

## **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“).

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 Správцovskej 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 zaradí 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 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 ratingov udržateľnosti 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 sa používa vlastný ratingový model Správцovskej spoločnosti 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 správcom 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.

Proces náležitej starostlivosti pozostáva v podstate z:

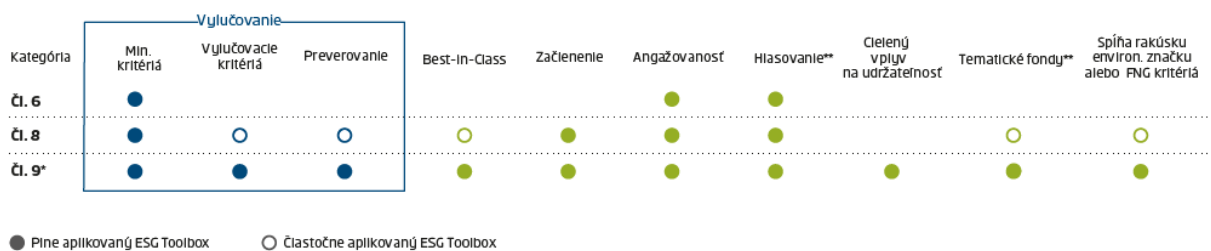
- pravidelného preskúmania kvantitatívnych špecifikácií a obmedzení v riadení rizík pomocou
  - zoznamov investovateľných cenných papierov a/alebo
  - zoznamov neinvestovateľných cenných papierov
- preskúmania procesov a dokumentácie v procese pravidelného auditu prevádzkového rizika, interného kontrolného systému a Compliance (funkcie dodržiavania).

Na riadenie rizík ohrozujúcich udržateľnosť pri prijímaní investičných rozhodnutí Správčovskej spoločnosti 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 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. Nasledujúci graf poskytuje prehľad.



### Erste Asset Management ESG-Toolbox

Minimálne požiadavky/využitie ESG nástrojov pri produktoch, ktoré sú klasifikované podľa nariadenia EÚ 2019/2088 článkov 8 a 9.



\* Okrem ERSTE RESPONSIBLE MICROFINANCE, podľa investičného procesu zameraného na mikrofinancovanie.

\*\* Pre akciové fondy a pre akcie v zmiešaných fondoch podľa hlasovacej politiky Erste AM

\*\*\* Tematické fondy sa nesnažia zobrazovať ekonomiku ako celok, ale investujú do vybraných odvetví a ekonomických činností. V určitých prípadoch môže toto zameranie priniesť cieľový príspevok k environmentálnym a sociálnym cieľom, napr. v oblastiach ako environ. technológie, zdravie alebo sociálne ekologicky relevantné sektory budúcnosti. Iba tematické fondy, ktorých téma môže priniesť takýto príspevok, sa považujú za klasifikované podľa čl. 8 alebo 9 na základe tejto témy.

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

Správčovská 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 ESG Toolbox

### Minimálne kritériá

Minimálnymi kritériami pre priame investície do cenných papierov sa rozumejú základné požiadavky na environmentálnu udržateľnosť pre fondy a portfóliá spravované Správčovskou 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 potravinami.

### Angažovanosť

V oblasti riadenia portfólia sa činnosti Správčovskej 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 Správčovská spoločnosť vstupuje do konštruktívneho a cieleného 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. Správčovská spoločnosť koná priamo, ako aj prostredníctvom investorských platforiem, ako sú PRI a CRIC, a zúčastňuje sa na činnostiach spoločného zapojenia prostredníctvom poskytovateľa výskumných služieb. Tieto projekty majú dlhodobejší 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. Správčovská spoločnosť využíva hlasovacie práva spojené s finančnými nástrojmi spoločností kótovaných na burze, ktoré vlastní priamo podielové fondy, v súlade s udržateľnou hlasovacou politikou Správčovskej spoločnosti, pričom Správčovská spoločnosť môže využiť služby poradcu v oblasti hlasovacích práv. Cieľom je zasadzovať sa za trvalo udržateľné prispôbenie 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 Správčovskej spoločnosti môžete nájsť na webovej stránke Správčovskej spoločnosti  
<https://www.erste-am.at/en/private-investors/sustainability/publications-and-guidelines>

a na webovom sídle EAM SK <https://www.erste-am.sk/sk/amslsp/ponuka/dokumenty>.

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 portfóliá sa kritériá vylúčenia realizujú len nepriamo – prostredníctvom podielových fondov nadobúdaných do riadeného portfóliá

### **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 portfóliá sa skríning založený na normách realizuje len nepriamo – prostredníctvom podielových fondov nadobúdaných do riadeného portfóliá

### **“Najlepší v 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 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 zaisťujú 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 portfóliá sa „najlepší v triede“ uplatňuje len nepriamo – prostredníctvom podielových fondov nadobúdaných do riadeného portfóliá.

### **Integrácia**

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

Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika  
Tomášikova 48  
832 65 Bratislava  
[www.erste-am.sk](http://www.erste-am.sk)

Slovenská sporiteľňa, a. s.  
Tomášikova 48  
832 37 Bratislava  
[www.slsp.sk](http://www.slsp.sk)

stopa. Veľký počet vedeckých štúdií podporuje fakt, že začlenením ESG rizík do investičných rozhodnutí sa zvyšuje možnosť vyššieho výnosu upraveného o riziko.