VÚB GENERALI
DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, a.s.

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 SFDR 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, bezpečnosti produktov a dopadom na komunitu.
3. Riziká riadenia spoločností v súvislosti s etikou podnikania, náležitou starostlivosťou riadiacich orgánov spoločnosti, opatreniami na boj proti úplatkárstvu a proti korupcii, férovosťou pri platovom ohodnotení 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 portfólio manažérov je priamo spojený 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 a korporátnych dlhopisov, 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 a korporátnych dlhopisov

Pri investovaní do akcií a korporátnych dlhopisov aplikujeme najmä tieto 3 prístupy pre zohľadnenie ESG faktorov:

1. Vylúčenie firiem so zlou správou, resp. nepostačujúcimi štandardmi v riadení spoločnosti - od nášho sprostredkovateľa dát máme k dispozícii informácie o rôznych oblastiach riadenia spoločností, napríklad o etike podnikania, korupcii firiem, úplatkárstve alebo o dodržiavaní ľudských práv. Neinvestujeme do firiem s vysokým a extrémnym rizikom v týchto oblastiach.
2. 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.
3. 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 ponižovať 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 ponižovať 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 spoločností, riziká krajín a mnohé iné).