

Razkritja, povezana s trajnostnostjo

Razkritja za finančne produkte, ki spodbujajo okoljske ali socialne značilnosti

Infond Družbeno odgovorni

Ta dokument razkriva informacije, ki jih morajo v skladu z Uredbo (EU) 2019/2088 razkriti udeleženci na finančnem trgu, da lahko uporabniki finančnega produkta boljše razumejo njihove trajnostne značilnosti.

(a) Povzetek

Infond Družbeno odgovorni je aktivno upravljani vzajemni sklad, ki vlaga v delnice podjetij na svetovnih razvitih trgih. V skladu z 8. členom Uredbe EU o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev, gre za finančni produkt, ki s svojimi naložbami spodbuja okoljske in socialne značilnosti, vendar njegov cilj ni trajnostna naložba.

Podsklad spodbuja naslednje okoljske in socialne značilnosti:

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic.
2. S pomočjo izključitev podsklad spodbuja določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje in distribucije za podjetja s področij: tobak, alkohol, vojaška industrija, civilno strelno orožje, fosilna goriva, igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja zniževanje emisij toplogrednih plinov s tem, da bosta njegov ogljični odtis in intenzivnost toplogrednih plinov vsaj 20 % nižja od indeksa (MSCI World Index).
5. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

Delež naložb, ki so usklajene z O/S značilnostmi, mora znašati najmanj 80 %.

Čeprav podsklad nima cilja trajnostnih naložb, bo imel vsaj 20 % trajnostnih naložb. Podsklad bo nalagal v trajnostne naložbe, katerih produkti/storitve so usklajeni s 17 trajnostnimi cilji Združenih narodov. Cilji naložb bodo ali posamezni elementi prej omenjenih ciljev ali pa bo šlo za njihovo kombinacijo.

V okviru tega se uporablja metodologija za klasifikacijo trajnostne naložbe, ki je zapisana v Metodologiji za definicijo trajnostne naložbe. Metodologija med drugim upošteva glavne škodljive vplive s ciljem, da se podsklad izogne naložbam, ki bi bistveno škodovali ostalim okoljskim ali socialnim ciljem.

Okoljske in socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta produkt, se spremljajo skozi skrbne preglede pred prvim nakupom naložb, obdobje skrbne preglede in mesečno v okviru kontrole kriterijev trajnosti na ravni portfelja.

Podsklad ima podrobno metodologijo, kako dosega okoljske in socialne značilnosti, navedeno v dokumentu Politika odgovornega investiranja, ki je dosegljiv na povezavi <https://www.infond.si/dokumenti-in-obrazci>.

Podsklad za doseganje okoljskih in socialnih značilnosti uporablja podatke s strani družbe Moody's ESG Solutions. Družba ocenjuje, da so pridobljeni podatki s strani družbe Moody's ESG Solutions kvalitetni in zanesljivi. Največji izziv je pridobitev podatkov za namene upoštevanja škodljivih vplivov in EU taksonomije.

Podsklad pred izborom naložb opravi skrbni pregled naložbe, kjer se podrobno presojuje kriteriji, ki so opredeljeni v Politiki odgovornega investiranja. Po uvrstitvi naložbe na seznam naložbenih priporočil pa se posamezne naložbe v okviru sektorja upravljanja naložb sproti spremljajo. Ne glede na sprotno spremljanje naložb se vsaj enkrat v koledarskem letu opravi ponovni celotni skrbni pregled vsake naložbe, ki je takrat v portfelju sklada. Po potrebi se celoten skrbni pregled naložbe opravi pogosteje.

Družba ima sprejeto Politiko sodelovanja in uveljavljanja glasovalnih pravic, ki je dostopna na spletni strani Podatki o družbi | SAVA INFOND.

Podsklad kot mero uspešnosti uporablja splošni tržni indeks MXWO Index (100 %), ki ni skladen z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

(b) Brez cilja trajnostnih naložb

Ta finančni produkt spodbuja okoljske ali socialne značilnosti, vendar njegov cilj ni trajnostna naložba.

Čeprav podsklad nima cilja trajnostnih naložb, bo imel vsaj 20 % trajnostnih naložb.

Podsklad bo nalagal v trajnostne naložbe, katerih produkti/storitve so usklajeni s 17 trajnostnimi cilji Združenih narodov. Cilji naložb bodo ali posamezni elementi prej omenjenih ciljev ali pa bo šlo za njihovo kombinacijo.

Sava Infond je razvila lastno metodologijo, kjer je definirana »trajnostna naložba«: Metodologija za določitev definicije »Trajnostna naložba« v skladu s SFDR.

Kako se upoštevajo kazalniki za škodljive vplive iz preglednice 1 iz Priloge I in vsi ustrezni kazalniki iz preglednic 2 in 3 iz Priloge I?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se upoštevajo predvsem naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Infond Družbeno odgovorni ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij.

- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju fosilnih goriv. Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10).

Prav tako ima podsklad dodatno zavezo, da bo imel 20 % nižji ogljični odtis (PAI 2) in intenzivnost toplogrednih plinov (PAI 3) kot njegov primerljiv indeks.

Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno, upošteva:

- Biotska raznovrstnost (PAI 7) – naložbe ne smejo imeti več kot 5 % objektov, ki negativno vplivajo na biotsko raznovrstnost.
- Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja (PAI 11) – naložba ne sme imeti manj kot 50 % postopkov in mehanizmov, s katerimi se spremlja skladnost.
- 12. Neprilagojena plačna vrzel – ne sme biti višja kot 20 %.
- 13. Zastopanost spolov v odborih – vsaj 30 % žensk.

Sklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov slabše ocenjene.

Ali je trajnostna naložba usklajena s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah, vključno z načeli in pravicami iz osmih temeljnih konvencij, navedenih v Deklaraciji Mednarodne organizacije dela o temeljnih načelih in pravicah pri delu, ter iz Mednarodne listine o človekovih pravicah?

Minimalni zaščitni ukrepi iz 18. člena Taksonomije zahtevajo, da je gospodarska dejavnost usklajena s smernicami OECD za mednarodna podjetja ter vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah, vključno z načeli in pravicami iz osmih temeljnih konvencij, navedenimi v Deklaraciji Mednarodne organizacije dela o temeljnih načelih in pravicah pri delu, ter iz Mednarodne listine o človekovih pravicah. Del preverbe, ali naložba ne škoduje bistveno, je tudi, da mora upoštevati minimalne zaščitne ukrepe po Taksonomiji, ki jih preverimo z zunanjim ponudnikom.

(c) Okoljske ali socialne značilnosti finančnega produkta

Katere okoljske in/ali socialne značilnosti se spodbujajo s tem finančnim produktom?

Podsklad spodbuja naslednje okoljske in socialne značilnosti:

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih

dopustnih odstotkov prihodkov, proizvodnje in distribucije za podjetja s področij: tobak, alkohol, vojaška industrija, civilno strelno orožje, fosilna goriva, igre na srečo in zabavna industrija za odrasle.

3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja zniževanje emisij toplogrednih plinov s tem, da bosta njegov ogljični odtis in intenzivnost toplogrednih plinov vsaj 20 % nižja od indeksa (MSCI World Index).
5. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

(d) Naložbena strategija

Katera naložbena strategija se uporablja za ta finančni produkt?

Infond Družbeno odgovorni je aktivno upravljani vzajemni sklad, ki vlaga v delnice podjetij na svetovnih razvitih trgih. V skladu z 8. členom Uredbe EU o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev, gre za finančni produkt, ki s svojimi naložbami spodbuja okoljske in socialne značilnosti.

Podsklad izbira naložbe s pomočjo fundamentalne analize ob hkratnem upoštevanju trajnostnih pristopov, navedenih v Politiki odgovornega investiranja, s katerimi podsklad spodbuja O/S značilnosti:

- ESG ocene,
- izključitve spornih dejavnosti in spornih ravnanj.
- dodatna zaveza sklada je, da bosta njegov ogljični odtis in intenzivnost toplogrednih plinov vsaj 20 % nižja od primerljivega indeksa (MSCI World),
- minimalni delež trajnostnih naložb bo znašal vsaj 20 %,
- dobro prakso upravljanja.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, bo minimalno 80 %.

Več podrobnih informacij o naložbeni strategiji in integraciji ESG kazalnikov pri upravljanju sklada se nahaja v dokumentu Politika odgovornega investiranja.

Kakšna je politika za ocenjevanje praks dobrega upravljanja podjetij, v katera se vlaga?

Ocena, ali ima družba, v katero se vlaga, dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Ocena upravljanja je del skupne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating).

Ocena upravljanja temelji na podlagi ocene naslednjih ESG komponent družb, v katere se vlaga:

Ocena korporativnega upravljanja (Corporate Governance):

- upravni odbor (Board of Directors)
- revizija in notranje kontrole (Audit & internal controls)
- pravice lastnikov (Shareholders)
- nagrajevanje vodstva (Executive remuneration)

In treh komponent znotraj domene Obnašanje podjetij (Business Behaviour) v smislu poslovne etike:

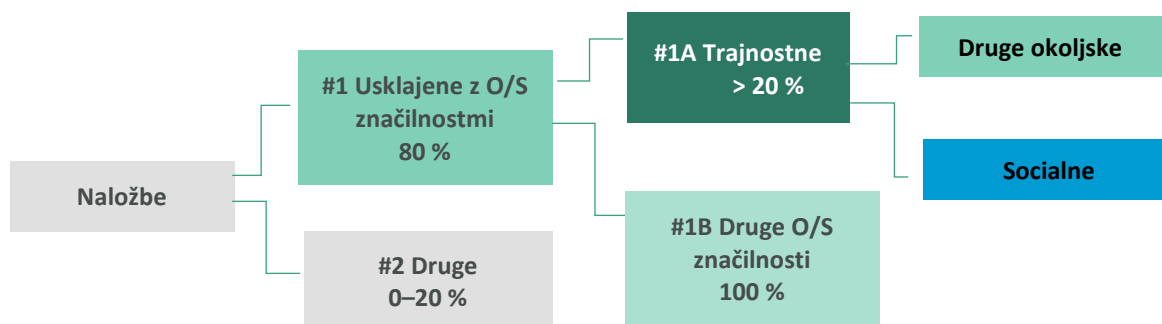
- preprečevanje korupcije (Corruption)
- preprečevanje protikonkurenčnih praks (Anti-competitive practices):
- odgovorno lobiranje (Responsible lobbying)

Skupna ocena upravljanja predstavlja tehtano povprečje ocen posameznih komponent in se giblje med 0 in 100. Višja, kot je ocena, boljše je ocenjeno podjetje. Ocene grede od podjetij, ki imajo zelo slabo prakso upravljanja (ocena pod 29), do podjetij, ki imajo zelo dobro prakso upravljanja (ocena nad 60).

Ocena, da ima družba, v katero se vlaga, dobro prakso upravljanja, mora znašati vsaj 30.

(e) Delež naložb

Infond Družbeno odgovorni bo imel najmanj 80 % naložb, ki so usklajene z O/S značilnostmi in najmanj 20 % trajnostnih naložb.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključujejo naložbe finančnega produkta, ki se ga uporablja za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

Kategorija **#1 Usklajene z O/S značilnostmi** zajema:

- podkategorijo **#1A Trajnostne**, ki zajema trajnostne naložbe z okoljskimi ali socialnimi cilji,
- podkategorijo **#1B Druge O/S značilnosti**, ki zajema naložbe, usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se ne štejejo za trajnostne naložbe.

-

(f) Spremljanje okoljskih ali socialnih značilnosti

Okoljske in socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta produkt, se spremljajo skozi skrbne preglede pred prvim nakupom naložb, obdobje skrbne preglede in mesečno v okviru kontrole kriterijev trajnostnosti na ravni portfelja:

1. Podsklad pred izborom naložb opravi skrbni pregled naložbe, kjer se podrobno presojuje kriteriji, ki so opredeljeni v Politiki odgovornega investiranja. Po uvrstitvi naložbe na seznam naložbenih priporočil pa se posamezne naložbe v okviru sektorja upravljanja naložb sproti spremljajo.
2. Ne glede na sprotno spremljanje naložb se vsaj enkrat v koledarskem letu opravi ponovni celotni skrbni pregled vsake naložbe, ki je takrat v portfelju sklada. Po potrebi se celoten skrbni pregled naložbe opravi pogosteje.

3. Enkrat mesečno služba upravljanja tveganj preveri, ali podsklad izpolnjuje kriterije trajnostnosti na ravni portfelja. V primeru odstopanj opozori upravljavca sklada, da odproda naložbe, ki več ne izpolnjujejo kriterijev trajnostnosti.

(g) Metodologije

Podsklad ima podrobno metodologijo, kako dosega okoljske in socialne značilnosti, navedeno v dokumentu Politika odgovornega investiranja, ki je dosegljiv na povezavi <https://www.infond.si/dokumenti-in-obrazci>.

Posamezni kriteriji so:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Za oceno izpostavljenosti podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 4). Za oceno izpostavljenosti podjetjem, ki delujejo na področju kontroverznih orožij, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 14).
3. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja).
4. Za oceno ogljičnega odtisa in intenzivnosti toplogrednih plinov podsklada se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 2 in PAI 3).
5. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29.

(h) Viri in obdelava podatkov

Podsklad za doseganje okoljskih in socialnih značilnosti uporablja naslednje vire:

1. Za izbor naložb, ki so z vidika ESG dejavnikov ocenjene kot manj tvegane (ESG ocena), uporablja podatke s strani družbe Moody's ESG Solutions. Gre za storitev Corporate Sustainability Rating, ki meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG).
2. Za izključitev spornih dejavnosti se uporabljajo podatki s strani družbe Moody's ESG Solutions. Gre za storitev Controversial Activities Screening (CAS). Storitve pokriva 17 spornih področij. Ocena, ali podjetje neposredno deluje na spornem področju, temelji na podlagi analize javno dostopnih podatkov.
3. Ocena, ali ima potencialna naložba slabo prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe Moody's ESG Solutions.
4. Za upoštevanje glavnih škodljivih vplivov se uporabljajo podatki s strani družbe Moody's ESG Solutions (SFDR – Principle Adverse Indicators).

5. Ocena, ali naložba izpolnjuje pogoje, da se jo klasificira kot trajnostno, se uporablja presoja na podlagi podatkov s strani Moody's ESG Solution. Gre za storitve Sustainable Goods & Services (SGS), Taxonomy in analiza škodljivih vplivov (SFDR – Principle Adverse Indicators).

Pristop pogodbenega partnerja Moody's ESG Solutions:

1. z zajemom vseobsegajočih podatkov o naložbah (letna poročila in drugo regulatorno poročanje, strokovni in preverjeni članki, neposredni kontakt s podjetji),
2. holističnim pristopom in
3. razvojem ter rednim nadzorom skrbi za kakovost podatkov.

Družba ocenjuje, da so pridobljeni podatki s strani družbe Moody's ESG Solutions kvalitetni in zanesljivi. Največji izziv je pridobitev podatkov za namene upoštevanja škodljivih vplivov in EU taksonomije.

Družba pridobiva podatke s strani Moody's ESG Solutions v csv. obliki, ki se uvozijo v Infondovo ESG bazo podatkov.

(i) Omejitve metodologij in podatkov

Glavna omejitev metodologij in virov podatkov je nizka raven razkritij s strani podjetij (izdajateljev). Podobno kot ostali finančni udeleženci ima ponudnik podatkov (Moody's ESG Solutions) težave pridobiti zadovoljive podatke predvsem na področju škodljivih vplivov in EU taksonomije.

Na področju metodologij je opaziti, da so ocene glavnih ponudnikov na področju trajnostnosti dokaj divergentne. To onemogoča primerljivost različnih finančnih produktov.

(j) Potrebna skrbnost

Podsklad pred izborom naložb opravi skrbni pregled naložbe, kjer se podrobno presojajo kriteriji, ki so opredeljeni v Politiki odgovornega investiranja. Po uvrstitvi naložbe na seznam naložbenih priporočil pa se posamezne naložbe v okviru sektorja upravljanja naložb sproti spremljajo. Ne glede na sprotno spremljanje naložb se vsaj enkrat v koledarskem letu opravi ponovni celotni skrbni pregled vsake naložbe, ki je takrat v portfelju sklada. Po potrebi se celoten skrbni pregled naložbe opravi pogosteje.

(k) Politike sodelovanja

Družba ima sprejeto Politiko sodelovanja in uveljavljanja glasovalnih pravic, ki je dostopna na spletni strani Podatki o družbi | SAVA INFOND. V okviru izvajanja politike bo družba podprla predloge sklepov, ki usmerjajo poslovanje družb k trajnostnemu načinu poslovanja z vključitvijo trajnostnih standardov v poslovne procese in prizadevanja za transparentna razkritja.

(l) Opredeljena referenčna vrednost

Podsklad kot mero uspešnosti uporablja splošni tržni indeks MXWO Index (100 %), ki ni skladen z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad. Nabor naložb sklada ni omejen s strukturo naložb v primerjalnem indeksu, je pa del naložb sklada pogosto tudi sestavni del indeksa.