělé, jako jsou filmy a televizní pořady, časopisy a webové stránky pro dospělé. Dále sem spadá vlastnictví nebo provozování striptýzových klubů, barů nahoře bez a dalších typů zábavních podniků pro dospělé, jakož i distribuce materiálů pro dospělé (pronájem, prodej nebo distribuce materiálů pro dospělé nebo přímá distribuce placených kanálů pro dospělé a filmových kanálů s obsahem pro dospělé prostřednictvím internetu, mobilních telefonů, satelitního a televizního vysílání).

Motivace

Zábava pro dospělé je kontroverzní kvůli riziku porušování lidských práv a zneužívání zranitelných osob.

Metodika

Společnosti, které generují 5 % nebo více svých příjmů ze zábavy pro dospělé, jsou vyloučeny na základě údajů společnosti Sustainalytics. To zahrnuje produkci zábavy pro dospělé, vlastnictví a provozování zábavních podniků pro dospělé a distribuci materiálů pro dospělé.



8. Kožešiny a speciální kůže

Zásady

Vyloučeny jsou všechny společnosti, které získávají alespoň 5 % svých příjmů z výroby nebo 10 % svých příjmů z prodeje kožešin nebo speciálních usnů.

Definice

Kožešiny a speciální kůže zahrnují výrobky vyrobené ze zvířat, která jsou lovena nebo chována výhradně pro kůži nebo kožešinu (např. norkové farmy pro kožešinu, lov krokodýlů pro kůži).



Motivace

Kožešiny a speciální kůže jsou kontroverzní, protože ohrožují přežití některých živočišných druhů a mohou způsobovat zbytečné utrpení zvířat, zatímco existují alternativy.

Metodika

Vyloučeny jsou společnosti, které generují 5 % nebo více svých příjmů z výroby nebo 10 % svých příjmů z prodeje kožešin nebo speciálních kůží na základě údajů společnosti Sustainalytics.



9. Palmový olej

Zásady

Všechny společnosti, které působí v odvětví palmového oleje, musí splňovat přísná kritéria.

Definice

Do oblasti působnosti spadají všechny společnosti, které se podílejí na plantážích palmového oleje a/nebo na rafineriích palmového oleje.

Motivace

Výroba palmového oleje, který se nevyrábí udržitelným způsobem, může vést k rozsáhlému odlesňování a ztrátě biologické rozmanitosti a k humanitárním problémům, jako je dětská práce a ztráta práva drobných zemědělců na půdu.

Metodika

Do programu zodpovědného investování jsou zahrnuty pouze společnosti vyrábějící palmový olej, které jsou členy "Roundtable on Sustainable Palm Oil" a mají nanejvýš mírné skóre kontroverze na základě údajů společnosti Sustainalytics. RSPO je nezisková organizace, která sdružuje zúčastněné strany v odvětví palmového oleje s cílem vyvinout a zavést globální standardy pro udržitelný palmový olej, aby se minimalizoval negativní dopad na životní prostředí a komunity v regionech produkujících palmový olej. Členové se zavazují vyrábět, získávat a/nebo používat udržitelný palmový olej na základě těchto standardů.

10. Země nedodržující zásady udržitelného rozvoje a kontroverzní režimy



Zásady

V rámci zodpovědného investování není dovoleno mít expozici vůči státním dluhopisům zemí, které nedodržují zásady udržitelného rozvoje. Vyloučeny jsou i kontroverzní režimy. Vyloučeny jsou rovněž země, na které se vztahují mezinárodní sankce.



Definice

Země, které nedodržují zásady udržitelného rozvoje, jsou definovány jako země, které splňují jedno nebo více z následujících devíti kritérií pro vyloučení:

- Země, které neratifikovaly nebo neimplementovaly v rovnocenných vnitrostátních právních předpisech:
 1. osm základních úmluv uvedených v Deklaraci Mezinárodní organizace práce o základních právech a zásadách při práci.
 2. alespoň polovinu z 18 Základních mezinárodních smluv o lidských právech.
- Země, které nejsou smluvní stranou:
 3. Pařížská úmluva
 4. Úmluva OSN o biologické rozmanitosti
 5. Smlouvy o nešíření jaderných zbraní
 6. Země s obzvláště vysokým vojenským rozpočtem (>4 % HDP)
 7. Země, které FATF^{ix} považuje za "jurisdikce se strategickými nedostatky v oblasti AML/CFT (AML = boj proti praní špinavých peněz, CFT = boj proti financování terorismu a šíření zbraní hromadného ničení)".
 8. Země s Indexem vnímání korupce společnosti Transparency International nižším než 40/100
 9. Země, které byly v průzkumu společnosti Freedom House "Freedom in the World" označeny jako "Nesvobodné".

Kontroverzní režimy jsou definovány jako režimy, které zásadním způsobem porušují lidská práva, postrádají jakoukoli formu řádné správy věcí veřejných, právního státu a ekonomické svobody a/nebo se potýkají s vysokou mírou korupce.

Motivace

Skupina KBC AM nechce finančně podporovat země a režimy, u nichž existují obavy o udržitelnost (např. v oblasti korupce, lidských práv, životního prostředí, dodržování zákonů, nedostatečné správy věcí veřejných, politické svobody). U společností se strategickými aktivitami v zemích s nejkontroverznějšími režimy existuje riziko, že finančně podporují autoritářský režim.

Metodika

Z investic do státních dluhopisů jsou vyloučeny země, které splňují jedno nebo více z následujících devíti kritérií:

- Země, které neratifikovaly nebo neimplementovaly v rovnocenných vnitrostátních právních předpisech:
 1. osm Základních úmluv uvedených v deklaraci Mezinárodní organizace práce o základních právech a zásadách při práci.
 2. alespoň polovinu z 18 Základních mezinárodních smluv o lidských právech.
- Země, které nejsou smluvní stranou:
 3. Pařížské úmluvy

4. Úmluvy OSN o biologické rozmanitosti
5. Smlouvy o nešíření jaderných zbraní
6. Země s obzvláště vysokým vojenským rozpočtem (>4 % HDP)
7. Země, které FATF považuje za "jurisdikce se strategickými nedostatky v oblasti AML/CFT (AML = boj proti praní špinavých peněz, CFT = boj proti financování terorismu a šíření zbraní hromadného ničení)".
8. Země s Indexem vnímání korupce společnosti Transparency International nižším než 40/100
9. Země, které byly v průzkumu společnosti Freedom House "Freedom in the World" označeny jako "Nesvobodné".

Interní analytický tým navíc na základě údajů z uznávaných externích zdrojů hodnotí země podle takových ukazatelů, jako jsou občanské svobody, politická práva, politická stabilita a korupce. Režimy ve spodní polovině tohoto žebříčku jsou rovněž vyloučeny z investic do státních dluhopisů.

Vyloučeny jsou rovněž země, na které se vztahují mezinárodní sankce.

Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Všechny fondy zodpovědného investování neinvestují do společností, které závažným způsobem porušují zásady UNGC a pokyny OECD, čímž fondy omezují nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle definice SFDR) v rámci tématu "sociální (země)" v tabulce 1, ukazatel 16: Země, do kterých investují, v nichž dochází k porušování sociálních práv.



11. Měkké komodity

Zásady

Skupina KBC AM se nechce podílet na spekulacích s cenami potravin. V žádném investičním produktu. Skupina KBC AM tedy nebude investovat do finančních nástrojů spojených s cenami hospodářských zvířat a potravin v souladu s [politikou KBC Group Soft Commodity Policy](#).



12. Společnosti s nejvyšším rizikem ESG

Zásady

Vyloučeny jsou společnosti se závažným ESG rizikovým skóre, které se podle údajů našeho poskytovatele dat, společnosti Sustainalytics, měří jako rizikové skóre ESG > 40.

ESG rizikové skóre je měřítkem nezávládnutého ESG rizika přítomného ve společnosti. ESG rizikové skóre 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

ESG rizikové skóre společnosti na stupnici od 0 do 100, tím menší riziko udržitelnosti je ve společnosti přítomno.



13. Země s nejhorším ESG rizikovým skóre v celém světě

Zásady

Země, které patří mezi 10 % nejhorších v modelu hodnocení ESG rizika, jsou vyloučeny.

Země jsou hodnoceny na základě obecných kritérií v oblastech životního prostředí, sociálních témat a řízení. Pro výpočet 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. V rámci modelu se kombinují rozvinuté a rozvíjející se trhy, aby bylo možné získat globální bodové hodnocení.



14. Ruční vyloučení / posouzení

Zásady

Na základě doporučení Poradního sboru pro zodpovědné investování může dojít k ad hoc vyloučení nebo posouzení společností. Všechna taková vyloučení nebo posouzení budou předložena na zasedání Poradního sboru pro zodpovědné investování a při každoroční aktualizaci přípustných investic se provede přehodnocení vyloučených titulů.



15. Společnosti se sídlem v zemích s nekalými daňovými praktikami

Zásady

Vyloučeny jsou všechny společnosti se sídlem v zemích, které podporují nekalé daňové praktiky (na základě Seznamu EU nespolupracujících jurisdikcí) a které mají efektivní daňovou sazbu nižší než 15 % (na základě posledních dostupných údajů nebo průměru za poslední tři roky).

Seznam EU nespolupracujících jurisdikcí pro daňové účely^x je nástroj, který uvádí země mimo EU, které podporují zneužívání daňových praktik, jež snižují příjmy členských států z daně z příjmu právnických osob.



Metodika

K určení sídla společností se používají údaje společností Sustainalytics a Bloomberg. Pokud některý ze zdrojů ukazuje, že společnost má sídlo v zemi, která podporuje nekalé daňové praktiky, je vyloučena, pokud:

- Efektivní daňová sazba (podle údajů agentury Bloomberg) je nižší než 15 % (na základě posledních dostupných údajů nebo průměru za poslední tři roky), nebo
- Efektivní daňová sazba (podle údajů agentury Bloomberg) není k dispozici ("žádné údaje").



Upozornění MSCI:

Tato zpráva obsahuje informace (dále jen "Informace") pocházející od společnosti MSCI Inc., jejích přidružených společností nebo poskytovatelů informací (dále jen "strany MSCI") a mohou 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 originalitu, přesnost a/nebo úplnost jakýchkoli zde uvedených údajů nebo Informací a výslovně se zřikají 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 bylo na možnost vzniku takových škod upozorněno.

Sustainalytics odkaz na zdroj: Powered by Sustainalytics

Tento dokument je publikací společnosti KBC Asset Management NV (KBC AM). Informace mohou být změněny bez předchozího upozornění a neposkytují žádnou záruku do budoucna. Nic v tomto dokumentu nesmí být reprodukováno bez předchozího výslovného písemného souhlasu společnosti KBC AM. Tyto informace se řídí belgickým právem a podléhají výlučné jurisdikci belgických soudů.



-
- ⁱ Sustainalytics, Morningstar Company, je společnost, která hodnotí udržitelnost kotovaných společností na základě jejich environmentální, sociální a podnikové správy.
- ⁱⁱ Norský Government Pension Fund Global
- ⁱⁱⁱ Responsible Investing Advisory Board
- ^{iv} „Global Compact je dobrovolná iniciativa pod záštitou Organizace spojených národů, jejímž cílem je rozvíjet a podporovat adekvátní praktiky v podnikatelské sféře a sdílení nových zkušeností v oblasti lidských práv, práce a životního prostředí, tím, že se podniky zaváží k dodržování deseti všeobecně přijímaných principů.
- ^v International Labour Organization’s (ILO) Conventions, the OECD Guidelines for multinational enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs)
- ^{vi} The Sustainable Development Goals
- ^{vii} nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v oblasti finančních služeb (Sustainable Finance Disclosure Regulation – „SFDR“)
- ^{viii} Norská centrální banka
- ^{ix} Financial Action Task Force - Finanční akční výbor je mezinárodní mezivládní organizace, která je považována a obecně uznávána za světového zakladatele standardů a doporučení v oblasti AML/CFT.
- ^x EU list of non-cooperative jurisdictions