

Investiční politika pro fondy zodpovědného investování

ÚNOR 2025

Společnost **ČSOB Asset management, a.s., investiční společnost** je součástí skupiny KBC Asset Management („KBC AM“), která je zároveň součástí KBC Group („KBC“).

1. Úvod

Prostřednictvím zodpovědného investování se skupina KBC AM snaží podporovat vývoj směrem k udržitelnějšímu světu tím, že neinvestuje do aktivit se závažným negativním dopadem na aspekty životního prostředí, aspekty v sociální oblasti a aspekty správy a řízení ("ESG"), že bude svými investicemi prosazovat principy ESG, že bude povzbuzovat země a společnosti, aby při svém rozhodování zohledňovaly udržitelnost a změnu klimatu, a že bude podporovat udržitelný rozvoj investováním do zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů a do emitentů přispívajících k Cílům udržitelného rozvoje OSN¹.

Fondy zodpovědného investování skupiny KBC AM² proto uplatňují dualistický přístup založený na metodice negativního screeningu a pozitivního výběru.

- Negativní screening: všechny naše fondy zodpovědného investování používají stejný negativní screening. V tomto dokumentu popisujeme pouze metodiku pozitivního výběru. Více informací o metodice negativního screeningu naleznete v našich zásadách vyloučení: *Obecné zásady vyloučení pro konvenční fondy a fondy zodpovědného investování* a *Zásady vyloučení pro fondy zodpovědného investování*, které naleznete na www.csobam.cz/udrzitelnost a www.kbc.be/investment-legal-documents.
- Specifické ESG cíle: kromě provedení negativního screeningu musí všechny naše fondy zodpovědného investování dosáhnout také konkrétních ESG cílů. Tyto cíle závisí na typu fondu.
- Příspěvek k udržitelnému rozvoji: kromě negativního screeningu a dosažení konkrétních ESG cílů mají naše fondy zodpovědného investování za cíl také přispět k udržitelnému rozvoji. Konkrétní cíle týkající se tohoto příspěvku závisí na typu fondu.
- Hlasování v zastoupení a zapojení: Kromě metodiky negativního screeningu a pozitivního výběru chráníme zájmy investorů a nadále podporujeme zodpovědné chování skrze politiku *Proxy voting and Engagement Policy*, které naleznete na www.csobam.cz/udrzitelnost a www.kbc.be/investment-legal-documents.

Tato investiční politika se vztahuje na všechny fondy, které se řídí metodikou zodpovědného investování skupiny KBC AM.

2. Specifické cíle ESG

V rámci zodpovědného investování skupina KBC AM nabízí následující typy investičních fondů:

¹ UN Sustainable Development Goals

² Jedná se o všechny subjekty kolektivního investování se zodpovědným investováním spravované společností **ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost** uvedené v přehledové tabulce dle čl. 4.3. Dále se jedná o všechny subjekty kolektivního investování (UCI) se zodpovědným investováním spravované společností KBC Asset Management NV a další fondy se zodpovědným investováním spravované ve skupině KBC.

- **Zodpovědné fondy:** fondy, které investují do společností a zemí, které podporují prvky udržitelnosti a zmírňují změnu klimatu.
- **EKO tematické fondy:** fondy, které investují do společností, které poskytují řešení konkrétního problému udržitelnosti, jako je nedostatek vody nebo změna klimatu.
- **Impact Investing fondy:** fondy, které investují do společností, jejichž produkty nebo služby mají pozitivní dopad na společnost nebo životní prostředí.
- **Strukturované fondy PRO**
- **Zodpovědné nemovitostní fondy**

2.1. Zodpovědné fondy

U zodpovědných fondů jsou konkrétní cíle v oblasti ESG a klimatu stanoveny na úrovni portfolia prostřednictvím skóre ESG a skóre intenzity skleníkových plynů. Vzhledem k tomu, že do působnosti tohoto přístupu spadají jak společnosti, tak země, uplatňují se u nich celkem čtyři cíle. Níže popsané cíle se vztahují na všechny fondy, které investují přímo do finančních nástrojů. Fondy, pro které platí různé cíle, jsou popsány v kapitole 4 tohoto dokumentu, která se zabývá implementací metodiky zodpovědného investování.

2.1.1. Podpora zodpovědného chování

Společnosti

Nejméně 90 % investic zodpovědného fondu do společností, měřeno aktivy pod správou, musí mít skóre rizika ESG. Skóre rizika ESG je měřítkem environmentálního a sociálního rizika a rizika správy a řízení ("ESG") přítomných ve společnosti. Při stanovení ohodnocení se berou v úvahu relevantní podstatné otázky ESG pro daný subsektor spolu s kvalitou manažerského týmu společnosti a možnými kontroverzemi v oblasti ESG, kterými společnost v nedávné minulosti čelila.

Skóre rizika ESG pro společnosti měří rozdíl mezi expozicí společnosti vůči ESG rizikům relevantním pro její odvětví a rozsahem, v jakém společnost tato rizika pokrývá. Čím nižší je skóre rizika ESG společnosti na stupnici od 0 do 100, tím menší riziko udržitelnosti je ve společnosti přítomno. Skóre rizika ESG pro společnosti vychází z údajů poskytovatele dat Morningstar Sustainalytics.

Vedle vyloučení společností se závažným ESG rizikem (měřeným jako skóre rizika ESG > 40) bude zodpovědný fond podporovat osvědčené postupy tím, že bude mít celkové skóre rizika ESG, které je lepší než jeho referenční hodnota. U portfolií bez referenční hodnoty bude tento cíl nastaven oproti vypočtené hodnotě odpovídající cílové alokaci. Pro výpočet skóre rizika ESG na úrovni portfolia vezmeme vážený průměr skóre rizika ESG jednotlivých pozic ve fondu. V tomto výpočtu nebereme v úvahu technické položky, jako je hotovost a deriváty, a také vynecháváme společnosti bez údajů. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu, které jsou pro tyto položky přepočítány.

Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů o hodnocení ESG rizik, mohou vést k tomu, že investiční řešení tohoto cíle nedosáhnou, načež bude investiční řešení upraveno tak, aby opět splnilo cíl, a to v načasování zohledňujícím nejlepší zájem klienta. Cíl ESG bude každoročně vyhodnocován a případně upravován. Konkrétní cíle ESG pro jednotlivé fondy, jakož i referenční hodnotu, podle níž se tyto cíle poměřují, naleznete v přehledové tabulce s názvem Konkrétní cíle zodpovědných fondů ve sloupcích "Cíl ESG" a "Referenční hodnota pro cíl ESG" uvedené v čl. 4.3.

Země

V zodpovědném fondu, skupina KBC AM přiděluje skóre ESG alespoň 90 % investic do zemí v portfoliu fondu, měřeno aktivy pod správou. ESG skóre pro země hodnotí, jak dobře funguje vládní politika zemí z hlediska ESG. Čím vyšší je skóre ESG pro zemi na stupnici od 0 do 100, tím více se země zavázala k udržitelnému rozvoji.

Země jsou hodnoceny na základě obecných environmentálních a sociálních témat a témat správy a řízení. Pro výpočet skóre ESG je každá země hodnocena podle pěti skupin kritérií, která mají stejnou váhu:

1. celková hospodářská výkonnost a stabilita;
2. socioekonomický rozvoj a zdraví obyvatelstva;
3. rovnost, svoboda a práva obyvatelstva;
4. environmentální politika;
5. bezpečnost, mír a mezinárodní vztahy.

Každé téma je rozděleno do tří dílčích ukazatelů, které se zase skládají z jednoho nebo více datových bodů. Zvážením široké škály faktorů udržitelnosti je cílem vyhnout se jakémukoli sklonu k extrémům. Výběr dílčích ukazatelů je v maximální možné míře založen na složených ukazatelích, které zohledňují velké množství informací z co nejširšího hlediska. Všechna použitá data pocházejí od mezinárodních institucí, jako je OECD a OSN, nebo od významných organizací, jako je Světové ekonomické fórum. Kromě kvality základního výzkumu nabízí tento přístup konzistentní dostupnost a snadné mezinárodní srovnání mezi zeměmi.

Další informace o interním modelu screeningu skupiny KBC AM o jednotlivých zemích naleznete v následující [zprávě](#).

Vedle vyloučení 10 % zemí s nejhorším skóre ESG bude zodpovědný fond podporovat osvědčené postupy tím, že bude mít celkové skóre ESG, které je alespoň o 10 % lepší než globální dluhopisový benchmark³ pro státní dluhopisy členských zemí Evropské měnové unie (EMU) a alespoň o 5 % lepší než globální benchmark pro globální fondy státních dluhopisů. Celkové skóre ESG pro fondy státních dluhopisů rozvíjejících se trhů musí být alespoň lepší než u složeného benchmarku rozvíjejících se trhů (1/3 J.P. Morgan EMBI Global Diversified (USD EM) a 2/3 J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Local Currency EM)). U portfolií bez referenční hodnoty bude regionální alokace vycházet z cílové alokace. Pro výpočet skóre ESG na úrovni portfolia vezmeme vážený průměr skóre ESG pozic ve fondu. V tomto výpočtu nebereme v úvahu technické položky, jako je hotovost a deriváty, a také vynecháváme země bez údajů. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu, které jsou pro tyto položky přepočítány.

Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů ESG, mohou vést k tomu, že investiční řešení tohoto cíle nedosáhnou, načež bude investiční řešení upraveno tak, aby cíl opět splnilo, a to v načasování zohledňujícím nejlepší zájem klienta. Cíle ESG budou každoročně vyhodnocovány a případně upravovány. Konkrétní cíle ESG pro jednotlivé fondy, jakož i referenční hodnotu, podle níž se tyto cíle poměřují, naleznete v přehledové tabulce s názvem Konkrétní cíle zodpovědných fondů ve sloupcích "Cíl ESG" a "Referenční hodnota pro cíl ESG" uvedené v čl. 4.3.

TABULKA 1: CÍLE PORTFOLIA PRO SKÓRE ESG

³ Globální dluhopisový benchmark má následující složení: 67 % Rozvinuté trhy: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR a 33 % Rozvíjející se trhy: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR

| Regionální zaměření | Cílové skóre ESG portfolia |
|-----------------------|---|
| EMU | Minimálně o 10 % lepší než globální benchmark |
| Globální / High Yield | Minimálně o 5 % lepší než globální benchmark |
| Rozvíjející se trhy | Alespoň lepší než benchmark rozvíjejících se trhů |

U nadnárodních dluhopisů přidělí Výzkumný tým zodpovědného investování skóre ESG jako vážený průměr členských států, přičemž váhy jsou určeny hlasovacími právy, splaceným kapitálem nebo procentem populace.

2.1.2. Zmírňování změny klimatu

Společnosti

Změna klimatu je jednou z největších výzev 21. století. Skupina KBC AM si klade za cíl omezit globální oteplování prostřednictvím svých zodpovědných fondů tím, že prostřednictvím svých investic snižuje intenzitu skleníkových plynů. Skleníkové plyny se měří v ekvivalentu emisí CO₂ za použití příslušného přepočtu v závislosti na potenciálu oteplování atmosféry.

Vzhledem k tomu, že fosilní paliva jsou považována jako jeden z nejvýznamnějších zdrojů emisí skleníkových plynů způsobených člověkem, uplatňuje se na ně přísná politika vyloučení. Vyloučeny jsou všechny společnosti v energetickém sektoru a také těžební společnosti, které těží energetické uhlí. Kromě toho jsou pro zodpovědné fondy způsobilé pouze energetické společnosti, které usilují o dosažení spolehlivé, bezpečné a energeticky účinné elektřiny s nízkými emisemi skleníkových plynů. Předpokládá se výjimka pro investice do ekologických dluhopisů těchto společností, které usnadní transformaci energetiky, za podmínky, že splňují kritéria vyloučení pro referenční hodnoty navázané na Pařížskou dohodu. Změna klimatu se však neomezuje pouze na společnosti zabývajícími se fosilními palivy, ale týká se celé ekonomiky. Proto je alespoň 90 % investic do společností v portfoliu fondu, měřeno aktivy pod správou, přiděleno skóre intenzity skleníkových plynů, které měří emise skleníkových plynů na příjem ve výši jednoho milionu.

Intenzita skleníkových plynů společnosti odráží, kolik ekvivalentu tun CO₂ společnost vypustí na milion tržeb v amerických dolarech (tCO₂e/\$M tržby). Množství tun skleníkových plynů emitovaných společností je součtem těchto hodnot:

- přímé emise skleníkových plynů v důsledku vlastních činností společnosti (rozsah 1) a
- nepřímé emise skleníkových plynů v důsledku výroby nakoupené elektřiny (rozsah 2)

Nepřímé emise skleníkových plynů v důsledku činností např. dodavatelů a odběratelů (rozsah 3) nejsou do součtu zahrnuty, protože tyto datové údaje jsou do značné míry závislé na předpokladech a podniky je nezveřejňují. Výpočty intenzity skleníkových plynů jsou založeny na údajích poskytnutých společností Trucost. V rámci zodpovědných fondů je skóre intenzity skleníkových plynů na základě emisí v rozsahu 1 a 2 přiděleno alespoň 90 % investic do společností v portfoliu fondu, měřeno aktivy pod správou.

Společnosti jsou v rámci zodpovědných fondů hodnoceny na základě dvou cílů s ohledem na jejich skóre intenzity skleníkových plynů, přičemž nejprísnější cíl z těchto dvou určuje použitý cíl.

1. Cesta ke snížení o 50 % do roku 2030 ve srovnání s referenční hodnotou na konci roku 2019

Zodpovědné fondy se zavazují k 50% snížení emisí do roku 2030 oproti referenční hodnotě na konci roku 2019. V roce 2019 se počítá s okamžitým snížením o 30 %, po němž bude následovat každoroční 3% snížení (viz tabulka 2). Vážený průměr portfolia bude omezován touto trajektorií. Pro výpočet intenzity skleníkových plynů na úrovni portfolia vezmeme vážený průměr intenzity skleníkových plynů

pozic ve fondu. V tomto výpočtu nebereme v úvahu technické položky, jako je hotovost a deriváty, a také vynecháváme společnosti bez údajů. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu, které jsou pro tyto položky bez dat přepočítány.

Společnosti, pro které nejsou k dispozici údaje, jsou zahrnuty do negativního screeningu a může jim být přiděleno celkové skóre rizika ESG. U portfolií bez referenční hodnoty bude tento cíl nastaven oproti vypočtené hodnotě odpovídající cílové alokaci.

TABULKA 2: CESTA SNIŽOVÁNÍ INTENZITY SKLENÍKOVÝCH PLYNŮ

| Rok | Cílová hodnota versus referenční hodnota ke konci roku 2019 nebo cílová alokace |
|------|---|
| 2019 | 70.0 |
| 2020 | 67.9 |
| 2021 | 65.9 |
| 2022 | 63.9 |
| 2023 | 62.0 |
| 2024 | 60.1 |
| 2025 | 58.3 |
| 2026 | 56.6 |
| 2027 | 54.9 |
| 2028 | 53.2 |
| 2029 | 51.6 |
| 2030 | 50.0 |

2. Skóre relativní intenzity skleníkových plynů, které je o 15 % nižší než referenční hodnota nebo portfolio

Skóre intenzity skleníkových plynů u zodpovědných fondů musí být o 15 % nižší ve srovnání s referenční hodnotou nebo portfoliem fondu. Vážený průměr portfolia bude touto referenční hodnotou omezován.

Pro výpočet intenzity skleníkových plynů na úrovni portfolia vezmeme vážený průměr intenzity skleníkových plynů pozic ve fondu. V tomto výpočtu nebereme v úvahu technické položky, jako je hotovost a deriváty, a také vynecháváme společnosti bez údajů. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu, přepočítaných pro položky bez údajů. Společnosti, pro které nejsou k dispozici údaje, jsou zahrnuty do negativního screeningu a je jim přiděleno celkové skóre rizika ESG. U portfolií bez referenční hodnoty bude tento cíl nastaven oproti vypočtené hodnotě odpovídající cílové alokaci.

Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů o intenzitě skleníkových plynů, mohou vést k tomu, že historický cíl snížení oproti referenční hodnotě z roku 2019 nebo relativní cíl snížení o 15 % oproti referenční hodnotě nebude dosažen. Poté bude investiční řešení upraveno tak, aby opět splnilo cíl v načasování zohledňujícím nejlepší zájem klienta. Cíle intenzity skleníkových plynů budou každoročně monitorovány a vyhodnocovány. Cíle intenzity skleníkových plynů mohou být revidovány směrem nahoru nebo dolů. Pokud například společnosti nevykazují dostatečný pokrok při snižování intenzity skleníkových plynů, a pokud to nelze kompenzovat optimalizací portfolia, můžeme být nuceni revidovat cíl směrem nahoru. Je také možné, že v určitém okamžiku intenzita skleníkových plynů dosáhne nižší úrovně mnohem rychleji, než se očekávalo. Když společnosti dosáhnou velmi dobrého pokroku, pokud jde o intenzitu skleníkových plynů, chceme být schopni toto zrychlení v portfoliu sledovat. V takovém případě může být cíl upraven směrem dolů. Konkrétní cíle intenzity skleníkových plynů pro jednotlivé fondy, jakož i referenční hodnotu, s níž jsou tyto cíle srovnávány, lze nalézt v přehledové tabulce s názvem Konkrétní cíle zodpovědných fondů, ve sloupcích "Cíl intenzity skleníkových plynů" a "Referenční hodnota pro cíl intenzity emisí skleníkových plynů" uvedené v čl. 4.3.

Prostřednictvím iniciativy kolektivní angažovanosti Climate Action 100+ skupina KBC AM stimuluje systémově významné producenty skleníkových plynů a další společnosti napříč globální ekonomikou, které mají významné příležitosti k tomu, aby podpořily přechod na čistou energii a pomohly tak dosáhnout cílů Pařížské úmluvy.

Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Fondy s cílem snížení intenzity skleníkových plynů (zodpovědné fondy), které investují do společností, náležitě zohledňují nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle SFDR) v rámci tématu "emise skleníkových plynů" v tabulce 1, ukazatel 3: intenzita skleníkových plynů společností.

Země

Podobně jako v případě aktiv společností se skupina KBC AM snaží omezit globální oteplování prostřednictvím svých zodpovědných fondů snižováním intenzity skleníkových plynů v rámci svých investic do nástrojů vydávaných zeměmi.

Nejméně 90 % investic do zemí v portfoliu fondu, měřeno aktivy pod správou, je přiděleno skóre intenzity skleníkových plynů, které měří emise skleníkových plynů (územní + přímé a nepřímé dovážené emise) na milion HDP.

Intenzita skleníkových plynů v zemi udává, kolik ekvivalentu tun CO₂ země vypustí na milion hrubého domácího produktu v amerických dolarech (tun ekvivalentu CO₂/šM HDP). Množství tun skleníkových plynů, které země vypustí, je součtem:

- emisí skleníkových plynů pocházejících z domácí výroby zboží a služeb pro domácí spotřebu, jakož i z vývozu, a
- emisí skleníkových plynů pocházejících z dovozu zboží a služeb, které se vracejí zpět do země původu.

Vycházíme ze širokého přístupu vlády jako regulátora všech ekonomických aktivit na svém území. Územní emise a emise související s dovozem jsou založeny na datech od společnosti Trucost. Údaje o HDP v milionech USD vycházejí z údajů Mezinárodního měnového fondu (MMF).

V rámci zodpovědných fondů je skóre intenzity skleníkových plynů přiřazeno alespoň 90 % aktiv ve fondu, s výjimkou hotovosti, derivátů a položek bez údajů. Pro výpočet intenzity skleníkových plynů na úrovni portfolia vezmeme vážený průměr skleníkových plynů u pozic ve fondu. Váhy použité ve výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu přepočítaných pro položky bez dat. Země, pro které nejsou k dispozici údaje, jsou zahrnuty do negativního screeningu a může jim být přiděleno celkové skóre ESG. U státních dluhopisů se zodpovědné fondy zavazují ke zlepšení skóre intenzity skleníkových plynů oproti současnému globálnímu dluhopisovému benchmarku⁴. Toto zlepšení závisí na regionálním zaměření, které je určeno referenční hodnotou nebo cílovou alokací. Investiční řešení do státních dluhopisů EMU se zavazují ke zlepšení alespoň o 25 % a investiční řešení do globálních dluhopisů se zavazují ke zlepšení alespoň o 10 %. Skóre intenzity skleníkových plynů pro fondy státních dluhopisů rozvíjejících se trhů musí být minimálně o 15 % lepší než je tomu u složené referenční hodnoty rozvíjejících se trhů (1/3 J.P. Morgan EMBI Globální diverzifikace (USD EM) a 2/3 J.P. Morgan GBI-EM Globální diverzifikované (EM) v místní měně). Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů o intenzitě skleníkových plynů mohou vést k nedosažení tohoto cíle, načež bude investiční řešení upraveno tak, aby byl cíl opět splněn v načasování zohledňujícím nejlepší zájem zákazníka. Cíle intenzity skleníkových plynů budou

⁴ Globální dluhopisový benchmark má následující složení: 67 % Rozvinuté trhy: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR a 33 % Rozvíjející se trhy: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR

každoročně monitorovány a vyhodnocovány. Cíle mohou být revidovány směrem nahoru nebo dolů. Konkrétní cíle intenzity skleníkových plynů pro každý fond, jakož i referenční hodnoty, s nimiž jsou tyto cíle porovnávány, lze nalézt v přehledové tabulce s názvem Konkrétní cíle zodpovědných fondů ve sloupcích "Cíl intenzity skleníkových plynů" a "Referenční hodnota pro cíl intenzity skleníkových plynů" uvedené v čl. 4.3.

TABULKA 3: CÍLOVÁ INTENZITA EMISÍ SKLENÍKOVÝCH PLYNŮ PORTFOLIA

| Regionální zaměření | Cíl intenzity skleníkových plynů v portfoliu |
|-------------------------|--|
| EMU | Nejméně o 25 % lepší než globální benchmark |
| Globální / Vysoký výnos | Nejméně o 10 % lepší než globální benchmark |
| Rozvíjející se trhy | Minimálně o 15 % lepší než benchmark EM |

Kromě cílů v oblasti intenzity skleníkových plynů na úrovni portfolia nebude skupina KBC AM investovat do zemí s vysokými příjmy podle Světové banky, které nejsou součástí Pařížské úmluvy.

U nadnárodních dluhopisů přiřadí Výzkumný tým zodpovědného investování skóre intenzity skleníkových plynů jako vážený průměr členských států, přičemž váhy jsou určeny hlasovacími právy, splacným kapitálem nebo procentem populace.

Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Fondy s cílem snížení intenzity emisí skleníkových plynů (zodpovědné fondy), které investují do státních dluhopisů, náležitě zohledňují nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle SFDR) v rámci tématu "životní prostředí (země)" v tabulce 1, ukazatel 15: intenzita skleníkových plynů v zemích.

2.2. EKO tematické fondy

Účelem EKO tematických fondů je poskytnout odpověď na konkrétní environmentální a/nebo sociální problémy. Aby byla investice do společnosti způsobilá pro tyto fondy, musí společnost trvale přispívat k řešení takových problémů.

Ve skupině KBC AM rozlišujeme několik EKO tematických fondů, mezi které patří mimo jiné:

- Fondy související s jedním konkrétním environmentálním tématem zahrnujícím vodu (zařízení na úpravu vody a odpadních vod, technologie úpravy vody, poradenské společnosti působící v oblasti environmentálního managementu), alternativní energie (rozvoj solární energie, větrné energie a biopaliv) a změnu klimatu (společnosti působící v oblasti vody, alternativních zdrojů energie, úspor energie, recyklace a zpracování odpadů).
- Private equity fondy, které přispívají k environmentálním a/nebo sociálním tématům: nelikvidní podíly a rovnocenné cenné papíry fondů, jejichž technologie a/nebo služby přispívají k lepšímu životnímu prostředí a klimatu a k inkluzivnější společnosti. Témata mohou zahrnovat technologie pro účinné využívání zdrojů (AgriTech, FoodTech atd.), energetické technologie (vodík, mobilita budoucnosti atd.) a technologie pro inkluzivní společnost (vzdělávání, stárnutí atd.).
- Fondy, které v maximální míře investují do akcií společností po celém světě, u nichž se má za to, že svými produkty a/nebo službami pozitivně přispívají k udržitelným tématům definovaným v Cílech udržitelného rozvoje OSN. Témata, do kterých tyto fondy investují, zahrnují základní potřeby (dostupné bydlení, voda atd.), čistou energii (obnovitelné zdroje energie a jejich podpora), opatření v oblasti klimatu (zelené budovy, udržitelná mobilita atd.), zdravé ekosystémy (biodiverzita, oběhové hospodářství atd.), lidský rozvoj (kvalitní vzdělávání,

bezpečnost atd.) a odpovědnou spotřebu a výrobu (udržitelné potraviny, biologické materiály atd.).

Kompozice investičního vesmíru začíná screeningem tematické relevance. Společnosti musí být v rámci daného tématu aktivní alespoň z 10 %. Kromě toho je na úrovni portfolia stanoven cíl relevance tématu ve výši min. 50 %. Ta se vypočítá jako vážený průměr jednotlivých údajů o obratu. Pro některé specifické fondy, u nichž nelze relevanci tématu měřit podle obratu, platí jiné parametry.

EKO tematické fondy budou investovat pouze do udržitelných společností, s výjimkou derivátů a investic za účelem likvidity. Vzhledem k jedinečným vlastnostem těchto fondů není na úrovni fondu stanoven specifický cíl týkající se ESG ani intenzity skleníkových plynů.

2.3. Fondy Impact Investing

Fondy Impact Investing se zaměřují na společnosti, jejichž produkty a/nebo služby mají přímý pozitivní dopad na společnost a/nebo životní prostředí, a tím přispívají k udržitelnému rozvoji. Jedná se o vývoj, který vychází vstříc potřebám současné generace, aniž by byl ohrožen rozvoj generací budoucích. Zvažují se produkty a služby v rámci následujících témat: obnovitelná energie, energetická účinnost, bezpečnost a zabezpečení, nedostatek vody, bankovníctví pro každého, dobré životní podmínky, dostupné bydlení, udržitelné materiály, udržitelná mobilita, zachycování a ukládání CO₂, oběhové hospodářství, zdravé a odpovědné potraviny, kvalitní vzdělávání a biologická rozmanitost.

Společnosti, jejichž nabízené produkty a/nebo služby mají pozitivní dopad na toto téma, budou představeny v Poradním výboru pro zodpovědné investování. Pokud budou tyto společnosti hodnoceny kladně, budou tyto společnosti předloženy ke schválení Výboru pro finanční rizika KBC AM. Více informací o manuálním hodnocení a poradenství Poradního výboru pro zodpovědné investování naleznete v čl. 3.5.

Vliv, který společnost uplatňuje prostřednictvím své hlavní činnosti na zvolené téma, bude pravidelně měřen (např. počtem zařízení na výrobu vodíku instalovaných za účelem stimulace obnovitelné energie, počtem domů pro projekty sociálního bydlení s cílem stimulovat cenově dostupné bydlení a používáním polymerů z toků odpadů ke stimulaci recyklace). Pokud se vyhodnotí, že nedochází k dostatečnému pokroku nebo společnost již není pro dané téma relevantní, bude tato společnost odstraněna z povoleného investičního vesmíru.

Fondy Impact Investing investují pouze do udržitelných společností, s výjimkou derivátů a investic za účelem likvidity. Vzhledem k jedinečným vlastnostem těchto fondů není na úrovni fondu stanoven specifický cíl týkající se ESG ani intenzity skleníkových plynů.

2.4. Strukturované fondy PRO

Strukturované fondy PRO investují do

1. úročené složky (dluhopisy, vklady, nástroje peněžního trhu a jiné dluhové nástroje),
2. derivátové složky (swapy).

Strukturované fondy PRO budou prosazovat pouze environmentální a sociální vlastnosti a v rámci úročené složky budou investovat minimální podíl svých aktiv do hospodářských činností, které přispívají k udržitelnému rozvoji. Investice do derivátové složky (swapy) nepředstavují udržitelný investiční cíl ani neprosazují environmentální a/nebo sociální vlastnosti.

Úročená složka zahrnuje investice do následujících kategorií aktiv:

1. dluhopisy financující zelené a/nebo sociální projekty vydané nebo zaručené členským státem Evropského hospodářského prostoru nebo finančními institucemi ("udržitelné investice")
2. dluhové nástroje a nástroje peněžního trhu vydané nebo zaručené členským státem Evropského hospodářského prostoru, jejichž emitenti přispívají k naplňování Cílů udržitelného rozvoje OSN ("udržitelné investice")
3. vklady, nástroje peněžního trhu a/nebo dluhové nástroje uložené u finančních institucí nebo vydané finančními institucemi, jejichž emitenti budou v souladu s Cíli udržitelného rozvoje OSN ("aktiva prosazující environmentální a/nebo sociální vlastnosti").

Po celou dobu existence (pod)fondu bude minimálně 10 % celkové hodnoty (pod)fondu (což je součet hodnoty všech aktiv v (pod)fondu, včetně derivátové složky) investováno do kategorie 1, což jsou dluhopisy financující zelené a/nebo sociální projekty. Pro výše uvedené kategorie 2 a 3 neplatí žádná minimální procenta. Pokročilé strukturované fondy se zavazují investovat alespoň 10 % celkové hodnoty (pod)fondu do "udržitelných investic" v souladu s čl. 2 odst. 17 SFDR, a to prostřednictvím dluhopisů financujících zelené a/nebo sociální projekty a investic do nástrojů vydaných vládami, nadnárodními dlužníky a/nebo agenturami napojených na vlády, které jsou považovány za "udržitelné" na základě metodiky přispívání k plnění Cílů udržitelného rozvoje OSN. Vzhledem k jedinečným vlastnostem těchto fondů se však na úrovni fondu neuplatní žádný specifický cíl týkající se ESG ani intenzity emisí skleníkových plynů.

(Termínované) vklady a nástroje peněžního trhu a/nebo dluhové nástroje uložené u finančních institucí nebo vydané finančními institucemi jsou klasifikovány jako "prosazující environmentální a sociální vlastnosti", pokud protistrany projdou *Zásadami vyloučení pro konvenční fondy a fondy zodpovědného investování* a *Zásadami vyloučení pro fondy zodpovědného investování* a jsou v čistém souladu s alespoň jedním z prvních patnácti Cílů udržitelného rozvoje OSN. Tyto protistrany jsou čistě sladěny s prvními patnácti Cíli udržitelného rozvoje OSN, pokud mají alespoň jedno MSCI Net Alignment Score +2 u kteréhokoli z prvních patnácti Cílů udržitelného rozvoje dle MSCI.

2.5. Zodpovědné nemovitostní fondy

Zodpovědné nemovitostní fondy investují přímo do komerčních nemovitostí, mimo jiné do diverzifikovaného mixu kanceláří, logistických/průmyslových nemovitostí, maloobchodních parků, obytných budov a podobných aktiv.

Nemovitostní aktiva projdou hloubkovou kontrolou ESG, která určí přínos k cílům ESG a zamezení negativního dopadu na ESG.

- Během akvizičního procesu bude v rámci (technické) due diligence provedeno environmentální hodnocení lokality (ESA fáze I) a do fondu budou pořízena pouze aktiva bez závažných environmentálních komplikací, jak je shrnuto v environmentálním DD reportu.
- Během akvizičního procesu bude v rámci due diligence provedeno posouzení rizika povodní a také environmentálních faktorů. Do fondu mohou být pořízena pouze aktiva bez vážného rizika povodní a aktiva, která se nenacházejí v oblastech citlivých z hlediska biologické rozmanitosti.
- Posouzení faktorů uvedených v dokumentu Towards Sustainability Quality Standard bude provedeno a zahrnuto do dokumentu pro rozhodovací orgán v oblasti investic.

Kladný výběr nemovitostí v portfoliu fondu bude založen na průkazech energetické náročnosti (EPC) - podle klasifikace v okamžiku nákupu a v rámci tehdy platného klasifikačního rámce.

- Cílovým mixem je mít minimálně 50 % budov (měřeno hodnotou aktiv) se štítky A+B, zbytek se štítkem C.

- Podíl A+B může být dočasně <50 % pouze za podmínky, že existuje plán CAPEX a jeho realizací se dosáhne do 3 let alespoň 50 %.
- Budovy s EPC D (např. historická budova) mohou dočasně tvořit maximálně 10 % portfolia fondu, a to pouze za podmínky, že existuje plán CAPEX a jeho realizací se dosáhne do 3 let alespoň EPC "C".
- Budovy E-G nejsou povoleny.

2.6. Aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti

Investice do společností a zemí, které prošly negativním screeningem a přispěly alespoň k jednomu konkrétnímu pozitivnímu výběru metodiky zodpovědného investování ve srovnání s referenčním portfoliem se považují za aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti. Expozice na společnosti ve fondech peněžního trhu a fondech krátkodobých dluhopisů, které mají MSCI Net Alignment Score +2 u kteréhokoli z prvních 15 cílů udržitelného rozvoje od MSCI, jakož i (termínované) vklady a reverzní repa, jejichž protistrany mají MSCI Net Alignment Score +2 u kteréhokoli z prvních 15 cílů udržitelného rozvoje od MSCI, se rovněž považují za aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti. Posouzení souladu se skóre Cílů udržitelného rozvoje OSN je založeno na MSCI⁵ Net Alignment Score, které zohledňuje sladění na úrovni produktů a služeb, jakož i sladění na provozní úrovni společnosti. SDG Net Alignment Score je průměrem SDG Product Alignment Score a SDG Operational Alignment Score, s výjimkou skóre -10 odpovídajícího "Silně vychýleno", které zůstává -10 v čistém skóre. SDG Product Alignment Score posuzuje čistý dopad produktů a služeb společnosti na dosažení cílů spojených s každým ze 17 cílů udržitelného rozvoje. SDG Operational Alignment Score hodnotí, do jaké míry může mít činnost společností pozitivní nebo negativní dopad na plnění konkrétních cílů udržitelného rozvoje. Net Alignment Score se pohybuje mezi -10 a +10 u každého cíle udržitelného rozvoje a lze jej rozdělit do 5 kategorií: Silně vychýlené (-10), Špatně vyrovnané (-10 < skóre ≤ -2), Neutrální (-2 < skóre < 2), Vyrovnané (2 ≤ skóre ≤ 5) a Silně vyrovnané (5 < skóre ≤ 10).

U fondů zodpovědného investování investujících do nemovitostních aktiv se za aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti považují také investice do nemovitostí, které prošly negativním screeningem a přispívají ke specifické metodice pozitivního výběru jak je uvedeno v čl. 2.5.

Konkrétní aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti fondu naleznete v přehledové tabulce s názvem Konkrétní cíle zodpovědných fondů, ve sloupci "Minimální % investic v souladu s E/S na úrovni fondu" uvedené v čl. 4.3.

3. Udržitelný rozvoj

Kromě toho, že fondy zodpovědného investování používají negativní screening a plní některé specifické ESG cíle, přispívají k udržitelnému rozvoji také investicemi do nástrojů, které přispívají k Cílům udržitelného rozvoje OSN a/nebo ekologickým, sociálním a udržitelným dluhopisům. Kromě toho může společnost KBC AM udělit označení "udržitelný rozvoj" také korporátním a státním emitentům na doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování.

Aby mohla být investice označena jako "udržitelná", musí být v souladu s definicí "udržitelné investice" uvedenou v čl. 2.17 nařízení SFDR. SFDR definuje udržitelnou investici jako objektivně měřitelnou investici do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, za předpokladu, že investice významně nepoškozuje žádný environmentální nebo sociální cíl a že společnosti, do nichž se investovalo, dodržují postupy řádné správy a řízení. Negativní screening, který

⁵ Viz disclaimer MSCI na konci tohoto dokumentu.

je společný pro zodpovědné investování, zajišťuje zásady řádné správy a řízení, zatímco pozitivní screening závisí na metodice popsané níže. Skupina KBC AM bude za udržitelnou investici považovat dluhopisy jak od vládních institucí, tak od společností financujících zelené a/nebo sociální projekty, všechny nástroje od společností i nástroje související se státními orgány podporujícími Cíle udržitelného rozvoje OSN, jakož i korporátní a státní emitenty, kterým společnost KBC AM na doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování udělila "značku udržitelného rozvoje".

Konkrétní udržitelná aktiva fondu naleznete v přehledové tabulce s názvem Konkrétní cíle zodpovědných fondů, ve sloupci "Min. % udržitelných investic SFDR na úrovni fondu" uvedené v čl. 4.3.

3.1. Zelené, sociální a udržitelné dluhopisy

Zelené, sociální a udržitelné dluhopisy jsou dluhopisy, jejichž výnosy budou použity na financování předem stanoveného ESG projektu. Rozlišují se:

- Zelené dluhopisy: pro financování projektů s pozitivním dopadem na životní prostředí. Například nákup solárních panelů.
- Sociální dluhopisy: financování projektů s pozitivním dopadem na společnost. Například sociální bydlení nebo rozšíření pečovatelských kapacit.
- Udržitelné dluhopisy: k financování projektů s pozitivním dopadem na životní prostředí i společnost.

Tyto typy dluhopisů mohou vydávat jak společnosti, tak vlády. Aby byly dluhopisy skupinou KBC AM uznány jako ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy, musí být v souladu se zásadami použití výnosů Mezinárodní asociace kapitálových trhů (ICMA) a musí mít externí ověření tohoto souladu nebo jsou v souladu s Evropským standardem pro zelené dluhopisy, aby se zajistilo, že dluhopisy splňují definici udržitelné investice dle SFDR. Svým pozitivním dopadem tyto dluhopisy přispějí k Cílům udržitelného rozvoje OSN a ponесou označení "udržitelný rozvoj".

S cílem stimulovat pokrok v tématech udržitelnosti se naše zodpovědné fondy zavazují investovat alespoň 15 % části portfolia složeného z korporátních dluhopisů a alespoň 15 % části portfolia složeného ze státních dluhopisů do zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů. Některé fondy zodpovědného investování se mohou od tohoto 10% cíle odchýlit a použít vyšší nebo nižší cíle. Zodpovědné fondy, které se zaváží investovat ve velké míře do zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů, budou uplatňovat vyšší cíl, zatímco jiné zodpovědné fondy mohou mít nižší cíl kvůli nedostatečné nabídce zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů na konkrétních trzích, na nichž fondy působí. Tyto trhy budou pečlivě sledovány, aby bylo možné zahrnout zelené, sociální a udržitelné dluhopisy, jakmile se stanou vhodnou možností, a to s přihlédnutím k likviditě a rizikovému profilu. Konkrétní cíle udržitelnosti pro jednotlivé fondy lze nalézt v přehledové tabulce s názvem Konkrétní cíle zodpovědných fondů ve sloupci "Cíle pro zelené, sociální a udržitelné dluhopisy" uvedené v čl. 4.3. Jak již bylo zmíněno dříve, společnosti zabývající se fosilními palivy jsou ze zodpovědného investování vyloučeny. S cílem podpořit společnosti v jejich přechodu na udržitelnější budoucnost je však udělena výjimka pro zelené dluhopisy vydané společnostmi, které byly vyloučeny pouze na základě politiky fosilních paliv a politiky skupiny KBC v oblasti energetického uhlí za podmínky, že splňují kritéria vyloučení pro referenční hodnoty navázané na Pařížskou dohodu.

Nástroje emitentů, které jsou takto označeny jako "udržitelný rozvoj", budou považovány za "udržitelné investice" ve smyslu čl. 2.17 SFDR⁶.

⁶ Viz sloupec „Min. % udržitelných investic SFDR na úrovni fondu“ v přehledové tabulce dle čl. 4.3.

3.2. Společnosti, které prosazují Cíle udržitelného rozvoje OSN

Cíle udržitelného rozvoje byly stanoveny v roce 2015 Organizací spojených národů jako plán na dosažení lepší a udržitelnější budoucnosti pro všechny lidi a svět do roku 2030. Celkem existuje 17 cílů udržitelného rozvoje, které pokrývají jak sociální, tak environmentální cíle.



Zdroj: The 17 Goals | Sustainable Development (un.org)

V rámci zodpovědných fondů chceme podporovat společnosti, které stimulují udržitelný rozvoj tím, že budou naše investice do společností spojeny se společnostmi, které pomáhají zlepšovat svět. Má se za to, že společnosti přispívají k udržitelnému rozvoji, pokud je alespoň 20 % příjmů spojeno s Cíli udržitelného rozvoje OSN. Aktivita společností jsou hodnoceny na základě několika udržitelných témat, která lze propojit s Cíli udržitelného rozvoje OSN. Posouzení souladu s cíli udržitelného rozvoje vychází z údajů společností MSCI, Morningstar Sustainalytics a Trucost, jakož i z interního výzkumu založeného na udržitelných tématech, jak je popsáno v bodě 2.4 "EKO tematické fondy" a 2.5 "Fondy Impact Investing". Společnosti, jejichž alespoň 20 % příjmů je v souladu s taxonomií EU podle údajů společnosti Trucost, budou skupinou KBC AM považovány za emitenty v souladu s taxonomií EU. Má se za to, že emitenti v souladu s taxonomií EU rovněž přispívají k udržitelnému rozvoji. Expozice udržitelných výnosů na úrovni portfolia se vypočítá jako vážený průměr expozic společností v oblasti udržitelných výnosů. V rámci EKO tematických fondů musí být společnosti aktivní v rámci daného tématu minimálně z 10 %. Kromě toho je na úrovni portfolia stanoven cíl relevance tématu ve výši min. 50 %. V rámci Impact Investing fondů je příspěvek k Cílům udržitelného rozvoje OSN posuzován manuálně.

Nástroje emitentů, které jsou takto označeny jako "udržitelný rozvoj", budou považovány za "udržitelné investice" ve smyslu čl. 2.17 SFDR⁷.

3.3. Země přispívající k udržitelnému rozvoji

V rámci zodpovědných fondů chceme podporovat země, které stimulují udržitelný rozvoj, a to investicemi do vládních nástrojů, které přispívají k Cílům udržitelného rozvoje OSN v souladu s interní

⁷ Viz sloupec „Min. % udržitelných investic SFDR na úrovni fondu“ v přehledové tabulce dle čl. 4.3.

metodikou prověřování zemí a nadnárodních společností. Metodika je založena na screeningovém modelu zemí, který se používá pro výpočet skóre ESG zemí. Model hodnotí, jak dobře funguje vládní politika zemí z hlediska ESG. Do tohoto modelu jsou začleněny Cíle udržitelného rozvoje OSN. Čím vyšší je skóre ESG pro zemi na stupnici od 0 do 100, tím více se zavázala k udržitelnému rozvoji.

V tomto modelu jsou země rozvinutých a rozvíjejících se trhů hodnoceny z hlediska obecných environmentálních a sociálních témat a témat správy a řízení. Pro výpočet skóre ESG je každá země hodnocena podle pěti stejně vážených skupin (pilířů) kritérií (každá je hodnocena na stupnici od 0 do 100). Skóre ESG je aritmetickým průměrem skóre těchto pěti pilířů:

1. Celková ekonomická výkonnost a stabilita;
2. Socioekonomický rozvoj a zdraví obyvatelstva;
3. Rovnost, svoboda a práva obyvatelstva;
4. Environmentální politika;
5. Bezpečnost, mír a mezinárodní vztahy.

Každé téma je rozděleno do tří dílčích ukazatelů, které se zase skládají z jednoho nebo více datových bodů. Zvážením široké škály faktorů udržitelnosti je cílem vyhnout se jakémukoli sklonu k extrémům. Výběr dílčích ukazatelů je v maximální možné míře založen na složených ukazatelích, které zohledňují velké množství informací z co nejširšího hlediska. Všechna použitá data pocházejí od mezinárodních institucí, jako je OECD a Organizace spojených národů, nebo od významných organizací, jako je Světové ekonomické fórum. Kromě kvality základního výzkumu nabízí tento přístup konzistentní dostupnost a snadné mezinárodní srovnání mezi zeměmi.

Další informace o interním modelu screeningu KBC AM jednotlivých zemích naleznete v následující [zprávě](#).

Aby mohla být země považována za zemi přispívající k udržitelnému rozvoji, měla by splňovat tyto dvě podmínky:

- Země je v souladu s ESG: má skóre alespoň 80 v jednom z pěti pilířů a neobdrží skóre 50 nebo méně za žádný jiný pilíř;
- Země není vyloučena: nepatří mezi 50 % nejkontroverznějších režimů a splňuje kritéria dodržování udržitelných principů a nepatří mezi 10 % zemí světa s nejhorším skóre.

Aby mohla být nadnárodní organizace považována za přispívající k udržitelnému rozvoji, musí splňovat jednu z následujících podmínek:

- Více než 50 % akcionářů je označeno jako země přispívající k udržitelnému rozvoji (váženo podle hlasovacích práv/splaceného kapitálu/procent populace (v pořadí podle dostupnosti)), nebo
- Nadnárodní společnost má ve svém poslání udržitelný cíl a méně než 50 % akcionářů tvoří země s kontroverzními režimy (váženo podle hlasovacích práv/splaceného kapitálu/procent populace (v pořadí podle dostupnosti)).

Nástroje vlád, nadnárodních dlužníků a/nebo agentur napojených na vládu, které splňují tyto požadavky, a přispívají tak k udržitelnému rozvoji, budou označeny jako "udržitelné investice" podle čl. 2 bodu 17 SFDR⁸.

3.4. Přímá nemovitostní aktiva přispívající k udržitelnému rozvoji

⁸ Viz sloupec „Min. % udržitelných investic SFDR na úrovni fondu“ v přehledové tabulce dle čl. 4.3.

V rámci zodpovědných nemovitostních fondů je cílem podporovat nemovitostní aktiva, která přispívají k udržitelnému rozvoji.

Přímá nemovitostní aktiva jsou považována za aktiva přispívající k udržitelnému rozvoji, pokud splňují následující požadavky:

1. Splňují kritéria Taxonomie EU týkající se významného příspěvku ke zmírňování změny klimatu

a) Pro budovy postavené před 31. prosincem 2020:

- mají alespoň třídu A průkazu energetické náročnosti (EPC) nebo patří mezi 15 % nejvyššího národního nebo regionálního fondu budov vyjádřeného podle provozní primární energetické náročnosti (PED)
- Pokud se jedná o velkou nebytovou budovu (s efektivním jmenovitým výkonem systémů vytápění, systémů pro kombinované vytápění a větrání, klimatizačních systémů nebo systémů pro kombinovanou klimatizaci a větrání nad 290 kW), je efektivně provozována prostřednictvím monitorování a hodnocení energetické náročnosti.

b) Pro budovy postavené po 31. prosinci 2020:

- Primární energetická náročnost (PED), která definuje energetickou náročnost budovy vzniklé výstavbou, je alespoň o 10 % nižší než prahová hodnota stanovená pro požadavky na budovy s téměř nulovou spotřebou energie (NZEB) ve vnitrostátních opatřeních. Energetická náročnost se certifikuje pomocí průkazu energetické náročnosti budovy (EPC).
- U budov větších než 5000 m² se po dokončení budovy vzniklé výstavbou provede testování vzduchotěsnosti a tepelné integrity a případné odchylky od úrovně energetické náročnosti stanovené ve fázi návrhu nebo závady na obálce budovy se oznámí investorům a klientům. Alternativně; pokud jsou v průběhu výstavby zavedeny spolehlivé a sledovatelné procesy kontroly kvality, je to přijatelné jako alternativa ke zkouškám tepelné integrity.
- U budov větších než 5000 m² byl pro každou fázi životního cyklu vypočítán potenciál globálního oteplování (GWP) budovy vzniklé výstavbou, a na požádání je zveřejněn investorům a klientům.

2. získat externí certifikační hodnocení alespoň na úrovni "Výborné/Excellent" podle BREEAM (Building Research Establishment Environmental Assessment Method) nebo externí certifikační hodnocení alespoň na úrovni "Zlatá/Gold" podle LEED (Leadership in Energy and Environmental Design).

BREEAM i LEED poskytují rámec pro hodnocení udržitelnosti budov a infrastruktury, který měří udržitelnou hodnotu v řadě kategorií a potvrzuje tuto výkonnost certifikací. Používaná kritéria zahrnují širokou škálu kategorií, jako jsou například energie, voda, doprava, zdraví a pohoda, zdroje, odolnost, využití půdy a ekologie, znečištění, odpady, materiály, inovace a procesy řízení.

Certifikované hodnocení BREEAM se pohybuje od neklasifikovaného, přijatelného (pouze systém In-Use), vyhovujícího, dobrého, velmi dobrého, výborného až po mimořádné a odráží se v řadě hvězdiček na certifikátu BREEAM. Více informací o použitých kritériích a systému hodnocení naleznete zde: www.breeam.com.

Hodnocení certifikátu LEED se pohybuje od základní certifikace LEED přes stříbrnou certifikaci, zlatou certifikaci až po platinovou certifikaci. Více informací o použitých kritériích a systému hodnocení naleznete zde: www.usgbc.org/leed

Přímé investice do nemovitostních aktiv, které budou označeny jako "udržitelný rozvoj" budou počítány do „udržitelných investic“ podle čl. 2 bodu 17 SFDR⁹.

3.5. Doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování

Poradní výbor pro zodpovědné investování může radit při udílení označení "udržitelný rozvoj" korporátním a státním emitentům. Poradní výbor pro zodpovědné investování slouží jako poradní orgán. Všichni emitenti, kteří jsou manuálně hodnoceni, budou po kladném doporučení předloženi Výboru pro finanční rizika KBC AM ke schválení. Udělení označení "udržitelný rozvoj" Poradním výborem pro zodpovědné investování státním emitentům je však výjimečné. Například možnost odchýlit se od výsledků interního screeningového modelu skupiny KBC je určena především pro země, které jen stěží splňují nebo jen stěží nesplňují požadavky, s cílem vyhnout se tomu, aby země, které by v průběhu let "přeskočily" laťku (tj. jen stěží udržitelné nebo přiznané), musely pokaždé vstoupit do investičního prostoru a pak z něj vystoupit. A to proto, aby se předešlo transakčním nákladům.

Emitentům, kteří nesplňují kritéria odstavce 3.2 nebo 3.3, ale u nichž se čistý kladný příspěvek považuje za dostatečný, může být ad hoc uděleno označení "udržitelný rozvoj". Patří mezi ně emitenti, pro které nejsou k dispozici žádné údaje o cílech udržitelného rozvoje a u nichž je KBC Asset Management NV přesvědčen, že emitent přispívá k udržitelnému rozvoji. Příkladem tohoto postupu jsou také všechny společnosti, které obdržely kladné doporučení od Poradního výboru pro zodpovědné investování pro fondy Impact Investing.

Poradní výbor pro zodpovědné investování při manuálním posouzení udržitelné povahy investice zohlední zásady definice udržitelných investic, jak jsou uvedeny v čl. 2 odst. 17 SFDR.

Nástroje, kterým KBC Asset Management NV na základě doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování udělil označení "udržitelný rozvoj", budou označeny jako "udržitelné investice" podle čl. 2 bodu 17 SFDR¹⁰.

4. Implementace v různých typech fondů

4.1. Implementace v zodpovědných fondech

Každý z cílů ESG, intenzity skleníkových plynů nebo udržitelného rozvoje je definován na úrovni portfolia. Skóre (rizika) ESG a intenzita skleníkových plynů se vypočítají jako vážené průměrné skóre podkladových společností nebo zemí ve fondu, pro které jsou k dispozici údaje.

Cíle, jak jsou shrnuty v tabulce níže, se vztahují na všechny zodpovědné fondy, které investují přímo do finančních nástrojů. Technické položky, jako jsou hotovost a deriváty, se při výpočtu těchto cílů nezohledňují. U fondu fondů musí tyto požadavky splňovat všechny stavební bloky. Na úrovni fondů fondů se budou uplatňovat různé cíle v oblasti ESG a intenzity skleníkových plynů, rozdělené pro podnikové a státní investice, jakož i cíl udržitelného rozvoje. Při přidělování ESG dat emitentům skupina KBC AM maximálně využívá ESG data, která mají sami emitenti k dispozici od našich poskytovatelů dat. V některých případech však mohou být ESG data od mateřské společnosti přiřazena emitentovi pouze v případě, že pro samotného emitenta nejsou k dispozici žádná data ESG. U (polo)veřejných společností mohou být navíc danému emitentovi přiřazeny také údaje ESG z příslušné země. Údaje o hodnocení rizika ESG a intenzitě skleníkových plynů budou termínovaným vkladům přidělovány také na základě údajů jejich protistran.

⁹ Viz sloupec „Min. % udržitelných investic SFDR na úrovni fondu“ v přehledové tabulce dle čl. 4.3.

¹⁰ Viz sloupec „Min. % udržitelných investic SFDR na úrovni fondu“ v přehledové tabulce dle čl. 4.3.

TABULKA 4: SOUHRNNÉ PORTFOLIO CÍLÍ NA ODPOVĚDNÉ FONDY

| | Společnosti | Země |
|---|---|--|
| Podpora udržitelných politik | Hodnocení ESG rizika portfolia lepší než benchmarková nebo cílová alokace | Skóre ESG portfolia min. o 10 % lepší než globální benchmark pro fondy EMU, min. o 5 % lepší pro globální fondy a minimálně lepší než benchmark rozvíjejících se trhů |
| Omezení dopadu změny klimatu | Snížení intenzity skleníkových plynů o 50 % do roku 2030 ve srovnání s referenčním hodnotou na konci roku 2019 a o 15 % lepší než referenční hodnota na základě alespoň 90% pokrytí | Intenzita skleníkových plynů min. o 25 % lepší než celosvětová referenční hodnota pro fondy EMU, min. o 10 % lepší pro globální fondy a min. o 15 % lepší než referenční hodnota rozvíjejících se trhů pro rozvíjející se trhy, na základě alespoň 90% pokrytí |
| Cíl pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy | Min. 15 % v ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisech v rámci korporátních dluhopisů. | Min. 15 % ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisů v rámci státních dluhopisů. |

4.2. Různé cíle pro konkrétní zodpovědné fondy

Tento dokument neobsahuje žádné investiční poradenství, pouze shrnutí určitých vlastností fondu, jako jsou cíle ESG. Podrobné informace o fondech spravovaných **ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**, podmínkách a souvisejících rizicích lze nalézt ve statutu (prospektu), sdělení klíčových informací a pravidelných zprávách. Čistou hodnotu aktiv fondu lze zobrazit na www.csobam.cz i jinde. V případě fondů spravovaných jinými společnostmi ze skupiny KBC jsou tyto informace zveřejněny na internetových stránkách těchto společností a/nebo jejich distributorů.

Než se rozhodnete investovat do některého z těchto fondů, přečtěte si prosím dokument s klíčovými informacemi a statut (prospekt) fondu. Tyto dokumenty jsou k dispozici zdarma v češtině na pobočkách **ČSOB** nebo na www.csob.cz, kde si také můžete prohlédnout shrnutí svých práv jako investora. Toto shrnutí je k dispozici v češtině. V případě fondů spravovaných jinými společnostmi ze skupiny KBC jsou tyto dokumenty zveřejněny na pobočkách a/nebo internetových stránkách těchto společností a/nebo jejich distributorů.

Některé fondy budou mít mírně odlišný soubor cílů, a to kvůli zvláštním vlastnostem těchto fondů.

Fondy peněžního trhu a fondy krátkodobých dluhopisů se proto zavazují, že podnikové investice, jakož i protistrany (termínovaných) vkladů, budou považovány za aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti tím, že projdou negativním screeningem a budou mít skóre MSCI Net Alignment Score +2. Cíl ESG a historický cíl snižování intenzity skleníkových plynů se na podnikové investice nevztahují. Platí však relativní cíl intenzity skleníkových plynů (o 15 % lepší než referenční). Pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy nebude stanoven žádný cíl, protože ty nejsou vzhledem ke krátkému investičnímu horizontu fondů peněžního trhu a fondů krátkodobých dluhopisů relevantní.

U fondů státních dluhopisů a části portfolia smíšených fondů investujících do státních dluhopisů, které investují do jednoho emitenta mimo EMU, jsou cíle ESG a intenzity skleníkových plynů lepší nebo stejné

jako jejich referenční portfolio států. Pro tyto fondy existuje odlišný cíl pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy, neboť v současné době nejsou k dispozici žádné vhodné ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy. Vývoj trhu bude pečlivě sledován s cílem zahrnout ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy, jakmile se stanou vhodnou možností, a to s přihlédnutím k likviditě a rizikovému profilu.

Fondy státních dluhopisů nemají cíle ESG pro svou korporátní expozici z důvodu potenciálních termínovaných vkladů.

Pro státní dluhopisové fondy a části portfolií smíšených fondů složené ze státních dluhopisů, které investují do zemí rozvíjejících se trhů, se použije odlišný cíl pro ekologické, udržitelné a sociální dluhopisy.

Fond zodpovědného investování IN.flanders Employment Fund nebude mít historický cíl ESG ani cíl intenzity skleníkových plynů na úrovni fondu, a to vzhledem k jedinečným vlastnostem fondu. Použitelný je však cíl relativní intenzity skleníkových plynů (o 15 % lepší než referenční hodnota portfoliu). Tento fond podporuje zaměstnanost ve Flandrech.

Aby skupina KBC AM reflektovala specifické tematické vlastnosti podfondů We Care Responsible Investing, We Digitize Responsible Investing a We Like Responsible Investing u fondu KBC Equity Fund stejně jako u KBC Select Immo We House Responsible Investing, bude pro výpočet cíle snížení intenzity skleníkových plynů použit jedinečný startovní bod, který bude nižší než referenční hodnota. Nicméně každý z těchto podfondů se zavazuje ke snížení o 50 % do roku 2030, oproti startovnímu bodu ke konci roku 2019, s bezprostředním snížením o 30 % zohledněném v roce 2019. Vážený průměr portfolia bude omezován touto trajektorií. Cíl intenzity skleníkových plynů v porovnání s referenční hodnotou se rovněž použije u těchto podfondů.

Fondy zodpovědného investování, které primárně investují do dluhopisů s vysokým výnosem, budou uplatňovat odlišný cíl pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy (5 % místo 15 %) pro podnikové investice, protože jen málo ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisů je k dispozici v rámci cílového investičního vesmíru dluhopisů. Vývoj trhu bude pečlivě sledován, aby bylo možné uplatnit obecný cíl pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy, jakmile se tento cíl stane vhodnou možností, a to s přihlédnutím k likviditě a rizikovému profilu. U těchto fondů se hodnocení intenzity emisí skleníkových plynů přiřazuje nejméně 75 % (ve srovnání s 90 % u ostatních fondů zodpovědného investování) aktiv ve fondu, s výjimkou hotovosti, derivátů a položek bez údajů.

Fondy zodpovědného investování, které investují především do dluhopisů vázaných na inflaci, nebudou uplatňovat cíl pro zelené, sociální a udržitelné dluhopisy, protože dostupnost v rámci cílového spektra dluhopisů je v současné době nedostatečná.

Fondy zodpovědného investování, jejichž hlavní investiční strategií je investovat do ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisů, které jsou v souladu s principy využití výnosů Mezinárodní asociace kapitálových trhů (ICMA), budou mít cíl udržitelného rozvoje ve výši 100 % na úrovni fondu (s výjimkou derivátů a investic pro účely likvidity). Na tyto fondy se nebude vztahovat žádný cíl ESG ani intenzity skleníkových plynů na úrovni fondu.

4.3. Přehled cílů ESG, intenzity skleníkových plynů a udržitelného rozvoje pro jednotlivé fondy

Cíle pro všechny fondy zodpovědného investování spravované společností **ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost** jsou uvedeny v přehledové tabulce s názvem Konkrétní cíle zodpovědných fondů na www.csobam.cz/udrzitelnost.

Cíle pro všechny fondy zodpovědného investování spravované společnostmi ze skupiny KBC naleznete na internetových stránkách těchto společností a/nebo jejich distributorů.

Informace byly získány ze zdrojů, které jsou považovány za spolehlivé, ale společnost J.P. Morgan neručí za jejich úplnost a přesnost. Index je použit se svolením. Index nesmí být kopírován, používán nebo šířen bez předchozího písemného souhlasu společnosti J. P. Morgan. Copyright 202(5), J.P. Morgan chase & Co. Všechna práva vyhrazena.

Tato zpráva obsahuje informace (dále jen "informace") pocházející od společnosti MSCI Inc., jejich přidružených společností nebo poskytovatelů informací (dále jen "strany MSCI") a mohla být použita k výpočtu skóre, hodnocení nebo jiných ukazatelů. Informace jsou určeny pouze pro interní použití a nesmí být reprodukovány/šířeny v žádné formě ani používány jako základ nebo součást jakýchkoli finančních nástrojů nebo produktů nebo indexů. Strany MSCI nezaručují ani nezaručují originalitu, přesnost a/nebo úplnost jakýchkoli údajů nebo informací v tomto dokumentu a výslovně se zřikají všech výslovných nebo předpokládaných záruk, včetně záruk prodejnosti a vhodnosti pro konkrétní účel. Informace nejsou určeny k tomu, aby představovaly investiční poradenství nebo doporučení učinit (nebo se zdržet učinění) jakéhokoli investičního rozhodnutí a nelze se na ně jako na takové spoléhat, ani by neměly být považovány za indikaci nebo záruku jakékoli budoucí výkonnosti, analýzy, prognózy nebo předpovědi. Žádná ze stran MSCI nenesou žádnou odpovědnost za jakékoli chyby nebo opomenutí v souvislosti s jakýmkoli údajem nebo informací v tomto dokumentu, ani žádnou odpovědnost za jakékoli přímé, nepřímé, zvláštní, represivní, následné nebo jakékoli jiné škody (včetně ušlého zisku), a to ani v případě, že byla na možnost takových škod upozorněna.

Copyright ©<2025> Sustainalytics, a Morningstar company. Všechna práva vyhrazena.

Informace, data, analýzy a názory zde obsažené: (1) obsahují informace, které jsou vlastnictvím společnosti Sustainalytics a/nebo jejich poskytovatelů obsahu; (2) nesmějí být kopírovány ani dále šířeny, s výjimkou výslovně povolených případů; (3) nepředstavují investiční poradenství ani podporu jakéhokoli produktu, projektu, investiční strategie nebo zvažování jakýchkoli konkrétních otázek souvisejících s životním prostředím, sociálními otázkami nebo správou a řízením jako součástí jakékoli investiční strategie; (4) jsou poskytovány výhradně pro informační účely a (5) není zaručeno, že jsou úplné, přesné nebo včasné. Informace, metodiky, nástroje, hodnocení, údaje a názory týkající se ESG, které jsou zde obsaženy nebo zohledněny, nejsou určeny ani zamýšleny k použití nebo distribuci klientům nebo uživatelům se sídlem v Indii a jejich distribuce fyzickým nebo právními osobám se sídlem v Indii není povolena. Společnosti Morningstar Inc. a Sustainalytics ani jejich poskytovatelé obsahu nepřebírají žádnou odpovědnost za použití informací, za jednání třetích stran v souvislosti s informacemi ani nenesou odpovědnost za jakákoli obchodní rozhodnutí, škody nebo jiné ztráty související s informacemi nebo jejich použitím. Použití údajů podléhá podmínkám dostupným na <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

S&P Trucost Limited © Trucost [2025].

Tento dokument je publikací společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost („ČSOB AM“). Informace mohou být změněny bez předchozího upozornění a neposkytují žádnou záruku do budoucna. Nic v tomto dokumentu nesmí být reprodukováno bez předchozího výslovného písemného souhlasu ČSOB AM. Tyto informace se řídí právními předpisy České republiky a podléhají výlučné jurisdikci českých soudů.