

POLITIKA VYLUČOVÁNÍ INVESTIC PRO FONDY ODPOVĚDNÉHO INVESTOVÁNÍ

Obsah

Přehled	2
1. Politika screeningu založeného na normách.....	5
2. Lidská práva	7
3. Zbraně	7
3.1. Kontroverzní zbraně	8
3.2. Konvenční zbraně	8
4. Tabák.....	9
5. Fosilní paliva	9
6. Hazardní hry	10
7. Zábava pro dospělé.....	11
8. Kožešiny a speciální kůže	12
9. Měkké komodity (Soft Commodities)	12
10. Společnosti s nejvyšším ESG rizikem	12
11. Společnosti se sídlem v zemích s neférovými daňovými praktikami.....	12
12. Společnosti s negativním dopadem na biodiverzitu	13
13. Emise do vody, znečištění a odpad	14
14. Společnosti aktivní v zemích s kontroverzními režimy.....	14
15. Gender a diverzita	14
16. Země nesplňující kritéria udržitelnosti a kontroverzní režimy.....	14
17. Nejhorší země podle ESG skóre („Worst-in-Universe ESG Score Countries“).	17
18. Manuální vyloučení / Diskuse	17

Přehled

Screening založený na normách

Společnosti zapojené do závažných kontroverzí souvisejících s environmentálními, sociálními nebo governance otázkami podle Morningstar Sustainalytics nebo MSCI jsou vyloučeny, stejně jako všechny společnosti, které nejsou v souladu s Global Standards Screening podle Morningstar Sustainalytics nebo které nejsou v souladu s Principy UN Global Compact na základě výzkumu „Global Compact Compliance Research“ od MSCI, a všechny společnosti vyloučené na základě chování penzijním fondem.

Lidská práva

Společnosti vážně porušující lidská práva podléhají přísné politice.

Zbraně

Kontroverzní zbraně:

Jakákoli společnost, která se podílí na kontroverzních zbraňových systémech, je vyloučena. Seznam vyloučených obsahuje společnosti zapojené do vývoje, testování, skladování nebo výroby (včetně klíčových komponent) kontroverzních zbraňových systémů.

Konvenční zbraně:

Jakákoli společnost aktivní v oblasti vojenských zakázek nebo malých zbraní je vyloučena. Pro odvětví jiná než „Aerospace and Defence“ platí limit 5 % pro produkty a/nebo služby související se zbraněmi i nesouvisejícími s nimi, pokud jsou spojeny s vojenskými zakázkami, stejně jako pro maloobchod a distribuci malých zbraní. Kromě toho jsou vyloučeny jaderné zbraně.

Zábava pro dospělé

Jakákoli společnost, která získává alespoň 5 % svých příjmů z produkce nebo distribuce obsahu pro dospělé, je vyloučena.

Kožešiny a speciální kůže

Jsou vyloučeny všechny společnosti, které získávají alespoň 5 % svých příjmů z výroby nebo 10 % svých příjmů z prodeje kožešin či speciální kůže.

Měkké komodity

KBC AM nechce být zapojena do spekulací na ceny potravin. Ani v žádném investičním produktu. Proto KBC AM nebude investovat do finančních nástrojů spojených s hospodářskými zvířaty a cenami potravin v souladu s politikou skupiny KBC pro měkké komodity.

Společnosti s nejvyšším ESG rizikem

Společnosti s ESG Risk Score > 40 jsou vyloučeny.

Tabák

Jakákoli společnost, která vyrábí tabákové výrobky, je vyloučena, stejně jako všechny společnosti, které získávají 5 % nebo více svých příjmů z distribuce nebo maloobchodního prodeje tabákových výrobků (včetně velkoobchodu).

Negativní dopad na biodiverzitu

Jsou vyloučeny společnosti s vysokými nebo závažnými kontroverzemi nebo s aktivitami, které mají negativní dopad na biodiverzitu a nepřijímají dostatečná opatření ke snížení svého dopadu.

Fosilní paliva

Fosilní paliva jsou vyloučena. Vyloučeny jsou všechny společnosti v energetickém

sektoru, stejně jako těžební společnosti, které těží energetické uhlí. Kromě toho jsou pro odpovědné investování způsobilé pouze energetické společnosti, které usilují o spolehlivou, bezpečnou a nízkoemisní výrobu elektřiny.

Emise do vody, znečištění a odpad

Jsou vyloučeny společnosti zapojené do závažných kontroverzí souvisejících s emisemi do vody, znečištěním nebo odpadem (včetně jednorázových plastových obalů).

Hazardní hry

Jakákoli společnost, která získává 5 % nebo více svých příjmů z hazardních aktivit, je vyloučena.

Společnosti aktivní v kontroverzních režimech

Jsou vyloučeny společnosti zapojené do závažných kontroverzí souvisejících s aktivitami v zemích s kontroverzními režimy.

Genderová diverzita

Společnosti zapojené do závažných kontroverzí souvisejících s genderovou diverzitou jsou vyloučeny.

Země s nejhorším ESG hodnocením

Jsou vyloučeny země, které se umístí mezi 10 % nejhorších podle ESG skórovacího modelu.

Země nesplňující kritéria udržitelnosti a kontroverzní režimy

Není povoleno mít jakoukoli expozici vůči státním dluhopisům zemí, které nerespektují kritéria udržitelnosti. Kontroverzní režimy jsou rovněž vyloučeny. Vyloučeny jsou také země podléhající mezinárodním sankcím.

Manuální vyloučení / Diskuse

Emitenti mohou být manuálně vyloučeni nebo projednávání na základě doporučení Poradního výboru pro odpovědné investování

V rámci odpovědného investování skupina KBC Asset Management („KBC AM“) systematicky investuje do emitentů vybraných z univerza odpovědného investování, které sestavil tým analytiků. V rámci této politiky vyloučení mohou emitenti zahrnovat společnosti, vlády a subjekty napojené na vlády, stejně jako přímé investice do nemovitostí. Všichni emitenti musí projít prověřením podle předem stanoveného souboru kritérií, která definuje výzkumný tým odpovědného investování KBC AM na základě doporučení Poradního výboru pro odpovědné investování. Kritéria lze rozdělit do dvou kategorií: negativní screening a metodika pozitivního výběru. Všechny společnosti, vlády, subjekty napojené na vlády a přímé investice do nemovitostí, které jsou zahrnuty, musí být prověřeny na základě všech kritérií negativního screeningu a splňovat metodiku pozitivního výběru. V tomto dokumentu popisujeme kritéria negativního screeningu. Upozorňujeme, že metodika pozitivního výběru je popsána v samostatném dokumentu https://multimediafiles.kbcgroup.eu/ng/published/kbc/zip/Investeringsbeleid_voor_fondsen_die_verantwoord_beleggen_EN.pdf

Tato kritéria negativního screeningu se vztahují na celé portfolio (s výjimkou některých derivátů používaných k zajišťovacím účelům, jak je dále vysvětleno v před-smluvní příloze SFDR, kde je to relevantní) všech fondů, které následují metodiku odpovědného investování, spravovaných všemi entitami KBC AM, a jsou v souladu s kritérii vyloučení benchmarku sladěného s Pařížskou dohodou. U fondů odpovědného investování, které investují do jiných fondů odpovědného investování, musí být kritéria negativního screeningu sladěna s kritérii negativního screeningu podkladových fondů, pokud jde o část investovanou do těchto fondů. Kritéria negativního screeningu, která se vztahují na všechny konvenční i fondy odpovědného investování, jsou popsána v samostatném dokumentu

https://multimediafiles.kbcgroup.eu/ng/published/kbc/zip/Algemeen_uitsluitingsbeleid_voor_conventionele_fondsen_en_fondsen_die_verantwoord_beleggen_EN.pdf

Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Všechny ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti (PAI, jak je definováno SFDR) uvedené v Tabulce 1 Přílohy I Delegovaného nařízení (EU) 2022/1288, stejně jako relevantní ukazatele v Tabulkách 2 a 3 Přílohy I téhož nařízení, jsou zohledněny prostřednictvím screeningu založeného na normách a skóre ESG rizika pro společnosti, stejně jako prostřednictvím ESG skóre zemí a vyloučení zemí, které nerespektují principy udržitelnosti, a kontroverzních režimů.

Kromě screeningu založeného na normách a hodnocení ESG rizik mohou být prostřednictvím vyloučení uvedených v této politice zohledněny také následující ukazatele hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti:

- Ukazatel 10: Porušování zásad OSN Global Compact (UNGC) nebo pokynů OECD pro nadnárodní podniky. Fondy odpovědného investování neinvestují do společností, které vážně porušují zásady UNGC a pokyny OECD, čímž se omezuje

negativní dopad na faktory udržitelnosti v oblasti „sociálních a pracovních záležitostí“ uvedené v Tabulce 1 Přílohy I Delegovaného nařízení (EU) 2022/1288, Ukazatel 10.

- Ukazatel 14: Expozice vůči kontroverzním zbraním
Fondy odpovědného investování neinvestují do společností aktivních v oblasti kontroverzních zbraní, čímž se omezuje negativní dopad na faktory udržitelnosti (téma „sociální a pracovní záležitosti“ v Tabulce 1 Přílohy I Delegovaného nařízení (EU) 2022/1288, Ukazatel 14).
- Ukazatel 4: Expozice vůči společnostem aktivním v sektoru fosilních paliv
Fondy odpovědného investování neinvestují do společností aktivních v sektoru fosilních paliv, čímž se omezuje negativní dopad na faktory udržitelnosti v oblasti „emise skleníkových plynů“ (Tabulka 1 Přílohy I Delegovaného nařízení (EU) 2022/1288, Ukazatel 4).
- Ukazatel 16: Země podléhající sociálním porušením
Fondy odpovědného investování neinvestují do státních dluhopisů zemí, které nerespektují principy udržitelnosti. Kontroverzní režimy a země podléhající mezinárodním sankcím jsou rovněž vyloučeny, čímž se omezuje negativní dopad na faktory udržitelnosti (PAI dle SFDR) v oblasti „sociální (země)“ (Tabulka 1 Přílohy I Delegovaného nařízení (EU) 2022/1288, Ukazatel 16).
- Ukazatel 7: Aktivita negativně ovlivňující oblasti citlivé na biodiverzitu
Fondy odpovědného investování neinvestují do společností s vysokými nebo závažnými kontroverzemi souvisejícími s využíváním půdy a biodiverzitou ani do společností, jejichž činnosti mají negativní dopad na biodiverzitu a které nepřijímají dostatečná opatření ke snížení tohoto dopadu (Tabulka 1 Přílohy I Delegovaného nařízení (EU) 2022/1288, Ukazatel 7).
- Ukazatel 17: Expozice vůči fosilním palivům prostřednictvím nemovitostí
Fondy odpovědného investování do přímých nemovitostí neinvestují do nemovitostí zapojených do sektoru fosilních paliv (Tabulka 1 Přílohy I Delegovaného nařízení (EU) 2022/1288, Ukazatel 17).
- Ukazatel 18: Expozice vůči energeticky neefektivním nemovitostem
Fondy odpovědného investování do přímých nemovitostí se snaží investovat převážně do energeticky efektivních nemovitostí, čímž se omezuje negativní dopad na faktory udržitelnosti (Tabulka 1 Přílohy I Delegovaného nařízení (EU) 2022/1288, Ukazatel 18).

1. Politika screeningu založeného na normách

Politika

Společnosti zapojené do závažných kontroverzí souvisejících s environmentálními, sociálními nebo správními otázkami jsou vyloučeny. Globální pakt OSN (United Nations Global Compact) formuloval deset základních principů udržitelnosti týkajících se

lidských práv, práce, životního prostředí a boje proti korupci, které jsou součástí našeho interního screeningu. Kromě toho posuzujeme zapojení společností do porušování Úmluv Mezinárodní organizace práce (ILO), pokynů OECD pro nadnárodní podniky a Pokynů OSN pro podnikání a lidská práva (UNGPs).

Definice

Společnost je považována za zapojenou do závažné kontroverze, pokud svými činy porušuje základní principy udržitelnosti související s environmentálními, sociálními nebo správními otázkami. Globální pakt OSN je mezinárodní dobrovolná iniciativa korporátního občanství s deseti základními principy pokrývajícími oblasti lidských práv, práce, životního prostředí a boje proti korupci. Tyto principy vycházejí z univerzálního konsenzu a jsou odvozeny z:

- Všeobecné deklarace lidských práv (UDHR),
- Deklarace Mezinárodní organizace práce o základních principech a právech při práci,
- Deklarace z Ria o životním prostředí a rozvoji,
- Úmluvy OSN proti korupci.

Desatero principů:

LIDSKÁ PRÁVA

- Princip 1: Podniky by měly podporovat a respektovat ochranu mezinárodně uznávaných lidských práv;
- Princip 2: a zajistit, aby nebyly spoluviníky porušování lidských práv.

PRACOVNÍ STANDARDY

- Princip 3: Podniky by měly dodržovat svobodu sdružování a účinné uznání práva na kolektivní vyjednávání;
- Princip 4: odstranit všechny formy nucené a povinné práce;
- Princip 5: účinně zrušit dětskou práci;
- Princip 6: odstranit diskriminaci v oblasti zaměstnání a povolání.

ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ

- Princip 7: Podniky by měly podporovat preventivní přístup k environmentálním výzvám;
- Princip 8: přijímat iniciativy na podporu větší odpovědnosti vůči životnímu prostředí;
- Princip 9: podporovat rozvoj a šíření technologií šetrných k životnímu prostředí.

BOJ PROTI KORUPCI

- Princip 10: Podniky by měly bojovat proti všem formám korupce, včetně vydírání a úplatkářství.

Motivace

Společnosti, které vážně porušují základní osvědčené postupy v oblasti environmentálních, sociálních a governance (ESG) témat, jak je ilustrují Principy UN Global Compact, jsou vyloučeny, protože podnikají neudržitelným způsobem.

Metodika

Jsou vyloučeny všechny společnosti, které mají jakoukoli závažnou kontroverzi (kategorie 5 podle výzkumu kontroverzí Morningstar Sustainalytics nebo „Red flag“ podle dat o kontroverzích MSCI ESG), stejně jako všechny společnosti, které nejsou v souladu s Global Standards Screening podle Morningstar Sustainalytics nebo které nejsou v souladu s Principy UN Global Compact na základě „Global Compact Compliance Research“ od MSCI, a všechny společnosti, které jsou vyloučeny na základě chování (conduct-based) Norským penzijním fondem.

Společnosti s druhou nejhorší kategorií ve screeningu ESG kontroverzí (kategorie 4 podle výzkumu kontroverzí Morningstar Sustainalytics nebo „Orange flag“ podle screeningu kontroverzí MSCI) nebo společnosti, které jsou na watchlistu pro Global Standards Screening podle Morningstar Sustainalytics, nebo společnosti, které jsou na watchlistu pro Global Compact Compliance Research podle MSCI, budou dodatečně vyloučeny, pokud existuje shoda (consensus) u následujících udržitelných témat:

- Global Standard Screening od Morningstar Sustainalytics: Watchlist
- Global Compact Compliance Research od MSCI: Watchlist
- Controversies Research od Morningstar Sustainalytics: skóre kontroverzí 4
- ESG Controversy Research od MSCI: kategorie Orange

V případě chybějících dat u některého z udržitelných témat bude společnost vyloučena, pokud existuje shoda mezi dostupnými datovými body.

2. Lidská práva

Politika

Společnosti, které vážně porušují lidská práva, podléhají přísné politice.

Definice

Skupina KBC se zavazuje respektovat literu i ducha Všeobecné deklarace lidských práv OSN; zásady týkající se základních práv obsažené v osmi základních úmluvách Mezinárodní organizace práce, jak jsou uvedeny v Deklaraci o základních principech a právech při práci; Deklaraci OSN o právech původních obyvatel; britský zákon o moderním otroctví (UK Modern Slavery Act) a další mezinárodní a regionální smlouvy o lidských právech obsahující mezinárodně uznávané standardy, které musí podnikatelský sektor dodržovat.

Motivace

Lidská práva jsou práva, která náleží všem lidem bez ohledu na národnost, místo pobytu, pohlaví, národní či etnický původ, barvu pleti, náboženství, jazyk nebo jakýkoli jiný status. Všichni máme stejná práva bez diskriminace. Tato práva jsou vzájemně propojená, závislá a nedělitelná.

Metodika

KBC AM rozšiřuje politiku skupiny KBC v oblasti lidských práv o společnosti, které na základě interního screeningu mají:

1. vysoké nebo závažné skóre kontroverze související s lidskými právy u subodvětví, kde jsou lidská práva považována za vysoké nebo závažné riziko;
2. závažné skóre kontroverze související s lidskými právy u všech ostatních subodvětví.

Všechny společnosti splňující výše uvedená kritéria, stejně jako všechny společnosti uvedené na „Listu lidských práv“ skupiny KBC, jsou přezkoumány společností KBC Asset Management. Na základě této revize budou přijata vhodná opatření, od zapojení až po odprodej pozic.

3. Zbraně

3.1. Kontroverzní zbraně

Politika

Jakákoli společnost, která se podílí na kontroverzních zbraňových systémech, je vyloučena. Seznam vyloučených obsahuje společnosti zapojené do vývoje, testování, skladování nebo výroby (včetně klíčových komponent) kontroverzních zbraňových systémů.

Definice

Kontroverzní zbraňové systémy zahrnují jak systémy zakázané mezinárodním (a národním) právem, tak ty, u nichž existuje široký konsensus, že by měly být zakázány. Tyto systémy zahrnují: kazetové bomby a submunice, chemické nebo biologické zbraně, protipěchotní miny (včetně min Claymore), zbraně obsahující ochuzený uran a bílý fosfor (používaný v zápalné municí a zbraních).

Motivace

Zbraňové systémy, jako jsou kazetové bomby a submunice, chemické a biologické zbraně, protipěchotní miny (včetně min Claymore), zbraně obsahující ochuzený uran a bílý fosfor, jsou považovány za kontroverzní kvůli jejich nepřiměřenému a nerozlišujícímu dopadu na civilní obyvatelstvo.

Metodika

Jsou vyloučeny všechny společnosti uvedené na „Blacklistu“ skupiny KBC, který

obsahuje společnosti zapojené do kontroverzních zbraní zakázaných belgickým právem + zbraní s bílým fosforem.

3.2. Konvenční zbraně

Politika

Jakákoli společnost aktivní v oblasti vojenských zakázek nebo malých zbraní je vyloučena. Pro odvětví jiná než „Aerospace and Defence“ platí limit 5 % pro produkty a/nebo služby související se zbraněmi i nesouvisející s nimi, pokud jsou spojeny s vojenskými zakázkami, stejně jako pro maloobchod a distribuci malých zbraní. Kromě toho je vyloučena jakákoli společnost zapojená do jaderných zbraní.

Definice

Vojenské zakázky zahrnují vojenské zbraně, zbraňové systémy, sekundární komponenty zbraní, služby související se zbraněmi, stejně jako zakázkové produkty a služby nesouvisející se zbraněmi. Pokud jde o malé zbraně, jedná se o výrobu, distribuci a maloobchod všech zbraní (útočných i neútočných) nebo klíčových komponent. Aktivita související s jadernými zbraněmi zahrnují výrobu, vývoj a údržbu jaderných zbraní, stejně jako částí jaderných zbraní, hardwaru nebo softwaru, které jsou nezbytné pro fungování jaderných zbraní, speciálně navržené pro jaderné zbraně a přímo dodávané výrobcí jaderných zbraní.

Motivace

Použití zbraní je kontroverzní, protože je zamýšleno způsobit oběti.

Metodika

Společnosti ze všech odvětví jsou prověřovány na aktivity v oblasti vojenských zakázek nebo malých zbraní. Platí tolerance 0 % z celkových příjmů pro všechny společnosti zapojené do vojenských zakázek, malých zbraní nebo jaderných zbraní. Pro odvětví jiná než „Aerospace and Defence“ platí limit 5 % pro produkty a/nebo služby související se zbraněmi i nesouvisejícími s nimi, pokud jsou spojeny s vojenskými zakázkami, stejně jako pro maloobchod a distribuci malých zbraní.

4. Tabák

Politika

Jakákoli společnost, která vyrábí tabákové výrobky, je vyloučena, stejně jako všechny společnosti, které získávají 5 % nebo více svých příjmů z distribuce nebo maloobchodního prodeje tabákových výrobků (včetně velkoobchodu).

Definice

Tabákové výrobky zahrnují cigarety, doutníky, tabák do dýmek a šňupací tabák, stejně jako bezdýmné tabákové výrobky. Do oblasti působnosti spadají také společnosti dodávající produkty a služby související s tabákem, včetně produktů usnadňujících konzumaci tabáku (např. dýmky a cigaretové papírky), specializovaných materiálů,

specializovaného vybavení nezbytného pro výrobu tabákových výrobků a surovin, které jsou primárně určeny pro použití v tabákových výrobcích.

Motivace

Tabák je vyloučen kvůli prokázaným negativním zdravotním účinkům tabákových výrobků na uživatele i jeho okolí. V poslední době roste společenský konsensus proti tabáku.

Metodika

Společnosti ze všech odvětví jsou prověřovány na příjmy z výroby nebo distribuce/maloobchodního prodeje tabákových výrobků a produktů souvisejících s tabákem. Platí tolerance 0 % z celkových příjmů pro všechny společnosti zapojené do výroby tabáku, včetně základních komponent, zatímco pro produkty/služby nesouvisející přímo s tabákem platí limit 10 %. Pro distribuci a/nebo maloobchodní prodej tabákových výrobků (včetně velkoobchodu) platí limit 5 %. Zdroje dat: Morningstar Sustainalytics, Bloomberg a seznam vyloučených tabákových společností Norges Bank.

5. Fosilní paliva

Politika

Fosilní paliva jsou vyloučena. Vyloučeny jsou všechny společnosti v energetickém sektoru, stejně jako těžební společnosti, které těží energetické uhlí. Kromě toho jsou pro odpovědné investování způsobilé pouze energetické společnosti, které usilují o spolehlivou, bezpečnou a nízkoemisní výrobu elektřiny. Výjimka je povolena pro investice do zelených dluhopisů vydaných těmito společnostmi, které podporují energetickou transformaci, za předpokladu splnění vyloučení podle Paris-Aligned Benchmark.

Definice

Fosilní paliva zahrnují ropu, plyn a uhlí. Patří sem také dehtové/ropné písky, břidlicová ropa, břidlicový plyn a těžba v Arktidě. Dotčené aktivity zahrnují těžbu uhlí, ropy a plynu, rafinaci, skladování a přepravu ropy a plynu a zapojení do specializovaného vybavení a služeb používaných pro těžbu uhlí, ropy nebo plynu. U energetických společností se zaměřujeme na výrobu elektřiny z fosilních paliv a na přepravu plynu.

Motivace

Jednou z výzev, kterou nelze ignorovat, je globální oteplování. Jedním z nejvýznamnějších lidských příspěvků jsou emise skleníkových plynů způsobené spalováním fosilních paliv. Potřeba přechodu na nízkoemisní ekonomiku je zřejmá. V rámci odpovědného investování chce KBC AM udělat krok vpřed vyloučením společností spojených s fosilními palivy.

Metodika

Jsou vyloučeny všechny společnosti z energetického sektoru (klasifikace MSCI). Tyto

společnosti jsou přímo spojeny s fosilními palivy. Patří sem velké vertikálně integrované ropné společnosti, ale také rafinace a přeprava.

Kromě toho jsou vyloučeny společnosti z odvětví kovů a těžby, které těží a prodávají fosilní paliva (uhlí, ropu a plyn). Výjimka je povolena pro uhlí používané při výrobě oceli (metalurgické uhlí), protože ocel – kromě recyklace – lze efektivně vyrábět pouze s použitím uhlí.

Každá energetická společnost musí splňovat všechny následující podmínky:

- Společnosti vyrábějící elektřinu nesmí vyrábět elektřinu na základě jaderné energie, ropy a plynu nebo energetického uhlí.
- Energetické společnosti nesmí být zapojeny do přepravy plynu.

Nakonec jsou vyloučeny společnosti ze všech ostatních odvětví, které získávají více než 5 % svého obratu z produktů a/nebo služeb souvisejících s fosilními palivy.

Použité zdroje dat: Morningstar Sustainalytics a Bloomberg.

6. Hazardní hry

Politika

Jakákoli společnost, která získává 5 % nebo více svých příjmů z hazardních aktivit, je vyloučena.

Definice

Hazardní aktivity zahrnují vlastnictví nebo provozování hazardních zařízení, jako jsou kasina, dostihové dráhy, online hazard, bingo salony a další sázkové podniky. Do oblasti působnosti spadá také výroba specializovaného vybavení používaného výhradně pro hazard, jako jsou hrací automaty, rulety a loterijní terminály, stejně jako podpůrné produkty a služby pro provoz hazardu, například úvěrové linky v kasinech, konzultační služby, hazardní technologie a technologická podpora.

Motivace

Hazard je považován za kontroverzní, protože s sebou nese riziko závislosti na hazardu a souvisejících společenských problémů.

Metodika

Společnosti ze všech odvětví jsou prověřována na zapojení do hazardního průmyslu na základě dat od Morningstar Sustainalytics. Platí tolerance 5 % pro příjmy z vlastnictví nebo provozování hazardních zařízení, z výroby specializovaného vybavení používaného výhradně pro hazard a z podpůrných produktů a služeb pro provoz hazardu.

7. Zábava pro dospělé

Politika

Jakákoli společnost, která získává alespoň 5 % svých příjmů z produkce nebo distribuce dospělé zábavy, je vyloučena.

Definice

Dospělá zábava zahrnuje produkci médií pro dospělé, jako jsou filmy a televizní programy, časopisy a webové stránky pro dospělé. Do oblasti působnosti spadá také vlastnictví nebo provozování strip klubů, barů s obsluhou nahoře bez a dalších typů podniků pro dospělé, stejně jako distribuce materiálů pro dospělé (pronájem, prodej nebo distribuce materiálů pro dospělé či přímá distribuce kanálů s obsahem pro dospělé prostřednictvím internetu, mobilních telefonů, satelitní a televizní vysílání).

Motivace

Dospělá zábava je kontroverzní kvůli riziku porušování lidských práv a vykořisťování zranitelných osob.

Metodika

Společnosti, které generují 5 % nebo více svých příjmů z dospělé zábavy, jsou vyloučeny na základě dat od Morningstar Sustainalytics. To zahrnuje produkci dospělé zábavy, vlastnictví a provoz podniků pro dospělé, stejně jako distribuci materiálů pro dospělé.

8. Kožešiny a speciální kůže

Politika

Jsou vyloučeny všechny společnosti, které získávají alespoň 5 % svých příjmů z výroby nebo 10 % svých příjmů z prodeje kožešin nebo speciální kůže.

Definice

Kožešiny a speciální kůže zahrnují produkty vyrobené ze zvířat, která jsou lovena nebo chována výhradně pro jejich kůži či kožešinu (např. norkové farmy pro kožešiny, lov krokodýlů pro kůži).

Motivace

Kožešiny a speciální kůže jsou kontroverzní, protože ohrožují přežití některých druhů a mohou způsobovat zbytečné utrpení zvířat, zatímco existují dostupné alternativy.

Metodika

Společnosti, které generují 5 % nebo více svých příjmů z výroby nebo 10 % svých příjmů z prodeje kožešin nebo speciální kůže, jsou vyloučeny na základě dat od Morningstar Sustainalytics.

9. Měkké komodity (Soft Commodities)

Politika

KBC AM nechce být zapojena do spekulací na ceny potravin. Ani v žádném investičním produktu. Proto KBC AM nebude investovat do finančních nástrojů spojených s hospodářskými zvířaty a cenami potravin v souladu s politikou skupiny KBC pro měkké komodity.

10. Společnosti s nejvyšším ESG rizikem

Politika

Společnosti s vysokým ESG rizikovým skóre, měřeným jako ESG Risk Score > 40 podle dat od poskytovatele Morningstar Sustainalytics, jsou vyloučeny.

ESG Risk Score je měřítkem neřízeného ESG rizika přítomného ve společnosti. Hodnota skóre měří rozdíl mezi expozicí společnosti vůči ESG rizikům relevantním pro její odvětví a mírou, do jaké společnost tato rizika pokrývá. Čím nižší je skóre ESG rizika na škále 0 až 100, tím menší je riziko udržitelnosti ve společnosti.

11. Společnosti se sídlem v zemích s neférovými daňovými praktikami

Politika

Jsou vyloučeny všechny společnosti se sídlem v zemích, které podporují neférové daňové praktiky (na základě seznamu EU ne-kooperujících jurisdikcí) a které mají efektivní daňovou sazbu nižší než 15 % (na základě posledních dostupných údajů nebo průměru za poslední tři roky).

Seznam EU ne-kooperujících jurisdikcí pro daňové účely je nástroj, který uvádí nečlenské země EU podporující zneužívající daňové praktiky, jež snižují příjmy z korporátních daní členských států.

Metodika

Data z Bloomberg se používají k určení, kde mají společnosti sídlo. Pokud se ukáže, že společnost sídlí v zemi podporující neférové daňové praktiky, bude vyloučena, pokud:

- efektivní daňová sazba (podle Bloomberg) je nižší než 15 % (na základě posledních dostupných údajů nebo průměru za poslední tři roky), nebo
- není dostupná žádná efektivní daňová sazba („no data“).

12. Společnosti s negativním dopadem na biodiverzitu

Politika

Jsou vyloučeny všechny společnosti s vysokými nebo závažnými kontroverzemi souvisejícími s využíváním půdy a biodiverzitou, stejně jako společnosti s aktivitami, které mají negativní dopad na biodiverzitu (včetně fosilních paliv a kožešin & speciální

kůže, jak bylo popsáno dříve), a které nepřijímají dostatečná opatření ke snížení svého dopadu.

Metodika

Jsou vyloučeny všechny společnosti s vysokým nebo závažným skóre kontroverze souvisejícím s využíváním půdy a biodiverzitou u sub odvětví, kde je toto téma považováno za vysoké nebo závažné riziko, stejně jako společnosti se závažným skóre kontroverze souvisejícím s využíváním půdy a biodiverzitou u všech ostatních sub odvětví.

Kromě toho jsou vyloučeny všechny společnosti se závažným skóre kontroverze souvisejícím s využíváním půdy a biodiverzitou ve svém dodavatelském řetězci.

Dále jsou vyloučeny všechny společnosti s aktivitami, které mají negativní dopad na biodiverzitu a nepřijímají dostatečná opatření ke snížení svého dopadu. To se týká:

- všech společností působících v rybolovu, které nejsou členy Aquaculture Stewardship Council (ASC) nebo Marine Stewardship Council (MSC);
- všech společností působících v pěstování palmového oleje, které nejsou členy Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO);
- všech společností působících v pěstování sóji, které nejsou členy Roundtable on Responsible Soy (RTRS);
- všech společností působících v chovu hovězího dobytka, které nesplňují přísný ad hoc screening týmem pro odpovědné investování;
- všech společností působících v pěstování kakaa, které nejsou certifikovány Rainforest Alliance;
- všech společností působících v pěstování cukrové třtiny, které nejsou členy Bonsucro.

13. Emise do vody, znečištění a odpad

Politika

Společnosti zapojené do závažných kontroverzí souvisejících s emisemi do vody, znečištěním nebo odpadem (včetně jednorázových plastových obalů) jsou vyloučeny.

Metodika

Jsou vyloučeny všechny společnosti, které mají jakoukoli závažnou kontroverzi (kategorie 5 podle výzkumu kontroverzí Morningstar Sustainalytics nebo „Red flag“ podle dat MSCI ESG) související s emisemi do vody, znečištěním nebo odpadem, včetně jednorázových plastových obalů.

14. Společnosti aktivní v zemích s kontroverzními režimy

Politika

Společnosti zapojené do závažných kontroverzí souvisejících s aktivitami v zemích s kontroverzními režimy jsou vyloučeny.

Metodika

Jsou vyloučeny všechny společnosti, které mají jakoukoli závažnou kontroverzi (kategorie 5 podle výzkumu kontroverzí Morningstar Sustainalytics nebo „Red flag“ podle dat MSCI ESG) související s aktivitami v zemích s kontroverzními režimy.

15. Gender a diverzita

Politika

Společnosti zapojené do závažných kontroverzí souvisejících s genderem a diverzitou jsou vyloučeny.

Metodika

Jsou vyloučeny všechny společnosti, které mají jakoukoli závažnou kontroverzi (kategorie 5 podle výzkumu kontroverzí Morningstar Sustainalytics nebo „Red flag“ podle dat MSCI ESG) související s genderem a diverzitou.

16. Země nesplňující kritéria udržitelnosti a kontroverzní režimy

Politika

Investice do státních dluhopisů zemí, které nesplňují naše kritéria udržitelnosti, nejsou povoleny. Tato kritéria závisí na regionálním zaměření fondu státních dluhopisů a na úrovni příjmů ekonomiky dané země. Kontroverzní režimy jsou rovněž vyloučeny. Vyloučeny jsou také země podléhající mezinárodním sankcím.

Definice

Pro všechny fondy odpovědného investování a všechny země platí, že země, které dosahují podprůměrných výsledků v šesti ukazatelích Worldwide Governance Indicators (WGI) Světové banky, nesplňují kritéria udržitelnosti.

Šest ukazatelů WGI:

1. Svoboda projevu a odpovědnost (Voice and Accountability)
2. Politická stabilita a absence násilí/terorismu
3. Efektivita vlády
4. Kvalita regulace
5. Právní stát
6. Kontrola korupce

Kromě toho všechny země, které splňují jedno nebo více z následujících 10 kritérií vyloučení, také nesplňují kritéria udržitelnosti (s výjimkou zemí, do nichž investují fondy

odpovědného investování na rozvíjejících se trzích, klasifikované Světovou bankou jako země s nízkými nebo středními příjmy):

- Země, které neratifikovaly nebo nezavedly do národní legislativy:
 1. osm základních úmluv identifikovaných v deklaraci Mezinárodní organizace práce o základních právech a principech při práci
 2. alespoň polovinu z 18 základních mezinárodních smluv o lidských právech
- Země, které nejsou stranou:
 3. Pařížské dohody
 4. Úmluvy OSN o biologické rozmanitosti
 5. Smlouvy o nešíření jaderných zbraní
- Země:
 6. s mimořádně vysokými vojenskými rozpočty (>4 % HDP)
 7. považované FATF za jurisdikce s nedostatky v oblasti AML/CFT
 8. s méně než 40/100 na indexu vnímání korupce Transparency International
 9. označené jako „Not free“ podle průzkumu Freedom House
 10. kde je trest smrti legální a používá se

Kontroverzní režimy jsou definovány jako režimy zásadně porušující lidská práva, postrádající jakoukoli formu dobré správy, právního státu a ekonomické svobody a/nebo vykazující vysokou míru korupce.

Motivace

KBC AM nechce finančně podporovat země a režimy, u nichž existují obavy o udržitelnost. U společností se strategickými aktivitami v zemích s nejkontroverznějšími režimy existuje riziko, že finančně podporují autoritářský režim.

Metodika

Země jsou vyloučeny z investic do státních dluhopisů, pokud splňují jedno z následujících kritérií vyloučení, na základě 6 ukazatelů WGI Světové banky:

- Průměrné skóre WGI země je nižší než medián průměrného skóre WGI všech ekonomik s nízkými a středními příjmy. Země dosahuje méně než mediánu nejnižšího skóre WGI všech ekonomik s nízkými a středními příjmy u jednoho ukazatele WGI. Kromě toho jsou vyloučeny všechny země, které splňují jedno nebo více z následujících 10 kritérií vyloučení. Toto vyloučení se však nevztahuje na země, do nichž investují fondy odpovědného investování zaměřené na rozvíjející se trhy (Responsible Investing Emerging Markets funds) a které jsou Světovou bankou klasifikovány jako ekonomiky s nízkými nebo středními příjmy. Pro úplné vyjasnění se tato výjimka vztahuje také na fondy odpovědného investování, které mají investici do výše uvedených fondů rozvíjejících se trhů ve svém investičním portfoliu, omezeně na část investice do těchto konkrétních fondů rozvíjejících se trhů.

- Země, které neratifikovaly nebo nezavedly do národní legislativy:
 1. Osm základních úmluv identifikovaných v deklaraci Mezinárodní organizace práce o základních právech a principech při práci
 2. Alespoň polovinu z 18 základních mezinárodních smluv o lidských právech
- Země, které nejsou stranou:
 3. Pařížské dohody
 4. Úmluvy OSN o biologické rozmanitosti
 5. Smlouvy o nešíření jaderných zbraní
- Země:
 6. S mimořádně vysokými vojenskými rozpočty (>4 % HDP)
 7. Považované FATF za jurisdikce s nedostatky v oblasti AML/CFT
 8. S méně než 40/100 na indexu vnímání korupce Transparency International
 9. Označené jako „Not free“ podle průzkumu Freedom House
 10. Kde je trest smrti legální a používá se.

Navíc, na základě vstupů z renomovaných externích zdrojů, interní výzkum hodnotí země podle ukazatelů jako občanské svobody, politická práva, politická stabilita a korupce. Režimy v dolních 50 % tohoto hodnocení jsou také vyloučeny z investic do státních dluhopisů.

Země podléhající mezinárodním sankcím jsou rovněž vyloučeny.

17. Nejhorší země podle ESG skóre („Worst-in-Universe ESG Score Countries“)

Politika

Země, které se umístí mezi 10 % nejhorších podle ESG skórovacího modelu, jsou vyloučeny.

Hodnocení zemí

Země jsou hodnoceny podle obecných environmentálních, sociálních a governance témat. Pro výpočet ESG skóre je každá země posuzována podle pěti skupin kritérií, které mají stejnou váhu:

1. Celková ekonomická výkonnost a stabilita
2. Socioekonomický rozvoj a zdraví obyvatelstva
3. Rovnost, svoboda a práva obyvatelstva
4. Environmentální výkonnost a ekologická stopa
5. Bezpečnost, mír a mezinárodní vztahy

ESG skóre zemí hodnotí, jak dobře vládní politika zemí funguje z hlediska ESG. Vyšší ESG skóre (0–100) = vyšší závazek k udržitelnému rozvoji. Model kombinuje rozvinuté i rozvíjející se trhy, aby vytvořil globální hodnocení.

18. Manuální vyloučení / Diskuse

Politika

Na základě doporučení Poradního výboru pro odpovědné investování (Responsible Investing Advisory Board) mohou být prováděna ad hoc vyloučení nebo diskuse o emitentech. Všechna manuální vyloučení nebo diskuse budou předložena na zasedání Poradního výboru pro odpovědné investování a každoročně probíhá přehodnocení vyloučených emitentů. Poradní výbor pro odpovědné investování je poradním orgánem. Jakýkoli emitent, který je manuálně vyloučen nebo projednáván, bude také předložen Finančnímu výboru pro řízení rizik společnosti KBC AM (Financial Risk Committee) ke schválení.

Tato zpráva obsahuje informace („Informace“) získané od společnosti MSCI Inc., jejích přidružených společností nebo poskytovatelů informací („Strany MSCI“) a mohly být použity pro výpočet skóre, hodnocení nebo jiných ukazatelů. Informace jsou určeny pouze pro interní použití a nesmí být reprodukovány, znovu šířeny v žádné formě ani použity jako základ nebo součást jakýchkoli finančních nástrojů, produktů či indexů.

Strany MSCI neposkytují žádnou záruku ani garanci originality, přesnosti a/nebo úplnosti jakýchkoli dat či informací uvedených v tomto dokumentu a výslovně se zříkají všech výslovných či implicitních záruk, včetně záruky obchodovatelnosti a vhodnosti pro konkrétní účel. Informace nejsou určeny jako investiční poradenství ani doporučení k učinění (nebo neprovedení) jakéhokoli investičního rozhodnutí a nelze se na ně spoléhat jako na takové, ani je považovat za indikaci či záruku budoucí výkonnosti, analýzy, prognózy nebo předpovědi. Žádná ze stran MSCI nenese odpovědnost za chyby či opomenutí v souvislosti s jakýmkoli daty nebo informacemi uvedenými zde, ani za jakékoli přímé, nepřímé, zvláštní, sankční, následné či jiné škody (včetně ušlého zisku), i kdyby byla upozorněna na možnost vzniku takových škod.

Copyright ©2025 Sustainalytics, společnost Morningstar. Všechna práva vyhrazena. Informace, data, analýzy a názory obsažené v tomto dokumentu:

- 1. jsou majetkem společnosti Sustainalytics a/nebo jejích poskytovatelů obsahu;*
- 2. nesmí být kopírovány ani šířeny bez výslovného povolení;*
- 3. nepředstavují investiční poradenství ani doporučení jakéhokoli produktu, projektu, investiční strategie či zohlednění konkrétních environmentálních, sociálních nebo governance otázek jako součástí investiční strategie;*
- 4. jsou poskytovány pouze pro informační účely;*
- 5. nejsou zaručeny jako úplné, přesné nebo aktuální.*

Informace, metodiky, nástroje, hodnocení, data a názory související s ESG obsažené nebo uvedené v tomto dokumentu nejsou určeny pro použití nebo šíření klientům či uživatelům se sídlem v Indii a jejich šíření osobám nebo subjektům se sídlem v Indii není povoleno. Ani Morningstar Inc., Sustainalytics, ani jejich poskytovatelé obsahu nenesou odpovědnost za použití informací, ani za jednání třetích stran v souvislosti s informacemi, ani nejsou odpovědní za jakákoli obchodní rozhodnutí, škody nebo jiné ztráty v souvislosti s informacemi nebo jejich použitím. Použití dat podléhá podmínkám dostupným na: <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

Tento dokument je publikací společnosti KBC Asset Management NV (KBC AM). Informace mohou být změněny bez předchozího upozornění a neposkytují žádnou záruku do budoucna. Nic z tohoto dokumentu nesmí být reprodukováno bez předchozího, výslovného, písemného souhlasu KBC AM. Tyto informace se řídí právem Belgie a podléhají výlučné jurisdikci jejích soudů.