

Komerční banka, a.s. jako finanční poradce poskytující investiční poradenství společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., („Amundi“)

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. 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 těmto 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, pracovněprávní vztahy, investice do lidského kapitálu, prevence nehod, mění 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.

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

Riziko vztahující se k udržitelnosti je poprvé zohledněno v okamžiku, kdy KB vybírá partnera, jehož produkty jsou předmětem investičního poradenství. KB se ujistí, že tvůrce investičních nástrojů, na kterého se vztahuje SFDR, splňuje nejen regulatorní povinnosti, ale také závazky přijaté Skupinou Sociétés Générale v oblasti udržitelnosti.

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., („Amundi“), jejíž produkty jsou předmětem investičního poradenství poskytovaného KB, zavedla zásady ESG do svých interních postupů a pravidel a jako účastník finančního trhu používá metodu „nejlepší ve své třídě“ pro měření chování emitenta v oblasti ESG, např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika i příležitosti v oblasti udržitelnosti, a to s ohledem na odvětví a specifické okolnosti.

Tento přístup je založen na dvou hlavních metodikách hodnocení:

- **ESG pro firemní emitenty** – každý emitent je hodnocen ve srovnání s kvantitativním skóre stanoveném okolo průměru daného odvětví, což v daném sektoru umožňuje odlišit nejlepší postupy v oblastech životního prostředí, sociálních kritérií a správy společnosti od postupů nejhorších. Kvantitativní hodnocení je převedeno na hodnotící stupnici od A pro nejlepší postupy po G pro nejhorší. Ty jsou z aktivně spravovaných fondů vyloučeny.
- **ESG pro státní emitenty** – metodika Amundi má za cíl posoudit výkonnost těchto emitentů z hlediska ESG. Faktory E, S a G mohou ovlivňovat schopnost emitenta splácet svůj dluh ve střednědobém a dlouhodobém horizontu. Mohou také ukázat, jak si země vedou při řešení hlavních otázek udržitelnosti ovlivňujících globální stabilitu.

KB si uvědomuje zájem klientů o udržitelné finance a svou roli investičního poradce. Aby bylo zajištěno, že klienti mají k dispozici všechny informace, které potřebují pro zvážení rizik vztahujících se k ESG před přijetím finančního rozhodnutí, a mohou činit informovaná investiční rozhodnutí, KB úzce spolupracuje s Amundi a zabezpečuje, že klienti dostávají předmluvní informace nezbytné pro řádnou informovanost o ESG.

Investiční poradenství KB jako poradce vůči Amundi je omezeno na schválený soubor investic a zahrnuje monitorování a hodnocení emitentů prováděné mateřskou společností SG.

Rámec hodnocení 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 významných ESG faktorů a jejich vah podle odvětví
- 2) stanovení klíčových výkonnostních ukazatelů pro hodnocení společností
- 3) výpočet kvantitativních 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.

Vedle integrace ESG 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.

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 akcií jsou nedílným a důležitým vstupem do investičního procesu KB.

KB si uvědomuje, že integrace ESG faktorů může mít významný dopad na finanční návratnost portfolia, na diverzifikaci a může mít dopad i na riziko. Vyhodnocení a integrace kritérií ESG, 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 investiční rozhodování.

II) NEPŘÍZNVÉ DOPADY NA UDRŽITELNOST

KB informuje Amundi jako klienta, že ve svém investičním poradenství zohledňuje hlavní nepříznivé dopady produktů na faktory udržitelnosti.

Účelem tohoto prohlášení je vysvětlit, jak jsou informace obsažené v Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech na udržitelnost poskytnutém Amundi jakožto účastníkem finančního trhu využity pro výběr produktů, ke kterým KB poskytuje poradenství.

Produkty, které jsou v současné době předmětem investičního poradenství, 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. Dříve než KB zohlední všechny negativní dopady vztahující se k udržitelnosti, chce se jako finanční poradce v rámci investičního poradenství ujistit, že práce na všech regulačních předpisech vztahujících se k této problematice jsou dokončeny a údaje předávané tvůrci jsou spolehlivé.

V současné době KB nehodnotí systematicky hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti v míře požadované ve stávajícím návrhu Regulačních technických norem (RTN nevstoupily v účinnost od 10. 3. 2021). Produkty, které jsou předmětem poradenství, KB vybírá výhradně zesouboru schválených investičních instrumentů, ze kterého jsou již vyloučeny společnosti, jejichž činnosti jsou považovány za neslučitelné s udržitelnou budoucností.

Investiční soubor 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 očištěného 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).

KB bude pokračovat ve zlepšování a aktualizaci procesů a postupů s cílem splnit kritéria RTS do konce roku 2021, jak vyžadují regulační orgány.