

Zásady vyloučení 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“).

Obsah

Přehled	2
1. Screening založený na normách	5
2. Lidská práva	7
3. Zbraně.....	8
3.1. Kontroverzní zbraně	8
3.2. Konvenční zbraně	8
4. Tabák.....	9
5. Fosilní paliva	9
6. Hazard.....	10
7. Zábava pro dospělé.....	11
8. Kožešina a speciální kůže.....	11
9. Měkké komodity.....	12
10. Společnosti s nejvyšším rizikem ESG	12
11. Společnosti se sídlem v zemích s nekalými daňovými praktikami.....	12
12. Společnosti s negativním dopadem na biodiverzitu.....	13
13. Emise do vody, znečištění a odpady	14
14. Společnosti působící v zemích s kontroverzními režimy.....	14
15. Pohlaví a rozmanitost	14
16. Země nesplňující kritéria udržitelnosti a kontroverzní režimy.....	14
17. Nejhorší země se skóre ESG ve vesmíru	16
18. Ruční vyloučení / projednání.....	17

Přehled



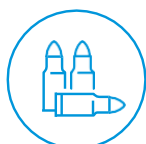
SCREENING ZALOŽENÝ NA NORMÁCH

Vyloučeny jsou společnosti, které se podle společnosti Morningstar Sustainability nebo MSCI účastní závažných kontroverzí souvisejících s environmentálními a sociálními otázkami nebo otázkami správy a řízení, a také všechny společnosti, které nesplňují požadavky Global Standards Screening podle společnosti Morningstar Sustainability nebo které nejsou v souladu se zásadami iniciativy OSN Global Compact založenými na "Global Compact Compliance Research" společnosti MSCI a všechny společnosti, které jsou z důvodu jejich chování, vyloučeny Norským penzijním fondem.



LIDSKÁ PRÁVA

Společnosti, které závažným způsobem porušují lidská práva, podléhají přísné politice.



ZBRANĚ

Kontroverzní zbraně

Vyloučena je jakákoli společnost, která se zabývá kontroverzními zbraňovými systémy. Seznam vyloučených společností obsahuje společnosti, které se podílejí na vývoji, testování, skladování nebo výrobě kontroverzních zbraňových systémů (jejich hlavních součástí).

Konvenční zbraně

Vyloučeny jsou všechny společnosti působící v oblasti vojenských zakázek nebo ručních palných zbraní. Pro jiná odvětví než "letectví a obrana" platí prahová hodnota 5 % pro produkty a/nebo služby související se zbraněmi a jiné zbraně související s vojenskými zakázkami, jakož i pro maloobchod a distribuci ručních palných zbraní.



TABÁK

Vyloučeny jsou všechny společnosti, které vyrábějí tabákové výrobky, jakož i všechny společnosti, jejichž příjmy



ZÁBAVA PRO DOSPĚLÉ

Vyloučena je jakákoli společnost, která získává alespoň 5 % svých příjmů z výroby nebo distribuce zábavy pro dospělé.



KOŽEŠINA A SPECIÁLNÍ KŮŽE

Vyloučeny jsou všechny společnosti, které získávají alespoň 5 % svých příjmů z výroby nebo 10 % svých příjmů z prodeje kožešin nebo speciálních kůží.



MĚKKÉ KOMODITY

Skupina KBC AM se nechce podílet na spekulacích s cenami potravin. A to v žádném investičním produktu. Skupina KBC AM tedy nebude investovat do finančních nástrojů navázaných na ceny hospodářských zvířat a potravin v souladu s politikou měkkých komodit KBC Group.



SPOLEČNOSTI S NEJVYŠŠÍM RIZIKEM ESG

Vyloučeny jsou společnosti se skóre rizika ESG 40>.



NEKALÉ DAŇOVÉ PRAKTIKY

Vyloučeny jsou všechny společnosti se sídlem v zemích, které podporují nekalé daňové praktiky (na základě seznamu EU o nespolutracujících jurisdikcích) a jejichž efektivní daňová sazba je nižší než 15 % (na základě nejnovějších dostupných údajů nebo průměru za poslední tři roky).



NEGATIVNÍ DOPAD NA BIOLOGICKOU ROZMANITOST

Vyloučení společností, které mají velké nebo závažné kontroverze nebo

pocházejí z distribuce nebo maloobchodního prodeje tabákových výrobků (včetně velkoobchodu) ve výši 5 % nebo více.



FOSILNÍ PALIVA

Fosilní paliva jsou vyloučena. Vyloučeny jsou tedy všechny společnosti v energetickém sektoru a těžební společnosti, které těží energetické uhlí. Kromě toho jsou pro zodpovědné investování způsobilé pouze energetické společnosti, které usilují o dosažení spolehlivé, bezpečné a energeticky účinné elektřiny s nízkými emisemi skleníkových plynů.



HAZARD

Vyloučena je jakákoli společnost, která získává 5 % nebo více svých příjmů z hazardních her.



GENDEROVÁ DIVERZITA

Vyloučeny jsou společnosti, které se podílejí na závažných kontroverzních souvisejících s genderovou diverzitou.



ZEMĚ NESPLŇUJÍCÍ KRITÉRIA UDRŽITELNOSTI A KONTROVERZNÍ REŽIMY

Není dovoleno mít žádnou expozici vůči státním dluhopisům zemí, které nesplňují kritéria udržitelnosti. Vyloučeny jsou i kontroverzní režimy. Vyloučeny jsou také země, na které se vztahují mezinárodní sankce.



jejichž činnosti mají negativní dopad na biologickou rozmanitost a které nepřijímají dostatečná opatření ke snížení svého dopadu.

EMISE DO VODY, ZNEČIŠTĚNÍ A ODPADY

Vyloučeny jsou společnosti, které se podílejí na závažných sporech souvisejících s emisemi do vody, znečištěním nebo odpady (včetně plastových obalů na jedno použití).



SPOLEČNOSTI PŮSOBÍCÍ V KONTROVERZNÍCH REŽIMECH

Vyloučeny jsou společnosti, které se podílejí na závažných kontroverzních souvisejících s činnostmi v zemích s kontroverzními režimy.



NEJHORŠÍ ZEMĚ S HODNOCENÍM ESG

Země, které se umístily mezi 10 % nejhorších zemí dle modelu hodnocení ESG, jsou vyloučeny.



RUČNÍ VYLOUČENÍ / PROJEDNÁNÍ

Emitenti mohou být vyloučeni nebo projednáni manuálně na základě doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování.

V rámci zodpovědného investování skupina KBC AM systematicky investuje do emitentů z prostředí zodpovědného investování, sestavených týmem analytiků. V rámci těchto zásad vyloučení mohou emitenty tvořit společnosti, vlády a entity s nimi spojené stejně jako přímé investice do nemovitostí. Všichni emitenti musí být prověřeni na základě předem stanoveného souboru kritérií, která jsou definována Výzkumným týmem zodpovědného investování skupiny KBC AM na doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování. Kritéria lze rozdělit do dvou kategorií: negativní screening a metodika pozitivního výběru. Všechny společnosti, vlády a entity s nimi spojené, i přímé investice do

nemovitostí, které jsou zahrnuty, musí být prověřeny na základě všech kritérií negativního screeningu a musí být v souladu s metodikou pozitivního výběru. V tomto dokumentu popisujeme negativní screeningová kritéria. Vezměte prosím na vědomí, že metodika pozitivního výběru je popsána v samostatném dokumentu *Investiční politika pro fondy Zodpovědného investování* na www.csobam.cz/udrzitelnost a www.kbc.be/investment-legal-documents.

Tato negativní screeningová kritéria se vztahují na celé portfolio (s výjimkou derivátů použitých pro účely zajištění, jak je dále popsáno v případné SFDR předsmělní příloze) všech fondů uplatňujících metodiku zodpovědného investování spravovaných všemi subjekty skupiny KBC AM a splňující kritéria vyloučení pro referenční hodnoty navázané na Pařížskou dohodu. U fondů zodpovědného investování, které investují do jiných fondů zodpovědného investování, musí být negativní screeningová kritéria sladěna s negativními screeningovými kritérii podkladových fondů, a to pro podíl investovaný do podkladových fondů. Negativní screeningová kritéria, která se vztahují na všechny konvenční fondy a fondy zodpovědného investování, jsou popsána v samostatném dokumentu *Obecné zásady vyloučení pro konvenční fondy a fondy Zodpovědného investování* na www.csobam.cz/udrzitelnost a www.kbc.be/investment-legal-documents.

Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Všechny ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti (PAI, jak je definuje SFDR) uvedené v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, jakož i příslušné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti v tabulkách 2 a 3 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288 se zohledňují prostřednictvím screeningu založeného na normách a skóre rizika ESG pro společnosti, jakož i prostřednictvím skóre ESG zemí a vyloučením zemí, které nedodržují zásady udržitelnosti, a také kontroverzních režimů.

Kromě screeningu založeného na normách a hodnocení rizik ESG lze prostřednictvím výjimek v této politice zohlednit také následující ukazatele zásadních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti:

- Ukazatel 10: Porušení zásad iniciativy OSN Global Compact (UNGC) nebo pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky

Fondy zodpovědného investování neinvestují do společností, které závažným způsobem porušují zásady UNGC a pokyny OECD, čímž omezují nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti v rámci tématu "sociální a zaměstnanecké záležitosti" v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, ukazatel 10: Porušení zásad iniciativy OSN Global Compact (UNGC) nebo pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky.

- Ukazatel 14: expozice vůči kontroverzním zbraním

Fondy zodpovědného investování neinvestují do společností, které se zabývají kontroverzními zbraněmi, čímž omezují nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti (v rámci tématu "sociální a zaměstnanecké otázky" v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, ukazatel 14: expozice vůči kontroverzním zbraním.

- Ukazatel 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv

Fondy zodpovědného investování neinvestují do společností, které působí v odvětví fosilních paliv, čímž omezují nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti v rámci tématu "emise skleníkových plynů" v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, ukazatel 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv.

- Ukazatel 16: Země, do nichž je investováno, v nichž dochází k porušování sociálních práv

Fondy zodpovědného investování neinvestují do státních dluhopisů zemí, které nerespektují principy udržitelnosti. Vyloučeny jsou rovněž kontroverzní režimy a země, na něž se vztahují mezinárodní sankce, čímž se omezí nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle definice SFDR) v rámci tématu "sociální (země)" v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, ukazatel 16: Země, do nichž je investováno, v nichž dochází k porušování sociálních práv.
- Ukazatel 7: Činnosti s negativním dopadem na oblasti citlivé z hlediska biologické rozmanitosti

Fondy zodpovědného investování neinvestují do společností, které mají vysoké nebo závažné kontroverze související s využíváním půdy a biologickou rozmaností, jakož i do společností s činnostmi, které mají negativní dopad na biologickou rozmanost a které nepřijímají dostatečná opatření ke snížení svého dopadu, čímž omezují nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle definice SFDR) v rámci tématu "sociální (země)" v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, Ukazatel 7: Činnosti s negativním dopadem na oblasti citlivé z hlediska biologické rozmanitosti.
- Ukazatel 17: Expozice vůči fosilním palivům prostřednictvím aktiv v podobě nemovitost

Zodpovědné nemovitostní fondy neinvestují do nemovitostí v odvětví fosilních paliv, čímž omezují nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti v rámci tématu "emise skleníkových plynů" v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, ukazatel 17: Expozice vůči fosilním palivům prostřednictvím nemovitostních aktiv.
- Ukazatel 18: Expozice vůči energeticky neefektivním nemovitostím

Cílem zodpovědných nemovitostních fondů je investovat převážně do energeticky účinných nemovitostí, a omezit tak nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti v rámci tématu "emise skleníkových plynů" v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, ukazatel 18: Expozice vůči energeticky neefektivním nemovitostním aktivům.



1. Screening založený na normách

Politika

Vyloučeny jsou společnosti, které se podílejí na závažných kontroverzích souvisejících s environmentálními a sociálními otázkami nebo otázkami správy a řízení. Iniciativa OSN Global Compact formulovala deset hlavních zásad udržitelnosti týkajících se lidských práv, práce, životního prostředí a boje proti korupci, které jsou součástí našeho interního prověřování. Kromě toho posuzujeme zapojení společností do porušování úmluv Mezinárodní organizace práce (ILO), Pokynů OECD pro nadnárodní společnosti a Obecných zásad OSN v oblasti podnikání a lidských práv (UNGP).

Definice

Má se za to, že společnost je zapojena do závažné kontroverze, pokud svým jednáním porušuje základní zásady udržitelnosti související s environmentálními a sociálními nebo otázkami správy a řízení. Iniciativa OSN Global Compact je mezinárodní dobrovolná iniciativa v oblasti korporátního občanství s deseti hlavními zásadami, které se týkají lidských práv, práce, životního prostředí a boje proti korupci.

Ty jsou založeny na všeobecném konsensu a jsou odvozeny z: Všeobecné deklarace lidských práv, Deklarace Mezinárodní organizace práce o základních zásadách a právech při práci, Deklarace z Rio de Janeiro o životním prostředí a rozvoji a Úmluvy Organizace spojených národů proti korupci.

DESATERO ZÁSAD

LIDSKÁ PRÁVA

- Zásada 1: Podniky by měly podporovat a respektovat ochranu mezinárodně uznávaných lidských práv.
- Zásada 2: Podniky by měly zajistit, aby se nepodílely na porušování lidských práv.

PRACOVNÍ NORMY

- Zásada 3: Podniky by měly podporovat svobodu sdružování a účinné uznání práva na kolektivní vyjednávání
- Zásada 4: Podniky by měly podporovat odstranění všech forem nucené a povinné práce;
- Zásada 5: Podniky by měly podporovat účinné odstranění dětské práce; a
- Zásada 6: Podniky by měly podporovat odstranění diskriminace v zaměstnání a povolání.

ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ

- Zásada 7: Podniky by měly podporovat preventivní přístup k environmentálním problémům;
- Zásada 8: Podniky by měly podnikat iniciativy na podporu větší odpovědnosti za životní prostředí; a
- Zásada 9: Podniky by měly podporovat rozvoj a šíření technologií šetrných k životnímu prostředí.

BOJ PROTI KORUPCI

- Zásada 10: Podniky by měly bojovat proti všem formám korupce, včetně vydírání a úplatkářství.

Motivace

Vyloučeny jsou společnosti, které závažným způsobem porušují základní osvědčené postupy v oblasti životního prostředí, sociálních věcí a správy věcí veřejných, jak lze doložit zásadami iniciativy OSN Global Compact, protože podnikají neudržitelným způsobem.

Metodologie

Vyloučeny jsou všechny společnosti, které mají závažnou kontroverzi (kategorie 5 podle výzkumu kontroverzí společnosti Morningstar Sustainalytics nebo červená vlajka podle údajů MSCI ESG controversies), stejně jako všechny společnosti, které nedodrží Global Standards Screening podle společnosti Morningstar Sustainalytics nebo které nejsou v souladu se zásadami iniciativy OSN Global Compact Principles na základě "Global Compact Compliance Research" od MSCI a všechny společnosti, které jsou založeny na chování vyloučeny norským penzijním fondem.

Vyloučeny budou společnosti s druhou horší kategorií v rámci screeningu kontroverzí ESG (kategorie 4 podle výzkumu kontroverze (Controversies Research) společnosti Morningstar Sustainalytics nebo oranžová vlajka podle screeningu kontroverzí od MSCI) nebo společnosti, které jsou na seznamu sledovaných společností pro Global Standards Screening podle společnosti

Morningstar Sustainalytics nebo společnosti, které jsou na seznamu sledovaných společností pro Global Compact Compliance Research podle MSCI. Kromě toho, pokud existuje shoda v těchto otázkách udržitelnosti:

- Global Standards Screening od Morningstar Sustainalytics: Watchlist
- Global Compact Compliance Research od MSCI: Watchlist
- Controversies Research od Morningstar Sustainalytics: Skóre kontroverze 4
- ESG Controversy Research od MSCI: oranžová kategorie

V případě, že budou chybět údaje o některé z otázek udržitelnosti, bude společnost vyloučena, pokud dojde ke shodě mezi dostupnými datovými body.



2. Lidská práva

Politika

Společnosti, které závažným způsobem porušují lidská práva, podléhají přísné politice.

Definice

KBC Group se zavazuje respektovat literu a ducha Všeobecné deklarace lidských práv OSN, zásady týkající se základních práv v osmi základních úmluvách Mezinárodní organizace práce, jak jsou stanoveny v Deklaraci základních principů a práv při práci, Deklaraci OSN o právech původních obyvatel, britském zákoně o moderním otroctví a dalších mezinárodních a regionálních smlouvách o lidských právech obsahující mezinárodně uznávané normy, které musí podnikatelský sektor dodržovat.

Motivace

Lidská práva jsou práva vlastní všem lidským bytostem bez ohledu na naši národnost, místo bydliště, pohlaví, národnostní nebo etnický původ, barvu pleti, náboženství, jazyk nebo jakýkoli jiný status. Všichni máme stejné právo na svá lidská práva bez rozdílu. Tato práva jsou vzájemně propojená, vzájemně závislá a nedělitelná.

Metodologie

Skupina KBC AM rozšiřuje politiku KBC Group policy on human rights (dostupnou na www.csobam.cz/udrzitelnost a www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies > Limiting our adverse impact > KBC group Sustainability Policies > Human Rights, UN Global Compact and Modern Slavery Act > KBC Group Policy on Human Rights) o společnosti, které na základě interního screeningu mají:

1. vysoké nebo závažné skóre kontroverze související s lidskými právy pro dílčí odvětví, pro něž jsou lidská práva považována za vysoké nebo závažné riziko.
2. skóre vážné kontroverze související s lidskými právy pro všechna ostatní dílčí odvětví.

Všechny společnosti, které splňují výše uvedená kritéria, stejně jako všechny společnosti uvedené na "Seznamu lidských práv" skupiny KBC, jsou přezkoumávány skupinou KBC AM. Na základě této revize budou přijata vhodná opatření, od angažovanosti až po odprodej pozic.



3. Zbraně

3.1. Kontroverzní zbraně

Politika

Vyloučena je jakákoli společnost, která se zabývá kontroverzními zbraňovými systémy. Seznam vyloučených společností obsahuje společnosti, které se podílejí na vývoji, testování, skladování nebo výrobě kontroverzních zbraňových systémů (jejich hlavních součástí).

Definice

Kontroverzní zbraňové systémy zahrnují jak zbraňové systémy, které jsou zakázány mezinárodním (a národním) právem, tak ty, u nichž panuje široká shoda, že by měly být zakázány. Mezi tyto zbraňové systémy patří: jaderné zbraně, kazetové bomby a submunice, chemické nebo biologické zbraně, protipěchotní miny (včetně min Claymore), zbraně obsahující ochuzený uran a bílý fosfor (používané v zápalné munici a zbraních).

Motivace

Zbraňové systémy včetně jaderných zbraní, kazetových bomb a submunice, chemických a biologických zbraní, protipěchotních min (včetně min Claymore), zbraní obsahujících ochuzený uran a bílý fosfor (používané v zápalné munici a zbraních) jsou považovány za kontroverzní kvůli nepřiměřenému a nevybíravému dopadu těchto zbraní na civilní obyvatelstvo.

Metodologie

Všechny společnosti na "černé listině" KBC Group (dostupné na www.csobam.cz/udrzitelnost a www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies > Limiting our adverse impact > KBC group Sustainability Policies > Blacklisted companies and activities > KBC Group Policy on Blacklisted Companies), zahrnující společnosti zapojené do kontroverzních zbraní, jak je zakázáno belgickými zákony + jaderné zbraně + zbraně s bílým fosforem, jsou vyloučeny.

3.2. Konvenční zbraně

Politika

Vyloučeny jsou všechny společnosti působící v oblasti vojenských zakázek nebo ručních palných zbraní. Pro jiná odvětví než "letectví a obrana" platí prahová hodnota 5 % pro výrobky a/nebo služby související se zbraněmi a jiné zbraně související s vojenskými zakázkami, jakož i pro maloobchod a distribuci ručních palných zbraní.

Definice

Vojenské zakázky zahrnují vojenské zbraně, zbraňové systémy, sekundární součásti zbraní, služby související se zbraněmi, jakož i produkty a služby šité na míru, které se zbraněmi nespojují. Pokud jde o ruční palné zbraně, jedná se o výrobu, distribuci a prodej všech zbraní (útočných i neútočných) nebo jejich klíčových součástí.

Motivace

Použití zbraní je kontroverzní, protože má vést ke ztrátám na životech.

Metodologie

Společnosti ze všech odvětví jsou prověřovány z hlediska činností v oblasti vojenských zakázek nebo ručních palných zbraní. Úroveň tolerance 0 % celkových příjmů platí pro všechny společnosti, které se zabývají vojenskými zakázkami nebo ručními palnými zbraněmi. Pro jiná odvětví než "letectví a obrana" platí prahová hodnota 5 % pro produkty a/nebo služby související se zbraněmi a jiné zbraně související s vojenskými zakázkami, jakož i pro maloobchod a distribuci ručních palných zbraní.



4. Tabák

Politika

Vyloučena je jakákoli společnost, která vyrábí tabákové výrobky, jakož i všechny společnosti, které získávají 5 % nebo více svých příjmů z distribuce nebo maloobchodního prodeje tabákových výrobků (včetně velkoobchodu).

Definice

Tabákové výrobky zahrnují cigarety, doutníky, tabák do dýmek a šňupacího tabáku a bezdýmné tabákové výrobky. Spadají sem rovněž společnosti dodávající tabákové výrobky a služby, včetně výrobků, které usnadňují konzumaci tabáku (např. dýmky a cigaretové papírky), specializovaných materiálů, zvláštního vybavení nezbytného pro výrobu tabákových výrobků a surovin, které se vyrábějí především pro použití v tabákových výrobcích.

Motivace

Tabák je vyloučen z důvodu prokázaných negativních účinků tabákových výrobků na zdraví uživatele a jeho životní prostředí. V nedávné minulosti se ve společnosti stále více setkáváme s konsensem proti tabáku.

Metodologie

Společnosti ze všech odvětví jsou prověřovány z hlediska příjmů z výroby nebo distribuce/maloobchodního prodeje tabákových výrobků a výrobků souvisejících s tabákem. Na všechny společnosti podílející se na výrobě tabáku, včetně jeho hlavních složek, se vztahuje toleranční úroveň ve výši 0 % celkových příjmů, zatímco na výrobky/služby související s tabákem, které nejsou nezbytně nutné, se vztahuje prahová hodnota 10 %. Na distribuci a/nebo maloobchodní prodej tabákových výrobků (včetně velkoobchodu) se vztahuje 5% prahová hodnota. Zdrojem dat jsou Morningstar Sustainalytics, Bloomberg a seznam vyloučených tabákových společností Norges Bank.



5. Fosilní paliva

Politika

Fosilní paliva jsou vyloučena. Vyloučeny jsou tedy všechny společnosti v energetickém sektoru a těžební společnosti, které těží energetické uhlí. Kromě toho jsou pro zodpovědné investování 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, což usnadní transformaci energetiky za podmínky, že splňují kritéria vyloučení pro referenční hodnoty navázané na Pařížskou dohodu.

Definice

Fosilní paliva zahrnují ropu, plyn a uhlí. Patří sem také dehet/ropné písky, břidlicová ropa, břidlicový plyn a těžba v Arktidě. Jedná se o těžbu uhlí, ropy a zemního plynu, rafinérii, skladování a přepravu ropy a zemního plynu a zapojení do specializovaných zařízení a služeb používaných k těžbě uhlí, ropy nebo zemního plynu. Energetické společnosti se zaměřují na výrobu elektřiny z fosilních paliv a na přepravu plynu.

Motivace

Jednou z výzev, kterou v současné době nemůžeme ignorovat, je globální oteplování. Jedním z nejdůležitějších lidských příspěvků jsou emise skleníkových plynů spalováním fosilních paliv. Potřeba přechodu na ekonomiku s nízkými emisemi skleníkových plynů je zřejmá. V rámci odpovědného investování chce skupina AM již nyní udělat krok vpřed tím, že vyloučí společnosti spojené s fosilními palivy.

Metodologie

Vyloučeny jsou všechny společnosti v odvětví energetiky (klasifikace MSCI). Tyto společnosti mohou být přímo spojeny s fosilními palivy. Zahrnuje velké vertikálně integrované ropné společnosti, ale týká se také rafinace a přepravy.

Kromě toho jsou vyloučeny společnosti z odvětví kovů a těžby, které těží a prodávají fosilní paliva (uhlí, ropa a plyn). Výjimka je povolena pro uhlí používané k výrobě oceli (hutní ocel), protože ocel – s výjimkou recyklace – lze efektivně vyrábět pouze pomocí uhlí.

Každá energetická společnost musí splňovat všechny následující podmínky:

- Energetické společnosti nesmí vyrábět elektřinu založenou na jaderné energii, ropě a plynu nebo energetickém uhlí.
- Energetické společnosti se nesmí podílet na přepravě plynu.

Vyloučeny jsou také společnosti ze všech ostatních odvětví, které získávají více než 5 % svého obrátu ze souvisejících výrobků a/nebo služeb.

Použití zdroje dat jsou Morningstar Sustainalytics a Bloomberg.



6. Hazard

Politika

Vyloučena je jakákoli společnost, která získává 5 % nebo více svých příjmů z hazardních her.

Definice

Hazardní hry zahrnují vlastnictví nebo provozování heren, jako jsou kasina, dostihová dráha, online hazardní hry, bingo salony a další sázková zařízení. Kromě toho se jedná o výrobu specializovaných zařízení používaných výhradně pro hazardní hry, jako jsou hrací automaty, ruleta a loterijní terminály, jakož i o podpůrné produkty a služby pro provozování hazardních her, jako jsou produkty

a služby související s hazardními hrami, přizpůsobené produkty a služby, jako jsou úvěrové linky v kasinech, poradenské služby, technologie hazardních her a technologická podpora.

Motivace

Hazardní hry jsou považovány za kontroverzní, protože s sebou nesou riziko závislosti na hazardních hrách a souvisejících společenských problémů.

Metodologie

Společnosti ze všech odvětví jsou prověřovány z hlediska zapojení do hazardního průmyslu na základě údajů společnosti Morningstar Sustainalytics. Míra tolerance ve výši 5 % platí pro příjmy z vlastnictví nebo provozování provozoven hazardních her, z výroby specializovaných zařízení používaných výhradně pro hazardní hry a z podpůrných produktů a služeb pro provozování hazardních her.



7. Zábava pro dospělé

Politika

Vyloučena je jakákoli společnost, která získává alespoň 5 % svých příjmů z výroby nebo distribuce zábavy pro dospělé.

Definice

Zábava pro dospělé zahrnuje produkci zábavných médií pro dospělé, jako jsou filmy a televizní programy, časopisy a webové stránky pro dospělé. Kromě toho se vztahuje na vlastnictví nebo provozování striptýzových klubů, barů nahoře bez a dalších typů zábavních zařízení pro dospělé, stejně jako distribuce zábavních materiálů pro dospělé (pronájem, prodej nebo distribuce materiálů pro dospělé nebo přímá distribuce placených kanálů pro dospělé a filmových kanálů s obsahem pro dospělé prostřednictvím internetu, mobilních telefonů, satelitu a televizního vysílání).

Motivace

Zábava pro dospělé je kontroverzní kvůli neodmyslitelnému riziku porušování lidských práv a vykořisťování zranitelných osob.

Metodologie

Společnosti, které generují 5 % nebo více svých příjmů ze zábavy pro dospělé, jsou na základě údajů společnosti Morningstar Sustainalytics vyloučeny. To zahrnuje výrobu zábavy pro dospělé, vlastnictví a provozování zábavních zařízení pro dospělé, jakož i distribuci zábavních materiálů pro dospělé.



8. Kožešina a speciální kůže

Politika

Vyloučeny jsou všechny společnosti, které získávají alespoň 5 % svých příjmů z výroby nebo 10 % svých příjmů z prodeje kožešin nebo speciálních kůží.

Definice

Kožešina a speciální usně zahrnují výrobky vyrobené ze zvířat, která jsou lovena nebo chována výhradně pro kůži nebo kožešinu (např. norské farmy pro kožešiny, lovy krokodýlů pro kůži).

Motivace

Kožešina a speciální kůže jsou kontroverzní, protože ohrožují přežití některých druhů a mohou způsobovat zbytečné utrpení zvířat, zatímco alternativy jsou k dispozici.

Metodologie

Vyloučeny jsou společnosti, které generují 5 % nebo více svých příjmů z výroby nebo 10 % svých příjmů z prodeje kožešin nebo speciální kůže na základě údajů společnosti Morningstar Sustainalytics.



9. Měkké komodity

Politika

Skupina KBC AM se nechce podílet na spekulacích s cenami potravin. A to v žádném investičním produktu. Skupina KBC AM tedy nebude investovat do finančních nástrojů navázaných na ceny hospodářských zvířat a potravin v souladu s politikou KBC Group Soft Commodity Policy (dostupnou na www.csobam.cz/udrzitelnost a www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies > Limiting our adverse impact > KBC group Sustainability Policies > Blacklisted companies and activities > Soft Commodity Policy).



10. Společnosti s nejvyšším rizikem ESG

Politika

Vyloučeny jsou společnosti se závažným skóre rizika ESG, které se měří jako skóre rizika ESG > 40 podle údajů našeho poskytovatele dat Morningstar Sustainalytics.

Skóre rizika ESG je měřítkem neřízeného ESG rizika přítomného ve společnosti. Skóre rizika ESG pro společnosti měří rozdíl mezi expozicí společnosti rizikům ESG 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.



11. Společnosti se sídlem v zemích s nekalými daňovými praktikami

Politika

Vyloučeny jsou všechny společnosti se sídlem v zemích, které podporují nekalé daňové praktiky (na základě seznamu EU o nespolutracujících jurisdikcích) a které mají efektivní

daňovou sazbu nižší než 15 % (na základě nejnovějších dostupných údajů nebo průměru za poslední tři roky).

Seznam jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti od EU je nástrojem, který obsahuje seznam zemí mimo EU, které podporují nekalé daňové praktiky, jež narušují příjmy členských států z daně z příjmů právnických osob.

Metodologie

K určení sídla společností se používají údaje od společností Bloomberg. Pokud některý ze zdrojů prokáže, že společnost má sídlo v zemi, která podporuje nekalé daňové praktiky, je vyloučena, pokud:

- efektivní daňová sazba (podle agentury Bloomberg) je nižší než 15 % (na základě posledních dostupných údajů nebo průměru za poslední tři roky), nebo
- Efektivní daňová sazba (na základě Bloombergu) není k dispozici ("žádné údaje").



12. Společnosti s negativním dopadem na biodiverzitu

Politika

Vyloučeny jsou všechny společnosti s velkými nebo závažnými kontroverzemi souvisejícími s využíváním půdy a biologickou rozmanitostí, jakož i společnosti s činnostmi, které mají negativní dopad na biologickou rozmanitost, včetně fosilních paliv a kožešin a speciálních kůží, jak bylo popsáno výše, a které nepřijmou dostatečná opatření ke snížení svého dopadu.

Metodologie

Vyloučeny jsou všechny společnosti s vysokým nebo závažným skóre kontroverze v souvislosti s využíváním půdy a biologickou rozmanitostí, a to pro dílčí odvětví, v nichž je toto téma považováno za vysoké nebo závažné riziko, jakož i společnosti se skóre závažné kontroverze související s využíváním půdy a biologickou rozmanitostí pro všechna ostatní dílčí odvětví. Kromě toho jsou vyloučeny všechny společnosti se závažným skóre kontroverze souvisejícím s využíváním půdy a biologickou rozmanitostí v jejich dodavatelském řetězci.

Kromě toho jsou vyloučeny všechny společnosti s činnostmi, které mají negativní dopad na biodiverzitu a nepřijímají dostatečná opatření ke snížení svého dopadu. To by se týkalo následujících:

- Všechny společnosti působící v oblasti rybolovu, které nejsou členy Rady pro dohled nad akvakulturou (ASC) nebo Rady pro správu moří (MSC);
- Všechny společnosti působící v oblasti pěstování palmy olejná, které nejsou členy Kulatého stolu o udržitelném pěstování palmového oleje (RSPO);
- Všechny společnosti působící v oblasti pěstování sóji, které nejsou členy Kulatého stolu o odpovědné sóji (RTRS);
- Všechny společnosti působící v chovu hovězího dobytka, které nesplňují přísné ad hoc prověřování ze strany týmu zodpovědného investování;
- Všechny společnosti působící v oblasti pěstování kaka, které nejsou certifikovány organizací Rainforest Alliance; a
- Všechny společnosti působící v oblasti pěstování cukrové třtiny, které nejsou členy Bonsucro.



13. Emise do vody, znečištění a odpady

Politika

Vyloučeny jsou společnosti, které se podílejí na závažných kontroverzích souvisejících s emisemi do vody, znečištěním nebo odpady (včetně plastových obalů na jedno použití).

Metodologie

Vyloučeny jsou všechny společnosti, které mají jakékoli závažné kontroverze (kategorie 5 podle výzkumu kontroverzí společnosti Morningstar Sustainalytics nebo Red flag podle údajů MSCI ESG controversies) související s emisemi do vody, znečištěním nebo odpady, včetně plastových obalů na jedno použití.

14. Společnosti působící v zemích s kontroverzními režimy

Politika

Vyloučeny jsou společnosti, které se podílejí na závažných kontroverzích souvisejících s činnostmi v zemích s kontroverzními režimy.

Metodologie

Všechny společnosti, které mají závažnou kontroverzi (kategorie 5 podle výzkumu kontroverze společnosti Morningstar Sustainalytics nebo Ref flag podle údajů MSCI ESG controversies) související s aktivitami v zemích s kontroverzními režimy, jsou vyloučeny.



15. Pohlaví a rozmanitost

Politika

Vyloučeny jsou společnosti, které se zabývají závažnými kontroverzemi souvisejícími s pohlavím a rozmanitostí.

Metodologie

Všechny společnosti, které mají jakékoli závažné kontroverze (kategorie 5 podle kontroverzního výzkumu společnosti Morningstar Sustainalytics nebo Red flag podle údajů MSCI ESG controversies) související s pohlavím a rozmanitostí, jsou vyloučeny.



16. Země nespĺňující kritéria udržitelnosti a kontroverzní režimy

Politika

Expozice vůči státním dluhopisům zemí, které nespĺňují naše kritéria udržitelnosti, není povolena. Tato kritéria udržitelnosti závisí na regionálním zaměření fondu státních dluhopisů a

na úrovni příjmů ekonomiky země. Vyloučeny jsou i kontroverzní režimy. Vyloučeny jsou také země, na které se vztahují mezinárodní sankce.

Definice

U všech zodpovědných fondů a ve všech zemích selhávají v kritériích udržitelnosti země, které nedosahují dostatečných výsledků v šesti ukazatelích celosvětové správy a řízení podle Světové banky.

Šest celosvětových indikátorů správy a řízení:

1. Hlas a odpovědnost
2. Politická stabilita a absence násilí/terorismu
3. Efektivita státní správy
4. Regulační kvalita
5. Právní stát
6. Kontrola korupce

Kromě toho všechny země, které splňují jedno nebo více z následujících 10 kritérií vyloučení, také nesplňují kritéria udržitelnosti. Tato kritéria se však nevztahují na země, do nichž investovaly zodpovědné fondy rozvíjejících se trhů, a které Světová banka klasifikuje jako ekonomiky s nízkými nebo středními příjmy.

Pro vyloučení pochybností se tato výjimka vztahuje i na fondy zodpovědného investování, které do svého investičního portfolia zahrnují investici do výše uvedených fondů rozvíjejících se trhů, a to s omezením na část investice do těchto konkrétních fondů rozvíjejících se trhů.

- Země, které neratifikovaly nebo nepřijaly rovnocenné vnitrostátní právní předpisy:
 1. osm základních úmluv uvedených v Deklaraci Mezinárodní organizace práce o základních právech a zásadách při práci
 2. alespoň polovinu z 18 základních mezinárodních smluv o lidských právech
- Země, které nejsou smluvními stranami:
 3. Pařížské dohody
 4. Úmluvy OSN o biologické rozmanitosti
 5. Smlouvy o nešíření jaderných zbraní
- Země
 6. s obzvláště vysokými vojenskými rozpočty (>4 % HDP)
 7. považovány dle FATF za "jurisdikce se strategickými nedostatky v oblasti boje proti praní peněz a financování terorismu (AML = boj proti praní špinavých peněz, CFT = boj proti financování terorismu a šíření zbraní)"
 8. s méně než 40/100 v indexu vnímání korupce organizace Transparency International
 9. kvalifikovány jako "nesvobodné" v průzkumu Freedom House "Svoboda ve světě"
 10. s trestem smrti, který je legální a používán.

Kontroverzní režimy jsou definovány jako režimy, které zásadním způsobem porušují lidská práva, postrádají jakoukoli formu řádné správy a řízení, právního státu a hospodářské svobody a/nebo se potýkají s vysokou mírou korupce.

Motivace

Skupina KBC AM nechce finančně podporovat země a režimy, u kterých existují obavy o udržitelnost. U společností se strategickou činností v zemích s nejkontroverznějšími režimy existuje riziko, že budou finančně podporovat autoritářský režim.

Metodologie

Země jsou vyloučeny z investic do státních dluhopisů, pokud splňují jedno z následujících kritérií pro vyloučení na základě 6 indikátorů celosvětového řízení (WGI) Světové banky:

- Průměrné skóre WGI v zemi je nižší než medián průměrného skóre WGI všech ekonomik s nízkými a středními příjmy
- Země dosahuje nižšího skóre, než je medián WGI s nejnižším skóre ze všech ekonomik s nízkými a středními příjmy v jediném ukazateli WGI. Kromě toho jsou vyloučeny také všechny země, které splňují jedno nebo více z následujících 10 kritérií vyloučení. Toto vyloučení se však nevztahuje na země, do kterých zodpovědné fondy rozvíjejících se trhů investovaly, a které Světová banka klasifikuje jako ekonomiky s nízkými nebo středními příjmy. Pro vyloučení pochybností se tato výjimka vztahuje i na fondy zodpovědného investování, které do svého investičního portfolia zahrnují investici do výše uvedených fondů rozvíjejících se trhů, a to s omezením na část investice do těchto konkrétních fondů rozvíjejících se trhů.
- Země, které neratifikovaly nebo nepřijaly rovnocenné vnitrostátní právní předpisy:
 1. osm základních úmluv uvedených v Deklaraci Mezinárodní organizace práce o základních právech a zásadách při práci
 2. alespoň polovinu z 18 základních mezinárodních smluv o lidských právech
- Země, které nejsou smluvními stranami:
 3. Pařížské dohody
 4. Úmluvy OSN o biologické rozmanitosti
 5. Smlouvy o nešíření jaderných zbraní
- Země
 6. s obzvláště vysokými vojenskými rozpočty (>4 % HDP)
 7. považovány dle FATF za "jurisdikce se strategickými nedostatky v oblasti boje proti praní peněz a financování terorismu (AML = boj proti praní špinavých peněz, CFT = boj proti financování terorismu a šíření zbraní)"
 8. s méně než 40/100 v indexu vnímání korupce organizace Transparency International
 9. kvalifikovány jako "nesvobodné" v průzkumu Freedom House "Svoboda ve světě"
 10. s trestem smrti, který je legální a používaný.

Interní výzkum navíc na základě informací z uznávaných externích zdrojů hodnotí země na základě opatření, jako jsou občanské svobody, politická práva, politická stabilita a korupce. Režimy ve spodních 50 % tohoto žebříčku jsou rovněž vyloučeny pro investice do státních dluhopisů.

Vyloučeny jsou i země, na které se vztahují mezinárodní sankce.



17. Nejhorší země se skóre ESG ve vesmíru

Politika

Země, které se umístily mezi 10 % nejhorších dle ESG skóringového modelu, jsou vyloučeny.

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 výkonnost a ekologická stopa;
5. bezpečnosti, míru a mezinárodních vztahů.

Skóre ESG 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 zavázala k udržitelnému rozvoji. V rámci tohoto modelu jsou kombinovány rozvinuté a rozvíjející se trhy, aby bylo dosaženo globálního skóre.



18. Ruční vyloučení / projednání

Politika

Na doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování může dojít k ad hoc vyloučením nebo projednání emitentů. Všechna manuální vyloučení nebo projednání budou předložena na zasedání Poradního výboru pro zodpovědné investování a každoročně dochází k přehodnocení vyloučených emitentů. Poradní výbor pro zodpovědné investování slouží jako poradní orgán. Všichni ručně vyloučení nebo projednávání emitenti budou rovněž předloženi ke schválení Výboru pro finanční rizika KBC AM.

Tato zpráva obsahuje informace (dále jen "informace") pocházející od společnosti MSCI Inc., jejích 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 jejích 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 právnickým 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>.

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.