

EAM príručka o udržateľnosti

PREČO PRÁVE UDRŽATEĽNOSŤ?

Byť udržateľným znamená byť si vedomý svojho konania, znášať jeho následky, vytvárať nové príležitosti a navrhnuť zmeny tak, aby sa zabránilo potenciálnym škodám. Inými slovami, konanie dnešnej generácie by nemalo obmedzovať príležitosti budúcich generácií. Ak si môžeme pomôcť analógiou, správať sa udržateľne, znamená obráť zo stromy jeho plody a pritom ho nevyťať. Takto môžeme očakávať dobrú úrodu na udržateľnom základe bez toho, aby sme ohrozili naše budúce živobytie. V oblasti investícií do udržateľnosti je našim cieľom stratégia generovať stabilné a dlhodobé výnosy.

Veľa krát sa však sleduje viac cieľov súčasne, medzi nimi ekonomické ciele, ako napr. znižovanie rizika alebo zaistenie rastových príležitosti vyplývajúcich z globálnych mega trendov. To všetko v súlade s etickým kritériami, s cieľom vytvoriť pozitívny dopad na životné prostredie a spoločnosť. Spoločným menovateľom týchto prístupov je zabezpečiť udržateľný charakter investícií.

Erste Asset Management preto integrovala nástroje do tzv. modulárneho procesu. Okrem tradičných nástrojov na správu aktív sa navyše berú do úvahy určité ESG faktory. Na nasledujúcich stranách vám skúsime priblížiť celý proces.

Possible motives to
invest in responsible
funds & bonds



UDRŽATEĽNOSŤ V ERSTE ASSET MANAGEMENT

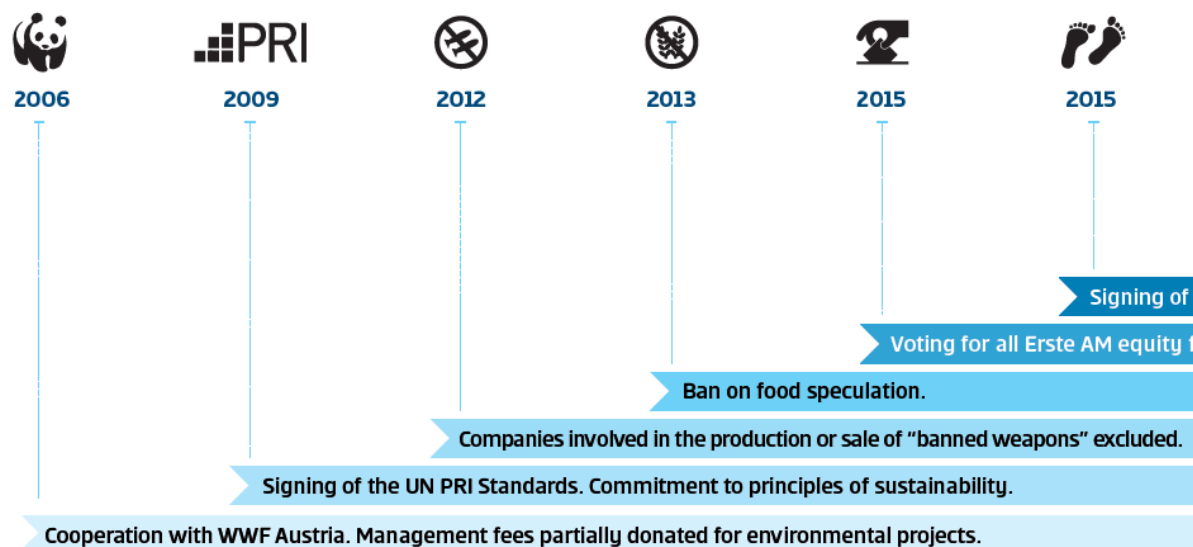
Udržateľnosť je pojem, s ktorým je spojená dlhoročná tradícia v spoločnosti Erste Asset Management. Včas sme spozorovali, že niektorí investori čoraz viac preferovali zodpovednosť za environmentálne, sociálno-etické a podnikového aspekty riadenia pri ich investičnom rozhodovaní. Naše najdôležitejšie míľniky v tejto oblasti:

Spustenie prvého udržateľného fondu (2001)

Naše povedomie o udržateľnosti bolo dôvodom, prečo sme pre inštitucionálnych a retailových klientov od roku 2001 vyvinuli širokú škálu etických a udržateľných fondov.

Ako prvý tematický fond, bol roku 2001 uvedený ESPA STOCK Umwelt (od roku 2015, ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT), ktorý investuje do spoločností, ktoré prichádzajú s riešeniami v oblasti globálnych výziev, ako sú klimatická zmena alebo nedostatok vody a teda participuje na týchto mega trendoch.

Výsledné riziká a príležitosti neovplyvňujú len niektoré environmentálne témy ale všetky investície. Z tohto dôvodu sme založili v roku 2003 fond ERSTE RESPONSIBLE STOCK GLOBAL, aby sme implementovali náš štandard udržateľnosti do všetkých sektorov.



Source: Erste Asset Management, 2019, Warning notices according to the Austrian Investment Fund Act of 2011 on

Spolupráca s WWF Rakúsko (2006)

V roku 2006 Erste AM podpísala dohodu o spolupráci so spoločnosťou WWF Austria. Týmto spojením sa do názvu ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT zahrnuli mená oboch partnerov. Od roku 2007 ERSTE-SPARINVEST (dcérska spoločnosť Erste Asset Management) podporuje nielen rakúske programy ochrany riek WWF Austria, ale aj ochranu najväčšieho dažďového pralesa na svete. Aj tým, že časť príjmov Erste Asset Management darujeme WWF. Naši klienti tak profitujú z odbornej expertízy poradného výboru WWF, aj napríklad pri výbere jednotlivých spoločností do našich portfólií.

Podpísanie: OSN princípov zodpovedného investovania (2009)

Ako prvá rakúska správcovská spoločnosť sme v roku 2009 podpísali dohodu s OSN o Zásadách zodpovedných Investícií (Principles for Sustainable Investing). Erste AM sa tak zaviazala aktívne prispievať k vývoju nielen svojich vlastných zodpovedných fondov, ale aj participovať na formovaní celého trhu udržateľných (zodpovedných) investícií.



2016



2018



2019

ERSTE
Asset Management

First CO₂ risk calculations for responsible bond funds

First water foot print calculations for responsible equity funds

ERSTE-SPARINVEST invests sustainably. Parts of the registered capital are invested in sustainable funds.

the PRI Montréal Pledge. Annual measure and publication of the CO2 footprint of our funds.

funds in line with our sustainability guidelines.

Signatár PRI:

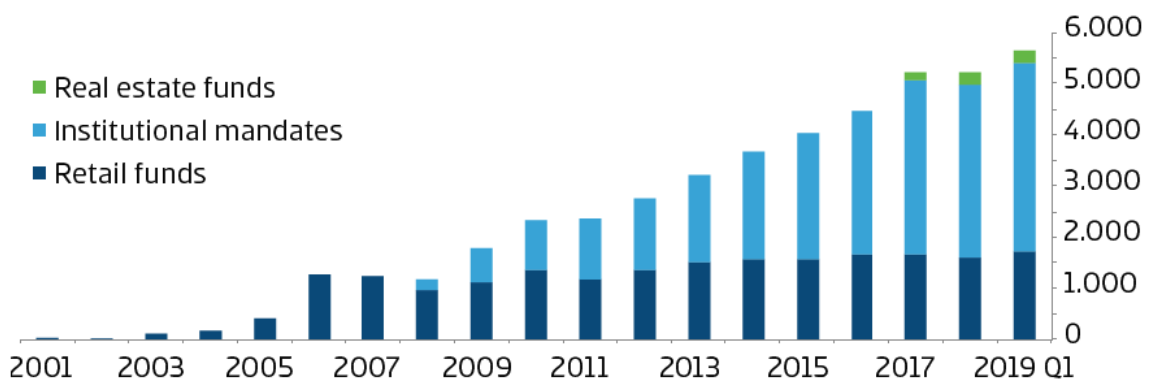
Princípy zodpovedného investovania sú rámcom a asociáciou investorov, ktorú podporuje OSN s cieľom zaviesť sociálne a environmentálne aspekty vo finančnom sektore. V rámci PRI pravidelne uzatvárame dohody, najmä v oblasti angažovanosti, s cieľom účinne a efektívne aplikovať pozitívne zmeny aj v najväčších spoločnostiach.

Udržateľné investovanie voľného kapitálu Erste asset management (2016)

Od roku 2016 sa naše presvedčenie o výhodách udržateľného investovania ukazuje aj v tom, že vlastný kapitál spoločnosti Erste AM sa investuje v zmysle našich zásad o udržateľnosti v súlade s právnym rámcom.

Udržateľné fondy

So spravovanými aktívami v hodnote viac ako 5 miliárd EUR, ktoré boli ku koncu roka 2018 udržateľne zainvestované, je Erste AM najväčším poskytovateľom udržateľných fondov v Rakúsku a jednou z najvýznamnejších investičných spoločností v Nemecku aj Švajčiarsku.



Source: Erste Asset Management, 2019, **Warning notices according to the Austrian Investment Fund Act of 2011 on p.54**. The current list of our sustainable mutual funds can be found in Chapter 4 Products and Innovations.

UDRŽATEĽNOSŤ AKO KLÚČOVÁ KOMPETENCIA ERSTE ASSET

S cieľom konať v najlepšom záujme klientov a spoločnosti, Erste AM rozvinula kapacity a know-how za posledných 19 rokov s cieľom integrovať do našich investičných procesov nie len ekonomické, ale aj environmentálne, sociálne a kritériá podnikového riadenia (ESG).

Toto know-how neslúži len výslovne našim udržiateľným fondom, ale je kedykoľvek k dispozícii celej našej skupiny. Za týmto účelom Erste AM investuje a mobilizuje zdroje, interne ako aj externe.

Tím zodpovedného investovania (Responsible Investment Team)

Responsible Investment Team Erste AM je zodpovedný za analýzu údajov a vstupov s ohľadom na možné ESG riziká. Je tiež zodpovedný za rozvoj našich udržiateľných investícií, procesov a riadení ERSTE zodpovedných fondov.

Tím pozostáva zo šiestich ľudí (2019), z ktorých dvaja majú na starosti správu fondov. Podporujú ich manažéri fondov zo všetkých oblastí (akcie, dlhopisy, strešné fondy), ktorí majú na starosti správu iných udržiateľných fondov.

Celkovo sa v roku 2019 dennodenne zaoberalo 13 ľudí implementáciou našej udržiateľnej investičnej stratégie. S viac ako 20 ročnými skúsenosťami v investovaní sú ich znalosti v danom sektore neoceniteľné. To znamená, že Erste AM má jeden z najväčších a najskúsenejších tímov v oblasti udržiateľných investícií v nemecky hovoriacom regióne.

Mimoriadny význam pripisujeme neustálemu zdieľaniu analýz medzi manažérmi našich fondov a analytikmi tímu zodpovedného investovania. Týmto spôsobom môže Erste AM rozpoznať a vyhnúť sa potenciálnym ESG rizikám už v ranom štádiu a včasne urobiť vyhlásenia týkajúce sa ocenenia konkrétnych spoločností.

EXTERNÉ ZDROJE

Okrem vlastných odborníkov má tím zodpovedných investícií k dispozícii množstvo externých partnerov a zdrojov, ktoré ho podporujú v jeho činnostiach:

Organizácia	Zameranie	Kontribúcia
	Udržateľný výskum so zameraním na etické kritériá; spoločnosť a analýza krajín	Výskum zainteresovaných strán, negatívny skríning
	Trvalo udržateľný výskum so zameraním na riziká manažmentu a na analýzu spoločností	Sektorový výskum, posúdenie rizík, výskum správy a riadenia spoločností
	Udržateľný výskum s regionálnymi zameraním a zameranie na analýzu firiem ako aj ESG poradenstvo	Regionálny výskum (Rakúsko, CEE)
	Spoločné angažovanie sa v korporáciách; monitorovanie portfólia v súlade s kritériami ESG	Angažovanosť, Skríning kontroverznosti
	Udržateľný výskum so zameraním na korporátne riadenie; poskytovateľ hlasovania na valných hromadách prostredníctvom splnomocnenia	Informácie o korporátnom riadení
	Udržateľný výskum zameraný na environmentálne technológie; kreditné riziko a riziko krajiny	Skúmanie dopadu

Implementované v EAM ESG Hodnotení

Vstupy pre EAM SG výskum

MSCI ESG Research ponúka analýzu rizika jednotlivých spoločností, zatiaľ čo **ISS ESG** prispieva viacej holisticko-etickým prístupom. Ostatné organizácie nám dávajú údaje s geografickým alebo tematickým zameraním resp. nám uľahčujú identifikovať potenciálne chyby v dátach. Máme tak prístup k výsledkom stoviek analytikov na všetkých kontinentoch.

Kombináciou týchto rôznych zdrojov dát a informácií, dokážeme v rámci našej analýzy udržateľnosti, vytvoriť úplný obraz o každej jednej spoločnosti a včas rozpoznať riziká spájaním rôznych signálov. V rámci nášho princípu **aktívneho vlastníctva** spolupracujeme so špecializovanými partnermi a to s **ISS** a **Sustainalytics**.

Ešte je namieste spomenúť, že preberáme zodpovednosť aj ako aktívni členovia popredných zastrešujúcich organizácií (napr. **Eurosif**, **CRIC**, **FNG**), kde na jednej strane dostávame príležitosť pomôcť formovať rozvoj udržateľných investícií a na druhej strane dosiahnuť lepšie výsledky v dôsledku spoločného koordinovaného postupu. Napríklad v oblasti zapájania sa je to formou spojenia spoločných záujmov a kumulovaní investícií. Tým sa vytvára efekt, ktorý by nebolo možné dosiahnuť pre jednu spoločnosť.

Výbor pre zodpovedné investovanie v Erste

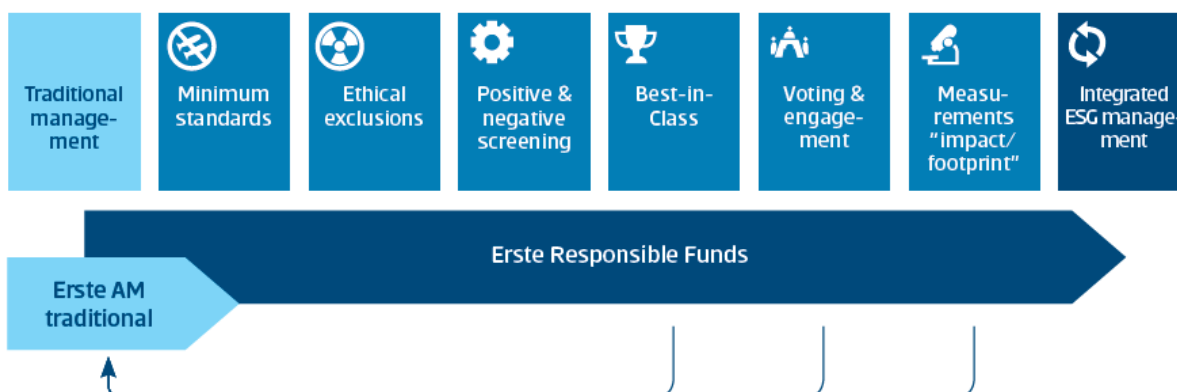
Výbor pre zodpovedné investovanie je poradný orgán, ktorý komunikuje s našimi externými partnermi v oblasti výskumu. V rámci tejto komunikácie sa niekoľkokrát ročne diskutujú témy ako hodnotenie vybraných sektorov a spoločností, ESG riziká a prípadné príležitosti. Týmto získavajú obe strany diskusie, EAM analytici dostanú možnosť spolupracovať s viac ako 300 špecialistami v obore a naši externí partneri môžu vďaka tomu neustále vylepšovať svoj vlastný výskum. Zároveň tak naša spoločnosť k ďalšiemu rozvoju metodológie ratingov našich externých partnerov a propagácií udržateľnosti, čo je v súlade s princípmi zodpovedného investovania.

INTEGROVANÝ PRÍSTUP V ERSTE ASSET MANAGEMENT

Udržateľné investície sa vyznačujú rôznymi a často odlišnými prístupmi a definíciami. Zatiaľ čo sa niektorí poskytovatelia uspokojia s vylúčením určitých odvetví. Iné spoločnosti napríklad začnú komunikovať s korporáciami o udržateľnosti, avšak bez ďalších analýz.

V Erste Asset Management sme presvedčení, že udržateľný investičný proces vytvára najväčšiu pridanú hodnotu, kombináciou všetkých nástrojov a metód, ktoré sú nám k dispozícii.

Na základe tohto presvedčenia v Erste AM a prísnych kritérií našich klientov, sme vyvinuli integrovaný prístup pre naše udržateľné fondy. Integrovaný prístup kombinuje viaceré kritériá vylúčenia, skríning ESG faktorov, Best-in-Class-prístup založený na našej ESG analýze princípy aktívneho vlastníctva. Cieľom našich investičných rozhodnutí je dosiahnuť merateľný pozitívny dopad a udržateľný výnos.



Zároveň kladieme veľký dôraz na to, aby sme všetkým našim zákazníkom ponúkli riešenia šité na mieru. Preto je prístup trvalej udržateľnosti postavený na modulárnom princípe a dá sa do najmenšieho detailu prispôbiť konkrétnym požiadavkám zákazníkov.

Tento princíp využívame tiež v rámci Erste Asset Management. Sme presvedčení, že zohľadnenie ekologických, sociálnych a podnikových riadiacich faktorov, prináša pre našich klientov dlhodobu lepšie riadenie rizika a tým aj výkonnosti.

Z tohto dôvodu sú k dispozícii odborné znalosti nášho ESG tímu, celej skupiny a snažíme sa integrovať tieto znalosti v ich modifikovanej podobe aj do našich tradične riadených produktov. To platí aj pre PRI Montrealu Pledge, pri ktorom sme sa zaviazali merať CO2 stopu a jej celkový podiel v našich akciových investíciách (v podielových fondoch). Erste AM tak spravila ako prvá rakúska správcovská spoločnosť v Rakúsku v 2016.

Naše najdôležitejšie etické princípy investovania nie sú výlučne uplatňované len pre ESG produkty, ale sú používané vo všetkých podielových fondoch Erste Asset Managementu. Z tohto dôvodu máme od roku 2012 minimálne etické normy vyvinuté pre všetky naše produkty.

Minimálne etické štandardy pre všetky verejné podielové fondy v správe Erste Asset Managementu

Minimálne etické štandardy pre každý verejný fond (dlhopisy, akcie) EAM zahŕňa:

- Vylúčenie zakázaných zbraní
- Vzdanie sa špekulácií s potravinami
- Žiadne investície do uhoľných spoločností

Vylúčenie kontroverzných zbraní

Od roku 2012 sa EAM zaviazala vzdať sa investícií do spoločností, ktoré sa zaoberajú výrobou alebo obchodovaním s kontroverznými zbraňovými systémami.

Sú to nasledovné:

- Biologické a chemické zbrane
- Nášľapné zbraňové systémy (tzv. míny)
- Riadené strely
- Atómové zbrane a munícia z ochudobneného uránu

Kontinuálne pozorujeme aj v spolupráci s našimi externými partnermi vývoj nových kontroverzných typov zbraní, ktoré sa po zvážení zapracujú do negatívnych ESG kritérií.

Okrem spoločností vylučujeme z našich investícií aj krajiny, ktoré sú predmetom sankcií zo strany Rady bezpečnosti OSN z dôvodu porušenia medzinárodných dohôd o kontroverzných zbraňoch.



Zákaz špekulácií s potravinami

V súlade so spoločenskou zodpovednosťou celej skupiny Erste Group sa spoločnosť Erste Asset Management zaviazala v roku 2013 upustiť od investovania do takých investičných fondov, derivátov a portfólií, ktorých zameraním je zvyšovanie cien potravín. To platí najmä pre všetky produkty Multi Asset Managementu ako sú zmiešané fondy a riadené portfóliá.



Žiadne investície do uhoľných spoločností

V roku 2016 bola Erste Asset Management prvou rakúskou správcovskou spoločnosťou a jednou z prvých v Európe, ktorá sa zaviazala, že nebude investovať do uhoľných spoločností vo všetkých verejných fondoch na základe individuálneho výberu finančného nástroja (akcie a dlhopisy). Vylúčené sú všetky spoločnosti, ktoré generujú viac ako 30% svojho obratu z ťažby uhlia pre klasické fondy. Všetky takéto investície v portfóliu boli k 1. novembru 2016 predané.



Pre naše zodpovedné - ERSTE RESPONSIBLE - akciové a dlhopisové fondy boli investície do ťažby uhlia vylúčené už na konci roka 2015. Podľa kritérií udržateľnosti sa pre tieto fondy toleruje prísnejšia hranica obratu investícií z uhoľných baní vo výške maximálne 5%. Navyše tieto fondy neinvestujú do uhoľných elektrární. Všetci prevádzkovatelia elektrární s podielom výroby uhlia väčším ako 20% z celkového množstva produkcie elektrickej energie príslušného podniku sú z investičných vesmíru ERSTE RESPONSIBLE fondov vylúčení.

Vďaka týmto pravidlám boli najväčší pôvodcovia skleníkových plynov v energetickom sektore vylúčený a tým sa eliminovali riziká pre našich klientov.

Aj týmto spôsobom prispievame k ochrane životného prostredia.

	Erste zodpovedné fondy	Erste AM fondy
Uhoľné bane*	5,00%	30,00%
Verejné služby**	20,00%	-

* Podiel na tržbách z ťažby / obchodovania s fosílnymi palivami

** Podiel na výrobe energie

Zdroj: Erste Asset Management 2019

Investičné kritériá vylúčenia v našich udržateľných fondov

Zaradenie kritérií vylúčenia zaručuje súlad s etickým rámcom pre všetky príslušné investície. Týmto spôsobom sa dá navyše zabrániť určitým sociálnym, ekologickým a finančným rizikám. Spoločnosti sú kontrolované pre prípadné porušenie pomocou vopred definovaného katalógu kritérií.. Zameranie väčšiny kritérií je etického charakteru, ako napríklad dodržiavanie ľudských práv a odstránenie detskej práce. V niektorých prípadoch je však možné predchádzať aj dlhodobým finančným rizikám, napríklad v jadrovej energetike a pri spracovaní jadrového odpadu alebo dokonca v prípade jadrovej katastrofy. Ale aj ďalšie faktory, napríklad korupcia alebo prípady podvodov môžu spôsobovať vysoké dodatočné náklady. Tak ako celý prístup Erste EAM k udržateľnosti, kritériá vylúčenia je možné uplatniť aj modulárne. To siaha až od uplatňovania minimálnych štandardov, ako je vylúčenie kontroverzných zbraní, fosílnych palív a špekulácií s potravinami pre všetky fondy Erste Asset Management, až po komplexné sociálne a ekologické štandardy fondov ERSTE RESPONSIBLE.

Napriek prísnyim kritériám našich udržateľných fondov, našim tímom analytikov, je z dôvodu porušenia ESG princípov vylúčených približne 12% spoločností z investičného vesmíru.

Skríning pozitívnych a negatívny ESG kritérií

Udržateľné fondy EAM využívajú skríning ako nástroj k tomu, aby využili udržateľné Megatrendy v oblasti ekológie a aby minimalizovali možné sociálne riziká.

Pozitívne kritéria

„Pozitívny skríning“ sa týka výberu alebo uprednostňovania spoločností, u ktorých sa očakáva, že vďaka svojim obchodným aktivitám alebo prioritám udržateľného riadenia dosiahnu z dlhodobého hľadiska zvýšený rast a lepší profil výnosov.

Týmto spôsobom je možné v počiatočnom štádiu identifikovať a využiť príležitosti z demografických zmien alebo z rozvíjajúcich sa environmentálnych technológií.

ŽIVOTNÉ PROSTREDIE	SOCIÁLNA OBLASŤ	RIADENIE
- spotreba vody a energií	- zdravotná starostlivosť	- podnikové riadenie
- využitie obnoviteľných zdrojov	- pracovné podmienky	- ženy vo vedúcich funkciách
- znižovanie znečistenia ovzdušia	- zdravotný systém	- nezávislosť dozornej rady
- environmentálne technológie	- bezpečnosť	- transparentné odmeňovanie
- úprava vody	- rovnováha medzi prácou a súkromím	
- ekologická účinnosť	- zodpovednosť za produkty a zákazníkov	

Negatívne kritéria

V súvislosti s „negatívnym skríningom“ sa investície, ktoré sa z hľadiska udržateľnosti javia ako rizikové, úplne vylúčia resp. budú podvážené. Na rozdiel od kritérií vylúčenia, nie je definovaný žiadny absolútny limit, pretože investičné rozhodnutie prijíma manažér fondu. Príkladom takéhoto skríningu je nižšia váha výrobcov fosílnych palív v prospech investícií do poskytovateľov v oblasti obnoviteľných energií.

ŽIVOTNÉ PROSTREDIE	SOCIÁLNA OBLASŤ	RIADENIE
ochrana ohrozených druhov	zneužívanie zamestnancov a spoločnosti (kontroverzné veľké sociálne-ekologické projekty)	podvody
vykorisťovanie životného prostredia	Manipulácia s génmi (zásahy a experimenty do ľudských embryí)	kartelové dohody
zaťaženie životného prostredia (vysoká uhlíková stopa)		daňové raje
fosílna palivá		

ESG / Best-in-Class analýza

ESG alebo aj Best-in-Class analýza predstavuje ťažisko udržateľnosti v Erste Asset Managemente. Cieľom tohto procesu je identifikovať najudržateľnejšie spoločnosti v každom sektore. Hovoríme tu o spoločnostiach, ktoré majú najlepšie schopnosti dodržiavať štandardy ESG v ekologickom sektore, sociálnej oblasti a vnútropodnikovom riadení s dôrazom na dodržiavanie najvyšších etických princípov.

Preto sa analýza zameriava na príslušné riziká ESG, ktoré je možné vyhodnotiť pomocou štatistiky. To znamená, že sa zodpovedajúce riadiace procesy, ako aj sociálne a ekologické aspekty vzájomne porovnávajú. Stanovujú sa dve priority: riziká, ktoré majú priamo hmatateľný vplyv na finančný úspech spoločnosti na jednej strane a riziká, ktoré zodpovedajú etickému obchodnému konaniu na druhej strane.

Efektívne využívanie prírodných zdrojov, riadenie dodávateľských reťazcov, bezpečnosť práce a kontinuálne vzdelávanie alebo opatrenia na boj proti korupcii sú len niektorými z dotknutých tém. Do hodnotenia je zahrnutých celkovo viac ako 100 faktorov, z ktorých niektoré sú vyslovene špecifické pre dané odvetvie.



Source: Erste Asset Management, 2019

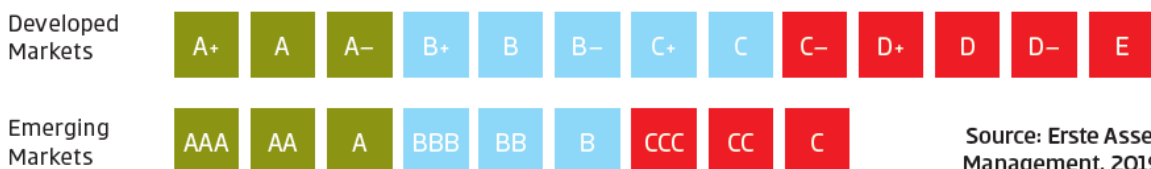
Na základe týchto údajov vytvára ESG investičný tím spoločnosti Erste Asset Management príslušný rating. Každá spoločnosť dostane hodnotenie udržateľnosti, ktoré sa pohybuje od A + do E pre naše rozvinuté trhy (pozri obrázok ESG hodnotiace škály).

Tento konkrétny prístup ponúka rôzne výhody pre našich zákazníkov. Na rozdiel od výhradného uplatňovania kritérií vylúčenia ponúka systém Best-in-Class perspektívnu analýzu, pomocou ktorej je už možné identifikovať a zohľadniť riziká v našich investičných rozhodnutiach ešte pred vznikom potenciálnej škody.

Rovnako je osobitný dôraz na spoločnosti, ktoré sú dobre pripravené na globálne trendy a prípadné zmeny v regulácií. Naše vlastné EAM-ESG hodnotenie tiež prináša významnú pridanú hodnotu v porovnaní s externými hodnoteniami. Výsledok je nielen rizikovo orientované hodnotenie, ktoré spĺňa najvyššie etické štandardy, ale je aj základom pre nové inovácie.

Proces je možné flexibilne prispôbiť potrebám a prioritám našich zákazníkov alebo konkrétnym triedam aktív.

ESG rating scales



ERSTE RESPONSIBLE BOND EMERGING CORPORATE je prvý a jediný retailový fond podnikových dlhopisov z rozvíjajúcich sa krajín celého sveta, ktorý využíva Best-in-Class prístup založený na našej ESG analýze.

Pre spoločnosti z rozvíjajúcich sa krajín sme vyvinuli špecifický model ESG ratingu, aby sme mohli čeliť osobitným výzvam v rozvíjajúcich sa krajinách. Preto sa čoraz viac spoliehame na prísne hodnotenie ESG rizík a otázok týkajúcich sa udržateľnosti. Čisto eticky motivované otázky majú vo výpočte ratingu menšiu váhu.

Netolerujeme žiadne porušovanie našich etických štandardov pri výbere investícií z rozvojových krajín. Uvedomili sme si, že spoločnosti musia dodržiavať určitý štandard, aby preukazovali relevantnú výpovednú hodnotu pre udržateľnosť na týchto trhoch. Z tohto dôvodu sa pre spoločnosti na rozvíjajúcich sa trhoch vytvára samostatné upravené EAM-EM-ESG hodnotenie, ktoré pohybuje od AAA do C. Celkovo bolo z dôvodu Best-in-Class prístupu až do 60% všetkých analyzovaných titulov z našich ERSTE RESPONSIBLE fondov vylúčených. Tieto informácie sa uplatňujú spolu s kritériami vylúčenia pri procese výberu titulov do fondov, v dôsledku čoho nám vzniká optimálne investičné univerzum.

Company	Country	ESG rating	Exclusion criterion	Investability
A	US	B-	Controversial business practices	Not investable
B	TW	B-	-	Investable
C	US	C+	Employee rights	Not investable
D	US	C+	-	Investable
E	JP	C+	Employee rights	Not investable
F	JP	C	Weapons, nuclear power	Not investable
G	TW	C-	-	Not investable
H	US	D+	-	Not investable
I	JP	D	-	Not investable
J	JP	D-	Child labour	Not investable

Source: Erste Asset Management, 2019

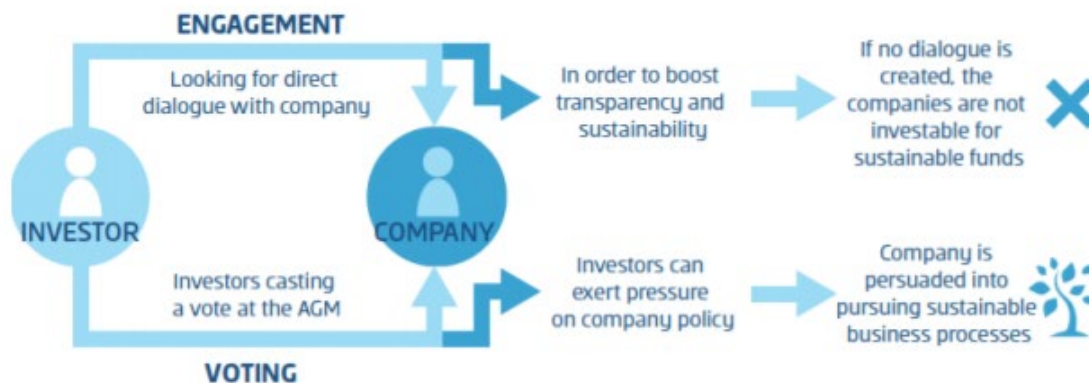
Warning notices according to the Austrian Investment Fund Act of 2011 on p.54

Aktívne vlastníctvo: hlasovanie a zapájanie sa

Pod aktívnym vlastníctvom chápeme nielen našu zodpovednosť ako investora v oblasti udržateľnosti pri výbere investičných titulov, ale aj ako aktívne zapájajúceho sa činiteľa pri presadzovaní opatrení vo vnútri spoločnosti a to v oblasti sociálnej, ochrany životného prostredia alebo vo väčšej transparentnosti.

Rozlišujeme záväzky v zmysle formálnych a neformálnych dialógov so spoločnosťami a hlasovacie práva resp. výkon hlasovacích na valných zhromaždeniach. Obidve činnosti sledujú cieľ reprezentovať našich klientov v spoločnostiach do ktorých prostredníctvom svojej investície v udržateľných fondoch vložili kapitál a oboznámiť s tým dané spoločnosti.

Positívny dopad, ktorý sa uskutočňuje prostredníctvom tohto dialógu, môže vytvoriť do budúcnosti dodatočne nové investičné príležitosti pre investorov v oblasti udržateľných fondov. Dozorná rada zainteresovaných spoločností sa oboznámi s tým, aký druh rozvoja naši investori od nich vyžadujú.



Source: Erste Asset Management, www.erste-am.com/de/infografik, 2019

Zapájanie sa

Cieľom zapájania sa Erste Asset Managementu v mene našich zákazníkov je dosiahnuť čo najväčší vplyv týkajúci sa udržateľného správania sa manažmentu prostredníctvom priameho dialógu so spoločnosťami. Na jednej strane je to eticky motivovaný cieľ. Na druhej strane je našou úlohou ešte pred prvotnou investíciou, v zmysle udržateľného investovania, minimalizovať riziká ESG a vytvárať nové príležitosti pre našich klientov.

Za týmto účelom sme našu stratégiu angažovanosti rozdelili do štyroch prístupov:

Angažovanosť Rakúska	Podpora integrácie kritérií ESG do manažérskych rozhodnutí v rakúskych spoločnostiach prostredníctvom stretnutí s investormi / osobných diskusií.
Tematická angažovanosť	Spájanie našich záujmov v oblasti ESG s rôznymi investormi, z dôvodu následnej vyššej akceptácie, najmä pri medzinárodných korporáciách. EAM využíva spoluprácu v medzinárodnej sieti trvalej udržateľnosti ako spoluprácu s PRI, CRIC a službami spoločnosti Sustainalytics.
Angažovanosť v oblasti spolupráce	Výskum ESG zameraný na témy osobitného spoločenského významu. Výsledky sú k dispozícii portfóliu manažérom a môžu viesť až k odpredaju niektorých titulov z fondu. Okrem toho je možné zvýšiť tlak investorov tým, že sa vyjadria prostredníctvom listu ESG alebo tlačovej správy.
ESG Dialógy	Podpora integrácie rizík ESG do rozhodnutí manažmentu medzinárodných spoločností v rámci dialógov na najvyššej riadiacej úrovni.

Integrácia kritérií udržateľnosti do tradičného spravovania fondov

Okrem týchto prístupov sa zameriavame tiež na to, aby sa ESG témy v prebiehajúcej komunikácii medzi portfóliu manažérmi a zodpovednými osobami v spoločnostiach viac rozvíjali. To nám umožňuje presadzovať udržateľné zmeny na najvyššej rozhodovacej úrovni.

Hlasovanie

Hlasovanie je druhým ústredným pilierom aktívneho vlastníckeho prístupu spoločnosti Erste AM. Výkon hlasovacích práv v spoločnostiach držaných v našich ERSTE RESPONSIBLE fondoch, vykonávame od roku 2012.

V roku 2015 sa výkon hlasovacích práv naším Responsible Investment Teamom rozšíril na všetky akciové podielové fondy. V súlade s našim usmernením pri hlasovaní sa berie prísny ohľad na udržateľný prístup.

Tento prístup ponúka tri výhody:

- Integrácia hlasovacích práv v tradičných fondoch umožňuje zmeny v zložení alokácií fondu v prospech investícií do udržateľných fondov. Vďaka tomu sa dá obvykle dosiahnuť dokonca väčšia zmena ako u lídrov udržateľnosti. Napríklad, na výročnom valnom zhromaždení Royal Dutch Shell 2018 sa podporil návrh, ktorý požadoval dosiahnutie klimatických cieľov na úrovni 2° Celzia.
- Vďaka veľkému objemu investícií sa zvyšuje naša váha na valných zhromaždeniach.
- Tradičné spravovanie fondu čerpá výhody z hĺbkovej analýzy akcií spoločností, najmä v oblasti riadenia.

Erste AM od roku 2017 vykonáva hlasovacie práva aj v mene inštitucionálnych klientov. To umožňuje klientom hrať kľúčovú rolu ako zodpovedných investorov a vďaka odborným znalostiam spoločnosti Erste Asset Management overovať a podporovať dopady z oblastí E(Environmentálne), S(Sociálne) a G (Vnútropodnikové riadenie).

Implementácia

V Rakúsku uplatňujeme hlasovacie práva priamo, zatiaľ čo v zahraničí využívame nášho partnera ISS (Institutional Shareholder Services).. Erste AM uplatňuje svoje hlasovacie práva, ak predstavujú naše investície do spoločnosti minimálne 2 mil. EUR alebo viac ako 5% z hodnoty nesplatenej sumy podielu. Politika hlasovania Erste AM zahŕňa usmernenia pre hlasovanie a zohľadňuje regionálne rozdiely a spôsob, ako sa zaoberá s návrhmi v oblastiach ESG.

Hlasovacie aktivity spoločnosti Erste AM sú zverejnené transparentne a je ich možné nájsť pod nasledujúcim odkazom:

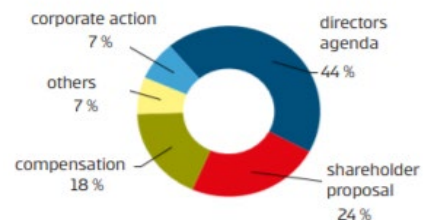
<https://www.erste-am.at/en/institutional-investors/our-philosophy/voting>

Uplatňovanie hlasovacích práv v roku 2018

V roku 2018 sme využili hlasovacie práva v mnohých spoločnostiach, celkovo v hodnote 3,2 mld. EUR. Hlasovanie proti odporúčaniam manažmentu spoločnosti sa uplatňovalo napr. pri podpore konkrétnych návrhov akcionárov.

Voting 2018	
Holdings that qualify for voting 2018 (as of July 2018)	EUR 4.1 bn
Voting volume Companies in which our funds hold at least EUR 2mn of equity or 5% of the outstanding shares	EUR 3.2 bn
In terms of qualified holdings	77%
Time frame	January 2018 to December 2018
Votes cast in [number of companies / number of AGMs]	402 / 435

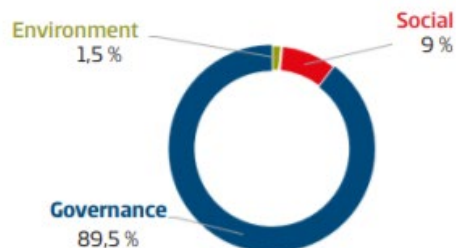
Voting against the management recommendation



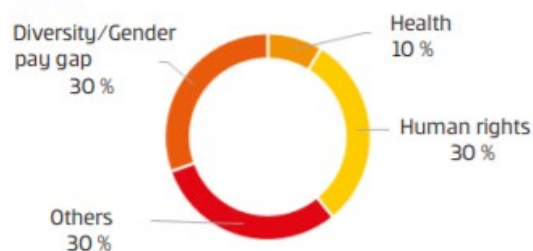
Témy návrhov akcionárov

Žiadosti z oblastí ESG sa týkali primárne zvýšenia transparentnosti – v oblasti politických príspevkov a lobovania. Čo sa týka návrhov v oblasti životného prostredia, hlavným cieľom bolo zosúladiť klimatické ciele s Parížskou dohodou a zvážiť možné riziká klimatických zmien do obchodných aktivít spoločností. Z celkového počtu 259 návrhov akcionárov boli podporené 4 environmentálne, 23 návrhov v sociálnej oblasti a 232 návrhov týkajúcich sa riadenia spoločnosti.

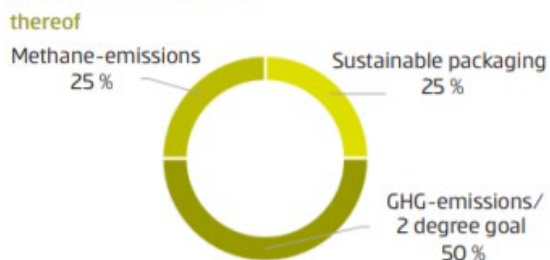
ESG-proposal



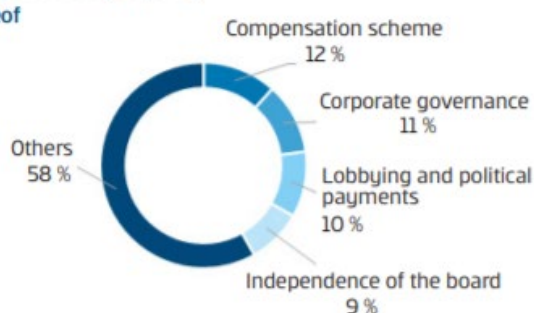
Social (9%) thereof



Environment (1,5 %) thereof



Governance (89,5 %) thereof



PRODUKTY A INOVÁCIE

Erste AM pokrýva množstvo udržateľných investičných segmentov a neustále usiluje o rozšírenie tohto sortimentu produktov pre investorov. Zameranie nie je o jednoduchom pokrytí ďalších tried aktív, ale vychádza z presvedčenia poskytovať našim klientom neustály tok nových, inovatívnych, a predovšetkým udržateľných investícií a využívať nástroje integrovaného ERSTE prístupu udržateľnosti optimálnym spôsobom.

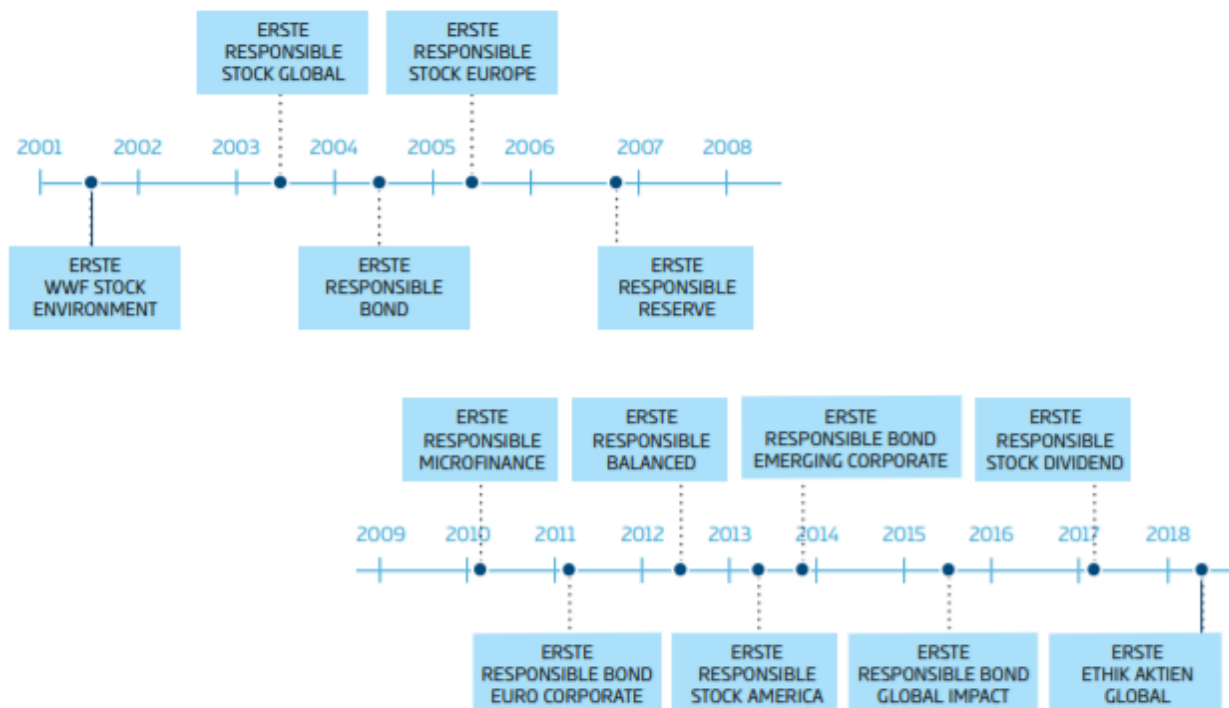
Tento vývoj je tiež založený na vytvorení nových, cielených nástrojov pre špeciálne fondy inštitucionálneho zamerania.

Náš modulárny prístup poskytuje potrebné nástroje na vývoj na mieru šitých, udržateľných riešení. Toto je obzvlášť dôležité v oblastiach, ktoré nemôžu byť pokryté štandardizovanými riešeniami, napríklad z dôvodu ďalšieho výskumu. Pri tom sa odvolávame na viac ako 18 rokov skúseností s našimi ERSTE RESPONSIBLE fondmi.

ERSTE RESPONSIBLE BOND EMERGING CORPORATE bol založený v roku 2013 a bol jedným z prvých udržateľných fondov investujúcich do dlhopisov spoločností na rozvíjajúcich sa trhoch. Od roku 2015 bol fond tiež prvý a v súčasnosti jediný podielový fond vo svojej triede, ktorý uplatňuje best-in-class prístup, aby včas odhalil ESG riziká. Jedná sa o výhodu, ktorú odvtedy majú aj produkty pre inštitucionálnych klientov.

ERSTE RESPONSIBLE BOND GLOBAL IMPACT, jeden z prvých dlhopisových fondov s pozitívnym dopadom na trhu, bol uvedený v roku 2015. Aj pri ňom má Erste AM veľmi vysoké štandardy. Nestačí aby mal dlhopis vysokú sociálnu a environmentálnu hodnotu, ale tiež musí splniť všetky ostatné kritériá integrovaného prístupu ERSTE AM. Tento prístup sa vyhýba rizikám vyplývajúcim z investície do spoločnosti, ktorá sa len tvári, že vydáva zelené dlhopisy. Všeobecne povedané, Erste AM chce významne prispieť k riešeniu globálnych výziev.

Bonds	Equities
Global ✓	Global ✓
Corporate bonds in EUR ✓	Europe ✓
Emerging markets corporate bonds ✓	North America ✓
Short-term bonds	Environment ✓
Short-term bonds Europe ✓	Dividend ✓
Mixed	Impact Investment
Multi-Asset (0–30 equities) ✓	Microfinance ✓
	Global Impact (Green & Social Bonds) ✓



Source: Erste Asset Management, 2019

Investovanie s pozitívnym dopadom

Udržateľných investícií pribúda nielen s ohľadom na ich finančnú návratnosť. Požiadavka na presadzovanie sociálneho a ekologického pokroku prostredníctvom investičných rozhodnutí sa stáva tiež čoraz silnejšou. Aj stále viac inštitucionálnych investorov čelí tejto výzve.

Ciele trvalo udržateľného rozvoja OSN zahŕňajú 17 cieľov pre rozvoj našej planéty do roku 2030. Od roku 2016 sú právne záväzné pre členské štáty OSN. Všetky ciele majú spoločné to, že hľadajú riešenia globálnych výziev a mega trendov.

Odpoveďou na tieto potreby je investovanie s pozitívnym dopadom, t.j. alternatívny prístup k udržateľnému investovaniu. Dáva investorom šancu zúčastniť sa na sociálnej alebo environmentálnej zmene a najmä podieľať sa na nej finančne. Samozrejme, berú sa pri tom do úvahy taktiež riziká trvalej udržateľnosti.

Spoločnosť Erste AM v súčasnosti ponúka tri rôzne riešenia v tejto oblasti, z ktorých každé sleduje niekoľko cieľov týkajúcich sa udržateľného rozvoja.



Source: www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals, 2019

Udržateľná stopa

Na dosiahnutie cieľov trvalo udržateľného rozvoja stanovených Organizáciou Spojených národov nestačí obmedziť investície iba na niektoré výnimočné oblasti. Je potrebné urobiť prierez všetkých parametrov udržateľných investícií, o ktorých sa rozhoduje. Udržateľná stopa predstavuje prvý krok k dosiahnutiu merateľného dopadu. Zahnutie prípadného dopadu na životného prostredie do investičného procesu vedie k udržateľnej stope fondu.

Spoločnosť Erste AM začala vykazovať parametre udržateľnosti všetkých udržateľných akciových fondov pred niekoľkými rokmi. Obsahujú napríklad údaje o emisiách CO2 investovaných spoločností vo fonde a o nezávislosti dozornej rady v príslušných firmách.



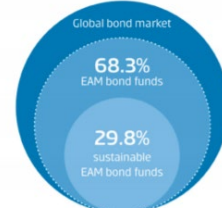
V roku 2016 bol Erste AM prvým rakúskym správcom aktív, ktorý podpísal dohodu Montréal PRI (Princípy zodpovedného investovania), a tak prijal opatrenia a záväzok zverejňovať uhlíkovú stopu celého svojho portfólia. Výsledok z roku 2018, zohľadňuje tradičné aj udržateľné fondy.

Výpočet uhlíkovej stopy v udržateľných dlhopisových fondov

Erste Asset Management prvýkrát zverejnila výpočet uhlíkovej stopy ku koncu roka 2018 pre celú ponuku podielových fondov. To znamená, že podľa parametrov Montrealskej dohody boli prvýkrát tiež zahrnuté do výpočtu aj dlhopisové fondy.

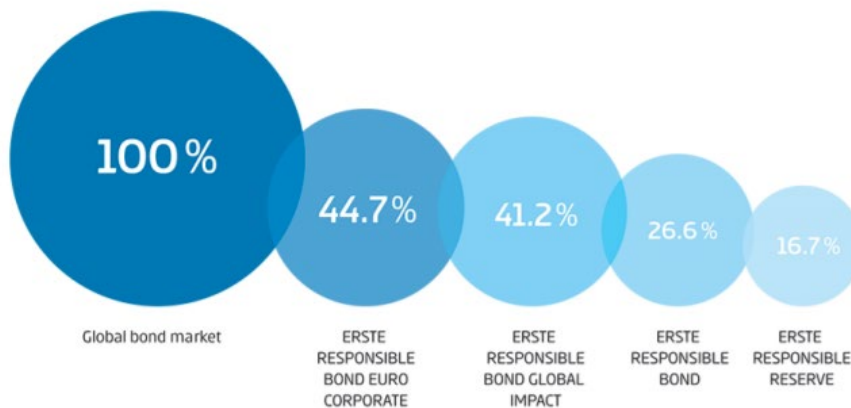
Výsledok je pôsobivý, ak sa brali do úvahy všetky dlhopisové fondy spoločnosti Erste Asset Management (viac ako 30% pod referenčnou hodnotou) ale aj len v prípade RESPONSIBLE dlhopisových fondov.

CO₂ Emissions in comparison
Global bond market vs. Erste AM vs. sustainable EAM funds



Sources: MSCI-ESG, Erste Asset Management, CO₂ and sales data FY 2016–2018; index data as of 28 December 2018

Porovnanie CO₂ intenzity udržateľných dlhopisových fondov ERSTE AM



Sources: MSCI-ESG, Erste Asset Management, CO₂ and sales data FY 2016–2018; index data as of 28 December 2018

Sources: MSCI, Calculation Erste AM, CO₂ & revenue data fiscal years 2016/2018, index data per 29.12.2018

Akciové fondy Erste AM mali nižšiu uhlíkovú stopu s porovnaním s globálnym akciovým trhom

Výška emisií CO₂ v akciových fondov EAM braných do úvahy, je o viac ako 25% nižšia oproti priemeru globálnemu akciovému trhu. Avšak ak sa jedná iba o udržateľné akciové fondy, uhlíková stopa je polovičná v porovnaní s globálnym akciovým trhom.

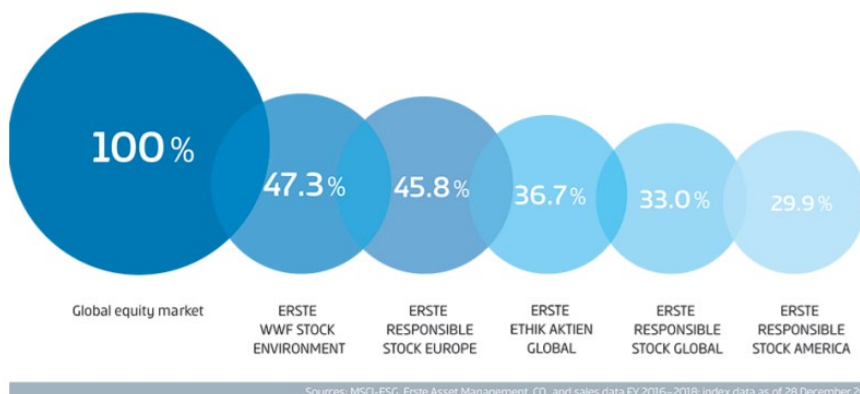
CO₂ Emissions in comparison
Global equity market vs. Erste AM vs. sustainable EAM funds



Sources: MSCI-ESG, Erste Asset Management, CO₂ and sales data FY 2016–2018; index data as of 28 December 2018

Porovnanie uhlíkovej stopy v udržateľných akciových fondov ERSTE AM

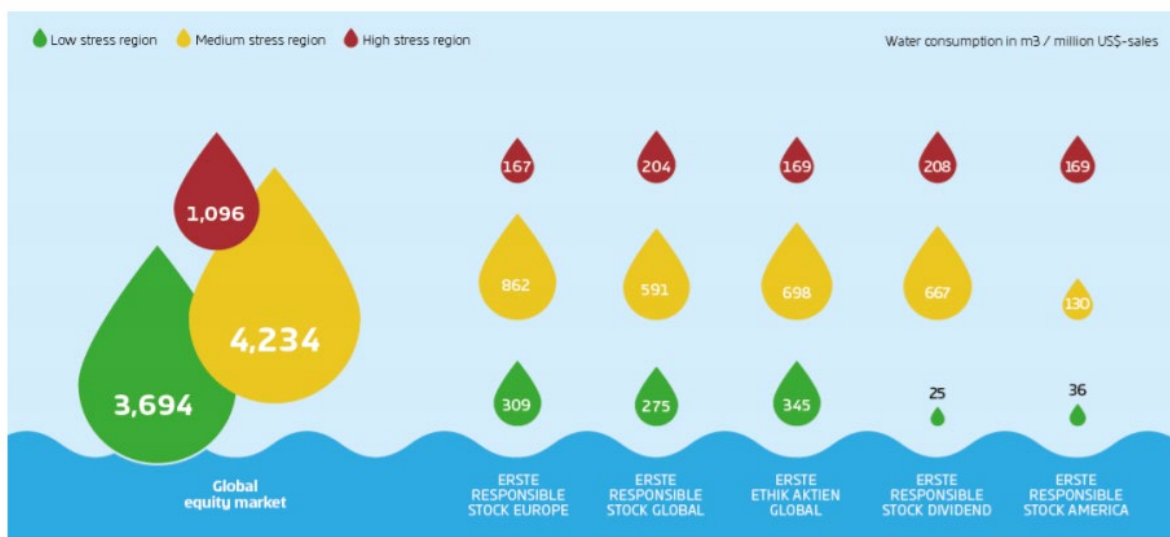
CO₂-intensity of sustainable Erste AM equity funds by comparison



Sources: MSCI, Calculation Erste AM, CO₂ & revenue data fiscal years 2016/2018, index data per 29.12.2018

Vodná stopa udržateľných akciových fondov

Pri príležitosti Svetového dňa vody, ktorý bol 22. marca spoločnosť Erste Asset Management druhýkrát zverejnila meranie takzvanej „vodnej stopy“ svojich udržateľných akciových fondov. Na rozdiel od uhlíkovej stopy poskytuje výška vodnej stopy ďalšie veľmi dôležité regionálne informácie. Spoločnosti, ktorých výrobné závody sa nachádzajú v regiónoch s nedostatkom vody, majú obzvlášť vysoké riziko, aj keď je tam spotreba vody v súlade s priemerom odvetvia. Výber spoločností do udržateľných fondov Erste Asset Management smerujúcich k zodpovednejšiemu užívaniu vodných zdrojov sa ukázalo ako úspešné: v porovnaní s globálnym akciovým trhom si udržateľné fondy počínali výrazne lepšie a to celkovo, aj z hľadiska regionálnych rizík.



Water footprint analysis: Global stock market vs. sustainable equity funds

Source: Bloomberg, MSCI-ESG, ISS-ESG calculations Erste Asset Management Water and Sales data financial years 2015-2018; index data as at 28.12.2018

"Our active engagement and voting approaches support us in generating actual impact."



Source: Erste Asset Management, 2019

Záruka kvality

Na zaistenie kvality sú všetky tieto procesy neustále auditované, interne aj externe. Tak potvrdzujú kvalitu udržateľných procesov riadenia a transparentnosti našich operácií.



Equity funds

ERSTE RESPONSIBLE STOCK GLOBAL	✓	✓	★★★★
ERSTE RESPONSIBLE STOCK EUROPE	✓	✓	★★
ERSTE RESPONSIBLE STOCK AMERICA	✓	✓	★★★★
ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT	✓	✓	★★★★
ERSTE RESPONSIBLE STOCK DIVIDEND	✓	✓	★★★★
ERSTE ETHIK AKTIEN GLOBAL		✓	★★

Bond funds

ERSTE RESPONSIBLE RESERVE	✓	✓	★★
ERSTE RESPONSIBLE BOND	✓	✓	★★
ERSTE RESPONSIBLE BOND EURO CORPORATE	✓	✓	★★
ERSTE RESPONSIBLE BOND EMERGING CORPORATE		✓	★★

Impact funds

ERSTE RESPONSIBLE MICROFINANCE			
ERSTE RESPONSIBLE BOND GLOBAL IMPACT	✓	✓	★★★★

Source: Erste Asset Management, 2019

Takmer všetky ERSTE RESPONSIBLE akciové a dlhopisové fondy majú logo Eurosif Transparency. Väčšina z nich tiež bola ocenená rakúskou environmentálnou značkou a nemeckou pečaťou FNG. Tieto ocenenia potvrdzujú kvalitu našich procesov. Päť ERSTE RESPONSIBLE fondov dosiahlo najvyššie možné skóre troch hviezdíček do FNG v roku 2018. Tento štandard kvality je tiež potvrdený podľa analýz fondov spoločností Morningstar a MSCI, ktoré tiež udelili ERSTE RESPONSIBLE najvyššie známky udržateľnosti v príslušnej skupine s ich ekvivalentmi.

Preto sme dobrým partnerom:

Experience	We have a long track record (since 2001) and focused know-how in the field of sustainable investments with an in-house research- and investment team.
Quality	Numerous international awards confirm the quality of management, with the external quality audit done by renowned international organisations.
Process	The combination of minimum standards, positive & negative criteria, exclusion criteria, best-in-class approach (selection of the best companies from the respective sector), the active engagement & voting process (dialogue with companies, exercising of voting rights), and the integration with traditional financial analysis ensure an objective perspective of the management approach.
Performance	The combination of all factors forms the basis of sustainable performance.

Aktívne prispievame k vývoju udržateľných investícií

Trvalý cieľ spoločnosti Erste AM je zakladať naše investičné produkty a individuálne investičné riešenia na neustálej podpore otázky udržateľnosti medzi investormi a pomáhať vytvárať nové trendy. Preto sme po minulé roky začali spolupracovať s mnohými univerzitami. Erste AM sa prispievať k rozvoju v oblasti udržateľných investícií prostredníctvom aliancií s priemyselnými organizáciami spomenutými v tejto príručke.

Dôležitou úlohu spoločnosti Erste AM sú neustály inovácie a zlepšovať prístup ERSTE k udržateľnosti RESPONSIBLE fondov, a tým integrovať kritériá trvalej udržateľnosti aj do tradičného riadenia fondu.

„Naším cieľom je ponúknuť zákazníkom vždy tie najlepšie produkty a riešenia na mieru podľa ich potrieb.“

Udržateľnosť v rámci Erste Group

Udržateľná ekonomická aktivita znamená pre Erste Group vytváranie pridanej hodnoty pre ľudí, životné prostredie, komunity s kritériami a princípmi udržateľnosti integrovanými do podnikovej stratégie a bankových produktov. Základ princíпов udržateľnosti tvoria v Erste Group tri piliere:

Sustainability principle of Erste Group



1.
Social
responsibility



2.
Diversity



3.
Environment

■