

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

Obhospodarovateľom riadeného portfólia je Erste Asset Management GmbH (ďalej „EAM“ alebo „Správcovská spoločnosť“), podnikajúca v Slovenskej republike prostredníctvom organizačnej zložky Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika (ďalej „EAM SK“), spoločne so Slovenskou sporiteľňou, a.s. (ďalej „SLSP“).

Spoločnosť EAM zaviedla v rámci skupiny EAM dohodu v oblasti trvalo udržateľných investícií. Všetky princípy, ku ktorým sa Správcovská spoločnosť zaväzuje, platia pre ponuku produktov, procesy, riadenie rizík a investičné rozhodnutia všetkých subjektov skupiny EAM, ktorej súčasťou je aj EAM pobočka SK.

Účastníkom finančného trhu v zmysle Nariadenia o zverejňovaní je SLSP ako úverová inštitúcia, ktorá zabezpečuje správu portfólia. SLSP v spolupráci s EAM SK zabezpečuje poskytovanie informácií o udržateľnosti v súvislosti s finančnými produktmi.

V nasledujúcom texte sú opísané najdôležitejšie – významné alebo z pohľadu Správcovskej spoločnosti pravdepodobné významné – nepriaznivé účinky investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti.

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.

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 zaradi do príslušnej investičnej stratégie.

Obhospodarovateľ najprv identifikoval príslušné riziká udržateľnosti, aby určil, ako sú riziká udržateľnosti zahrnuté do procesu riadenia portfólia. Následne sa identifikované riziká zahrnuli do procesu merania a hodnotenia existujúcich rizík pri riadení portfólia.

Obhospodarovateľ pri poskytovaní investičnej služby riadenie portfólia identifikoval tieto relevantné riziká udržateľnosti:

- 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.
- 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 skóringov. 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 (ESG - skratka z anglického pojmu

Environmental, Social, Governance) tiež zohľadňujú rôzne vplyvy a uplatňujú rôzne váhy, čo znamená, že spoločnosť, ktorá je cieľom investície, môže mať rôzne skóre udržateľnosti. Existuje teda riziko, že cenný papier alebo emitent bude posúdený nesprávne. Na obmedzenie tohto rizika Správcovská spoločnosť používa vlastný skóringový model s názvom ESGenius®. V tomto ratingovom modeli sa v rámci ESG analýzy kombinujú prevládajúce prístupy k udržateľnosti na trhu (eticky orientovaný prístup verzus rizikový pohľad) do celkového pohľadu na emitenta. Kombinácia rôznych poskytovateľov znižuje akékoľvek nezrovnalosti v údajoch a tiež zabezpečuje hodnovernosť rôznych prístupov.

Interná platforma ESGenius® poskytuje všetkým správcom fondov a portfólií prístup k relevantným ESG informáciám o ich portfóliách a jednotlivých emitentoch a tieto informácie je potom možné zohľadniť pri investičnom rozhodovaní.

Proces náležitej starostlivosti pozostáva v podstate z:

- pravidelného preskúmania kvantitatívnych špecifikácií a obmedzení v riadení rizík pomocou
 - zoznamov investovateľných emitentov a/alebo
 - zoznamov neinvestovateľných emitentov
- 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 Správcovskej spoločnosti používa súbor ESG nástrojov (ESG-Toolbox), s cieľom predniesť a zohľadniť rôzne vplyvy na udržateľnosť a ukazovatele udržateľnosti. Nie všetky prvky súboru nástrojov sa používajú vo všetkých investičných stratégiách, ale 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 správčovskými spoločnosťami, vo všeobecnosti sa vyberú fondy, ktoré ponúkajú najvyššiu možnú úroveň súladu medzi fondom spravovaným Správčovskou 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.

Prehľad týchto nástrojov je v nasledujúcom obrázku.

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 celený 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 pre všetky ňou spravované podielové fondy a zaradiť tým riadenie rizík udržateľnosti do vykonávania investičného procesu.

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

Popis nástrojov ESG Toolbox

Minimálne kritériá

Minimálnymi kritériami pre priame investície do cenných papierov sa rozumejú základné požiadavky na environmentálnu udržateľnosť pre fondy a portfóliá spravované Správcovskou spoločnosťou. Prísny zamedzovaním investícií do uhlia pomáhame v dlhom časovom horizonte 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 cenami poľnohospodárskych komodít.

Angažovanosť

V oblasti riadenia portfólia sa činnosti Správcovskej spoločnosti v oblasti angažovanosti realizujú len nepriamo – prostredníctvom podielových fondov nadobúdaných do riadeného portfólia, z ktorých niektoré sú tiež spravované správcovskými spoločnosťami tretích strán. Angažovanosť znamená, že Správcovská spoločnosť vstupuje do konštruktívneho a cieleňého dialógu so spoločnosťami, do ktorých investuje v rámci svojich obchodných aktivít, s cieľom naliehať na subjekty s rozhodovacou právomocou v týchto spoločnostiach, aby uplatňovali prístup udržateľnej obchodnej stratégie. Správcovská spoločnosť koná priamo, ako aj prostredníctvom investorských platforiem, ako sú PRI (Principles of Responsible Investing) a CRIC (Corporate Responsibility Interface Center), a zúčastňuje sa na činnostiach spoločného zapojenia prostredníctvom poskytovateľa výskumných služieb. Tieto projekty majú dlhodobější charakter, takže môžu mať trvalý vplyv na zložité procesy udržateľnej zmeny, napríklad na účinné zrušenie detskej práce.

Hlasovanie

Výkon hlasovacích práv sa realizuje len nepriamo – prostredníctvom podielových fondov nadobúdaných do riadeného portfólia, nie je možný z logistického hľadiska na úrovni samotných titulov. Výkon hlasovacích práv je neoddeliteľnou súčasťou riadiaceho procesu. Správcovská spoločnosť využíva hlasovacie práva spojené s finančnými nástrojmi spoločností kótovaných na burze, ktoré vlastnia 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 cieľový 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 môžete nájsť na webovej stránke Správcovskej spoločnosti

<https://www.erste-am.at/en/private-investors/sustainability/publications-and-guidelines>

ako aj na a na webovom sídle EAM pobočka SK

https://www.erste-am.sk/sk/amslsp/zodpovedne-investovanie/udrzatelnost_preco/nas_prístup_k_udrzatelnosti

Okrem vyššie uvedených základných zásad platia podľa Čl. 8 Nariadenia o zverejňovaní pre podielové fondy a riadené portfóliá nasledujúce nástroje, ktoré napomáhajú alebo propagujú environmentálne alebo spoločenské aspekty alebo ich kombináciu:

Vylučovacie kritériá

Kritériá vylúčenia Správcovskej spoločnosti stanovujú prísne etické hranice. Tieto kritériá vylúčenia slúžia nielen na splnenie vysokých etických požiadaviek investorov, ale aj na výslovný zákaz investícií do sociálne, hospodársky a environmentálne relevantných oblastí, ako je jadrová energia, ropné produkty a výroba elektriny z uhlia, a to z dôvodu súvisiacich nepriaznivých vplyvov alebo rizikového profilu. To priamo prispieva k zlepšeniu sociálnej a environmentálnej stopy. Pri správe majetku sa vylúčenia realizujú len nepriamo – prostredníctvom použitých podielových fondov. Pri riadení portfólia sa kritériá vylúčenia realizujú len nepriamo – prostredníctvom podielových fondov nadobúdaných do riadeného portfólia

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. Pri riadení portfólia sa skríning založený na normách realizuje len nepriamo – prostredníctvom podielových fondov nadobúdaných do riadeného portfólia

„Najlepší vo svojej triede“ (Best-in-class)

Metóda „najlepší v triede“ 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 ESGenius® modelu Správcovskej spoločnosti, hodnotí spoločnosti podľa ich udržateľného / ESG rizikového profilu. Uplatnením prístupu „najlepší vo svojej 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. Pri riadení portfólia sa „najlepší v triede“ uplatňuje len nepriamo – prostredníctvom podielových fondov nadobúdaných do riadeného portfólia.

Integrácia

Začlenením a súvisiacim znížením ESG rizík už pri výbere cenného papiera sa na jednej strane zlepšujú rizikový profil príslušného podielového fondu a riadeného portfólia 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.