

Nařízení o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb – Obhospodařování portfolia

Nařízení o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (SFDR) nabylo účinnosti 10. 3. 2021. Cílem SFDR je poskytnout vám, investorům, informace o tom, jak Komerční banka, a.s. („KB“) po náležitém přihlédnutí ke své velikosti, povaze a rozsahu svých činností a typu nabízených investičních produktů přijímá rizika udržitelnosti ve svých investičních rozhodnutích a zohledňuje nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na udržitelnost. Konkrétní obsah jednotlivých povinností podle SFDR je a bude dále upřesňován navazujícími předpisy a je významně ovlivněn zejména nařízením EU 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic (Nařízení o Taxonomii).

Na www.kb.cz KB zveřejňuje, jak do svých interních procesů začleňuje postupy pro zohlednění hlavních nepříznivých dopadů spolu s relevantními finančními riziky a relevantními riziky týkajícími se udržitelnosti. Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí a investičního a pojišťovacího poradenství na faktory udržitelnosti je v souladu s článkem 4 SFDR zveřejněno na internetových stránkách KB. Rizikem týkajícím se udržitelnosti se rozumí událost nebo situace v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by mohla mít, pokud nastane, významný nepříznivý dopad na hodnotu investice, jak je podrobněji stanoveno v odvětvových právních předpisech. Rizika vztahující se k udržitelnosti mohou představovat rizika sama o sobě nebo mohou mít dopad na jiná rizika nebo mohou významně přispět k takovým rizikům, včetně (nikoli však výhradně) tržních rizik, provozních rizik, rizik likvidity nebo rizik protistrany. Rizika vztahující se k udržitelnosti jsou spojená mimo jiné s událostmi souvisejícími se změnou klimatu (fyzická rizika) nebo s reakcí společnosti na změnu klimatu (rizika přechodu) a mohla by vést k neočekávaným ztrátám, které by mohly ovlivnit danou investici. Sociální jevy (např. nerovnost, inkluze, pracovní právní vztahy, investice do lidského kapitálu, prevence nehod, měnící se chování zákazníků) nebo nedostatky ve správě a řízení (např. opakující se porušování mezinárodních dohod, korupce, kvalita a bezpečnost výrobků, prodejní praktiky apod.) se také mohou projevit jako rizika vztahující se k udržitelnosti. Vedle obecných informací vyžadovaných podle SFDR a zveřejněných na internetové stránce KB, plní KB svou informační povinnost podle SFDR u každého relevantního finančního produktu nebo služby v předmluvní informaci. Přestože regulační technické normy podle SFDR (RTN) ještě nebyly evropskými institucemi schváleny, KB vám poskytuje vysokou úroveň informací o faktorech udržitelnosti a rizik podle SFDR. Po schválení RTN budou informace vztahující se k udržitelnosti průběžně aktualizovány na naší internetové stránce nebo v předmluvní dokumentaci. S ohledem na neúplný stav implementace Nařízení o Taxonomii a jeho prováděcích norem, **podkladové investice Obhospodařování portfolia nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti**, KB však předpokládá jejich okamžité zohlednění, jakmile budou dostatečně specifikovány a k dispozici. Informacemi v tomto dokumentu cílí KB na maximální transparentnost i s ohledem na připravovanou regulaci v oblasti s udržitelností v odvětví finančních služeb.

I) ZAČLENĚNÍ RIZIK VZTAHUJÍCÍCH SE K UDRŽITELNOSTI DO PROCESU INVESTIČNÍHO ROZHODOVÁNÍ

A) OBHOSPODAŘOVÁNÍ PORTFOLIA

V rámci své investiční politiky má KB přístup k monitorovacím a hodnotícím údajům emitentů vypracovaným mateřskou společností SG. Rámec hodnocení kritérií ESG vychází z posouzení významných faktorů ESG v jednotlivých odvětvích prováděném finančními analytiky SG, z informací o významných ESG otázkách nahlášených posuzovanými společnostmi a z doporučení Rady účetních standardů pro udržitelnost (SASB). Tento rámec hodnocení stanovuje, jak společnosti řídí rizika vztahující se k udržitelnosti.

Rámec hodnocení ESG vypracovaný SG se skládá ze čtyř kroků:

- 1) identifikace podstatných ESG faktorů a jejich vah podle odvětví
- 2) stanovení klíčových výkonnostních ukazatelů pro hodnocení společností
- 3) kvantitativní hodnocení ESG (na základě surových dat společnosti Sustainalytics)
- 4) stanovení míry kontroverze a trendu vývoje ESG hodnocení

Výsledkem rámce hodnocení ESG je celkové ESG skóre každé společnosti a také dílčí skóre v environmentální, sociální a správní kategorii. Zahrnuto je rovněž hodnocení míry kontroverze ESG. Za jinak stejných okolností KB preferuje emitenty s vyšším skóre. V současné době však neprovádíme systematickou integraci těchto skóre do našeho investičního procesu v rámci obhospodařování portfolií. KB Private Banking bude průběžně aktualizovat své interní procesy za účelem zlepšení integrace rizik udržitelnosti do procesu investičního rozhodování.

Vedle integrace ESG hodnocení se KB zavázala uplatňovat ESG kritéria ve vztahu ke své investiční politice a investičním rozhodnutím:

- KB systematicky dodržuje doporučení Société Générale a řídí se Seznamem environmentálních a sociálních výluk Société Générale (viz úplný seznam výluk na <https://sgpwm.societegenerale.com/en/esg/our-sri-philosophy/>).
- KB používá metodiku (viz výše), dle níž jsou vyloučeny investice do společností čelících velmi závažným ESG kontroverzím a společností s nejhorším ESG ratingem.

KB si je vědoma, že integrace ESG může přinášet užitek nad rámec finančních trhů a může mít také významný dopad na riziko a návratnost portfolia.

SG Cross Asset Research také zahrnuje ESG faktory udržitelnosti do valuací a cílových cen u téměř všech pokrývaných akcií. Základem je kvalitativní analýza jednotlivých akcií, která doplňuje tradiční top-down přístup k valuaci ESG. Cílové ceny pro akcie jsou nedílným a důležitým vstupem do investičního procesu KB.

Posouzení a integrace ESG kritérií, zvláště environmentálních a sociálních, do investičních politik a firemních strategií zásadně a v mnoha ohledech mění poměr mezi rizikem a výnosem, který zůstává základním kritériem při každém investičním rozhodování.