

Политики за изключване с цел отговорно инвестиране

2022 г.

Съдържание

Общ преглед.....	2
1. Скрининг на базата на норми	3
2. Права на човека	6
3. Оръжия	6
3.1. Спорни оръжия.....	6
3.2. Конвенционални оръжия	7
4. Тютюн	8
5. Изкопаеми горива.....	9
6. Хазарт.....	10
7. Забавления за възрастни.....	11
8. Кожа и специални кожи	11
9. Палмово масло	12
10. Неустойчиви държави и спорни режими.....	12
11. Меки стоки	14
12. Компании с най-висок ESG риск	15
13. Държави с най-лоша ESG оценка.....	15
14. Ръчно изключване / обсъждане	15
15. Компании със седалище в държави с нелоялни данъчни практики.....	16

Общ преглед

	СКРИНИНГ НА БАЗАТА НА НОРМИ Изключват се компаниите, участващи в сериозни спорове, свързани с екологични, социални или управленски (ESG) въпроси, както и всички компании, които не отговарят на изискванията на Глобалните стандарти за скрининг според Sustainalytics, и всички компании, които са изключени от Норвежкия пенсионен фонд на базата на тяхното поведение. Изключват се и компании, които са в силно несъответствие (резултат -10) с някоя от първите 15 Цели на ООН за устойчиво развитие.		ЗАБАВЛЕНИЯ ЗА ВЪЗРАСТНИ Изключва се всяка компания, която получава най-малко 5% от приходите си от производство или разпространение на развлекателни програми за възрастни.
	ПРАВА НА ЧОВЕКА Изключват се компании, които сериозно нарушават правата на човека.		КОЖА И СПЕЦИАЛНИ КОЖИ Изключват се всички компании, които получават най-малко 5% от приходите си от производството или 10% от приходите си от продажбата на кожа или специални кожи.
	ОРЪЖИЯ Спорни оръжия Всяка компания, която участва в спорни оръжейни системи, се изключва. Списъкът на изключените компании съдържа дружества, участващи в разработването, изпитването, съхранението или производството на (основни компоненти на) спорни оръжейни системи. Конвенционални оръжия Изключват се всички компании, които се занимават с военни поръчки или производство на малки оръжия. По отношение на секторите, с изключение на "Въздухоплаване и отбрана", се прилага праг от 5 % за свързани и несвързани с оръжия продукти и/или услуги, свързани с военни поръчки, както и за търговия на дребно и дистрибуция на малки оръжия.		ПОЛИТИКА ЗА ПАЛМОВОТО МАСЛО Всички компании, които работят в производството на палмово масло, трябва да отговарят на строги критерии.
	ТЮТЮН Изключени са всички компании, които произвеждат тютюневи изделия, както и всички компании, които получават 5% или повече от приходите си от дистрибуция или продажба на дребно на тютюневи изделия (включително търговия на едро).		НЕУСТОЙЧИВИ ДЪРЖАВИ И СПОРНИ РЕЖИМИ Не се допуска експозиция към държавни облигации на държави, които не спазват принципите на устойчиво развитие. Изключени са и спорни режими. Изключени са и държави, които са обект на международни санкции.
	ИЗКОПАЕМИ ГОРИВА Изкопаемите горива се изключват. В тази връзка се изключват всички компании от енергийния сектор, както и миннодобивните предприятия, които добиват термични въглища. Освен това, само комунални услуги, които се стремят към постигане на надеждна, безопасна и нисковъглеродна електроенергия, отговарят на условията за отговорно инвестиране.		МЕКИ СТОКИ Кей Би Си АМ не желае да участва в спекулациите с цените на храните. Нито в какъвто и да е инвестиционен продукт. Затова Кей Би Си АМ няма да инвестира във финансови инструменти, свързани с цените на добитъка и храните, в съответствие с политиката на Кей Би Си Груп относно меките стоки.
			КОМПАНИИ С НАЙ-ВИСОК ESG RISK Изключват се компании с оценка на ESG риска > 40. ДЪРЖАВИ С НАЙ-ЛОШ ESG РЕЙТИНГ Изключват се държавите, които се нареждат в рамките на 10% от най-лошите в модела за оценка на ESG. РЪЧНО ИЗКЛЮЧВАНЕ / ОБСЪЖДАНЕ Компании може да бъдат изключени или обсъдени ръчно, по съвет на Консултативния съвет за отговорно инвестиране.
			НЕЛОЯЛНИ ДАНЪЧНИ ПРАКТИКИ Изключват се всички компании със седалище в държави, които насърчават нелоялни данъчни практики (въз основа на списъка на ЕС на



ХАЗАРТ

Изключва се всяка компания, която получава 5% или повече от приходите си от хазартна дейност.

юрисдикциите, които не сътрудничат) и които имат ефективна данъчна ставка под 15% (въз основа на последните налични данни или средната стойност за последните три години).

В рамките на отговорното инвестиране Кей Би Си Асет Мениджмънт Груп („Кей Би Си АМ“) инвестира систематично в корпоративни или държавни ценни книжа от спектър отговорни инвестиции, съставен от екип от анализатори. Всички емитенти трябва да са подложени на скрининг по предварително определен набор от критерии, които се определят от изследователския екип на Кей Би Си АМ за отговорно инвестиране по препоръка на Консултативния съвет по отговорно инвестиране. Критериите могат да бъдат групирани в две категории: методология за негативен скрининг и методология за позитивен подбор. Всички компании и държави, които са включени, трябва да са били подложени на скрининг въз основа на всички критерии на негативния скрининг и да отговарят на методологията за позитивен подбор. В този документ описваме критериите за негативен скрининг. Моля, имайте предвид, че методологията за положителен подбор е описана в отделен документ достъпни на интернет страницата на Клона: <https://www.ubbam.bg/expertease>, раздел „Документи“.

Тези критерии за негативен скрининг са приложими към всички фондове за отговорно инвестиране, управлявани от всички структури на Кей Би Си АМ.



1. Скрининг на базата на норми

Политика

Изключват се компании, които са замесени в сериозни спорове, свързани с екологични, социални или управленски въпроси. Глобалният договор на ООН е формулирал десет водещи принципа на устойчивост по отношение на правата на човека, труда, околната среда и борбата с корупцията, които са част от нашия вътрешен скрининг. Освен това, оценяваме участието на компаниите в нарушения на конвенциите на Международната организация на труда (МОТ), Насоките на ОИСР за многонационални предприятия и Ръководните принципи на ООН за бизнеса и правата на човека (UNGPs). Изключват се и дружества, които са силно разминаващи се (оценка -10) с някоя от първите 15 цели на ООН за устойчиво развитие (въз основа на Нетната оценка на MSCI за съгласуване с целите за устойчиво развитие (MSCI SDG Net Alignment Score).

Определение

Счита се, че дадена компания е въввлечена в сериозни спорни практики, ако с действията си нарушава основните принципи на устойчивост, свързани с екологични, социални или управленски въпроси. Целите за устойчиво развитие



(ЦУР) бяха въведени през 2015 г. от Организацията на обединените нации като план за постигане на по-добро и по-устойчиво бъдеще за всички хора и за света към 2030 г. Съществуват общо 17 цели за устойчиво развитие, които обхващат както социални, така и екологични цели. Глобалният договор на ООН е международна доброволна корпоративно-гражданска инициатива с десет ръководни принципа, обхващащи областите на правата на човека, труда, околната среда и борбата с корупцията. Те се основават на всеобщ консенсус и произтичат от: Всеобщата декларация за правата на човека (ВДПЧ), Декларацията на Международната организация на труда за основните принципи и права на работното място, Декларацията от Рио де Жанейро за околната среда и развитието и Конвенцията на ООН срещу корупцията.

Десетте принципа:

ПРАВА НА ЧОВЕКА

- Принцип 1: Бизнесът трябва да подкрепя и защитава защитата на международно признатите права на човека; и
- Принцип 2: уверете се, че той не участва в нарушения на правата на човека.

ТРУДОВИ СТАНДАРТИ

- Принцип 3: Бизнесът трябва да приема свободата на сдружаване и ефективното признаване на правото на колективно договаряне;
- Принцип 4: премахване на всички форми на принудителен и задължителен труд;
- Принцип 5: ефективно премахване на детския труд; и
- Принцип 6: премахване на дискриминацията по отношение на заетостта и професиите.

ОКОЛНА СРЕДА

- Принцип 7: Бизнесът следва да подкрепя превантивния подход към екологичните предизвикателства;
- Принцип 8: предприемане на инициативи за насърчаване на по-голяма отговорност към околната среда; и
- Принцип 9: насърчаване на разработването и разпространението на екологосъобразни технологии.

БОРБА С КОРУПЦИЯТА

- Принцип 10: Бизнесът трябва да работи срещу всички форми на корупция, включително изнудване и подкуп.

Мотивация

Компаниите, които сериозно нарушават основните добри практики по отношение на околната среда, социалната сфера и управлението, пример за каквито са Принципите на Глобалния договор на ООН, се изключват, тъй като извършват стопанска дейност по неустойчив начин.



Методология

Изключват се всички компании, които имат сериозни спорни практики (категория 5 според изследването на Sustainalytics на спорните практики или червен флаг според данните на MSCI за спорните ESG практики), както и всички компании, които не отговарят на изискванията на Глобалните стандарти за скрининг според Sustainalytics, и всички компании, които са изключени от Норвежкия пенсионен фонд на база на тяхното поведение. Изключват се и компании, които са в силно несъответствие (резултат -10) с някои от първите 15 цели за устойчиво развитие на ООН (въз основа на Нетната оценка на MSCI за съгласуване с целите за устойчиво развитие (MSCI SDG Net Alignment Score).

Компаниите от втората най-лоша категория при скрининга на спорните ESG практики (категория 4 според изследването на Sustainalytics на спорните практики или оранжев флаг според скрининга на MSCI на спорните практики) или компаниите, които са в списъка за наблюдение за скрининга на глобалните стандарти според Sustainalytics, ще бъдат изключени допълнително, когато има консенсус по следните въпроси на устойчивостта:

- Глобален скрининг на стандартите от Sustainalytics: Списък за наблюдение
- Проучване на Sustainalytics на спорните практики: Оценка на спорните практики 4
- Изследване на MSCI на спорните ESG практики: категория „оранжев флаг“
- Изследване на MSCI за нетна оценка за съгласуване с целите за устойчиво развитие (MSCI SDG Net Alignment Research): Несъответствие с поне една от първите 15 цели за устойчиво развитие на ООН

В случай че липсват данни по някой от въпросите на устойчивостта, компанията ще бъде изключена, когато има съгласуваност между наличните точки с данни.

Основни неблагоприятни въздействия (ОНВ)

Всички фондове за отговорно инвестиране не инвестират в компании, които сериозно нарушават принципите на Глобалния договор на ООН (UNGC) и насоките на ОИСР, като по този начин се ограничава неблагоприятното въздействие върху факторите на устойчивостта („основно неблагоприятно въздействие“, както е дефинирано в Регламента за оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (SFDR) в рамките на темата "Социални въпроси и въпроси, свързани с работниците и служителите" в Таблица 1, Показател 10: Нарушения на принципите на Глобалния договор на ООН (UNGC) или Насоките на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) за многонационалните предприятия.



2. Права на човека

Политика

Изключват се компании, които сериозно нарушават правата на човека.

Определение

Кей Би Си Груп се ангажира да спазва буквата и духа на Всеобщата декларация за правата на човека на ООН; принципите, свързани с основните права в осемте основни конвенции на Международната организация на труда, изложени в Декларацията за основните принципи и права на работното място; Декларацията на ООН за правата на коренното население; Закона за съвременното робство на Обединеното кралство и други международни и регионални договори за правата на човека, съдържащи международно признати стандарти, които бизнес секторът трябва да спазва.

Мотивация

Правата на човека са права, присъщи на всички човешки същества, независимо от тяхната националност, местоживееие, пол, национален или етнически произход, цвят на кожата, религия, език или друг статут. Всички ние имаме еднакво право на своите права на човека без дискриминация. Тези права са взаимосвързани, взаимозависими и неделими.

Методология

Изключват се всички компании от „Списъка във връзка с правата на човека“ на Кей Би Си Груп. Повече информация можете да намерите в [Политиката на Кей Би Си Груп във връзка с правата на човека](#).

Освен това, Кей Би Си АМ разширява „Списъка във връзка с правата на човека“ на Кей Би Си Груп и изключва всички компании, които са:

1. с висок или сериозен резултат за спорни практики, свързани с правата на човека, за подотраслите, за които правата на човека се считат за висок или сериозен риск.
2. сериозен резултат за спорни практики, свързани с правата на човека, за всички останали подотрасли.



3. Оръжия

3.1. Спорни оръжия

Политика

Всяка компания, която участва в спорни оръжейни системи, се изключва. Списъкът на изключените компании съдържа дружества, участващи в разработването, изпитването, съхранението или производството на (основни компоненти на) спорни оръжейни системи.



Определение

Спорните оръжейни системи обхващат както оръжейни системи, които са забранени от международното (и националното) право, така и такива, за които има широк консенсус, че трябва да бъдат забранени. Тези оръжейни системи включват: ядрени оръжия, касетъчни бомби и касетъчни боеприпаси, химически или биологични оръжия, противопехотни мини (включително мини Claymore), оръжия, съдържащи обеднен уран, и бял фосфор (използван в запалителни боеприпаси и оръжия).

Мотивация

Оръжейните системи, включващи ядрени оръжия, касетъчни бомби и касетъчни боеприпаси, химически и биологични оръжия, противопехотни мини (включително мини Claymore), оръжия, съдържащи обеднен уран, и бял фосфор (използван в запалителни боеприпаси и оръжия), се считат за спорни поради непропорционалното и безразборно въздействие на тези оръжия върху цивилното население.

Методология

Изключват се всички компании от „[Черния списък](#)“ на Кей Би Си Груп (съдържащ компании, участващи в производството на спорни оръжия, забранени от белгийското законодателство + ядрени оръжия + оръжия с бял фосфор).

Основни неблагоприятни въздействия (ОНВ)

Всички фондове за отговорно инвестиране не инвестират в компании, които се занимават със спорни оръжия, като по този начин се ограничава неблагоприятното въздействие върху факторите за устойчивост („основно неблагоприятно въздействие“, както е дефинирано в SFDR) в рамките на темата „Социални въпроси и въпроси, свързани с работниците и служителите“ в Таблица 1, Показател 14: експозиция към спорни оръжия.

3.2. Конвенционални оръжия

Политика

Изключват се всички компании, които се занимават с военни поръчки или производство на малки оръжия. За секторите извън „Въздухоплаване и отбрана“ се прилага праг от 5% за свързани и несвързани с оръжия продукти и/или услуги, свързани с военни поръчки, както и за търговия на дребно и дистрибуция на малки оръжия.

Определение



Военните поръчки включват военни оръжия, оръжейни системи, вторични компоненти на оръжия, услуги, свързани с оръжия, както и специални продукти и услуги, които не са свързани с оръжия. Що се отнася до малките оръжия, става въпрос за производството, дистрибуцията и търговията на дребно с всички оръжия (нападателни и ненападателни) или ключови компоненти.

Мотивация

Употребата на оръжия е спорна, тъй като е предназначена да доведе до жертви.

Методология

Компаниите от всички сектори се проверяват за дейности, свързани с военни поръчки или малки оръжия. За всички компании, участващи във военни поръчки или производство на малки оръжия, се прилага ниво на толерантност от 0% от общите приходи. За секторите извън „Въздухоплаване и отбрана“ се прилага праг от 5 % за свързани и несвързани с оръжия продукти и/или услуги, свързани с военни поръчки, както и за търговия на дребно и дистрибуция на малки оръжия.



4. Тютюн

Политика

Изключват се всички компании, които произвеждат тютюневи изделия, както и всички компании, които получават 5% или повече от приходите си от дистрибуция или продажби на дребно на тютюневи изделия (включително търговия на едро).

Определение

Тютюневите изделия включват цигари, пури, тютюн за лула и табакера и бездимни тютюневи изделия. В обхвата попадат и компаниите, доставящи свързани с тютюна продукти и услуги, включително продукти, които улесняват консумацията на тютюн (като лули и хартии за свиване на цигари), специализирани материали, специализирано оборудване, необходимо за производството на тютюневи изделия, и суровини, които се произвеждат предимно за използване в тютюневи изделия.

Мотивация

Тютюнът е изключен поради доказаното отрицателно въздействие на тютюневите изделия върху здравето на потребителя и околната среда. В последно време в обществото се наблюдава все по-голям консенсус срещу тютюнопушенето.

Методология

Компаниите от всички сектори се проверяват за приходите от производството или разпространението/продажбата на дребно на тютюневи изделия и свързани с тях продукти. За всички компании, участващи в производството на тютюневи изделия, включително основни компоненти, се прилага ниво на допустимост от 0% от



общите приходи, докато за несъществени продукти/услуги, свързани с тютюна, се прилага праг от 10%. Праг от 5% се прилага за дистрибуцията и/или продажбата на дребно на тютюневи изделия (включително търговия на едро). Източници на данни са Sustainalytics, Bloomberg и списъкът на Norges Bank за изключване на производители на тютюневи изделия.



5. Изкопаеми горива

Политика

Изкопаемите горива се изключват. В тази връзка се изключват всички компании от енергийния сектор, както и минните компании, които добиват термични въглища. Освен това, само комунални услуги, които се стремят към постигане на надеждна, безопасна и нисковъглеродна електроенергия, отговарят на условията за отговорно инвестиране. Изключение се предвижда за инвестиции в зелени облигации на тези компании, които улесняват енергийния преход.

Определение

Изкопаемите горива включват нефт, газ и въглища. Това включва и катранените/нефтените пясъци, шистовия нефт, шистовия газ и арктическите сондажи. Засегнатите дейности са добивът на въглища, нефт и газ, рафинирането, съхранението и транспортирането на нефт и газ и участието в специализирано оборудване и услуги, използвани за добив на въглища, нефт или газ. При компаниите за комунални услуги фокусът е върху производството на електроенергия чрез ископаеми горива и върху транспортирането на газ.

Мотивация

Едно от предизвикателствата, които не можем да пренебрегнем в момента, е глобалното затопляне. Един от най-важните приноси на човека е свързан с емисиите на парникови газове от изгарянето на ископаеми горива. Необходимостта от преход към нисковъглеродна икономика е очевидна. В рамките на отговорното инвестиране Кей Би Си АМ вече иска да направи стъпка напред, като изключи компании, свързани с ископаеми горива.

Методология

Изключват се всички компании от енергийния сектор (класификация на MSCI). Тези компании могат да бъдат пряко свързани с ископаеми горива. Включват се големите вертикално интегрирани петролни компании, но това се отнася и до рафинирането и транспорта.

Освен това се изключват компаниите от сектора на металите и минното дело, които добиват и продават ископаеми горива (въглища, нефт и газ). Изключение се допуска за въглищата, използвани за производството на стомана (металургична стомана), тъй като стоманата - с изключение на рециклирането - може да бъде ефективно произведена само с помощта на въглища.

Всяка компания за комунални услуги трябва да отговаря на следните условия:

- 
- Компаниите за производство на електроенергия не могат да произвеждат електроенергия на базата на ядрена енергия, нефт и газ или термични въглища.
 - Компаниите за комунални услуги не могат да участват в транспортирането на газ.

И накрая, изключват се компаниите от всички останали сектори, които реализират над 5% от оборота си от свързани продукти и/или услуги.

Използваните източници на данни са Sustainalytics и Bloomberg.

Основни неблагоприятни въздействия (ОНВ)

Всички фондове за отговорно инвестиране не инвестират в компании, които действат в сектора на изкопаемите горива, като по този начин се ограничават неблагоприятните ефекти върху факторите на устойчивостта („основно неблагоприятно въздействие“, както е определено в SFDR) в рамките на темата "Емисии на парникови газове" в Таблица 1, Показател 4: експозиция към компании, действащи в сектора на изкопаемите горива.



6. Хазарт

Политика

Изключва се всяка компания, която получава 5% или повече от приходите си от хазартна дейност.

Определение

Хазартната дейност включват притежаване или управление на заведения за хазартни игри като казина, състезателни писти, онлайн хазарт, бинго салони и други заведения за залагания. Освен това, в обхвата попада и производството на специализирано оборудване, използвано изключително за хазартни игри, като игрални автомати, рулетки и лотарийни терминали, както и съпътстващи продукти и услуги за хазартна дейност, като свързани с хазарта персонализирани продукти и услуги като кредитни линии в казина, консултантски услуги, хазартни технологии и технологична поддръжка.

Мотивация

Хазартът се смята за спорен, тъй като крие риск от пристрастяване към хазарта и свързаните с него обществени проблеми.

Методология

Компаниите от всички сектори се проверяват за участие в хазартната индустрия въз основа на данни от Sustainalytics. За приходите от собствеността или експлоатацията на хазартни заведения, от производството на специализирано

оборудване, използвано изключително за хазартни игри, и от поддържащи продукти и услуги за хазартна дейност се прилага ниво на допустимост от 5%.



7. Забавления за възрастни

Политика

Компания, която получава най-малко 5% от приходите си от производство или разпространение на развлекателни програми за възрастни, се изключва.

Определение

Развлекателната индустрия за възрастни включва производството на развлекателни медии за възрастни като филми и телевизионни програми, списания и уебсайтове за възрастни. Освен това, собствеността или експлоатацията на стриптийз клубове, топлес барове и други видове заведения за развлечение на възрастни попада в обхвата, както и разпространението на материали за развлечение на възрастни (отдаване под наем, продажба или разпространение на материали за възрастни или пряко разпространение на платени канали за възрастни и филмови канали със съдържание за възрастни чрез интернет, мобилни телефони, сателитна и ефирна телевизия).

Мотивация

Забавленията за възрастни са спорни поради присъщия риск от нарушаване на правата на човека и експлоатация на уязвими лица.

Методология

Компаниите, които генерират 5% или повече от приходите си от развлечения за възрастни, се изключват въз основа на данни от Sustainalytics. Това включва производството на развлекателни програми за възрастни, притежаването и управлението на заведения за развлекателни програми за възрастни, както и разпространението на материали за развлекателни програми за възрастни.



8. Кожа и специални кожи

Политика

Изключват се всички компании, които получават най-малко 5% от приходите си от производството или 10% от приходите си от продажбата на кожа или специални кожи.

Определение

Кожата и специалните кожи включват продукти, произведени от животни, които се ловуват или отглеждат единствено за кожата или козината им (например, ферми за норки за кожа, лов на крокодили за кожа).



Мотивация

Кожата и специалните кожи са спорни, тъй като застрашават оцеляването на някои видове и могат да причинят ненужно страдание на животните, като в същото време са налице алтернативи.

Методология

Изключват се компаниите, които генерират 5% или повече от приходите си от производството или 10 % от приходите си от продажбата на кожа или специални кожи съгласно данни от Sustainalytics.



9. Палмово масло

Политика

Всички компании, които работят в производството на палмово масло, трябва да отговарят на строги критерии.

Определение

В обхвата попадат всички компании, които участват в плантации за палмово масло и/или рафинерии за палмово масло.

Мотивация

Палмово масло, което не се произвежда по устойчив начин, може да доведе до мащабно обезлесяване и загуба на биоразнообразие, както и до хуманитарни проблеми, като детски труд и загуба на правата на дребните земеделски производители върху земята.

Методология

Само компании за палмово масло, които членуват в „Кръглата маса за устойчиво производство на палмово масло“ (RSPO) и имат най-много умерена оценка за спорни практики въз основа на данни от Sustainalytics, се допускат до отговорно инвестиране. RSPO е организация с нестопанска цел, която обединява заинтересовани от производството на палмово масло страни с цел разработване и прилагане на глобални стандарти за устойчиво производство на палмово масло, за да се сведе до минимум отрицателното въздействие върху околната среда и общностите в регионите за производство на палмово масло. Членовете на организацията се ангажират да произвеждат, добиват и/или използват устойчиво произведено палмово масло въз основа на тези стандарти.



10. Неустойчиви държави и спорни режими

Политика



В рамките на отговорното инвестиране не се допуска експозиция към държавни облигации на държави, които не спазват принципите на устойчивост. Изключват се и спорни режими. Изключват се и държави, които са обект на международни санкции.

Определение

Държавите, които не спазват принципите на устойчивост, се определят като държави, които отговарят на един или повече от следните девет критерия за изключване:

- Държави, които не са ратифицирали или не са въвели в еквивалентно национално законодателство:

1. осемте основни конвенции, посочени в Декларацията на Международната организация на труда за основните права и принципи на работното място
2. най-малко половината от 18-те основни международни договора за правата на човека

- Държави, които не са страни по:

3. Парижкото споразумение
4. Конвенцията на ООН за биологичното разнообразие
5. Договора за неразпространение на ядреното оръжие
6. Държави с особено високи военни бюджети (>4% от БВП)
7. Държави, считани от Специалната група за финансови действия (FATF) за „Юрисдикции със стратегически недостатъци в областта на AML/CFT (AML = борба с изпирането на пари, CFT = борба с финансирането на тероризма и разпространението на оръжия)“.
8. Държави с по-малко от 40/100 в Индекса за възприемане на корупцията на Transparency International
9. Държави, класифицирани като „несвободни“ от проучването „Свободата в света“ на американската неправителствена организация Freedom House

Спорните режими се определят като режими, които фундаментално нарушават правата на човека, в които липсва каквато и да е форма на добро управление, върховенство на закона и икономическа свобода и/или в които има високо равнище на корупция.

Мотивация

Кей Би Си АМ не желае да подкрепя финансово държави и режими, за които има опасения за устойчивост (например, корупция, права на човека, околна среда, спазване на законите, липса на добро управление, политическа свобода). За компаниите със стратегически дейности в държави с най-спорни режими съществува риск те да подкрепят финансово авторитарния режим.

Методология



Държавите се изключват от инвестициите в държавни облигации, ако отговарят на един или повече от следните девет критерия:

- Държави, които не са ратифицирали или не са въвели в еквивалентно национално законодателство:

1. осемте основни конвенции, посочени в Декларацията на Международната организация на труда за основните права и принципи на работно място
2. най-малко половината от 18-те основни международни договора за правата на човека

- Държави, които не са страни по:

3. Парижкото споразумение
4. Конвенцията на ООН за биологичното разнообразие
5. Договора за неразпространение на ядреното оръжие
6. Държави с особено високи военни бюджети (>4% от БВП)
7. Държави, считани от FATF за „Юрисдикции със стратегически недостатъци в областта на AML/CFT (AML = борба с изпирането на пари, CFT = борба с финансирането на тероризма и разпространението на оръжия)“.
8. Държави с по-малко от 40/100 в Индекса за възприемане на корупцията на Transparency International
9. Държави, класифицирани като „несвободни“ в проучването „Свободата в света“ на Freedom House

Освен това, въз основа на данни от добре познати външни източници, вътрешно проучване класира държавите по показатели като граждански свободи, политически права, политическа стабилност и корупция. Режимите в долните 50% от тази класация също се изключват от инвестициите в държавни облигации.

Изключват се и държави, които са обект на международни санкции.

Основни неблагоприятни въздействия (ОНВ)

Всички фондове за отговорно инвестиране не инвестират в компании, които сериозно нарушават принципите на Глобалния договор на ООН и насоките на ОИСР, като по този начин се ограничава неблагоприятното въздействие върху факторите за устойчивост („основно неблагоприятно въздействие“, както е определено от SFDR) в рамките на темата „социални въпроси (държави)“ в Таблица 1, Показател 16: Държави, в които се инвестира, които са субекти на нарушения от социален характер.



11. Меки стоки

Политика

Кей Би Си АМ не желае да участва в спекулациите с цените на храните. Нито в какъвто и да е инвестиционен продукт. Затова Кей Би Си АМ няма да инвестира във

финансови инструменти, свързани с цените на добитъка и храните, в съответствие с [Политиката на Кей Би Си Груп относно меките стоки](#).



12. Компании с най-висок ESG риск

Политика

Изключват се компаниите със сериозна оценка на ESG риска, измерена като оценка на ESG риска > 40 според данните на нашия доставчик на данни Sustainalytics.

Оценката на ESG риска е мярка за ESG риска, съществуващ в компанията, който не се управлява. Оценката на ESG риска по отношение на компаниите измерва разликата между излагането на компанията на ESG рискове, свързани с нейния сектор, и степента, в която компанията покрива тези рискове. Колкото по-ниска е оценката на ESG риска на компанията по скалата от 0 до 100, толкова по-малък е рискът за устойчивостта в компанията.



13. Държави с най-лоша ESG оценка

Политика

Изключват се държавите, които се нареждат сред 10-те с най-лоша оценка в модела за ESG оценка.

Страните се оценяват по общи екологични, социални и управленски теми. За да се изчисли ESG оценката, всяка държава се оценява по пет групи критерии, които са с еднаква тежест:

1. цялостно икономическо представяне и стабилност;
2. социално-икономическо развитие и здраве на населението;
3. равенство, свобода и права на населението;
4. показатели на околната среда и екологичен отпечатък;
5. сигурност, мир и международни отношения.

ESG оценката на държавите оценява доколко правителствената политика на държавите е ефективна по отношение на ESG. Колкото по-висока е ESG оценката на дадена държава по скалата от 0 до 100, толкова повече тя е ангажирана с устойчивото развитие. В рамките на модела развитите и нововъзникващите пазари се комбинират, за да се получи глобална оценка.



14. Ръчно изключване / обсъждане

Политика

По съвет на Консултативния съвет за отговорно инвестиране може да има ad hoc изключване или обсъждания по отношение на дадени компании. Всички ръчни



изключвания или обсъждания ще бъдат представени на заседание на Консултативния съвет за отговорно инвестиране, а при годишното актуализиране на инвестициите ще се извърши преоценка на изключените фирми.



15. Компании със седалище в държави с нелоялни данъчни практики

Политика

Изключват се всички компании със седалище в държави, които насърчават нелоялни данъчни практики (въз основа на списъка на ЕС на юрисдикциите, които не сътрудничат) и които имат ефективна данъчна ставка под 15% (въз основа на последните налични данни или средната стойност за последните три години).

Списъкът на ЕС на юрисдикциите, които не сътрудничат за данъчни цели, е инструмент, който включва държави извън ЕС, които насърчават неправомерни данъчни практики, които намаляват приходите от корпоративен данък на държавите членки.

Методология

За определяне на седалището на компаниите се използват данни от Sustainalytics и Bloomberg. Ако някой от източниците показва, че компанията е със седалище в държава, която насърчава нелоялни данъчни практики, тя се изключва, ако:

- Ефективната данъчна ставка (въз основа на Bloomberg) е по-ниска от 15% (въз основа на последните налични данни или средната стойност за последните три години), или
- Не е налична ефективна данъчна ставка (въз основа на Bloomberg) („няма данни“).

Този документ е публикация на Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ (Кей Би Си АМ). Информацията може да бъде променяна без предизвестие и не дава гаранции за бъдещето. Нищо в този документ не може да бъде възпроизвеждано без предварителното, изрично писмено съгласие на Кей Би Си АМ. Тази информация се регулира от законите на Белгия и е обект на изключителната юрисдикция на нейните съдилища.
