

Informace podle článku 3 nařízení (EU) 2019/2088 o strategiích pro začlenění rizik udržitelnosti do procesu investičních rozhodnutí pro investiční portfolia*

I.

Investiční společnost Erste Asset Management jako účastník finančního trhu přijala strategii začlenění rizik udržitelnosti do procesu investičního rozhodnutí. Tato strategie obsahuje souhrn vnitřních postupů, pokud jde o začlenění rizik udržitelnosti do investičního rozhodnutí při obhospodařování investičních fondů a poskytování delegovaných služeb pro Českou spořitelnu a.s. v rámci investiční služby portfolio management.

II.

Rizikem vztahujícím se k udržitelnosti se rozumí událost nebo situace v environmentální oblasti, sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení obchodních společností, jejichž výskyt by mohl mít významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Rizika udržitelnosti nejsou hodnocena jako samostatný typ rizika, ale jsou zahrnuta do stávajících kategorií rizik, protože ovlivňují stávající typy rizik, kterým jsou investiční portfolia potenciálně vystavena. K hodnocení rizik udržitelnosti v rámci investičních rozhodnutí jsou identifikovaná relevantní rizika udržitelnosti začleněna a měřena v rámci stávajících kategorií rizik v souladu se zvolenou investiční strategií.

Mezi identifikovaná relevantní rizika udržitelnosti patří:

- **environmentální rizika** související s dopady změny klimatu, přizpůsobení se změně klimatu a přechodu na nízkouhlíkové hospodářství, ohrožení biologické rozmanitosti, řízením zdrojů a likvidací odpadů,
- **sociální rizika** související s pracovními a bezpečnostními podmínkami a dodržováním uznávaných pracovních norem, dodržováním lidských práv a bezpečností výroby,
- **rizika v oblasti správy a řízení obchodních společností** související s náležitou péčí řídících orgánů společností, s opatřeními proti korupci a s dodržováním příslušných zákonů a předpisů.

Rizika udržitelnosti identifikovaná Investiční společností jsou zahrnuta do použitých rizikových indikátorů nebo hodnocení. Při shromažďování údajů souvisejících s udržitelností pro interní analýzy se využívají rovněž údaje od externích poskytovatelů. Externí údaje mohou být někdy neúplné, nepřesné nebo nedostupné. Poskytovatelé hodnocení udržitelnosti také zohledňují různé faktory a používají různé váhy, což znamená, že společnost, která je cílem investice, může mít různé hodnocení udržitelnosti. Existuje proto riziko, že cenný papír nebo emitent bude ohodnocen nesprávně. K omezení tohoto rizika používá Investiční společnost vlastní ratingový model nazvaný ESGenius. Tento ratingový model si klade za cíl spojit orientaci na udržitelnost a pohled na ostatní rizika, do jednoho celkového pohledu prostřednictvím statistických transformací. Kombinací různých poskytovatelů se sníží mezery v datech a provede se kontrola věrohodnosti různých ratingů.

Interní platforma ESGenius poskytuje všem manažerům fondů a privátních portfolií přístup k relevantním informacím ESG o jejich portfoliích a jednotlivých cenných papírech a tyto informace pak mohou být zohledněny při rozhodování o investicích.

Dopady rizika udržitelnosti se liší v závislosti na konkrétním riziku a třídě aktiv. Riziko udržitelnosti může mít dopad na ekonomické odvětví nebo geografický region, a tak ovlivnit hodnotu podkladové investice Vašeho portfolia. Pokud riziko udržitelnosti nastane, může dojít k náhlému poklesu hodnoty investice.

Investiční společnost se domnívá, že zohlednění rizik udržitelnosti může mít pozitivní dopad na návratnost investice, protože výsledná nižší váha cenných papírů nebo vyloučení cenných papírů emitentů nesplňující kritéria udržitelnosti z investičního portfolia může přispět ke snaze o zmírnění nebo zabránění nepříznivým globálním dopadům způsobeným riziky udržitelnosti. Zvláštní pozornost je přitom věnována diverzifikaci rizika.

Implementovaný proces náležité péče (due diligence) tvoří především

- pravidelný přezkum kvantitativních požadavků a limitů v rámci řízení rizik s využitím
 - pozitivních seznamů a/nebo
 - negativních seznamů (restricted lists)

- další podpůrná (kvantitativní) hodnocení v rámci řízení rizik s cílem ověřit věrohodnost předpokladů a dalších informací (relevantních) pro jejich řízení
- přezkum procesů a dokumentace v rámci pravidelných auditů operačních rizik, vnitřní řídicí systém a kontrol compliance
- provádění a zveřejňování příslušných zátěžových scénářů

III.

EAM k řešení a posuzování různých dopadů na udržitelnost a ukazatele udržitelnosti používá sadu nástrojů ESG. Ne všechny prvky z této sady nástrojů se používají ve všech investičních strategiích. Jednotlivé nástroje se vybírají v závislosti na konkrétní investiční strategii a s ní spojený očekávaný rizikový potenciál daného investičního portfolia. Pokud se nakupují podílové listy investičních fondů od jiných správcových společností, obecně se vybírají takové fondy, které nabízejí nejvyšší možnou úroveň shody mezi investičním portfoliem EAM a cílovým fondem, pokud jde o negativní dopady na udržitelnost. Počet použitých nástrojů lze zvýšit nebo snížit, pokud to vyžadují pravidelné přezkumy nebo aktuální vývoj. Přehled je uveden v následujícím grafu.



Erste Asset Management ESG-Toolbox

Minimální standardy platné pro skupinu EAM

Platné také pro fondy, které nejsou klasifikovány jako udržitelné.



Kategorie "Responsible" podílových fondů

Minimální požadavky / využití ESG nástrojů pro produkty klasifikované podle čl. 8 a 9 Nařízení o zveřejňování (EU) 2019/2088



● Plně aplikovaný soubor nástrojů ESG Toolbox

○ Částečně aplikovaný soubor nástrojů ESG Toolbox

* Kromě ERSTE RESPONSIBLE MICROFINANCE z důvodu specifického investičního procesu zaměřeného na microfinance

** Platí pro akciové fondy, jako i akcie přímo držené v některých fondech fondů, na základě Politiky hlasování EAM

*** Cílem tématických podílových fondů není investovat do všech sektorů ekonomiky, ale pouze do vybraných sektorů nebo ekonomických činností. V určitých případech může tento přístup přinést cílený pozitivní přínos environmentálním a sociálním cílům, např. v oblasti env. technologií, zdravotnictví anebo příslušných environmentálních a sociálních sektorů důležitých v budoucnu. Pouze ty tématické fondy, které dokáží dosáhnout tohoto přínosu, mohou být klasifikovány na základě příslušného tématu podle čl. 8 a 9 Nařízení o zveřejňování.

Obecně platí, že investiční společnost může používat nástroje ESG pro všechny svá investiční portfolia, aby při provádění svého investičního procesu zohlednila rizika udržitelnosti.

Pro investiční portfolia mohou být použity jiné zásady a metody, pokud jsou pro tato portfolia využívány správcovské nebo poradenské služby třetích stran. Popis těchto nástrojů bude investorovi poskytnut způsobem, který s ním bude dohodnut.

Správcovská společnost věnuje zvláštní pozornost zásadám udržitelnosti i při vlastních investicích. Na rozhodování o investicích do vlastního portfolia se podílejí odborníci z týmu ESG.

Popis sady nástrojů ESG společnosti Erste Asset Management

Minimální standardy

Minimálními standardy pro přímé investice představují základní požadavky pro všechny investiční portfolia správcovské společnosti v oblasti životního prostředí a udržitelnosti. Tím, že podstatně omezujeme investice do uhlí, přispíváme k omezení tohoto největšího zdroje emisí skleníkových plynů a v dlouhodobém horizontu k vytlačování tohoto zdroje energie z trhu. Naše minimální standardy zahrnují také sociální a etické zásady. Klíčovým kritériem je vyloučení kontroverzních zbraní (výroba a prodej), které jsou regulovány nebo zakázány mezinárodními smlouvami, a to s ohledem na obrovské utrpení, které mohou způsobovat civilnímu obyvatelstvu. Tyto etické zásady rovněž zahrnují vyloučení nástrojů pro spekulace na ceny potravin.

Angažovanost

Angažovanost znamená, že správcovská společnost vstupuje do konstruktivního a cíleného dialogu se společnostmi, do nichž investuje v rámci své podnikatelské činnosti s cílem apelovat na ty, kdo v těchto společnostech rozhodují, aby přijali udržitelný strategický přístup. Správcovská společnost jedná přímo i prostřednictvím investorských platforem jako jsou PRI a CRIC. Prostřednictvím externího poskytovatele ESG průzkumu trhu se účastní i na aktivitách společné angažovanosti s jinými investory a akcionáři. Tyto projekty jsou dlouhodobější povahy, takže mohou mít trvalý dopad na složité procesy změn v oblasti udržitelnosti, například účinné zrušení dětské práce.

Hlasování

Výkon hlasovacích práv je nedílnou součástí procesu řízení. Správcovská společnost vykonává hlasovací práva spojená s finančními nástroji, které jsou drženy přímo jejími investičními portfolii v souladu se zásadami EAM pro udržitelné hlasování. K tomuto účelu si však může najmout i poradce pro hlasovací práva. Cílem je podporovat udržitelný přístup k podnikání a cílené řízení jednotlivých rizik, zejména příslušných rizik ESG. Pokud obchodní přístup není dostatečně udržitelný, zahrnují možné kroky snahu o odpovědnost představenstva veřejně obchodované společnosti i hlasování proti kandidátům do dozorčí rady veřejně obchodované společnosti. Řešení otázek souvisejících se životním prostředím a sociální oblastí se formálně předkládají představenstvu veřejně obchodované společnosti v rámci hlasování pro příslušné návrhy akcionářů. Kromě etických a morálních zájmů a zájmu o udržitelnost je to rovněž ve finančním zájmu všech investorů. Podrobnější informace o zásadách hlasovacích můžete najít i na webové stránce správcovské společnosti na adrese <https://www.erste-am.at/en/private-investors/sustainability/publications-and-guidelines> a na stránkách české pobočky na adrese https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/cz/eam/Data_bank/Voting-Policy_CZ-2024.pdf

IV.

Na investiční portfolia, které prosazují aspekty související s životním prostředím nebo sociální oblastí nebo jejich kombinaci ve smyslu ustanovení článku 8 nařízení Evropského parlamentu 3 Rady (EU) č. 2019/2088 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (nařízení o zveřejňování informací), se vztahují kromě výše uvedených základních vlastností následující pravidla:

Kritéria pro vyloučení

Kritéria správcovské společnosti pro vyloučení stanoví přísné etické hranice. Účelem těchto kritérií pro vyloučení je nejen splňovat vysoké etické požadavky investorů, ale také výslovně zakázat investice do sociálně, ekonomicky nebo environmentálně relevantních oborů jako je jaderná energetika, ropné produkty nebo výroba elektrické energie z uhlí, a to s ohledem na negativní vlivy s nimi spojené nebo na jejich rizikový profil. Jde o přímé přispění ke zlepšování stopy v sociální oblasti a v oblasti životního prostředí.

Screening založený na standardech

Screening založený na mezinárodních standardech posuzuje, zda jsou investice v souladu s určitými mezinárodními standardy, a to s cílem řídit a omezovat rizika udržitelnosti v portfoliu. Kritéria pro vyloučení správcovské společnosti zohledňují příslušné mezinárodní standardy, od lidských práv přes standardy Mezinárodní organizace práce (MOP) až po iniciativu OSN Global Compact. Společnosti, které tyto požadavky nedodržují, jsou nekompromisně vyloučeny, aby se zabránilo tomu, že se investiční portfolio bude podílet na porušování těchto mezinárodních standardů.

Nejlepší ve své třídě (best in class)

V rámci přístupu „nejlepší ve své třídě“ se kritéria ESG aplikují s cílem identifikovat průkopníky v jednotlivých odvětvích. Tento přístup umožňuje odvětvově neutrální investiční strategii a zároveň částečně snižuje rizika udržitelnosti. Analýza ESG s využitím modelu ESGenius správcovské společnosti hodnotí firmy podle jejich rizikového profilu SRI (Socially responsible investing) /ESG (Environmental, social and governance). Při použití přístupu nejlepšího ve své třídě se investiční prostředí omezuje pouze na ty nejlepší společnosti z pohledu SRI/ESG a je zajištěno dodržování těch nejpřísnějších standardů udržitelnosti. Ve střednědobém horizontu to přispívá ke zlepšení řízení udržitelnosti cílových společností skrze řízený tok kapitálu. Úspěch tohoto přístupu potvrzuje jasné zvýšení průměrného ratingu, zejména na evropském trhu.

Integrace

Díky integraci a souvisejícímu snížení rizik ESG v procesu výběru cenných papírů je zlepšen rizikový profil příslušného investičního portfolia prostřednictvím nižší váhy neudržitelných nebo méně udržitelných cenných papírů v portfoliu a je zajištěno, že investiční portfolio aktivně přispívá k předcházení sociálním a ekologickým problémům. Jedním příkladem je obvykle vylepšená uhlíková stopa. Vylepšené možnosti návratnosti díky začlenění rizik ESG do investičního rozhodnutí jsou podporovány velkým počtem vědeckých studií.

Tematické fondy

Udržitelné tematická investiční portfolia provádějí cílené investice do oblastí jako je energetická účinnost, obnovitelná energie, udržitelná mobilita či cirkulární ekonomika a do sociálních a rozvojových projektů. Za každý z těchto fondů se vydávají zprávy o dopadu příslušného tématu na udržitelnost.

Označení Ecolabel a FNG

Některé z investičních portfolií správcovské společnosti získaly označení udělované podle platných standardů udržitelnosti finančního trhu, například značku FNG Label nebo rakouskou Ecolabel. Toto nezávislé externí hodnocení a potvrzení je zárukou dodržování stanovených požadavků na udržitelnost.

V.

Kromě výše uvedených základních zásad a pravidel se na investiční portfolia, které podporují cíl udržitelnosti ve smyslu ustanovení článku 9 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2019/2088 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (nařízení o zveřejňování informací), vztahují následující pokyny:

Soustředěný dopad na udržitelnost

Hlavním cílem dopadových investičních fondů (impact investment funds – investiční fondy sledující cíl udržitelných investic) správcovské společnosti je generovat očekávané výnosy a zároveň investovat do konkrétních řešení sociálních problémů a problémů v oblasti životního prostředí, například změny klimatu. Cílem je dosáhnout měřitelného pozitivního dopadu. Environmentální nebo sociální hodnota, kterou vytvářejí dopadové fondy správcovské společnosti, se přesně vypočítá a transparentně vykáže. Tyto informace se poskytují nad rámec celofiremních zpráv o intenzitě tvorby oxidu uhličitého a výpočtu vodní stopy.

*Investičním portfoliem se rozumí podílový fond investiční společnosti nebo portfolio řízené v rámci služby správy aktiv (portfolio management) poskytované investiční společností.