

Informace dle čl. 10 nařízení Evropského parlamentu a rady 2019/2088/EU ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb k transparentnosti ekologických a sociálních kritérií (platné ke dni 10.3.2021)

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. / obhospodařovatel Řídícího fondu a správce aktiv RBI Group (Raiffeisen Bank International AG) má pevně zakotvenou strategii udržitelnosti. Obhospodařovatel chápe udržitelnost jako společenskou odpovědnost firmy, jejímž cílem je dlouhodobý ekonomický úspěch, kterého je dosahováno s ohledem na životní prostředí a společnost. Udržitelnost je základním prvkem jeho obchodní politiky. Společnost se snaží svými činnostmi být odpovědným obhospodařovatelem, férovým partnerem a sociálně angažovaným subjektem.



Udržitelnosti je v rámci investičního procesu dosahováno skrze soustavné zapojování kritérií ekologických, sociálních a korporátního řízení (ESG). To znamená, že vedle čistě finančních aspektů, které zahrnují tradiční kritéria jako ziskovost, likviditu a bezpečnost, jsou aplikována také kritéria zohledňující životní prostředí, sociální faktory a (dobré) korporátní řízení, a jsou tak všechny začleněny do investičního procesu.

Začlenění ESG kritérií se děje na různých úrovních investičního procesu:

1. **Vyvarovat se a ukázat odpovědnost:** negativní kritérium na základě, kterého jsou vyloučeny kontroverzní sektory podnikání a/nebo společnosti a země (vlády), jež stanovená kritéria porušují.
2. **Podporovat a posílit udržitelnost:** zahrnutím ESG kritérií do investičního procesu (ESG skóre) pro účely hodnocení společností a v konečném důsledku tak i pro účely výběru akcií (přístup best-in-class). Tento přístup se analogicky uplatní na země (vlády) jako emitenty dluhopisů.
3. **Ovlivňovat:** „Zapojení“ jako nedílná součást odpovědného a udržitelného investičního procesu způsobem spočívajícím v zahájení dialogu se společnostmi, především výkonem hlasovacích práv. Sjednocení těchto tří elementů – vyvarovat se, podporovat a v neposlední řadě ovlivňovat - je nutné pro odpovědnou, aktivní správu udržitelných fondů.

Investiční proces/postupy pro posuzování, měření a monitorování ekologických a sociálních kritérií

Řídící fond bere v rámci investičního procesu do úvahy ekologické a sociální kritéria.

Tři pilíře udržitelnosti, které formují základ každého investičního rozhodnutí, je oblast životního prostředí (environment - E), společnost (social – S) a odpovědné korporátní řízení (corporate governance – G). Analýza udržitelnosti je zahrnuta do základní finanční analýzy společnosti na různých úrovních:

V rámci **první úrovně analýzy** je proveden předvýběr ze všech investic. S ohledem na udržitelnost žádná společnost/emitent nemůže porušovat negativní kritéria stanovená obhospodařovatelem tak, že by v důsledku toho docházelo k investování do kontroverzních sektorů podnikání nebo činností. Negativní kritéria podléhají stálému dohledu a mohou být doplněna nebo upravena na základě nových informací a vývoje na trhu.

Negativní kritéria mohou mít různý základ. Obhospodařovatel především rozlišuje mezi negativními kritérii, která se vážou k životnímu prostředí, jsou sociálně nebo společensky odůvodňována, spojena s korporátním řízením nebo se vztahují k oblasti tzv. „závislosti“, případně negativní kritéria, která jsou spojena se zachováním důstojného přirozeného života (oblast tzv. „přirozeného života“). Tato kritéria slouží k předcházení vzniku skandálů a s tím spojenému potenciálně negativnímu nepříznivému vlivu na ceny.

Naplnění negativních kritérií nemusí nutně znamenat úplné vyloučení celého podnikatelského odvětví nebo obchodní praktiky. V určitých případech je hraniční hodnota nastavena s ohledem na významnost daného kritéria. Některá negativní kritéria nelze odhalit do doby, než se negativně projeví (například obvinění z manipulace s údaji v účetních výkazech), a proto se zaměřují spíše na odhad budoucího chování a vlivu na investiční rozhodování.

Derivátové nástroje, které mohou umožnit nebo podpořit spekulativní obchody s potravinářskými komoditami, jsou vyloučeny z nákupu celkově.

Obhospodařovatel plánuje do roku 2030 upustit od investování do společností spojených s uhelným průmyslem. To zahrnuje neinvestování do společností, které jsou aktivní v oblasti těžby uhlí, zpracování uhlí, jeho spalování (za účelem výroby elektrické a termální energie), převozu uhlí a další infrastruktury. V rámci investičního procesu s ohledem na udržitelnost není místo pro investice, jakkoliv spojené s produkcí uhlí.

Udržitelnost společnosti se hodnotí na základě principů aplikovaných společností především ve spojení s její aktivní činností. Země jsou hodnoceny zejména na teoretické úrovni s ohledem na ESG legislativu.

Negativní kritéria ve vztahu ke společnostíem:

Ekologická negativní kritéria (kategorie „E“)

- uhlí: výroba, těžba, zpracování a jeho využití, další navázané služby
- těžba oleje a plynu (včetně vysoko objemového štěpení a těžby ropného písku)
- jaderná energie: výrobci jaderné energie a uranu, služby navázané na produkci jaderné energie
- masivní ničení životního prostředí

Sociální negativní kritéria (kategorie „S“)

- porušování lidských práv
- porušování pracovních práv (podle protokolu Mezinárodní organizace práce)
- využívání dětské práce

Negativní kritéria ve vztahu ke korporátnímu řízení (kategorie „G“)

- korupce
- manipulace s účetními výkazy
- porušování kritérií stanovených OSN Global Compact

Negativní kritéria vztahující se k oblasti tzv. „závislosti“

- alkohol: výroba nápojů s vysokým obsahem alkoholu
- hazard: především jeho kontroverzní formy
- tabákový průmysl: výrobci koncových produktů

Negativní kritéria vztahující se k oblasti tzv. „přirozeného života“

- umělé přerušení těhotenství: farmacie a kliniky
- embryonální výzkum
- genové technologie
- pornografický průmysl
- testování na zvířatech (kromě případů, kdy je povoleno ze zákona)
- zbrojní průmysl: výrobci zbraní (systémů) a zakázaných zbraní, obchodníci s konvenčními zbraněmi

Negativní kritéria ve vztahu k zemím (jako k emitentům vládních dluhopisů)

Ekologická negativní kritéria (kategorie „E“)

- nepřistoupení k Pařížské dohodě o změně klimatu
- jaderná energie jako hlavní zdroj energie
- porušování Úmluvy o biologické rozmanitosti

Sociální negativní kritéria (kategorie „S“)

- autoritativní režimy, země, kde nejsou respektována politická práva a občanské svobody (klasifikováno dle org. Freedom House)
- významně škodlivé pracovní podmínky: především ve vztahu k minimální mzdě, pracovní době, bezpečnosti a zdraví
- výrazná diskriminace, značné omezování právní a sociální rovnosti
- značně rozšířené využívání dětské práce
- značné porušování lidských práv: podstatné omezování např. politická diktatura, mučení, porušování práva na soukromí, porušování práva na svobodu pohybu
- značné porušování svobody tisku a médií

Negativní kritéria ve vztahu ke korporátnímu řízení (kategorie „G“)

- neochota spolupracovat v oblasti boje proti praní špinavých peněz (podle doporučení Finančního akčního výboru proti praní peněz (FATF) při Organizaci pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD))
- Korupce: s ohledem na index korupce Transparency International

Negativní kritéria vztahující se k oblasti tzv. „přirozeného života“

- příliš vysoký rozpočet na obranu (přesahující 4 % HDP)
- držení jaderných zbraní
- trest smrti, pokud ještě nebyl zrušen dle Amnesty International

Pokud porušování negativních kritérií společnostmi není zřejmé na první pohled, jako např. mírné porušování pracovních práv nebo případy korupce, obhospodařovatel fondu zahájí tzv. proces zapojení (engagement process) se společnostmi. V rámci tohoto procesu je zjišťováno, jak společnost zareaguje na daný případ a jaké preventivní opatření zavede do budoucna. Následně obhospodařovatel rozhodne, zda danou pozici zachová nebo prodá.

V případě vážných porušení jsou cenné papíry obvykle prodány dle uvážení obhospodařovatele během 14 dní.

Druhou úroveň analýzy tvoří detailní hodnocení jednotlivých společností/emitentů. K obvyklé finanční analýze jsou brány v úvahu různé aspekty udržitelnosti. Během tohoto kroku jsou společnosti, které v oblasti udržitelnosti nepřesvědčily, odstraněny z okruhu subjektů, do kterých lze investovat. Tento krok vede k významnému snížení původní množiny možných investic.

V rámci **třetí úrovně analýzy** je vytvořeno diverzifikované portfolio ze zbývajících společností dle vyhodnocení ESG (ESG skóre) a dle jejich vývoje (dynamika vývoje ESG). Během tohoto procesu je největší důraz kladen na kvalitu společnosti a její obchodní model. Vysoký stupeň udržitelnosti a celkové postavení jsou klíčové pro danou investici.

Především mají rozhodující vliv následující kritéria:

- dobrý finanční vývoj se stabilně vysokou úrovní ESG
- pozitivní vliv na oblast cílů udržitelného rozvoje (sustainable development goals – SDG), tyto cíle udržitelného rozvoje byly zavedeny OSN, jednomyslně přijaty 193 zeměmi a rovněž implementovány rakouskou spolkovou vládou
- pozitivní dopad na faktory udržitelnosti ve srovnání s tradičním trhem (výpočet uhlíkové stopy, pracovní úrazy, produkce odpadu a spotřeba vody)
- výběr společností s nadprůměrným ESG hodnocením a pozitivním vývojem (dynamika vývoje ESG).

Správa údajů

V rámci procesu udržitelnosti používá obhospodařovatel při hodnocení ESG kritérií jak interní, tak externí zdroje. K internímu zdroji je užívána ještě kombinace dvou externích zdrojů.

Tým obhospodařovatele zabývající se udržitelností se během výzkumu zaměřuje na vysokou kvalitu, kvalitativní aspekty růstu společností. Potencionální přidaná hodnota společností v oblasti ekologických a sociálních kritérií je analyzována a tato věc je s nimi diskutována v procesu zapojení (engagement process). Oba externí partneři přispívají do procesu různými přístupy výzkumu ESG kritérií a přidávají tak další proměnné k analýze.

První metoda – používána poskytovatelem výzkumu Institutional Shareholder Services – je založena na komplexní analýze účastníků a udržitelnosti ve vztahu k dané společnosti užitím metody, která vychází z Frankfurt-Hohenheim Guidelines.

Druhá metoda – používána poskytovatelem MSCI ESG Research, Inc. – analyzuje především aspekty ESG rizik a související řízení rizik dané společnosti na základě faktorů udržitelnosti/klíčových ukazatelů výkonnosti.

Vyhodnocení je přizpůsobeno jednotlivým odvětvím, v rámci nichž lze společnosti porovnat mezi sebou, na základě ukazatelů stěžejních pro každou jednotlivou společnost.

Určitá minimální úroveň udržitelnosti je vyžadována u obou výše uvedených metod. Pokud je hodnocení pod stanovenou hodnotou, příslušná společnost pak není zařazena mezi společnosti, do nichž lze investovat.