

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

Nové 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 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. 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, mění se chování zákazníků) nebo nedostatky ve správě a řízení (např. opakování 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 předšmluvní 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 předšmluvní 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 společnosti
- 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.

II) NEPŘÍZIVÉ DOPADY NA UDRŽITELNOST

A) SHRnutí

Tímto informujeme klienty, že KB zohledňuje hlavní nepříznivé dopady svých investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti podle SFDR.

Toto prohlášení je konsolidovaným prohlášením KB jako účastníka finančního trhu o hlavních nepříznivých dopadech na udržitelnost ve vztahu ke službě obhospodařování portfolia poskytované KB Private Banking.

Toto prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech se vztahuje na referenční období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022.

Tento dokument obsahuje posouzení hlavních nepříznivých dopadů na udržitelnost na základě ukazatelů týkajících se klimatu a životního prostředí, sociálních a zaměstnaneckých práv, dodržování lidských práv, boje proti korupci a úplatkářství a ukazatelů souvisejících s investicemi do cenných papírů vydaných státy a nadnárodními organizacemi. Obsahuje také shrnutí politiky zapojení a odkazy na mezinárodní standardy.

B) POPIS HLAVNÍCH NEPŘÍZIVÝCH DOPADŮ NA UDRŽITELNOST

V rámci poskytování služby obhospodařování portfolia KB stále ve vyšší míře zohledňuje nefinanční aspekty vztahující se k udržitelnosti a kritéria ESG. V současné době je hlavním pilířem našeho přístupu k omezení hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti skutečnost, že společnosti, jejichž aktivity jsou považovány za neslučitelné s udržitelnou budoucností, jsou již vyřazeny z našeho souboru schválených investičních instrumentů. Ten vychází z doporučení Société Générale a je v souladu se Seznamem environmentálních a sociálních výluk Société Générale (viz <https://sgpwm.societegenerale.com/en/esg/our-sri-philosophy/>).

V současné době se výluky vztahují mimo jiné na:

- společnosti, na jejichž obratu se činnosti spojené s těžbou tepelného uhlí podílí z více než 10 %
- společnosti spojené s energetickým odvětvím, jejichž energetická výroba (energetický mix) je z více než 30 % tvořena tepelným uhlím
- společnosti podílející se na výrobě, prodeji, skladování nebo uchovávání kontroverzních druhů zbraní (např. nášlapné miny, kazetové bomby, zbraně z ochromeného uranu, chemické zbraně, biologické zbraně a jaderné zbraně mimo rámec NPT)
- společnosti označené jako porušující alespoň jednu ze zásad Global Compact (zdroj Sustainalytics)
- společnosti s nejzávažnějšími kontroverzemi ESG (zdroj MSCI)
- společnosti označené jako „Komunistická čínská vojenská společnost“ (CCMCs).

V současné době KB PRIV nehodnotí systematicky hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti v míře požadované ve stávajícím návrhu Regulačních technických norem („RTN“, nevstoupily v platnost od 10. 3. 2021).

Produkty, které jsou v současné době předmětem obhospodařování portfolia, byly z velké části vyvinuty před vstupem SFDR v platnost a nebyly vždy svými tvůrci nastaveny tak, aby zohledňovaly rizika vztahující se k udržitelnosti podle SFDR.

C) Dříve než KB PRIV jakožto účastník finančního trhu zohlední všechny negativní dopady vztahující se k udržitelnosti v rámci obhospodařování portfolia, chce se ujistit, že regulační předpisy vztahující se k této problematice jsou dokončeny a údaje předávané tvůrci produktů jsou spolehlivé. KB PRIV se zavazuje, že bude systematicky integrovat faktory negativních dopadů na udržitelnost, a že bude průběžně zlepšovat a aktualizovat procesy a postupy za účelem splnění všech požadavků stanovených v RTN do konce roku 2021, jak požadují regulační orgány.

Politika zapojení

V souladu s ustanovením článku 3g směrnice SRD II KB vypracovala a implementovala následující Politiku zapojení:

KB jako obhospodařovatel individuálních mandátů v rámci investiční strategie soustavně sleduje ekonomickou situaci emitentů, monitoruje jejich valné hromady a korporátní akce vztahující se k držným cenným papírům. KB v rámci obhospodařování portfolia upřednostňuje investice do cenných papírů společností, které splňují požadavky na kvalitu corporate governance. Pokud se však rozhodnutí managementu emitenta odchýlí od principů správy a řízení očekávaných KB, správce portfolia zpravidla zváží snížení drženého objemu akcií emitenta.

KB stále ve větší míře zohledňuje nefinanční etické aspekty a ESG faktory (sociální a environmentální odpovědnost a kvalitní corporate governance). KB využívá monitoring a skóring (kritéria ESG) společností vytvářený mateřskou skupinou SG pro posouzení míry naplnění těchto kritérií.

KB může vykonávat hlasovací práva spojená s účastnickými cennými papíry výhradně v souladu se zájmy akcionářů, tj. osobami, jejichž portfolio cenných papírů obhospodařuje v rozsahu svého mandátu. Při výkonu hlasovacích práv mají zájmy akcionářů vždy přednost, a to i před zájmy KB. KB sleduje a analyzuje významné události a dokumenty vztahující se k emitentovi. KB může spolupracovat s akcionáři, jejichž cenné papíry jsou součástí aktiv spravovaných KB v rámci obhospodařování portfolia.

KB přijala vysoké standardy řízení a předcházení střetu zájmů, které vychází z pravidel mateřské společnosti Sociétés Générale. Správce aktiv dodržuje vysoký standard řízení a prevence střetu zájmů. Řízení střetu zájmů v případě investičního procesu správy aktiv pod mandátem probíhá na několika úrovních pro zajištění nezávislého posouzení každého případu. Výše zmíněná politika řízení střetu zájmů je nedílnou součástí vnitřních předpisů a postupů KB a zaměstnanci KB jsou v této oblasti pravidelně proškolení.

D) ODKAZY NA MEZINÁRODNÍ STANDARDY

Skupina (včetně KB) se zavázala řídit environmentální a sociální (E&S) rizika potenciálně spojená s jejími činnostmi a nastavila následující interní standardy, které jsou doplněním těchto Obecných zásad v oblasti environmentálních a sociálních rizik:

- **Tři E&S průřezová prohlášení týkající se průřezových otázek v oblasti E&S popisují hlavní referenční rámec a nastavují závazky Skupiny SG týkající se biodiverzity, klimatu a lidských práv. Zatímco průřezová prohlášení platí napříč sektory, konkrétnější požadavky spojené s jednotlivými sektory upravují Sektorové politiky.**
- **Jedenáct E&S odvětvových politik** definuje environmentální a sociální rizikové faktory, referenční normy a specifická kritéria, která Skupina hodlá uplatňovat pro své činnosti v citlivých odvětvích.

Podrobnější popis je uveden v dokumentu **Všeobecné environmentální a společenské (E&S) zásady**

(<https://www.kb.cz/getmedia/704e0f01-c06d-4022-bdef-611eb425e22c/KB-A4-Vseob-ES-zasady-CZ.pdf.aspx>)

Skupina (včetně KB) si je vědoma rostoucího tempa úbytku biologické rozmanitosti na celém světě, a proto se zavázala respektovat a zachovávat biodiverzitu, což je jedním ze základů systému řízení environmentálních a sociálních rizik Skupiny, a vybízí své klienty, aby činili totéž.

Podrobnější popis je uveden v **Prohlášení k ochraně biodiverzity**

(<https://www.kb.cz/getmedia/5db3d767-48a1-4baa-9430-ba645908aeb7/KB-A4-StatementBiodiversity-CZ.pdf.aspx>)

Sociétés Générale a její dceřiné společnosti („Skupina“), včetně KB, se zavázaly sladit své činnosti s cíli Pařížské dohody o změně klimatu.

Podrobnější popis je uveden v **Prohlášení ke klimatické změně**

(<https://www.kb.cz/getmedia/e672240e-8f32-4f8d-95e3-8b70439384dc/KB-A4-StatementClimate-CZ.pdf.aspx>)

Sociétés Générale a její dceřiné společnosti („Skupina“), včetně KB, se zavázaly k dodržování a podpoře lidských práv jako jednoho ze základů svého systému řízení environmentálních a sociálních rizik.

Podrobnější popis je uveden v **Prohlášení k lidským právům**

(<https://www.kb.cz/getmedia/fb2364f0-8bfd-4f97-b0fc-ac41a1ab0d1e/KB-A4-StatementHumanRights-CZ.pdf.aspx>).