

Informacije EAM-a sukladno članku 3. Uredbe (EU) 2019/2088 u vezi s uključivanjem rizika održivosti u proces odlučivanja o ulaganjima

Rizik održivosti je događaj ili stanje koje se odnosi na okolišne aspekte, socijalna pitanja ili korporativno upravljanje čija bi pojava potencijalno mogla imati materijalne negativne učinke na vrijednost ulaganja.

Rizici održivosti nisu prikazani kao posebna vrsta rizika, već su uključeni u postojeće kategorije rizika jer utječu na postojeće vrste rizika kojima su investicijski fondovi potencijalno izloženi.

Strategija naših proizvoda stavlja poseban fokus na integraciju rizika održivosti u odlučivanje tijekom ulagačkog procesa. Prilikom uvođenja novih proizvoda i poboljšanja postojećih proizvoda, preferiramo

one investicijske strategije koje su u skladu s ovom strateškom orijentacijom. Proizvodi koji se trenutno nude, proaktivno se ocjenjuju najmanje jednom godišnje i unapređuju gdje je to moguće u smislu integracije rizika održivosti u odgovarajućoj strategiji ulaganja.

Procedure za uzimanje u obzir relevantnih rizika održivosti integrirane su u procese EAM-a. Kako bi se odredio način na koji su rizici održivosti integrirani u investicijske odluke, prvo su identificirani relevantni rizici održivosti. Zatim su identificirani rizici „prevedeni“ u postojeće kategorije rizika te mjerljivi i procijenjeni u ovom trenutku.

Identificirani su sljedeći relevantni rizici održivosti:

- Okolišni rizici koji se odnose na ublažavanje posljedica klimatskih promjena, prilagodba klimatskim promjena i prijelaz na gospodarstvo s nižim udjelom ugljika, zaštita bioraznolikosti, upravljanje resursima, otpad i druge štetne emisije.
- Socijalni rizici koji se odnose na radne i sigurnosne uvjete te poštivanje radnog standarda, ljudskih prava i sigurnosti proizvodnje.
- Rizici upravljanja koji se odnose na obveze dubinske analize korporativnih menadžera, mjere za borbu protiv mita i korupcije te poštivanje relevantnih zakona i propisa.

Identificirani rizici održivosti uključeni su u definicije pokazatelja rizika i ocjene. Podaci vanjskih pružatelja koriste se prilikom prikupljanja podataka povezanih s održivošću za interne analize. Vanjski podaci mogu povremeno biti nepotpuni, neprecizni ili nedostupni. Pružatelji ocjene održivosti također uzimaju u obzir različite utjecaje i primjenjuju različite pondere, što znači da tvrtka koja je cilj ulaganja može imati različite ocjene održivosti. Stoga postoji rizik od netočne procjene vrijednosnog papira ili izdavatelja. Vlasnički model ocjenjivanja tzv. ESGenius® koristi se za ograničavanje ovog rizika. U ovom modelu ocjenjivanja prevladavaju pristupi održivosti tržišta (etički orijentiran pristup nasuprot gledištu rizika) kombiniraju se kako bi se formirao cjelokupni pogled tijekom analiza. Kombiniranjem različitih pružatelja usluga smanjuje se praznine u podacima i provjerava vjerodostojnost različitih pristupa.

Interna platforma ESGenius® svim fond i portfolio menadžerima omogućava pristup relevantnim ESG informacijama o njihovim portfeljima i pojedinačnim vrijednosnim papirima i te se informacije uzimaju u obzir prilikom donošenja odluke o ulaganju.

Mjerenje i procjena rizika održivosti prvenstveno se sastoji od:

- Redovitog pregleda kvantitativnih specifikacija i ograničenja u upravljanju rizicima uz pomoć
 - pozitivnih lista i/ili
 - negativnih lista
- dodatnih (kvantitativnih) procjena u upravljanju rizicima u svrhu provjere vjerodostojnosti pretpostavki i drugih (relevantnih) informacija važnih za management
- pregled procesa i dokumentacije u redovnom postupku revizije od strane kontrolnih funkcija (OP-Risk, Compliance)
- implementacija i objava relevantnih scenarija testa na otpornost rizika

EAM koristi ESG alate za prikaz različitih utjecaja na održivost i indikatora održivosti. Nisu svi elementi alata korišteni u svim investicijskim strategijama. Umjesto toga, upotreba pojedinih alata određuje se na temelju investicijske strategije i potencijalnog rizika koji je očekivan za svaki investicijski fond. U investicijskim fondovima u kojima se udjeli stječu od drugih društava za upravljanje, cilj je postići što veću dosljednost na razini fonda koji stječe udjele s obzirom na glavne štetne učinke na održivost i indikatore održivosti. Promjene u smislu proširenja ili smanjenja korištenih alata moguće su ako se pojavi potreba u okviru redovite revizije ili na ad hoc osnovi. Ispod je shematski prikaz.

Erste Asset Management ESG - alat za pomoć pri odabiru proizvoda

Minimalni grupni standardni

Primjenjivo i za fondove pod aktivnim upravljanjem koji nisu klasificirani kao održivi

Kategorija	Minimalni standardi	Isključenja	Pregled zasnovan na standardima	Najbolji u skupini	Integracija	Sudjelovanje	Glasačka prava**	Usmjereni učinak na održivost	Tematski fondovi***	Ispunjava kriterije austrijskog ecolabel ili FNG label-a
Čl. 6	●					●	●			

Održivi fondovi

Minimalni zahtjevi / korištenje ESG alata za proizvode koji se klasificiraju prema članku 8 i članku 9 zakonodavne regulative EU 2019./2018.

Kategorija	Isključenja			Najbolji u skupini	Integracija	Sudjelovanje	Glasačka prava**	Usmjereni učinak na održivost	Tematski fondovi***	Ispunjava kriterije austrijskog ecolabel ili FNG label-a
	Minimalni standardi	Isključenja	Pregled zasnovan na standardima							
Čl. 8	●	○	○	○	●	●	●		○	○
Čl. 9*	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

● Potpuno korištenje ESG - alata

○ Djelomično korištenje ESG - alata

* izuzet je ERSTE RESPONSIBLE MICROFINANCE radi specifičnosti investicijskog procesa baziranog na mikro financiranju

** primjenjivo za dioničke fondove i dionice koje se drže u odabranim fondovima fondova, sukladno politici glasanja EAM-a

*** tematski fondovi ne prikazuju gospodarstvo u cjelini, već ulažu u odabrane sektore i gospodarske djelatnosti. U određenim slučajevima, ovaj fokus može pružiti ciljani, pozitivan doprinos okolišnim i socijalnim ciljevima, na primjer u područjima kao što su ekološke tehnologije, zdravstvo ili socijalni i okolišno relevantni sektori u budućnosti. Samo tematski fondovi čija tema može dati takav doprinos razmatraju se za klasifikaciju prema članku 8. ili 9. temeljem takve teme.

Općenito, ESG alati mogu se koristiti u svim investicijskim fondovima društva za upravljanje kako bi se uzeli u obzir rizici održivosti kao dio investicijskog procesa.

Za posebne fondove kojima upravlja Društvo, mogu se koristiti i druga načela i metode ako se koriste usluge upravljanja ili savjetovanja od treće strane. Opis ovih alata dostavit će se ulagatelju fonda na način koji je s njim dogovoren.

Društvo za upravljanje posebnu pozornost posvećuje i načelima održivosti prilikom vlastitih ulaganja. Stručnjaci iz ESG tima uključeni su u donošenje investicijskih odluka za vlastiti portfelj.

Opis Erste Asset Management ESG alata

Minimalni standardi

Minimalni standardi za izravna ulaganja predstavljaju osnovne zahtjeve održivosti okoliša za upravljanje fondovima Društva. Nametanjem ozbiljnih ograničenja za ulaganja u ugljen pomažemo u poduzimanju aktivnosti protiv najvećeg proizvođača stakleničkih plinova i njegovom dugoročnom istiskivanju sa tržišta. Socijalna i etička načela također su uključena u minimalne standarde Društva. Bitan element je isključivanje proizvođača i trgovaca kontroverznim oružjem koje je međunarodnim ugovorima zabranjeno zbog ogromne patnje koju mogu nanijeti civilnom stanovništvu. Odricanje od ulaganja u instrumente za špekuliranje hranom također je dio ovih etičkih načela.

Sudjelovanje

Sudjelovanje znači da EAM ulazi u konstruktivan i svrhovit dijalog s onim društvima u koje ulaže kao dio svojih poslovnih aktivnosti, kako bi se sa upravljačkim tijelima toga društva založilo za poslovnu strategiju koja uključuje održivost. EAM djeluje izravno i putem investicijskih platformi kao što su PRI i CRIC, te poduzima zajedničke aktivnosti putem pružatelja usluga istraživanja. Ovi su projekti dugoročne prirode kako bi mogli pružiti dugoročnu potporu složenim procesima održivih promjena, na primjer u području izbjegavanja dječjeg rada. Društvo slijedi ova načela u svom investicijskom procesu.

Glasačka prava

Ostvarivanje glasačkih prava sastavni je dio procesa upravljanja. Društvo izvršava glasačka prava povezana s financijskim instrumentima izlistanih kompanija koje izravno drže investicijski fondovi u skladu s održivom politikom glasovanja Društva, pri čemu se mogu koristiti usluge savjetnika za glasačka prava. Cilj je zagovarati održivo usklađivanje korporacija, kao i ciljano upravljanje pojedinačnim ESG rizicima od posebne važnosti. Podržavajući relevantne odluke dioničara, rješenja za zaštitu okoliša i socijalna pitanja formalno se nameću odboru navedene tvrtke. To je također u financijskom interesu svih investitora, bez obzira na etičke, moralne ili održive interese. Daljnje informacije o glasovanju mogu se naći na mrežnoj stranici Društva u dijelu https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/hr/eam/Dokumenti/OSTALO/Politika_sudjelovanja_EAM_2020.pdf

Dodatno se uz gore navedena osnovna načela, sljedeća pravila primjenjuju na investicijske fondove u skladu s člankom 8. SFDR uredbe koji promiču ili oglašavaju okolišne ili društvene značajke ili kombinaciju ovih obilježja:

Kriteriji za isključivanje

Kriteriji za isključivanje Društva postavljaju stroge etičke granice. Ta isključenja ne služe samo zadovoljavanju visokih etičkih zahtjeva investitora, već također posebno zabranjuju ulaganja u socijalno, ekonomski i ekološki značajna područja kao što su nuklearna energija, naftni derivati ili proizvodnja električne energije iz ugljena zbog njihovog negativnog utjecaja ili profila rizičnosti. To pruža izravan doprinos poboljšanju društvenog i okolišnog utjecaja.

Analitički pregled zasnovan na standardima

U analitičkom pregledu zasnovanom na standardima, provjeravaju se ulaganja u skladu s određenim međunarodnim standardima i normama kako bi se upravljalo i ograničavali rizici održivosti portfelja. Kriteriji za isključivanje koje primjenjuju investicijski fondovi Društva, uzimaju u obzir relevantne međunarodne standarde, od ljudskih prava i standarda zaštite prava radnika Međunarodne organizacije rada (ILO) do UN Global Compact inicijative. Izdavatelji koji ih krše isključeni su kako bi se izbjeglo bilo kakvo sudjelovanje investicijskih fondova Društva u kršenju tih međunarodnih standarda.

Najbolji u klasi (Best in-class)

Pristup „najboljeg u klasi“ (eng. best-in-class approach) koristi ESG kriterije za prepoznavanje vodećih kompanija unutar gospodarskog sektora. Ovaj pristup omogućuje sektorski neutralnu strategiju ulaganja s djelomičnim smanjenjem rizika održivosti. ESG analiza u okviru modela „ESGenius“ procjenjuje kompanije prema njihovom održivom, odnosno ESG profilu rizičnosti. Primjenom pristupa „najboljeg u klasi“, odabir je ograničen na najbolje kompanije temeljem ESG kriterija te su osigurani najviši standardi održivosti. U srednjoročnom razdoblju, usmjeravajući kapital (prema održivim ulaganjima), takav pristup pomaže podizanju razine održivosti kod vodstva kompanija. Ti se uspjesi mogu jasno primijetiti posebno na europskom tržištu čija prosječna ESG ocjena raste.

Integracija

Integracijom i povezanim smanjenjem ESG rizika već kod odabira vrijednosnih papira, s jedne strane, profil rizičnosti konkretnog investicijskog fonda poboljšava se nižim ponderiranjem neodrživih ili manje održivih vrijednosnih papira u portfelju, te s druge strane osigurava se da investicijski fond aktivno doprinosi sprječavanju socijalnih i ekoloških problema. Jedan od takvih primjera je poboljšani „ugljični otisak“. Veliki broj znanstvenih studija ukazuje na mogućnost ostvarivanja boljeg povrata od ulaganja uključivanjem ESG rizika u odluku o ulaganju.

Tematski fondovi

Održivi tematski fondovi ciljano ulažu u područja kao što su energetska učinkovitost, obnovljivi izvori energije, održiva mobilnost, kružno gospodarstvo i socijalni i razvojni projekti.

Utjecaj na održivost izvještava se za svaki od ovih tematskih fondova.

Ecolabel i FNG Label

Društvo za upravljanje za pojedine je investicijske fondove ishodio certifikat prema važećim standardima održivosti financijskog tržišta kao što su FNG Label i Austrian Ecolabel. Ova neovisna vanjska procjena i potvrda osigurava usklađenost s propisanim zahtjevima za održivost.

Dodatno se uz osnovna načela i gore navedena pravila, sljedeće smjernice primjenjuju na investicijske fondove koji imaju za cilj održivo ulaganje koji u skladu s člankom 9. SFDR uredbe:

Fondovi koji su usmjereni na održivost

Osnovni cilj fondova pod upravljanjem Društva koji su usmjereni na održivost („Impact“ fondovi) je generiranje očekivanih povrata uz ulaganje u konkretna rješenja socijalnih i ekoloških izazova kao što su klimatske promjene. Time se želi postići mjerljiv pozitivan učinak. Ekološka ili društvena vrijednost koju stvaraju takvi fondovi detaljno se izračunava i prikazuje na transparentan način. Te se informacije pružaju uz izvještavanje o CO2 otisku i izračunu vodenog otiska EAM-a.

Povijest promjena:

V. 1.1

Dodavanje testova otpornosti na stres, ažuriranje esg toolboxa (01.12.2023)

V. 1.0

Stvaranje (25.06.2021)