

Informácie podľa Čl. 3 Nariadenia (EÚ) 2019/2088 (Nariadenie o zverejňovaní) o stratégiách začleňovania rizík ohrozujúcich udržateľnosť do investičných rozhodovacích procesov pri riadení podielových fondov

Riziko ohrozujúce udržateľnosť je udalosť alebo podmienka súvisiaca s aspektmi životného prostredia, sociálnymi otázkami alebo správou a riadením spoločnosti, ktorých výskyt by mohol mať potenciálne významné negatívne účinky na hodnotu investície.

Riziká ohrozujúce udržateľnosť nie sú uvedené ako samostatný typ rizika, ale sú zahrnuté do existujúcich rizikových kategórií, pretože majú vplyv na existujúce typy rizík, ktorým sú podielové fondy potenciálne vystavené.

Produktová stratégia venuje zvláštnu pozornosť zaradeniu rizík udržateľnosti do investičných rozhodovacích procesov. V zavádzaní nových a pri pokračovaní vývoja už existujúcich produktov sú jasne uprednostnené tie investičné stratégie, ktoré sú v súlade týmto strategickým zameraním. Už ponúkané produkty sú aktívne prehodnocované minimálne raz ročne a v prípadoch, kde je to možné, sa riadenie rizík udržateľnosti zaradí do príslušnej investičnej stratégie.

Postupy na zohľadnenie príslušných rizík ohrozujúcich udržateľnosť boli začlenené do procesov Správčovskej spoločnosti. Správčovská spoločnosť najprv identifikovala príslušné riziká udržateľnosti, aby určila spôsob, akým sa riziká ohrozujúce udržateľnosť budú začleňovať do investičných rozhodnutí. Následne sa identifikované riziká "premietli" do existujúcich rizikových kategórií a v tomto čase sa merali a hodnotili.

Správčovská spoločnosť identifikovala tieto relevantné riziká ohrozujúce udržateľnosť:

- Environmentálne riziká súvisiace so zmierňovaním účinkov zmeny klímy, adaptáciou na zmenu klímy a prechodom na nízkouhlíkové hospodárstvo, s ochranou biodiverzity, riadením zdrojov, odpadom a inými škodlivými emisiami. V prípade špeciálnych fondov nehnuteľností sem patria najmä klimatické riziká vo forme fyzických a prechodných rizík (škody na budovách, zvýšené ceny stavebných materiálov alebo energie, vyššie prevádzkové náklady v dôsledku možných uhlíkových daní alebo náklady na potrebné opatrenia na obnovu alebo konverziu).
- Sociálne riziká súvisiace s pracovnými a bezpečnostnými podmienkami a dodržiavaním uznávaných pracovných noriem, dodržiavaním ľudských práv a bezpečnosťou výroby.
- Riziká v oblasti správy a riadenia súvisiace s povinnosťami náležitej starostlivosti manažérov spoločností, opatreniami na boj proti úplatkárstvu a korupcii a dodržiavaním príslušných zákonov a predpisov.

Identifikované riziká ohrozujúce udržateľnosť boli začlenené do vymedzenia ukazovateľov rizika a ratingov. Údaje od externých poskytovateľov sa používajú aj pri zhromažďovaní údajov týkajúcich sa udržateľnosti na interné analýzy. Externé údaje môžu byť niekedy neúplné, nepresné alebo nedostupné. Poskytovatelia ESG ratingov tiež zohľadňujú rôzne vplyvy a uplatňujú rôzne váhy, čo znamená, že spoločnosť, ktorá je cieľom investície, môže mať rôzne ESG skóre. Existuje teda riziko, že cenný papier alebo emitent bude posúdený nesprávne. Na obmedzenie tohto rizika sa používa proprietárny ratingový model s názvom ESGenius. V tomto ratingovom modeli sa prevládajúce prístupy k udržateľnosti na trhu (eticky orientovaný prístup verzus rizikový pohľad) kombinujú do celkového pohľadu počas analýzy. Kombinácia rôznych poskytovateľov znižuje akékoľvek medzery v údajoch a tiež overuje hodnovernosť rôznych prístupov.

Interná platforma ESGenius poskytuje všetkým portfóliu manažérom fondov a portfólií prístup k relevantným ESG informáciám o ich portfóliách a jednotlivých cenných papieroch a tieto informácie je potom možné zohľadniť pri investičnom rozhodovaní.

V prípade špeciálnych fondov nehnuteľností sa nehnuteľností a projekty posudzujú aj na základe ich spoločenských vlastností, vplyvu na životné prostredie a ekonomickej efektívnosti.

Proces náležitej starostlivosti pozostáva v podstate z:

- pravidelného preskúmania kvantitatívnych špecifikácií a obmedzení v riadení rizík pomocou
 - zoznamov investovateľných cenných papierov a/alebo
 - zoznamov neinvestovateľných cenných papierov
- ďalších podporných (kvantitatívnych) hodnotení v riadení rizík na kontrolu hodnovernosti predpokladov a ďalších (relevantných) informácií pre manažment
- preskúmania procesov a dokumentácie v procese pravidelného auditu prevádzkového rizika, interného kontrolného systému a Compliance (funkcie dodržiavania).
- Vykonávanie a uverejnenie príslušného scenára stresového testu

Na riadenie rizík ohrozujúcich udržateľnosť pri prijímaní investičných rozhodnutí Správcovská spoločnosť používa súbor ESG nástrojov (ESG-Toolbox) na riešenie a zváženie rôznych vplyvov na udržateľnosť a ukazovateľov udržateľnosti. Nie všetky prvky súboru nástrojov sa používajú vo všetkých investičných stratégiách, skôr pre každý podielový fond sa o použití jednotlivých nástrojov rozhoduje nezávisle v závislosti od príslušnej investičnej stratégie a súvisiaceho očakávaného rizikového potenciálu. Ak fond investuje do podielových listov podielových fondov spravovaných inými správcovskými spoločnosťami, vo všeobecnosti sa vyberú fondy, ktoré ponúkajú najvyššiu možnú úroveň súladu medzi fondom spravovaným Správcovskou spoločnosťou a cieľovým fondom z hľadiska najvýznamnejších nepriaznivých vplyvov na udržateľnosť a ukazovateľov udržateľnosti. Počet používaných nástrojov sa môže zvýšiť alebo znížiť, ak si to vyžadujú pravidelné preskúmania alebo súčasný vývoj. Nasledujúci graf poskytuje prehľad.

Erste Asset Management súbor nástrojov ESG-Toolbox

Minimálne štandardy platné pre skupinu EAM

Platné aj pre fondy nekategorizované ako udržateľné.

Kategória	Minimálne kritériá	Kritériá vylúčenia	Skrining založený na normách	„Najlepší vo svojej triede“	Začlenenie	Angažovanosť	Hlasovanie**	Zameranie na vplyv na udržateľnosť	Tematické fondy***	Splnenie kritérií rakúskej značky Ecolabel alebo pečate FNG
Čl. 6	●					●	●			

ESG fondy

Minimálne požiadavky / využitie ESG nástrojov pre produkty klasifikované podľa čl. 8 a 9 Nariadenia o zverejňovaní (EU) 2019/2088.

Kategória	Kritériá vylúčenia			„Najlepší vo svojej triede“	Začlenenie	Angažovanosť	Hlasovanie**	Zameranie na vplyv na udržateľnosť	Tematické fondy***	Splnenie kritérií rakúskej značky Ecolabel alebo pečate FNG
	Minimálne kritériá	Kritériá vylúčenia	Skrining založený na normách							
Čl. 8	●	○	○	○	●	●	●		○	○
Čl. 9*	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

● Plne aplikovaný súbor nástrojov ESG Toolbox ○ Čiastočne aplikovaný súbor nástrojov ESG Toolbox

* okrem ERSTE RESPONSIBLE MICROFINANCE z dôvodu špecifického investičného procesu zameraného na mikrofinancovanie

** pre akciové fondy, ako aj akcie priamo držané v niektorých fondoch fondov, na základe Politiky hlasovania EAM

*** cieľom tematických fondov nie je investovať do všetkých sektorov ekonomiky, ale iba do vybraných sektorov alebo ekonomických činností. V určitých prípadoch môže tento prístup priniesť ciele pozitívny prínos environmentálnym a sociálnym cieľom, napr. v oblastiach environmentálnych technológií, zdravotníctva, alebo príslušných environmentálnych a sociálnych sektorov dôležitých v budúcnosti. Iba tie tematické fondy, ktoré dokážu dosiahnuť tento prínos, môžu byť kategorizované na základe príslušnej témy podľa čl. 8 a 9 Nariadenia o zverejňovaní.

Vo všeobecnosti Správcovská spoločnosť môže použiť ESG nástroje na zaradenie rizík udržateľnosti do vykonávania investičného procesu všetkých podielových fondov.

V prípade špeciálnych fondov spravovaných Správcovskou spoločnosťou sa môžu použiť iné zásady a metódy, ak sa pre tieto fondy využívajú služby správy alebo poradenstva od tretích strán. Opis týchto nástrojov bude poskytnutý investorovi spôsobom, ktorý s ním bude dohodnutý.

Správcovská spoločnosť tiež venuje osobitnú pozornosť princípom udržateľnosti pri riadení vlastných investícií. Odborníci z tímu ESG sa podieľajú na prijímaní investičných rozhodnutí pre portfólio vlastných investícií.

Popis nástroja Erste Asset Management ESG Toolbox

Minimálne kritériá

Minimálnymi kritériami pre priame investície do cenných papierov sa rozumejú základné požiadavky na environmentálnu udržateľnosť pre fondy Správcovskej spoločnosti. Prísny zamedzovaním investícií do uhlia sa v dlhom časovom horizonte prispieva k cieľu zakročiť proti najväčším emitentom skleníkových plynov a ich vytlačeniu z trhu. Do našich minimálnych noriem sú zahrnuté aj spoločenské a etické zásady. Podstatným prvkom je vylúčenie kontroverzných zbraní (ich výroby a obchodu), ktoré sú podľa medzinárodných dohôd ilegálne, a to kvôli nesmiernemu utrpeniu, ktoré môžu spôsobiť civilnému obyvateľstvu. Súčasťou týchto etických zásad je aj odmietnutie nástrojov na špekulácie s potravinami.

Angažovanosť

Angažovanosť znamená, že Správcovská spoločnosť nadväzuje v rámci svojich obchodných činností so spoločnosťami, do ktorých investuje, konštruktívny a zmysluplný dialóg, aby sa s manažermi spoločnosti zasadzoval za udržateľnú orientáciu obchodnej stratégie. Správcovská spoločnosť koná tak priamo, ako aj prostredníctvom investorských platforiem, napr. PRI a CRIC, a v oblasti angažovanosti podniká činnosti aj prostredníctvom poskytovateľa služby výskumu finančných trhov. Tieto projekty sa realizujú v dlhšom časovom horizonte, aby sa dala zabezpečiť dlhodobá podpora aj pre komplexné procesy trvalo udržateľnej zmeny, napríklad v oblasti zamedzenia zamestnávania detí.

Hlasovanie

Výkon hlasovacích práv je neoddeliteľnou súčasťou riadiaceho procesu. Správcovská spoločnosť využíva hlasovacie práva spojené s finančnými nástrojmi spoločností kótovaných na burze, ktoré vlastní priamo podielové fondy, v súlade s udržateľnou hlasovacou politikou Správcovskej spoločnosti, pričom Správcovská spoločnosť môže využiť služby poradcu v oblasti hlasovacích práv. Cieľom je zasadzovať sa za trvalo udržateľné prispôsobenie sa podnikov, ako aj cielený manažment jednotlivých mimoriadne významných ESG rizík. Ak obchodný prístup nie je dostatočne udržateľný, medzi možné opatrenia patrí neudanie zodpovednosti správnej rade kótovanej spoločnosti alebo hlasovanie proti nominantom dozornej rady pre kótovanú spoločnosť. Podporovaním príslušných uznesení akcionárov sú riešenia environmentálnych a spoločenských otázok formálne uložené predstavenstvu kótovanej spoločnosti. Je to aj vo finančnom záujme všetkých investorov, bez ohľadu na etické, mravné alebo trvalo udržateľné záujmy.

Ďalšie informácie o hlasovacej politike Správcovskej spoločnosti sú k dispozícii na webovej stránke Správcovskej spoločnosti <https://www.erste-am.at/en/private->

investors/sustainability/publications-and-guidelines a na webovom sídle pobočky Správčovskej spoločnosti v Slovenskej republike <https://www.erste-am.sk/sk/amslsp/ponuka/dokumenty>.

Špeciálne fondy nehnuteľností

Súbor nástrojov ESG pre správu špeciálnych fondov nehnuteľností (ďalej aj ako „realitný fond“) obsahuje tieto kritériá:

Do realitných fondov sa nehnuteľnosti vyberajú aj na základe ich spoločenskej hodnoty, súladu s environmentálnymi zásadami a z pohľadu ich ekonomického prínosu.

- **Hodnotenie udržateľnosti:** Riziká udržateľnosti identifikované Správčovskou spoločnosťou boli v čo najväčšej možnej miere zahrnuté do kritérií používaného pre všetky investície do nehnuteľností. Rôzne ovplyvňujúce faktory (napr. použité materiály, nakladanie so zdrojmi a odpadom, energetická účinnosť, mobilita, sociálna infraštruktúra atď.) sa určujú, hodnotia a dokumentujú pred kúpou a počas prehliadky všetkých investícií do nehnuteľností.
- **Postupy posudzovania vhodnosti investícií do nehnuteľností:** V rámci posudzovania vhodnosti investícií do nehnuteľností sa riziká udržateľnosti (najmä fyzické riziká) identifikujú na základe dostupných verejných zdrojov údajov (napr. pomocou externých databáz) a v prípade potreby sa kontrolujú alebo obmedzujú. Cieľom je zabezpečiť, aby možné fyzické riziká boli zahrnuté už do preskúmania vhodnosti investície do nehnuteľností.
- **Integrácia:** Integrácia a s ňou spojené znižovanie rizík ESG už vo výberovom procese zlepšujú rizikový profil príslušného realitného fondu prostredníctvom nižšej váhy neudržateľných alebo menej udržateľných investícií v portfóliu na jednej strane a zabezpečujú, aby realitný fond aktívne prispieval k predchádzaniu sociálnym a ekologickým problémom na strane druhej.
- **Kritériá vylúčenia pre investície do nehnuteľností:** Správčovská spoločnosť definovala kritériá vylúčenia pre investície do nehnuteľností vo vzťahu k typu použitia. Realitný fond napríklad nesmie nadobúdať ani držať žiadne priemyselné zariadenia alebo sklady alebo nehnuteľnosti súvisiace s ťažbou, skladovaním, prepravou alebo výrobou fosílnych palív.
- **ESG riziká sú zohľadnené už pri výbere nehnuteľností,** čo na jednej strane zlepšuje rizikový profil príslušného realitného fondu prostredníctvom nižšej váhy neudržateľných alebo menej udržateľných nehnuteľností v portfóliu a na druhej strane sa zabezpečuje, aby príslušný realitný fond aktívne prispieval k predchádzaniu sociálnym a ekologickým problémom. Jedným z takýchto príkladov je typicky sledovanie uhlíkovej stopy. Preferované sú nehnuteľnosti s renomovaným ekologickým certifikátom.

Týmto hodnotiacim procesom prechádzajú aj nehnuteľnosti, ktoré už v minulosti kúpili realitné fondy. Renovácie existujúcich nehnuteľností sa vykonávajú s cieľom znížiť riziká ESG vzhľadom na záujmy investorov. Cieľom je dosiahnuť zlepšenie emisií CO₂ v príslušných budovách.

Výber nájomníka

Pri výbere nájomníkov sú potenciálni nájomníci kontrolovaní z hľadiska ich súladu s určitými medzinárodnými normami a normami s cieľom kontrolovať a obmedzovať riziká udržateľnosti v portfóliu.

Druh použitia

Dlhodobá životnosť nehnuteľnosti je podmienkou nákupu, pokiaľ ide o trvalo udržateľné zachovanie hodnoty a generovanie udržateľného príjmu.

Hodnotenie udržateľnosti

Na všetky budovy sa aplikuje hodnotenie udržateľnosti. Hodnotenie udržateľnosti je postup hodnotenia realitných projektov a nehnuteľností z hľadiska kritérií environmentálnej, spoločenskej a ekonomickej udržateľnosti. Cieľom hodnotenia udržateľnosti je zlepšiť sociálne, environmentálne a ekonomické aspekty nehnuteľnosti, ako aj transparentnosť príslušnej nehnuteľnosti. Okrem toho toto hodnotenie ponúka príležitosť posilniť záväzok v oblasti udržateľnosti nehnuteľností a lepšie posúdiť ich riziká v tejto oblasti.

Okrem vyššie uvedených základných zásad platia podľa Čl. 8 Nariadenia o zverejňovaní pre podielové fondy nasledujúce nástroje, ktoré presadzujú environmentálne alebo sociálne vlastnosti alebo ich kombináciu:

Vylučovacie kritériá

Vylučovacie kritériá Správcovskej spoločnosti stanovujú striktný etický limit. Tieto vylúčenia slúžia nielen na splnenie vysokých etických požiadaviek investorov, ale tiež konkrétne vylučujú spoločenské, ekonomicky a environmentálne relevantné oblasti, ako napr. jadrovú energiu, ropné výrobky alebo výrobu elektriny z uhlia kvôli ich nepriaznivému vplyvu alebo rizikovému profilu. Priamo to prispieva k zlepšeniu tak spoločenskej, ako aj environmentálnej stopy.

Skríning založený na normách

Pri skríningoch založených na normách sa investície preverujú z hľadiska súladu s určitými medzinárodnými štandardmi s cieľom riadiť a obmedziť riziká udržateľnosti v portfóliu. Vylučovacie kritériá podielových fondov Správcovskej spoločnosti berú do úvahy príslušné medzinárodné štandardy, počnúc ľudskými právami cez pracovné štandardy Medzinárodnej organizácie práce (International Labour Organization ILO) až po Globálny pakt OSN. Spoločnosti, ktoré ich porušujú, sú striktné vylúčené, aby sa zabránilo zapojeniu podielových fondov do porušovania týchto medzinárodných štandardov.

„Najlepší vo svojej triede“

Metóda „najlepší vo svojej triede“ – „best-in-class“ používa ESG kritériá na určenie tzv. „popredných hráčov“ v rámci ekonomického sektora. Umožňuje sektorovo neutrálnu investičnú stratégiu s čiastočným znížením rizík pre udržateľnosť.

ESG analýza v rámci modelu Správcovskej spoločnosti nazvaného „ESGenius“ hodnotí spoločnosti podľa ich udržateľného/ESG rizikového profilu. Uplatnením prístupu „najlepší v triede“ sa výber obmedzí na najlepšie spoločnosti z hľadiska ESG a zaistia sa najvyššie štandardy udržateľnosti. Zo strednodobého hľadiska to prispieva k zlepšeniu riadenia udržateľnosti spoločností, keďže investori zameraní na udržateľnosť usmernia svoje finančné toky. Úspech tohto prístupu je jasne daný zvýšením priemerného ratingu spoločností, najmä na európskom trhu.

Integrácia

Začlenením a súvisiacim znížením ESG rizík už pri výbere cenného papiera sa na jednej strane zlepší rizikový profil príslušného podielového fondu pridelením nižšej váhy neudržateľným alebo menej udržateľným cenným papierom v portfóliu, a na druhej strane je zabezpečené aktívne prispievanie podielového fondu k prevencii spoločenských a environmentálnych problémov. Jedným z takých typických príkladov je zmenšená uhlíková stopa. Veľký počet vedeckých štúdií podporuje fakt, že začlenením ESG rizík do investičných rozhodnutí sa zvyšuje možnosť vyššieho výnosu upraveného o riziko.

Pomocou internej ESG platformy Správcovskej spoločnosti s názvom „ESGenius“ je všetkým portfóliom manažérom poskytnutý prístup k príslušným ESG informáciám o ich portfóliách a jednotlivých cenných papieroch.

Tematické fondy

Tematické fondy sú podielové fondy, ktoré cielene investujú do oblastí, ako sú energetická efektívnosť, energia z obnoviteľných zdrojov, udržateľná mobilita, obehové hospodárstvo a sociálne a rozvojové projekty. Pre každý z týchto fondov sa v jeho správach uvádza vplyv príslušnej témy súvisiacej s udržateľnosťou.

Rakúska environmentálna značka alebo pečať FNG (iba pre podielové fondy)

Niektoré fondy Správcovskej spoločnosti boli certifikované podľa súčasných noriem udržateľnosti na finančnom trhu, napr. pečaťou FNG (Fóra pre udržateľné investície) a rakúskou environmentálnou značkou. Tento nezávislý externý audit a potvrdenie zabezpečuje súlad so stanovenými požiadavkami pre udržateľnosť.

Okrem vyššie uvedených nástrojov sa pre podielové fondy podľa Čl. 9 Nariadenia o zverejňovaní, ktoré majú za cieľ dosiahnuť udržateľný cieľ, uplatňuje nasledovné:

Cielenie účinku udržateľnosti

Hlavným investičným cieľom udržateľných fondov Správcovskej spoločnosti (tzv. „Impakt“ fondy) je generovať očakávaný výnos a zároveň investovať do konkrétnych riešení spoločenských a environmentálnych výziev, ako je klimatická zmena. Zámerom je dosiahnuť merateľný pozitívny vplyv na udržateľnosť. Táto ekologická alebo spoločensky pridaná hodnota sa pre „Impakt“ fondy Správcovskej spoločnosti podrobne počíta a transparentne prezentuje, dodatočne k zverejňovaniu intenzity CO₂ a výpočtu vodnej stopy v Správcovskej spoločnosti.