

## **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 dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
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 škodovale 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 trajnostnosti 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 MSCI ESG Research. Družba ocenjuje, da so pridobljeni podatki s strani te družbe kvalitetni in zanesljivi.

Glavna omejitev metodologij in virov podatkov je nizka raven razkritij s strani podjetij (izdajateljcev). Podobno kot ostali finančni udeleženci ima ponudnik podatkov (MSCI ESG Research) težave pridobiti zadovoljive podatke predvsem na področju 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 trajnostnosti 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 negativno vplivati 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)
- 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 upravljaljskih 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 dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
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 (Governance Pillar Score) s strani družbe MSCI ESG Research. Ocena upravljanja je del skupne ESG ocene (MSCI ESG Ratings)

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

Ocena korporativnega upravljanja (Corporate Governance):

- upravni odbor (Board)
- plačila (Pay)
- lastništvo in nadzor (Ownership & control)
- računovodstvo (Accounting)

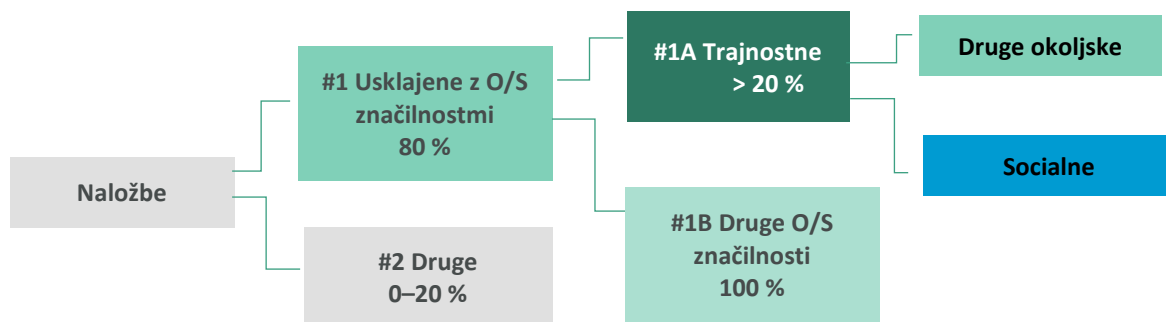
in dveh komponent znotraj domene Korporativno vedenje (Corporate Behaviour):

- Poslovna etika (Business Ethics)
- Davčna preglednost (Tax transparency)

Ocene se gibljejo med 0 do 10. Ocena mora znašati vsaj 2,857, da se šteje, da ima družba dobro prakso upravljanja.

#### (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 (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljaljske dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, ki imajo MSCI ESG Rating B ali CCC.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj se izvaja s pomočjo MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Za oceno izpostavljenosti podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 4).
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 MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms
4. Za oceno ogljičnega odtisa in intenzivnosti toplogrednih plinov podsklada se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 2 in PAI 3)
5. Ocena, ali ima družba, v katero se vlaga dobro prakso upravljanja, upravljanja (Governance Pillar Score) s strani družbe MSCI ESG Research. Ocene se gibljejo med 0 do 10. Ocena mora znašati vsaj 2,857, da se šteje, da ima družba dobro prakso upravljanja.

## **(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 MSCI ESG Research. Gre za storitev MSCI ESG Ratings, ki podajajo oceno upravljanja podjetij s finančno relevantnimi ESG tveganji in priložnostmi. Vsaka ocena upošteva izpostavljenost podjetja potencialno pomembnim ESG tveganjem, kakovost sistemov upravljanja in upravljaljskih struktur za ublažitev teh tveganj ter, kjer je primerno, sposobnost podjetja za zadostitev tržnemu povpraševanju po izdelkih in storitvah, ki pozitivno prispevajo k okolju ali družbi.
2. Za izključitev spornih dejavnosti se uporabljajo podatki s strani družbe MSCI ESG Research. Gre za storitev MSCI Business Involvement Screening Research (BISR), kjer pridobimo podatke o obsegu vključenosti podjetij v izdelke, storitve, procese ali operacije, ki lahko povzročijo, prispevajo k ali so povezane z negativnimi socialnimi ali okoljskimi vplivi. Njihov pristop temelji na razkritih dejavnostih, razkritih prihodkih in ocenah prihodkov, ki so ekstrapolirane iz razkritij podjetij.
3. Ocena, ali ima družba, v katero se vlaga dobro prakso upravljanja, upravljanja (Governance Pillar Score) s strani družbe MSCI ESG Research.
4. Za upoštevanje glavnih škodljivih vplivov se uporabljajo podatki s strani družbe MSCI ESG Research (MSCI SFDR Adverse Impact Metrics).

5. Ocena, ali naložba izpolnjuje pogoje, da se jo klasificira kot trajnostno, se uporablja presoja na podlagi podatkov s strani MSCI ESG Research. Gre za storitve SustainableImpact Metrics), Taxonomy in analiza škodljivih vplivov (MSCI Adverse Impact Metrics).

MSCI ESG Research za zbiranje podatkov, ki jih poročajo podjetja, uporablja naslednje vire:

- Neposredna razkritja podjetij: poročila o trajnosti, letna poročila, regulativne prijave in spletne strani podjetij.
- Posredna razkritja podjetij: podatki, ki jih objavijo vladne agencije, industrijska in trgovinska združenja ter finančni podatkovni ponudniki tretjih oseb.
- Neposredna komunikacija s podjetji.

Družba ocenjuje, da so pridobljeni podatki s strani družbe MSCI ESG Research kvalitetni in zanesljivi. MSCI ESG Research pri opredeljevanju kakovosti upošteva širok spekter dimenzij, vključno s popolnostjo podatkov, izčrpnostjo, pravočasnostjo, točnostjo ter sledljivostjo do vira (dokazi).

Samodejni in ročni pregledi kakovosti, ki jih izvaja MSCI ESG Research, obravnavajo ključne vidike skladnosti in točnosti podatkov. Pristop temelji na poizvedbah iz notranjih baz podatkov in označuje vnaprej določene pogoje, ki sprožijo spremembe ocen ali zaznajo morebitne sumljive vrednosti. Podatki, ki ne izpolnjujejo standardov kakovosti, so predmet dodatnega pregleda in popravkov. Največji izziv je pridobitev podatkov za namene upoštevanja škodljivih vplivov in EU taksonomije.

Družba pridobiva podatke s strani MSCI ESG Research v .xls obliki, ki se uvozijo v Infondovo ESG bazo podatkov.

MSCI izjava o omejitvi odgovornosti, ki je dostopna na <https://www.msci.com/notice-and-disclaimer-for-reporting-licenses>. Pri uporabi katerihkoli podatkov je potrebno upoštevati tudi Obvestilo o tretjih osebah, dostopno na: <https://www.msci.com/msci-third-party-notices>.

#### **(i) Omejitve metodologij in podatkov**

Glavna omejitev metodologij in virov podatkov je nizka raven razkritij s strani podjetij (izdajatelj). Podobno kot ostali finančni udeleženci ima ponudnik podatkov (MSCI ESG research) 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 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.

#### **(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.

## **(I) 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.