

Инвестиционна политика за фондове за отговорно инвестиране

Август 2022

1. Въведение

С отговорното инвестиране Кей Би Си Асет Мениджмънт Груп („Кей Би Си АМ“) се стреми да подкрепи развитието към по-устойчив свят, като не инвестира в дейности със силно отрицателно въздействие върху темите, свързани с околната среда, социалната сфера и управлението („ESG“), популяризира принципите на ESG със своите инвестиции, насърчава държавите и компаниите да вземат предвид устойчивостта и изменението на климата в процеса на вземане на решения и насърчава устойчивото развитие чрез инвестиране в облигации, които финансират зелени и/или социални проекти и в емитенти, съобразени с Целите на ООН за устойчиво развитие.

В този смисъл нашите фондове за отговорно инвестиране:

- насърчават интегрирането на устойчивото развитие в управленските решенията на емитентите (компани, правителства, наднационални емитенти на дългови ценни книжа и/или правителствени агенции) относно техните политики, като предпочитат емитенти с по-добри показатели по отношение на ESG, където ESG означава оценка от „екологично, социално и управленско“ естество;
- насърчават смекчаването на последиците от изменението на климата, като се предпочитат емитенти с по-нисък въглероден интензитет, с цел постигане на предварително определена цел за въглероден интензитет;
- подкрепят устойчивото развитие, като включват в портфейлите си компании, които допринасят за постигането на Целите на ООН за устойчиво развитие;
- подкрепят устойчивото развитие, като насърчават прехода към по-устойчив свят чрез инвестиране в облигации, които финансират зелени и/или социални проекти.

В този документ за политиката описваме само методологията за положителен подбор. Повече информация за негативния подбор можете да намерите в нашите политики за изключване: *Общи политики за изключване по отношение на традиционни фондове и фондове за отговорно инвестиране и Политики за изключване с цел отговорно инвестиране*.

2. Конкретни ESG цели

В рамките на отговорното инвестиране Кей Би Си Асет Мениджмънт предлага три вида инвестиционни фондове:

- Фондове за отговорно инвестиране: фондове, които инвестират в компании и държави, които насърчават характеристиките на устойчивостта и смекчават последиците от изменението на климата.

- ЕКО тематични фондове: фондове, които инвестират в компании, предлагащи решение на конкретно предизвикателство в областта на устойчивото развитие, като например недостиг на вода или изменение на климата.
- Инвестиции с въздействие: фондове, които инвестират в компании, чиито продукти и/или услуги имат положително въздействие върху обществото и/или околната среда.

2.1. Фондове за отговорно инвестиране

По отношение на фондовете за отговорно инвестиране се определят конкретни цели, свързани с ESG и климата, на ниво портфейл чрез оценки на ESG и оценки на въглеродния интензитет. Тъй като в обхвата на този подход попадат както компании, така и държави, се прилагат общо четири цели. Целите, описани по-долу, се прилагат за всички фондове, които инвестират директно във финансови инструменти. Фондовете, за които се прилагат различни цели, са разгледани в глава 4 от настоящия документ, посветена на прилагането на методологията.

2.1.1. Насърчаване на отговорно поведение

А. Компании

Кей Би Си дава оценка на ESG риска за всяка компания в портфейла на даден отговорен фонд. Оценката на ESG риска е мярка за риска, свързан с околната среда, социалната сфера и управлението (ESG), който съществува в дадена компания. За да се определи рейтинът, се разглеждат съответните съществени въпроси, свързани с ESG, за съответния подсектор, както и качеството на управленския екип на компанията и възможните спорни практики, свързани с ESG, с които компанията се е сблъсквала в близкото минало.

ESG показател на риска по отношение на компаниите измерва разликата между степента, до която дадена компания е изложена на рисковете, свързани с ESG, които са от значение за нейния сектор, и степента, в която компанията покрива тези рискове. Колкото по-ниска е оценката на ESG показател на риска на компанията по скалата от 0 до 100, толкова по-малък е рискът за устойчивото развитие в компанията. Оценките на ESG риска за компаниите се основават на данни от доставчика на данни Sustainalytics.

Наред с изключването на компании с голям ESG показател на риска (измерен като ESG показател на риска > 40), фондът за отговорно инвестиране ще насърчава най-добрите практики чрез обща оценка на ESG риска, която е с 10% по-добра от неговия бенчмарк. За портфейли без бенчмарк тази цел ще бъде определена спрямо изчислената стойност, съответстваща на целевото разпределение на активите. Външни обстоятелства, като пазарни движения и актуализации на данните за рейтинг за ESG показателя на риска, могат да доведат до инвестиционни решения, които не успяват да постигнат тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във време, отчитащо най-добрия интерес на клиента. ESG целта ще

се оценява ежегодно и евентуално ще се коригира. Конкретните ESG цели за всеки фонд, както и референцията или бенчмарк, спрямо който се измерват тези цели, могат да бъдат намерени в оповестения преглед, в колоните „ESG цел“ и „Референция или бенчмарк за ESG цел“.

Б. Държави

Кей Би Си дава ESG оценка на всяка държава в портфейла на даден фонд за отговорно инвестиране. Държавите се оценяват по общи екологични, социални и управленски теми. За да се изчисли ESG показателя, всяка държава се оценява по пет групи критерии, които са с еднаква тежест:

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

ESG показателя по отношение на държавите оценява доколко добре се представя правителствената политика на държавите по отношение на ESG. Колкото по-висок е ESG показателя за дадена държава по скалата от 0 до 100, толкова повече тя е ангажирана с устойчивото развитие.

Освен изключването на 10% от най-лошите оценки, фондът за отговорно инвестиране ще насърчава най-добрите практики чрез цялостна ESG оценка, която е с 10% по-добра от глобалния бенчмарк за облигации¹ за суверенните облигации от еврозоната и с 5% по-добра от глобалния бенчмарк за глобалните фондове за суверенни облигации. Общата ESG оценка за фондовете за суверенни облигации от развиващите се пазари може да бъде най-много 20% по-лоша от глобалния бенчмарк. Това ни позволява да включим потенциала за подобрене на тези държави в сравнение с развитите държави. За портфейли без бенчмарк регионалното разпределение ще съответства на целевото разпределение на активите. Външни обстоятелства, като пазарни движения и актуализации на данните за ESG, могат да доведат до това инвестиционните решения да не успеят да постигнат тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във време, отчитащо най-добрия интерес на клиента. Целите, свързани с ESG, ще бъдат оценявани ежегодно и евентуално коригирани. Конкретните ESG цели за всеки фонд, както и референцията или бенчмарк, спрямо който се измерват тези цели, могат да

¹ Бенчмаркът за глобални облигации има следния състав: 67% развити пазари: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR, и 33% развиващи се пазари: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR

бъдат намерени в оповестения преглед, в колоните „ESG цел“ и „Референция или бенчмарк за ESG цел“.

Таблица 1: Цел на ESG оценка на инвестициите в портфейла

Регионален фокус	Държави
Еврозоната (ИПС)	най-малко 10% по-добра спрямо глобалния бенчмарк или целевото разпределение на активите
Глобални / Високодоходни	най-малко 5% по-добра спрямо глобалния бенчмарк или целевото разпределение на активите
Развиващи се пазари	най-много 20% по-лоша спрямо глобалния бенчмарк или целевото разпределение на активите

За наднационалните облигации изследователският екип за отговорно инвестиране ще определи ESG оценка като среднопретеглена стойност на държавите членки, като теглата се определят от правото на глас, внесения капитал или % от населението.

2.1.2. Смекчаване на последиците от климатичните изменения

А. Компании

Изменението на климата е едно от най-големите предизвикателства през 21-ви век. Кей Би Си се стреми да ограничи глобалното затопляне чрез своите отговорни фондове, като намали емисиите на парникови газове („ЕПГ“) чрез тези инвестиции.

Тъй като изкопаемите горива се определят като един от най-значимите източници на предизвикани от човека емисии на парникови газове, към тях се прилага строга политика на отказ от инвестиции. Изключват се всички компании от енергийния сектор, както и минните компании, които добиват термични въглища. Освен това, само предприятия за комунални услуги, които се стремят да постигнат надеждна, безопасна и нисковъглеродна електроенергия, могат да бъдат включени в портфейлите на фондовете за отговорно инвестиране. Изключение се предвижда за инвестиции в зелени облигации на тези компании, които улесняват енергийния преход. Изменението на климата обаче не се ограничава само до компаниите за изкопаеми горива, а засяга цялата икономика. Затова за всички компании се изчислява показател за въглероден интензитет, измерващ емисиите на парникови газове на милион приходи.

Въглеродният интензитет на компанията отразява колко тона CO₂ емитира компанията на един милион продажби в щатски долари (tCO₂e/\$M продажби). Количеството тонове CO₂, емитирани от дадена компания, е сумата от

- преките емисии на CO₂ в резултат на собствените дейности на компанията (обхват 1); и

- непреките емисии на CO2 в резултат на производството на закупена електроенергия (обхват 2).

Непреките емисии на CO2 в резултат на дейностите на доставчици и клиенти (обхват 3) не са включени в сумата. Изчисленията на въглеродния интензитет се основават на данни, предоставени от Trucost.

В рамките на фондовете за отговорно инвестиране, оценката на въглеродния интензитет въз основа на емисиите от обхват 1 и 2 се определя за поне 90% от компаниите в портфейла на фонда. Фондовете за отговорно инвестиране се ангажират да постигнат 50% намаление до 2030 г. спрямо референтната стойност в края на 2019 г. През 2019 г. се отчита бързо намаление от 30%, последвано от 3% намаление на годишна база (вж. таблица 2). Среднопретеглената стойност на портфейла ще бъде ограничение на тази посока. За да изчислим въглеродния интензитет на ниво портфейл, вземаме среднопретеглената стойност на въглеродния интензитет на позициите в портфейла на фонда. При това изчисление не вземаме предвид технически позиции като парични средства и деривати и също така пропускаме компании без данни. Теглата, използвани при изчислението, зависят от размера на позициите в портфейла на фонда, преизчислени за позициите без данни. Компаниите, за които няма данни, се включват в негативния преглед и получават обща оценка за ESG показателя на риска. За портфейли без бенчмарк тази целева стойност ще бъде определена спрямо изчислената стойност, съответстваща на целевото разпределение на активите.

Външни обстоятелства, като пазарни движения и актуализации на данните за въглеродния интензитет, могат да доведат до невъзможност за постигане на целевата посока, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да се постигне отново целта във време, съобразено с най-добрия интерес на клиента. Целите относно въглеродния интензитет ще бъдат наблюдавани и оценявани на годишна база. Тези цели може да бъдат преразгледани в посока нагоре или надолу. Например, ако компаниите не покажат достатъчен напредък в намаляването на въглеродния си интензитет и ако това не може да бъде компенсирано чрез оптимизиране на портфейла, може да се наложи да преразгледаме целта в посока нагоре. Възможно е също така в определен момент въглеродният интензитет да достигне по-ниско ниво много по-бързо от очакваното. Когато компаниите постигнат много добър напредък по отношение на въглеродния интензитет, искаме да можем да пренесем това ускорение в портфейла. В този случай целта може да бъде коригирана в посока надолу. Конкретните цели за въглероден интензитет за всеки фонд, както и референцията или бенчмарк, спрямо който се измерват тези цели, могат да бъдат намерени в оповестения преглед, в колоните „Цел "въглероден интензитет"“ и „Референция или бенчмарк за целта "въглероден интензитет"“.

Таблица 2: Посока на намаляване на въглеродния интензитет

Година	Целева стойност спрямо бенчмарка или целевото разпределение в края на 2019 г.
2019	70.0
2020	67.9
2021	65.9
2022	63.9
2023	62.0
2024	60.1
2025	58.3
2026	56.6
2027	54.9
2028	53.2
2029	51.6
2030	50.1

Чрез инициативата за колективна ангажираност Climate Action 100+ Кей Би Си стимулира системно важните емитенти на парникови газове и други компании в глобалната икономика, които имат значителни възможности да стимулират прехода към чиста енергия, за да помогнат за постигането на целите на Парижкото споразумение.

Основни неблагоприятни въздействия (ОНВ)

Фондовете, чиято цел е намаляване на въглеродния интензитет (фондове за отговорно инвестиране) и които инвестират в компании, които надлежно отчитат неблагоприятните въздействия върху факторите на устойчивостта („основно неблагоприятно въздействие“, както е определено в SFDR) по темата "Емисии на парникови газове" в таблица 1, Показател 3: интензитет на парниковите газове на компаниите.

Б. Държави

Подобно на корпоративните активи, Кей Би Си се стреми да ограничи глобалното затопляне чрез своите фондове за отговорно инвестиране, като намали емисиите на парникови газове („GHG емисии“) в рамките на своите инвестиции в държавни книжа.

За всички държавни книжа се изчислява показател за въглероден интензитет, който измерва емисиите на парникови газове (териториални + преки и непреки вносни емисии) на милион от БВП.

Интензивността на емисиите на CO₂ в дадена държава показва колко тона CO₂ емитира държавата на един милион брутен вътрешен продукт в щатски долари (tCO₂e/\$M БВП). Количеството тонове CO₂, което емитира дадена държава, е сумата от:

- емисиите на CO₂, произтичащи от вътрешното производство на стоки и услуги за вътрешно потребление, както и за износ; и

- емисиите на CO₂, произтичащи от вноса на стоки и услуги, които се връщат в страната на произход.

Ние възприемаме широкия подход на правителството като регулатор на всички икономически дейности на своята територия. Измерваме териториалните емисии и емисиите, свързани с вноса, както са докладвани от PRIMAP (Потсдамски интегриран модел в реално време за вероятностна оценка на емисиите). Наборът от данни на PRIMAP съчетава няколко публикувани набора от данни, за да създаде изчерпателен набор от данни за емисиите на парникови газове. Данните за БВП в милиони щатски долари се основават на данни от Международния валутен фонд (МВФ).

В рамките на фондовете за отговорно инвестиране показателят за въглероден интензитет се определя за най-малко 90% от активите на фонда, с изключение на паричните средства, дериватите и позициите без данни. За да изчислим въглеродния интензитет на ниво портфейл, вземаме среднопретеглената стойност на въглеродния интензитет на позициите в портфейла на фонда. Теглата, използвани при изчислението, зависят от размера на позициите в портфейла на фонда, преизчислени за позициите без данни. Държавите, за които няма данни, се включват в негативния преглед и получават обща ESG оценка. По отношение на държавните облигации фондовете за отговорно инвестиране се ангажират с подобрение спрямо текущата оценка на въглеродния интензитет на глобалния бенчмарк за облигации ². Това подобрение е в зависимост от регионалното разпределение, което се определя от референтния показател или целевото разпределение. Решенията за инвестиции в държавни облигации на еврозоната се ангажират с 25% подобрение, а решенията за инвестиции в глобални облигации се ангажират с 10% подобрение. Показателят за въглероден интензитет за фондовете за инвестиции в държавни облигации на развиващите се пазари може да бъде най-много 100% по-лош от този на глобалния бенчмарк. Това ни позволява да включим потенциала за подобрение на тези държави. Външни обстоятелства, като пазарни движения и актуализации на данните за въглеродния интензитет, може да доведат до невъзможност за постигане на тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да се постигне отново целта във време, отчитащо най-добрия интерес на клиента. Целите за въглероден интензитет ще бъдат наблюдавани и оценявани на годишна база. Целите могат да бъдат преразгледани в посока нагоре или надолу. Конкретните цели за въглероден интензитет за всеки фонд, както и референцията или бенчмарк, спрямо който се измерват тези цели, могат да бъдат намерени в оповестения преглед, в колоните „Цел "въглероден интензитет"“ и „Референция или бенчмарк за целта "въглероден интензитет"“.

Таблица 3: Интензитет на въглеродните емисии за инвестициите в портфейла

² Бенчмаркът за глобални облигации има следния състав: 67% развити пазари: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR, и 33% развиващи се пазари: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR

Регионален фокус	Интензитет на въглеродните емисии за инвестициите в портфейла
ИПС	най-малко 25% по-добър от глобалния бенчмарк или целевото разпределение
Глобални / Високодходни	най-малко 10% по-добър от глобалния бенчмарк или целевото разпределение
Развиващи се пазари	макс. 100% по-лош от глобалния бенчмарк или целевото разпределение

В допълнение към целите за въглероден интензитет на ниво портфейл, Кей Би Си няма да инвестира в суверенни облигации на държави, които не са част от Парижкото споразумение.

За наднационалните облигации, изследователският екип за отговорно инвестиране ще определи оценка на въглеродния интензитет като среднопретеглена стойност за държавите членки, като тежестите се определят от правото на глас, внесения капитал или % от населението.

Основни неблагоприятни въздействия (ОНВ)

Фондовете, чиято цел е намаляване на въглеродния интензитет (отговорни фондове), които инвестират в държавни облигации, надлежно отчитат неблагоприятните въздействия върху факторите на устойчивостта („основно неблагоприятно въздействие“, както е определено в SFDR) по темата „Околна среда (държави)“ в Таблица 1, Показател 15: интензитет на парниковите газове в държавите.

2.2. ЕКО тематични фондове

Целта на ЕКО тематичните фондове е да дадат отговор на конкретен екологичен или социален проблем. За да бъде подходяща като инвестиция за такъв фонд, дадена компания трябва да има устойчив принос за решаването на такъв проблем.

В Кей Би Си разграничаваме три тематични ЕКО фонда:

- Води: съоръжения за водоснабдяване и канализация, технологии за пречистване на води, консултантски фирми в областта на управлението на околната среда
- Алтернативна енергия: развитие на слънчевата енергия, вятърната енергия и био горивата
- Изменение на климата: компании, работещи в областта на водите, алтернативната енергия, пестенето на енергия, рециклирането и преработката на отпадъци

Съставянето на портфейла започва с проверка за относимост към темата. Компаниите трябва да извършват най-малко 10% от своята активност в рамките на дадена тема. В допълнение, инвестициите с отношение към темата са най-малко 50% на ниво портфейл. Това се изчислява като среднопретеглена стойност на индивидуалните обороти.

2.3. Инвестиции с въздействие

Фондът за инвестиции с въздействие се фокусира върху компании, които със своите продукти и/или услуги оказват пряко положително въздействие върху обществото или околната среда. Оценяват се икономическият и социалният напредък, както и опазването на околната среда. За компаниите в портфейла на този фонд напредъкът по предложените социални цели се измерва и оценява на годишна база.

3. Устойчиво развитие

Освен чрез преминаването през отрицателен преглед и изпълнението на някои конкретни ESG цели, фондовете за отговорно инвестиране също така ще допринесат за устойчивото развитие, като инвестират в устойчиви инструменти, емитирани от държави, както и в облигации, които финансират зелени и/или социални проекти по отношение на фондовете, инвестиращи в инструменти с фиксирана доходност, и които се съобразят с Целите на ООН за устойчиво развитие – по отношение на всички фондове, инвестиращи в корпоративни ценни книжа. Освен това, Консултативният съвет за отговорно инвестиране може да присъжда на компаниите знак „устойчиво развитие“.

За да се обозначи дадена инвестиция като „устойчива“, тя трябва да отговаря на определението за „устойчива инвестиция“, както е посочено в член 2, параграф 17 от Регламента за оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (SFDR). В SFDR устойчивата инвестиция се определя като обективно измерима инвестиция в икономическа дейност, която допринася за постигането на екологична или социална цел, при условие че инвестицията не нанася значителна вреда на никоя екологична или социална цел и че дружествата, в които е инвестирано, следват добри практики на управление. Отрицателният преглед, характерен за отговорното инвестиране, гарантира принципите на доброто управление, докато положителният подбор зависи от методологията, описана по-долу.

3.1. Облигации, които финансират зелени и/или социални проекти

Облигации, които финансират зелени и/или социални проекти са облигации, чиито постъпления ще се използват за финансиране на предварително определен ESG проект. Разграничаваме следните облигации:

- Зелени облигации: за финансиране на проекти с положително въздействие върху околната среда. Например, закупуване на соларни панели.
- Социални облигации: за финансиране на проекти с положително въздействие върху обществото. Например, социални жилища или разширяване на капацитета за грижи.
- Облигации за устойчивост: за финансиране на проекти с положително въздействие върху околната среда и обществото.

Тези видове облигации могат да бъдат емитирани, както от компании, така и от правителства. За да бъдат признати от Кей Би Си като зелени или социални облигации или облигации за устойчивост, облигациите трябва да отговарят на принципите за използване на постъпленията на Международната асоциация на капиталовите пазари (ICMA) и да имат външна проверка на това съответствие, за да се гарантира, че облигациите отговарят на определението за устойчива инвестиция в SFDR. Чрез своето положително въздействие тези облигации ще допринасят за устойчивото развитие и ще имат обозначението „устойчиво развитие“.

За да стимулираме напредъка по темите за устойчивостта, нашите фондове за отговорно инвестиране се ангажират да инвестират най-малко 10% от частта за корпоративни облигации и най-малко 10% от частта за държавни облигации в портфейла в зелени и социални облигации и облигации за устойчивост. Конкретните цели за устойчиви инвестиции по фонд могат да бъдат намерени в оповестения преглед, в колоната „Цел на устойчивите инвестиции“.

Както беше споменато по-горе, компаниите, занимаващи се с изкопаеми горива, са изключени от отговорното инвестиране. Въпреки това, за да се подкрепят компаниите в прехода им към по-устойчиво бъдеще, се прави изключение за зелени облигации, емитирани от компании, които са били изключени единствено въз основа на политиката за изкопаемите горива.

3.2. Подкрепа за Целите на ООН за устойчиво развитие

Целите за устойчиво развитие („ЦУР“) бяха създадени 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 до 2030 г. Съществуват общо 17 цели за устойчиво развитие, които обхващат както социални цели, така и цели, свързани с околната среда.



Източник: Цели на ООН за устойчиво развитие (<https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals>)

В рамките на фондовете за отговорно инвестиране искаме да подкрепим компании, които стимулират устойчивото развитие, като се ангажираме най-малко 60% от корпоративните инвестиции да са свързани с компании, които помагат за

подобряване на света. Това са компании, които са в съответствие с поне една от първите 15 цели на ООН за устойчиво развитие (резултат ≥ 2), като същевременно не са в несъответствие с нито една от тези цели (резултат ≤ -2), или корпоративни емисии на зелени или социални облигации или устойчиви облигации. Цел за устойчиво развитие 16 (Мир, справедливост и силни обществени услуги) и Цел за устойчиво развитие 17 (Партньорство за постигане на целите) не са включени в нашата оценка, тъй като те не са лесно измерими за компаниите и са по-подходящи за правителствата. Конкретните цели за устойчиви инвестиции по фонд могат да бъдат намерени в оповестения преглед, в колоната „Цел на устойчивите инвестиции“.

Оценката на съответствието с целите на ООН за устойчиво развитие се основава на Нетната оценка на MSCI за съгласуване (MSCI Net Alignment Score), която отчита съответствието на ниво продукти и услуги, както и съответствието на оперативното ниво на компанията. Нетната оценка за съгласуване варира между -10 и +10 за всяка цел за устойчиво развитие и може да бъде разделена на 5 категории: силно несъгласувани (-10), несъгласувани ($-10 < \text{резултат} \leq -2$), неутрални ($-2 < \text{резултат} < 2$), съгласувани ($2 \leq \text{резултат} \leq 5$) и силно съгласувани ($5 < \text{резултат} \leq 10$).

Обърнете внимание, че като част от отрицателния преглед, компаниите, които са в силно несъответствие с някоя от първите 15 цели за устойчиво развитие, се изключват от фондовете за отговорно инвестиране.

3.3. Държави за устойчивост

В инвестициите в портфейлите на фондовете за отговорно инвестиране искаме да подкрепим държави, които стимулират устойчивото развитие, като се ангажираме, че поне 60% от свързаните с държавата инструменти са устойчиви инвестиции, според нашата вътрешна и наднационална методология за преглед. Методологията се основава на модела за преглед на страната, който се използва за изчисляване на ESG оценката на страните. Моделът оценява колко добре се представя правителствената политика на държавите по отношение на ESG. Целите на ООН за устойчиво развитие са интегрирани в този модел. Колкото по-висок е ESG резултатът за дадена страна по скала от 0 до 100, толкова повече тя е ангажирана с устойчиво развитие.

В този модел, 110 развити страни и страни с нововъзникващи пазари се оценяват по общи теми, свързани с околната среда, социалните въпроси и управлението. За да се изчисли оценката на ESG, всяка страна се оценява спрямо пет еднакво претеглени групи (стълбове) от критерии (всяка се оценява по скала от 0 до 100). ESG резултатът е средноаритметичната стойност на тези пет стълба:

1. Общо икономическо представяне и стабилност;
2. Социално-икономическо развитие и здраве на населението;
3. Равенство, свобода и права на населението;
4. Екологична ефективност и екологичен отпечатък;

5. Сигурност, мир и международни отношения.

За да се счита за допринасяща за устойчивото развитие, дадена държава трябва да отговаря на следните две условия:

- Страната е в съответствие с ESG: тя има резултат от най-малко 80 по един от петте стълба и не получава оценка от 50 или по-малко за нито един друг стълб;
- Страната не е изключена: тя не е сред 50% най-противоречиви режими и отговаря на критериите за спазване на устойчивите принципи и не е сред 10% страни с най-лоши резултати в света.

Държавните облигации на страни, които допринасят за устойчивото развитие, са обозначени като устойчиви инвестиции.

За да се счита, че една наднационална организация допринася за устойчивото развитие, тя трябва да отговаря на едно от следните условия:

- Повече от 50% от акционерите са обозначени като устойчиви страни (претеглени според правото на глас/внесен капитал/% от населението (по реда на наличност)) или
- Наднационалната организация има устойчива цел в своята мисия и по-малко от 50% от акционерите са страни с противоречиви режими (претеглени според правото на глас/внесен капитал/% от населението (по реда на наличност)).

3.4. Съвети от Консултативния съвет за отговорно инвестиране

Консултативният съвет за отговорно инвестиране също може да обозначава компании със знак „устойчиво развитие“. Това са компании, за които няма данни относно целите на устойчиво развитие и за които Съветът е убеден, че допринасят за устойчивото развитие. При ръчната оценка на устойчивия характер на дадена инвестиция от страна на Консултативния съвет за отговорно инвестиране ще се вземат предвид принципите на определението за устойчиви инвестиции, както е посочено в SFDR.

3.5. Цели на на фонда за устойчиво развитие

За да подкрепят компаниите и държавите в прехода им към по-устойчив свят, фондовете за отговорно инвестиране се ангажират да инвестират минимален процент в компании и държави, които са обозначени със знак „устойчиво развитие“.

Таблицата по-долу показва къде Кей Би Си поставя границата за всеки вид фонд за отговорно инвестиране. Фондовете за отговорно инвестиране се ангажират най-малко 60% от корпоративните инвестиции и най-малко 60% в свързани с държавни инструменти от (под-) държавни и наднационални организации, обозначени като устойчиви, включително 10% в зелени и социални облигации и облигации за устойчивост. ЕКО тематичните фондове и фондовете за инвестиции с въздействие се ангажират 100% от корпоративните инвестиции да бъдат обозначени като устойчиви. Външни обстоятелства, като пазарни движения и актуализации на ESG оценките, може да доведат до спад на инвестиционните решения под тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във времето, вземайки предвид най-добрия интерес на клиента. Конкретните цели за

устойчиви инвестиции по фонд могат да бъдат намерени в оповестения преглед, в колоната „Цел на устойчивите инвестиции“.

Таблица 4: Цели на портфейла за устойчиво развитие

	Компании	Държави
Фондове за отговорно инвестиране	Най-малко 60% от компаниите, включително 10% в зелени и социални облигации и облигации за устойчивост, в частта от корпоративни облигации	най-малко 60% в свързани с държавни инструменти, включително 10% в облигации, които финансират зелени и/или социални проекти
ЕКО тематични фондове	100% от компаниите	Не е приложимо
Инвестиции с въздействие	100% от компаниите	Не е приложимо

4. Прилагане на целите в различните видове фондове

4.1. Прилагане на целите в отговорните фондове

Всяка от целите, свързани с ESG, въглеродният интензитет или устойчивото развитие, се определя на ниво портфейл. Оценка за ESG (риск) и въглероден интензитет се изчисляват като среднопретеглена оценка на базовите компании или държави в портфейла на фонда, за които има налични данни.

Целите, обобщени в таблицата по-долу, се прилагат за всички фондове за отговорно инвестиране, които инвестират директно във финансови инструменти. При изчисляването на тези цели не се вземат предвид технически елементи като парични средства и деривати. По отношение на фонд от фондове всички градивни елементи трябва да отговарят на тези изисквания. На ниво фонда при фонд от фондове ще се прилагат различни цели за ESG и въглероден интензитет, разделени на корпоративни и държавни инвестиции, както и целта за устойчиво развитие.

Таблица 5: Обобщени цели на портфейла на фондовете за отговорно инвестиране

Компании	Държави
Оценката на ESG риска на портфейла с 10% по-добра от бенчмарка или целевото разпределение на активите	ESG оценката на портфейла най-малко 10% по-добра от глобалния бенчмарк по отношение на фондове от еврозоната, най-малко 5% по-добра по отношение на глобалните фондове и най-много 20% по-лоша по отношение на развращащите се пазари
Намаляване на въглеродния интензитет с 50% до 2030 г. спрямо бенчмарка или целевото разпределение на активите в края на 2019 г. на базата на най-малко 90% покритие	Въглероден интензитет най-малко 25% по-добър от глобалния бенчмарк по отношение на фондове от еврозоната, най-малко 10% по-добър по отношение на глобалните фондове и най-много 100% по-лош по отношение на развращащите се пазари, на базата на най-малко 90% покритие
Поне 60% инвестиции в компании, съобразени с целите за устойчиво развитие, включително 10% в зелени и социални	Най-малко 60% в свързани с държавни инструменти, обозначени като устойчиви, включително 10% инвестиции в зелени и социални облигации и облигации за устойчивост

4.2. Различни цели за конкретни фондове

Някои фондове ще имат малко по-различни цели поради специфичните им характеристики.

Като такива, фондовете на паричния пазар се ангажират да постигнат ESG оценка, която е с 10% по-добра, и въглероден интензитет, който е с 25% по-добър от глобалния бенчмарк за държавните (публичните) инвестиции. За портфейли без бенчмарк тази цел ще бъде определена спрямо изчислената стойност, съответстваща на целевото разпределение на активите. Тези фондове се ангажират да инвестират мин. 60% от свързаните с държавни облигации инструменти в определени като устойчиви (под-) държавни и наднационални организации. Няма да имат за цел зелени и социални облигации и облигации за устойчивост, тъй като те не са релевантни предвид краткия инвестиционен хоризонт на фондовете на паричния пазар. Ангажиментът по отношение на корпоративните инвестиции е да бъдат 100% съобразени с целите на ООН за устойчиво развитие. Целите за ESG и въглеродния интензитет не се прилагат за корпоративните инвестиции. Целта за развитие на ниво фонд ще бъде мин. 60% от устойчивите инвестиции също. За фондове с единна валута извън еврозоната, целите за ESG и въглеродния интензитет зависят от съответните региони (вижте таблица 1 за целите за ESG и таблица 3 за целта за въглероден интензитет). За тези фондове има различна цел за развитие, тъй като в момента няма налични подходящи зелени и социални облигации и облигации за устойчивост. Има обаче цел за 60% устойчиви инвестиции на ниво фонд. Развитието на пазара ще бъде внимателно наблюдавано, за да се включат облигации, които финансират зелени и/или социални проективеднага щом станат възможна опция, като се вземе предвид ликвидността и рисковия профил. В случай, че тези фондове биха инвестирали в корпоративни облигации, емитентите трябва да бъдат допуснати съгласно методологията за отговорно инвестиране.

За унгарските и чешки фондове, които инвестират в държавни облигации, няма да има цел инвестиране в зелени и социални облигации и облигации за устойчивост, тъй като в момента няма подходящи такива. Еволюцията на пазара ще се следи отблизо, за да се включат облигации, които финансират зелени и/или социални проективеднага щом станат възможна опция, като се вземат предвид ликвидността и рисковия профил.

Фондът за заетост IN.Flanders се ангажира да инвестира най-малко 60% в устойчиви активи. Този фонд няма да има ESG цел, нито цел за въглероден интензитет на ниво фонд, поради уникалните характеристики на фонда. Този фонд насърчава заетостта във Фландрия.

За ЕКО тематичните фондове е определена цел за устойчиво развитие на ниво портфейл от 100%, което означава, че 100% от компаниите във фонда трябва да бъдат обозначени като устойчиви. Тези фондове нямат ESG цел, нито цел за въглероден интензитет на ниво фонд.

Подфондът KBC Eco Fund Impact Investing инвестира само в устойчиви компании и следователно има цел за устойчиво развитие от 100% на ниво фонд. Този фонд няма ESG цел, нито цел за въглероден интензитет на ниво фонд, поради уникалните

характеристики на фонда.

За да се вземат предвид специфичните тематични характеристики на подфондовете KBC Equity Fund We care и KBC Equity Fund We Shape, ще се прилага уникална отправна точка за изчисляване на намаляването на въглеродния интензитет, който може да бъде по-висок или по-нисък от референтния показател. Въпреки това, всеки от фондовете се ангажира и с насока за намаляване на емисиите с 50 % до 2030 г. спрямо края на 2019 г., като през 2019 г. се отчита бързо намаляване с 30%. Среднопретеглената стойност на портфейла ще бъде ограничение в тази посока.

4.3. Преглед на целите за ESG, въглероден интензитет и устойчиво развитие по фондове на Кей Би Си

Целите за всички различни фондове на Кей Би Си Асет Мениджмънт са изброени в приложената таблица.

Отказ от отговорност/Дисклеймър

Настоящият доклад съдържа информация („информация“), предоставена от MSCI Inc., нейни филиали или доставчици на информация („страните към MSCI“), която може да е използвана за изчисляване на оценки, рейтинги или други показатели.

Информацията е предназначена само за вътрешна употреба и не може да бъде възпроизвеждана/разпространявана под каквато и да е форма или използвана като основа или компонент на финансови инструменти, продукти или индекси.

Страните към MSCI не гарантират оригиналността, точността и/или пълнотата на съдържащите се тук данни или информация и изрично се отказват от всякакви изрични или подразбиращи се гаранции, включително тези за продаваемост и годност за определена цел.

Информацията не е предназначена за инвестиционен съвет или за препоръка за вземане (или въздържане от вземане) на инвестиционно решение и не трябва да се разчита на нея като такава, нито да се тълкува като указание или гаранция за бъдеща възвръщаемост, анализ, прогноза или предвиждане.

Нито една от страните към MSCI не носи отговорност за каквито и да са грешки или пропуски във връзка със съдържащите се тук данни или информация, както и за каквито и да са преки, косвени, специални, наказателни, последващи или други щети (включително пропуснати ползи), дори ако е била уведомена за възможността за такива щети.

Поддържа се от Sustainalytics

S&P Trucost Limited © Trucost [2022].

Този документ е публикация на KBC Asset Management NV (KBC AM). Информацията може да бъде променена без предупреждение и не предлага гаранция за бъдещето. Нищо в този документ не може да бъде възпроизвеждано без предварителното, изрично, писмено съгласие на KBC AM. Тази информация се урежда от законите на Белгия и е предмет на изключителната юрисдикция на нейните съдилища.