

Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 2019/2088 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb

V novembri 2019 Európska únia schválila Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 2019/2088 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb (The EU Sustainable Finance Disclosure Regulation) (ďalej len „SFDR“ alebo „Nariadenie“) zamerané na zvýšenie transparentnosti pri informovaní klientov o vplyve investícií na udržateľný rozvoj a o rizikách ohrozujúcich udržateľnosť v sektore finančných služieb.

Cieľom Nariadenia je zvýšiť transparentnosť v informovaní o tom, ako účastníci finančného trhu zahŕňajú dlhodobý udržateľný rozvoj, t.j. environmentálne a sociálne kritéria a kritéria riadenia a správy (Environmental, Social and Governance) – (ďalej len „ESG“) do rizík a príležitostí pri svojich investičných rozhodnutiach.

Spoločnosť VÚB Generali, dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „VÚB Generali“) bude uvedené informácie uverejňovať na webovej stránke, v štatútoch fondov i vo výročnej správe. Tento dokument obsahuje všetky informácie o našom prístupe k Nariadeniu ako aj o tom, čo sme v tejto záležitosti doteraz uskutočnili.

Udržateľné investovanie

Udržateľné investovanie, nazývané aj sociálne zodpovedné investovanie alebo investovanie ESG (E – životné prostredie, S – sociálne faktory a G – udržateľné riadenie), je prostriedkom investovania, pri ktorom investor dôkladne zvažuje environmentálne, sociálne a podnikové faktory predtým, ako prispeje peniazmi a zdrojmi konkrétnej spoločnosti alebo podniku. Veríme, že takéto investovanie vedie k dlhodobým pozitívnym vplyvom pri podobnej alebo vyššej návratnosti investícií v pomere k rizikám. Okrem toho nám umožňuje odhaliť potenciálnu hodnotu, a to vďaka tomu, že identifikujeme súvisiace riziká a príležitosti.

Dôležitým prvkom zodpovedného investovania je zmiernenie negatívnych dopadov investícií na faktory udržateľnosti. Tieto negatívne dopady sa môžu vyskytovať v rôznych oblastiach, napríklad v súvislosti so životným prostredím, sociálnymi záležitosťami a záležitosťami týkajúcimi sa zamestnancov, ľudských práv alebo korupcie a iných.

Riziká ohrozujúce udržateľnosť

Cieľom politiky zodpovedného investovania je efektívne posudzovať riziká udržateľnosti, ktoré súvisia s problematikou ESG. Tieto riziká pokrývajú celé spektrum, od individuálneho rizika aktív a rizika obchodného modelu až po politické a regulačné riziko. Okrem toho súvisia s tým, ako implementujeme náš prístup k zodpovednému investovaniu vrátane toho, ako sa vyrovnávame s nepriaznivými vplyvmi našich investičných rozhodnutí. Tento prístup je v súlade s článkom 8 Nariadenia založený na systematickom začleňovaní rizík udržateľnosti do investičného procesu (podľa ESG ratingu).

ESG rating, ktorý používame, zohľadňuje tieto relevantné riziká udržateľnosti:

1. Environmentálne riziká súvisiace so zmierňovaním účinkov zmeny klímy, adaptáciou na zmenu klímy a prechodom na nízko uhlíkové hospodárstvo, súvisiace s ochranou biodiverzity, s riadením zdrojov a odpadom, inými znečisťujúcimi emisiami látok, a prírodnými katastrofami. V prípade realitných fondov ide o fyzické riziká, akými sú poškodenie budov a vyššie prevádzkové náklady v dôsledku možných daní z emisií CO₂.
2. Spoločenské riziká súvisiace s pracovnými a bezpečnostnými podmienkami a dodržiavaním uznávaných pracovných noriem, dodržiavaním ľudských práv a bezpečnosti výroby.
3. Riziká riadenia spoločností v súvislosti s náležitou starostlivosťou riadiacich orgánov spoločnosti, opatreniami na boj proti úplatkárstvu a proti korupcii a s dodržiavaním príslušných právnych predpisov.

Hlavné nepriaznivé vplyvy na udržateľnosť

V našich finančných produktoch nezohľadňujeme hlavné nepriaznivé vplyvy na udržateľnosť. Analýza hlavných nepriaznivých vplyvov na udržateľnosť je dátovo a finančne najnáročnejšia a najkomplexnejšia povinnosť vyplývajúca zo SFDR regulácie. Samotná regulácia zohľadňuje túto skutočnosť, a preto je v nej udelená výnimka pre investičné spoločnosti s menej ako 500 zamestnancami, ktoré nemusia zohľadňovať hlavné nepriaznivé vplyvy. Aj keď sme sa rozhodli túto výnimku využiť, máme zavedené požiadavky, ktoré musia aktíva spĺňať s ohľadom na rôzne aspekty zodpovedného investovania.

Politika odmeňovania

Odmeňovanie našich portfóliu manažérov je priamo spojené s relatívnou výkonnosťou spravovaných fondov, čo prináša dlhodobé zladenie cieľov so záujmami našich klientov. Politika odmeňovania tiež podporuje náležité riadenie rizík ako sú riziká spojené s kritériami ESG a udržateľnosti. Tým zabezpečujeme, aby odmeňovanie nenabádalo našich zamestnancov podstupovať nadmerné riziká a aby ich viedlo k zváženiu podstatných rizík pre našich klientov.

Klasifikácia fondov spoločnosti VÚB Generali

VÚB Generali aktívne spravuje tri fondy, Klasik, Smart a Profit a pasívne jeden fond, Index. Aktuálne princípy ESG zohľadňujeme vo fonde Smart, avšak do budúcnosti sme pripravení postupne rozšíriť ESG princípy aj na ďalšie nami spravované fondy. Veríme, že environmentálne a sociálne kritériá, ktoré ESG implementuje, sú budúcnosťou pre ďalšie generácie.

Udržateľný investičný cieľ

Náš udržateľný investičný cieľ dosahujeme pomocou nižšie špecifikovaných ESG stratégií. Rozlišujeme medzi stratégiami pre investovanie do akcií, pre investovanie do štátnych dlhopisov a pre investovanie do fondov, pretože v rámci každej tejto triedy aktív sú dostupné iné formy ESG dát.

ESG stratégie pre investovanie

Stratégia pre investovanie do akcií

Pri investovaní do akcií používame 2 najkľúčovejšie prístupy pre zohľadnenie ESG faktorov:

1. Vylúčenie firiem s podnikaním v kontroverzných odvetviach – sprostredkovatelia ESG dát uvádzajú rozsiahle zoznamy odvetví, ktoré sa dajú považovať za kontroverzné z hľadiska ESG. My si vyberáme z týchto odvetví tie, ktoré považujeme za najviac kontroverzné. Popri tom tiež sledujeme

svetové indexy a fondy a tým si overujeme, či je náš výber adekvátny. Na základe uvedeného, napríklad, neinvestujeme do firiem podnikajúcich s uhlím používaným na výrobu elektrickej energie, podnikajúcich s tabakom a podnikajúcich s kontroverznými zbraňami. Toto vylúčenie aplikujeme, ak podnikanie aspoň v jednej z kontroverzných oblastí presahuje nami stanovenú prahovú hodnotu príjmov celej spoločnosti.

2. Použitie ESG ratingu pri investičnom rozhodnutí – od nášho sprostredkovateľa dát, [Sustainalytics](#), máme k dispozícii ESG rating pre firmy, ktorý označuje hodnotenie firmy na základe environmentálnych a sociálnych kritérií a kritérií riadenia a správy. V tomto ratingu sú zahrnuté desiatky indikátorov, spadajúce pod každú oblasť. Pri našom investičnom rozhodnutí berieme do úvahy ESG rating, pričom máme tendenciu navyšovať alokáciu pre firmy s vyšším ESG ratingom a ponížovať alokáciu pre firmy s nižším ESG ratingom.

Stratégia pre investovanie do štátnych dlhopisov

Použitie ESG ratingu pri investičnom rozhodnutí – ako sme načrtli vyššie, ESG ratingy štátov majú inú metodológiu ako ratingy firiem. Pre štáty sa klasicky neuvádzajú kontroverzné podnikania, pričom všetky kontroverzné informácie o štáte sú už zahrnuté v jeho ESG ratingu. Tak ako pri investíciách do firiem, pri investíciách do štátnych dlhopisov máme tendenciu navyšovať alokáciu pre dlhopisy s vyšším ESG štátnym ratingom a ponížovať alokáciu pre dlhopisy s nižším ESG štátnym ratingom.

Stratégia pre investovanie do fondov

Pri fondoch kladieme dôraz na jednoduchosť a transparentnosť ich výberu a integrácie ESG kritérií. Všetky fondy, ktoré zarátavame do našich ESG alokácií spadajú pod SFDR reguláciu a fondy samotné sú klasifikované minimálne ako fondy spadajúce pod čl. 8 SFDR (pričom môžu spadať aj pod prísnejší čl. 9 SFDR). V daných fondoch zohľadňujú viaceré prístupy – vylúčenie firiem s podnikaním v kontroverzných oblastiach, vylúčenie firiem s najnižším ESG ratingom, vylúčenie firiem s najnižším UNGC skóre ([United Nations Global Compact](#)) a mnoho iných.

Vplyv našich stratégií z ESG hľadiska

Naše stratégie ovplyvňujú zlepšenie stavu životného prostredia, podmienok pre spoločnosť a úroveň kvalitnej správy prostredníctvom základného vzťahu ponuky a dopytu. Našimi stratégiami zvyšujeme dopyt po firmách/štátoch s dobrými ESG faktormi a znižujeme dopyt po firmách/štátoch so zlými ESG faktormi. Síce objemy našich alokácií nedokážu ovplyvniť cenu týchto aktív, ale spoločne so všetkými svetovými fondami a investormi sa podieľame na tom, aby ceny aktív s dobrými ESG faktormi stúpali a ceny aktív so zlými ESG faktormi klesali. Práve pomocou zmien cien aktív odmeňujeme tie firmy a štáty, ktoré majú dobrý vplyv na stav životného prostredia, podmienky pre spoločnosť a ktoré majú kvalitnú úroveň správy. Na druhej strane vytvárame tlak na manažmenty firiem a vlády krajín, ktoré nemajú dobrý vplyv na dané oblasti, aby zmenili svoje riadiace rozhodnutia, a tým opäť motivovali investorov k investovaniu do ich aktív.

Zdroje údajov

ESG rating nám poskytuje svetovo uznávaný externý dodávateľ [Sustainalytics](#), zameraný na riziká a analýzu spoločnosti (monitorovanie portfólia v súlade s kritériami ESG, riziká spoločnosť, riziká krajín a mnohé iné).