

Инвестиционна политика за фондовете за отговорно инвестиране



28 АПРИЛ 2023 г.

1. Въведение

С Отговорно инвестиране, KBC Asset Management Group („KBC AM“) има за цел да подкрепи еволюцията към по-устойчив свят, като не инвестира в дейности със сериозно отрицателно въздействие върху екологичните, социалните и управленските въпроси („ESG“), като насърчава ESG принципите със своите инвестиции, като насърчава държавите и компаниите да вземат предвид устойчивостта и изменението на климата в процеса на вземане на решения и чрез насърчаване на устойчивото развитие чрез инвестиране в зелени, социални облигации и облигации за устойчивост и в емитенти, съобразяващи се с Целите на ООН за устойчиво развитие.

Като такива, нашите фондове за Отговорно инвестиране¹:

- насърчават интегрирането на устойчивостта в политическите решения на емитентите (компани, правителства, наднационални кредитори и/или агенции, свързани с правителства), като предпочитат емитенти с по-добър ESG резултат, където ESG означава „Екологично, социално и корпоративното управление“;
- насърчават смекчаването на изменението на климата, като предпочитат емитенти с по-нисък въглероден интензитет, с цел постигане на предварително определено ниво на въглеродния интензитет;
- подкрепят устойчивото развитие, като включват емитенти, които допринасят за Целите на ООН за устойчиво развитие;
- подкрепят на устойчивото развитие чрез насърчаване на прехода към по-устойчив свят чрез инвестиране в зелени, социални облигации и облигации за устойчивост.
- В този документ за политиката ние описваме само методологията за позитивен подбор. Повече информация относно негативния скрининг можете да намерите в нашите правила за изключване: [Обща политика за изключване на Фондове за конвенционално и отговорно инвестиране](#) и [Политика за изключване за фондове за отговорно инвестиране](#)

¹ С Фондове за отговорно инвестиране имаме предвид „всички предприятия за колективно инвестиране (UCI) и фондове KBC Life, както са посочени в общия преглед в раздел 4.3“. Фондовете KBC Life са вътрешни инвестиционни фондове за животозастраховане, свързани с дялове (клас 23), предлагани като част от застрахователни договори на KBC Insurance NV. Активите на фонда се инвестират чрез UCI и се управляват от KBC Asset Management NV, със седалище на Havenlaan 2, 1080 Брюксел, Белгия. KBC Insurance е част от KBC group. KBC Insurance NV е със седалище на Professor Roger Van Overstraetenplein 2, 3000 Leuven.



2. Специфични ESG цели

В рамките на Отговорното инвестиране KBC Asset Management предлага три вида инвестиционни фондове:

- Отговорни фондове: фондове, които инвестират в компании и държави, които насърчават характеристиките на устойчивостта и смекчават изменението на климата.
- ЕКО-тематични фондове: фондове, които инвестират в компании, които предоставят решение на конкретно предизвикателство за устойчивост, като недостиг на вода или изменение на климата.
- Фондове за въздействие: фондове, които инвестират в компании, чиито продукти и/или услуги имат положително въздействие върху обществото и/или околната среда.

2.1. Отговорни фондове

За отговорните фондове специфичните ESG и климатични цели се определят на ниво портфолио чрез ESG резултати и резултати за въглероден интензитет. Тъй като и компаниите, и държавите са в обхвата на този подход, 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 този документ, която се отнася до прилагането на методологията.

2.2. Насърчаване на отговорно поведение

Компании

KBC присвоява на всяка компания в отговорен фонд ESG риск рейтинг. ESG риск рейтинг е мярка за екологичния, социалния и управленския риск (ESG), присъстващ в една компания. За да се определи рейтингът, се разглеждат съответните съществени проблеми на ESG за този подсектор, заедно с качеството на мениджърския екип на компанията и възможните ESG несъответствия, пред които е била изправена компанията в близкото минало.

ESG риск рейтингът за компании измерва разликата между излагането на компанията на ESG рискове, свързани с нейния сектор, и степента, до която компанията покрива тези рискове. Колкото по-нисък е рейтингът на компанията за ESG риск по скалата от 0 до 100, толкова по-малък е рискът за устойчивостта в компанията. ESG риск рейтингите на компаниите се основават на информация от доставчика на данни Morningstar Sustainalytics.

Освен изключването на компании със сериозен ESG риск (измерен като ESG риск рейтинг > 40), един отговорен фонд ще насърчава най-добрите практики, като има общ ESG риск рейтинг, който е с 10% по-добър от неговия бенчмарк. За портфолио без бенчмарк тази цел ще бъде зададена спрямо изчислената стойност, съответстваща на целевото разпределение. Външни обстоятелства като пазарни движения и актуализации на данните за оценка на ESG риск рейтинга могат да доведат до това, че инвестиционните решения не успяват да постигнат тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във времето, като се вземе предвид най-добрият интерес на клиента. Целта на ESG ще бъде оценявана ежегодно и евентуално коригирана. Конкретните ESG цели за всеки фонд, както и референтният показател или бенчмарк, спрямо който се измерват тези цели, могат да бъдат намерени в следващия [преглед](#), в колоните „ESG Цел“ и „ESG Референтна цел или Бенчмарк“.





Страни

KBC присвоява ESG рейтинг на всяка държава в един отговорен фонд. ESG рейтингът за страните оценява колко добре се представя правителствената политика на държавите по отношение на ESG. Колкото по-висок е ESG рейтингът на дадена страна по скалата от 0 до 100, толкова повече тя е ангажирана с устойчивото развитие.

Страните се оценяват по общи екологични, социални и управленски теми. За да се изчисли ESG рейтинга, всяка страна се оценява спрямо пет групи критерии, които имат еднаква тежест:

1. цялостни икономически показатели 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.

Всяка тема е подразделена на три подиндикатора, които от своя страна са съставени от една или повече точки от данни. Като се отчита широк набор от фактори за устойчивост, целта е да се избегне всякаква тенденция към крайности. Изборът на подиндикаторите се основава във възможно най-голяма степен на съставни индикатори, които отчитат множество информационни данни от възможно най-широка перспектива. Всички използвани данни постъпват от международни институции като ОИСР и ООН или видни организации като Световния икономически форум. В допълнение към качеството на основното изследване, този подход предлага постоянна наличност и лекота на международно сравнение между страните.

За повече информация относно вътрешния модел на KBC за скрининг на страната вижте следния [доклад](#).

Освен изключването на 10% най-лоши резултати, един отговорен фонд ще популяризира най-добрите практики, имащи общ ESG рейтинг с 10% по-добър от глобалния облигационен бенчмарк² за държавни облигации EMU и 5% по-добър от глобалния бенчмарк за глобални държавни облигационни фондове. Общият ESG рейтинг за фондовете за държавни облигации на развиващите се пазари може да бъде макс. 20% по-лош от глобалния бенчмарк. Това ни позволява да включим потенциал за подобряване на тези страни спрямо развитите страни. За портфолия без бенчмарк регионалното разпределение ще се основава на целевото разпределение. Външни обстоятелства като пазарни движения и актуализации на данните за ESG могат да доведат до това, че инвестиционните решения не успяват да постигнат тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във времето, като се вземе предвид най-добрият интерес на клиента. Целите на ESG ще бъдат оценявани ежегодно и евентуално коригирани. Конкретните ESG цели за всеки фонд, както и референтният показател или бенчмарк, спрямо който се измерват тези цели, могат да бъдат намерени в следващия [преглед](#), в колоните „ESG Цел“ и „ESG Референтна цел или Бенчмарк“.

² Глобалният бенчмарк за 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





ТАБЛИЦА 1: ESG РЕЙТИНГ НА ЦЕЛИТЕ НА ПОРТФОЛИОТО

Регионален фокус	ESG рейтинг на целите на портфолиото
EMU	Най-малко 10% по-добър от световния бенчмарк
Глобално / Висока доходност	Най-малко 5% по-добър от световния бенчмарк
Развиващите се пазари	Макс. 20% по-лош от световния бенчмарк

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

2.3. Смячане на изменението на климата

Компании

Изменението на климата е едно от най-големите предизвикателства през 21 век. КВС има за цел да ограничи глобалното затопляне чрез своите отговорни фондове чрез намаляване на емисиите на парникови газове („Емисии на ПГ“) с тези инвестиции.

Тъй като изкопаемите горива са идентифицирани като един от най-важните източници на предизвикани от човека емисии на парникови газове, към тях се прилага строга политика за ограничаване. Всички компании в енергийния сектор са изключени, както и минните компании, които добиват термични въглища. В допълнение, само комунални предприятия, които се стремят да постигнат надеждно, безопасно и нисковъглеродно енергийно ефективно електричество, отговарят на условията за отговорни фондове. Изключение се предвижда за инвестиции в зелени облигации на тези компании, улесняващи енергийния преход. Изменението на климата обаче не се ограничава до компаниите за изкопаеми горива, а включва цялата икономика. Следователно рейтингът на въглеродния интензитет, измерващ емисиите на парникови газове на милион приходи, се изчислява за всички компании.

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

- преките емисии на CO₂ в резултат на собствената дейност на дружеството (обхват 1); и
- непреките емисии на CO₂ в резултат на производството на закупена електроенергия (обхват 2)

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

В рамките на отговорните фондове оценката за въглероден интензитет въз основа на емисии от обхват 1 и 2 се присвоява на най-малко 90% от компаниите във фонда. Отговорните фондове се ангажират с 50% намаление до 2030 г. в сравнение с референтната стойност в края на 2019 г. Взето е предвид незабавно намаление от 30% през 2019 г., последвано от намаление от 3% на годишна база (вижте таблица 2). Претеглената средна стойност на портфолио ще бъде ограничена спрямо тази програма. За да изчислим въглеродния интензитет на ниво портфолио, вземаме среднопретеглената стойност на въглеродния интензитет на позициите във фонда. Ние не вземаме предвид технически елементи като парични средства и деривати в това изчисление, и също така, изключваме компании без данни. Теглата, използвани при изчислението, зависят от размера на позициите във фонда, преизчислени за тези позиции без данни.





Тези компании, за които няма налични данни, са включени в отрицателния скрининг и им се дава общ рейтинг за ESG риск. За портфолио без бенчмарк тази цел ще бъде зададена спрямо изчислената стойност, съответстваща на целевото разпределение.

Външни обстоятелства като пазарни движения и актуализации на данните за въглеродния интензитет могат да доведат до невъзможност за постигане на този целеви път, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във времето, като се вземе предвид най-добрият интерес на клиента.

Целите за въглероден интензитет ще бъдат наблюдавани и оценявани на годишна база. Целите за въглероден интензитет могат да бъдат ревизирани нагоре или надолу. Например, ако компаниите не покажат достатъчен напредък в намаляването на своя въглероден интензитет и ако това не може да бъде компенсирано чрез оптимизиране на портфолиото, може да бъдем принудени да ревизираме целта нагоре. Възможно е, също така, в даден момент въглеродният интензитет да достигне по-ниско ниво много по-бързо от очакваното. Когато компаниите постигнат много добър напредък по отношение на въглеродния интензитет, ние искаме да можем да следваме това ускорение в портфолиото. В този случай целта може да се коригира надолу. Конкретните цели за въглероден интензитет за всеки фонд, както и референтният показател или бенчмарк, с който тези цели се сравняват, могат да бъдат намерени в следващия [преглед](#), в колоните „Цел за въглероден интензитет“ и „Референтен показател или бенчмарк за цел за въглероден интензитет“.

ТАБЛИЦА 2: ПЪТ НА НАМАЛЯВАНЕ НА ВЪГЛЕРОДНИЯ ИНТЕНЗИТЕТ

Година	Цел спрямо бенчмарка за края на 2019 г. или целево разпределение
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 колективно ангажиране Climate Action 100+ KBC стимулира системно значими източници на парникови газове и други компании в глобалната икономика, които имат значителни възможности да реализират прехода към чиста енергия, за да помогнат за постигането на целите на Парижкото споразумение.

Основни неблагоприятни въздействия (PAI)

Фондове с цел за намаляване на въглеродния интензитет (Отговорни фондове), които инвестират в компании, отчитат надлежно неблагоприятните ефекти върху факторите за устойчивост (Основно неблагоприятно въздействие, както е определено от SFDR) по темата „емисии на парникови газове“ в Таблица 1, индикатор 3: интензитет на парниковите газове на фирмите.





Страни

Подобно на корпоративните активи, КВС има за цел да ограничи глобалното затопляне чрез своите отговорни фондове чрез намаляване на емисиите на парникови газове („Емисии на ПГ“) в рамките на своите държавни инвестиции.

За всички страни се изчислява рейтинг за въглероден интензитет, измерващ емисиите на парникови газове (териториални + преки и непреки внесени емисии) на милион от БВП.

Интензитетът на CO₂ на дадена страна показва колко тона CO₂ отделя дадена страна на милион брутен вътрешен продукт в щатски долари (tCO₂e/\$M БВП). Количеството тонове CO₂, които една страна отделя, е сумата от:

- емисиите на CO₂ в резултат на местното производство на стоки и услуги за вътрешно потребление, както и за износ; и
- емисиите на CO₂ в резултат на вноса на стоки и услуги, връщащи се обратно в страната на произход.

Ние вземаме предвид широкия подход на правителството като регулатор на всички икономически дейности на неговата територия. Ние измерваме териториалните емисии и емисиите, свързани с вноса, както са обявени от PRIMAP. Наборът от данни PRIMAP съчетава няколко публикувани набора от данни, за да се създаде пълна програма за емисиите на парникови газове. Данните за БВП в милиони щатски долари се базират на данни от Международния валутен фонд (МВФ).

В рамките на отговорните фондове рейтингът за въглероден интензитет се присвоява на най-малко 90% от активите във фонда, с изключение на парични средства, деривати и елементи без данни. За да изчислим въглеродния интензитет на ниво портфолио, вземаме среднопретеглената стойност на въглеродния интензитет на позициите във фонда. Теглата, използвани при изчислението, зависят от размера на позициите във фонда, преизчислени за позициите без данни. Тези компании, за които няма налични данни, са включени в отрицателния скрининг и им се дава общ рейтинг за ESG риск. За държавните облигации, отговорните фондове се ангажират с подобрение в сравнение с текущия глобален рейтинг бенчмарк³ за въглероден интензитет. Това подобрение зависи от регионалното разпределение, което се определя от бенчмарка или целевото разпределение. Инвестиционните решения за държавни облигации EMU се ангажират с 25% подобрение, а глобалните инвестиционни решения за облигации се ангажират с 10% подобрение. Рейтингът за въглероден интензитет за фондовете за държавни облигации на нововъзникващите пазари може да бъде макс. 100% по-лош от този на глобалния бенчмарк. Това ни позволява да включим потенциал за подобряване на тези страни. Външни обстоятелства като пазарни движения и актуализации на данните за въглеродния интензитет могат да доведат до невъзможност за постигане на тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във времето, като се вземе предвид най-добрият интерес на клиента. Целите за въглероден интензитет ще бъдат наблюдавани и оценявани на годишна база. Целите могат да бъдат ревизирани нагоре или надолу. Конкретните цели за интензитет на въглероден диоксид за всеки фонд, както и референтната стойност или бенчмарк,

³ Глобалният бенчмарк за 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





с който тези цели се сравняват, могат да бъдат намерени в следващия [преглед](#), в колоните „Цел за въглероден интензитет“ и „Референтен показател или бенчмарк за цел за въглероден интензитет“.

ТАБЛИЦА 3: ЦЕЛИ НА ПОРТФОЛИО ЗА ВЪГЛЕРОДЕН ИНТЕНЗИТЕТ

Регионален фокус	Цел на портфолио за въглероден интензитет
EMU	Най-малко 25% по-добър от глобалния бенчмарк
Глобално / Висока доходност	Най-малко 10% по-добър от глобалния бенчмарк
Развиващите се пазари	Макс. 100% по-лош от глобалния бенчмарк

В допълнение към целите за въглероден интензитет на ниво портфолио, КВС няма да инвестира в държавни инструменти от страни, които не са част от Парижкото споразумение.

За наднационалните облигации изследователският екип за отговорно инвестиране ще определи рейтинг за въглероден интензитет като среднопретеглена стойност на държавите-членки, като теглата се определят от правото на глас, внесенения капитал или % от населението.

Основни неблагоприятни въздействия (PAI)

Фондовете с цел намаляване на въглеродния интензитет (Отговорни фондове), които инвестират в държавни облигации, отчитат надлежно неблагоприятните ефекти върху факторите за устойчивост (Основно неблагоприятно въздействие, както е определено от SFDR) в темата „околна среда (страни)“ в Таблица 1, показател 15 : интензитет на парникови газове на страните.

2.4. ЕКО-тематични фондове

Целта на ЕКО-тематичните фондове е да дадат отговор на конкретен екологичен или социален проблем. За да има право на тези средства, една компания трябва да даде устойчив принос за решаването на такъв проблем.

В КВС разграничаваме три ЕКО-тематични фонда:

- Вода: съоръжения за вода и отпадни води, технология за пречистване на вода, консултантски услуги, активни в управлението на околната среда
- Алтернативна енергия: развитие на слънчевата енергия, вятърната енергия и биогоривата
- Изменение на климата: компании, работещи в областта на водата, алтернативната енергия, енергоспестяването, рециклирането и преработката на отпадъци

Съставянето на сферата започва с проверка за съответствие на темата. Компаниите трябва да са активни в дадена тема поне на 10%. В допълнение, съответствие на целта на темата от мин. 50% е заложено на ниво портфолио. Това се изчислява като среднопретеглената стойност на отделните стойности на оборота.

2.5. Фондове за въздействие

Фондовете за въздействие се фокусират върху компании, които имат пряко положително въздействие върху обществото или околната среда със своите продукти и/или услуги. Оценяват се икономическият и социален напредък, както и опазването на околната среда. За компаниите в тези фондове напредъкът в предложените социални цели се измерва и оценява на годишна база.



3. Устойчиво развитие

В допълнение към преминаването на отрицателния скрининг и постигането на някои специфични ESG цели, фондовете за отговорно инвестиране също ще допринесат за устойчивото развитие чрез инвестиране в инструменти, които допринасят за целите на ООН за устойчиво развитие и/или зелени, социални облигации и облигации за устойчивост. Освен това, Консултативният съвет за отговорно инвестиране може също да присъжда етикета „устойчиво развитие“ на компаниите.

За да се обозначи дадена инвестиция като „устойчива“, инвестициите трябва да отговарят на определението за „устойчива инвестиция“, както е посочено в член 2(17) от Регламента за оповестяване на устойчиви финанси (SFDR). SFDR определя устойчивата инвестиция като обективно измерима инвестиция в икономическа дейност, която допринася за екологична или социална цел, при условие че инвестицията не вреди значително на екологична или социална цел и че компаниите, в които се инвестира, следват добри управленски практики. Отрицателният скрининг, общ за Отговорното инвестиране, гарантира принципите на добро управление, докато положителният скрининг зависи от методологията, описана по-долу. КВС АМ ще счита за устойчива инвестиция облигации, както от свързани с правителството институции, така и от компании, финансиращи зелени и/или социални проекти, и всички инструменти от компании и правителства, подкрепящи Целите на ООН за устойчиво развитие.

3.1. Зелени и социални облигации и облигации за устойчивост

Зелените, социалните облигации и облигациите за устойчивост са облигации, постъпленията от които ще бъдат използвани за финансиране на предварително определен ESG проект. Ние различаваме:

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

Както компаниите, така и правителствата могат да издават тези видове облигации. За да бъдат признати от КВС като зелени, социални облигации или облигации за устойчивост, облигациите трябва да отговарят на принципите за използване на приходите на Международната асоциация на капиталовите пазари (ICMA) и да имат външна проверка на това съответствие, за да се гарантира, че облигациите отговарят на определението на SFDR за устойчива инвестиция. Чрез положителното си въздействие тези облигации ще допринесат за Целите на ООН за устойчивото развитие и ще носят етикета „устойчиво развитие“.

За да стимулират напредъка по темите за устойчивост, нашите отговорни фондове се ангажират да инвестират най-малко 10% от корпоративната облигационна част и поне 10% от държавната част от портфолиото в екологични, социални облигации и облигации за устойчивост. Конкретните цели за устойчивост за всеки фонд могат да бъдат намерени в следващия [преглед](#), в колоната „Цели за устойчивост“.

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



Инструменти на емитенти, които са определени като „устойчиво развитие“ по този начин, ние ще считаме за „устойчива инвестиция“, както е посочено в член 2(17) SFDR⁴.

3.2. Подкрепа на Целите на ООН за устойчиво развитие

Целите за устойчиво развитие („ЦУР“) бяха създадени през 2015 г. от ООН като план за постигане на по-добро и по-устойчиво бъдеще за всички хора и света до 2030 г. Има общо 17 ЦУР, които обхващат както социални цели, така и цели за околната среда.



Източник: [THE 17 GOALS | Sustainable Development \(un.org\)](https://www.un.org/sustainabledevelopment/)


В рамките на отговорните фондове искаме да подкрепим компании, които стимулират устойчивото развитие, като се ангажираме, че поне 60% от корпоративните инвестиции са свързани с компании, които помагат за подобряване на света. Това са компании, които са обвързани с поне една от първите 15 цели на ООН за устойчиво развитие (резултат ≥ 2), като същевременно не са в противоречие с никоя от тези ЦУР (резултат ≤ -2), или емисии на корпоративни зелени, социални облигации или облигации за устойчивост. ЦУР 16 (Мир, справедливост и силни обществени услуги) и ЦУР 17 (Партньорство за постигане на цели) не са включени в нашата оценка, тъй като те не се измерват лесно за компаниите и са по-подходящи за правителствата. Конкретните цели за устойчивост за всеки фонд могат да бъдат намерени в следващия [преглед](#), в колоната „Цели за устойчивост“.

Оценката на съгласуваните с резултатите от ЦУР на ООН се основава на MSCI⁵ Нетен рейтинг за съответствие, който взема предвид съответствието на ниво продукти и услуги, както и съответствието на оперативното ниво на компанията. Нетният рейтинг за съответствие на ЦУР е средната стойност на ЦУР рейтинга за съответствие на продукта и ЦУР рейтинга за оперативно съответствие, с изключение на резултат от -10,

⁴ Вижте колоната „минимален % устойчиви инвестиции SFDR на ниво фонд“ в обобщената таблица в раздел 4.3.

⁵ Вижте MSCI отказ от отговорност в края на този документ.





съответстващ на „Силно несъответствие“, който остава -10 в нетния рейтинг. Рейтингът за съответствие на продуктите оценява нетното въздействие на продуктите и услугите на компанията върху постигането на целите, свързани с всяка от 17-те ЦУР. Рейтингът за оперативно съответствие оценява степента, в която операциите на компаниите могат да доведат до положително или отрицателно въздействие при постигането на конкретни цели за устойчиво развитие. Нетният рейтинг за съответствие варира между -10 и +10 за всяка ЦУР и може да бъде разделен на 5 категории: Силно несъответстващи (-10), Несъответстващи ($-10 < \text{рейтинг} \leq -2$), Неутрални ($-2 < \text{рейтинг} < 2$), Съответстващи ($2 \leq \text{рейтинг} \leq 5$) и Силно съответстващи ($5 < \text{рейтинг} \leq 10$).

Обърнете внимание, че като част от отрицателния скрининг компаниите, които са силно несъответстващи на една от първите 15 ЦУР, са изключени от фондовете за отговорно инвестиране.

Инструменти на емитенти, които са определени като „устойчиво развитие“ по този начин, ние ще считаме за „устойчива инвестиция“, както е посочено в член 2(17) SFDR⁶.

3.3. Страни, допринасящи за устойчивото развитие

В рамките на отговорните фондове искаме да подкрепим страните, които стимулират устойчивото развитие, като се ангажираме, че най-малко 60% от свързаните със държавата инструменти допринасят за Целите за устойчиво развитие на ООН в съответствие с нашата вътрешна методология за държавен и наднационален скрининг. Методологията се основава на модела за скрининг на държави, който се използва за изчисляване на ESG рейтинга 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 рейтингът на дадена страна по скалата от 0 до 100, толкова повече тя е ангажирана с устойчивото развитие.

В този модел 110 развити и нововъзникващи пазари са оценени по общи екологични, социални и управленски теми. За да се изчисли ESG рейтингът, всяка страна се оценява спрямо пет еднакво претеглени групи (опорни стълба) от критерии (всяка се оценява по скала от 0 до 100). ESG рейтингът е средната аритметична стойност на рейтинга по тези пет опорни стълба:

1. Цялостни икономически показатели и стабилност;
2. Социално-икономическо развитие и здраве на населението;
3. Равенство, свобода и права на населението;
4. Екологични показатели и екологичен отпечатък;
5. Сигурност, мир и международни отношения.

Всяка тема е подразделена на три подиндикатора, които от своя страна са съставени от една или повече точки от данни. Като се отчита широк набор от фактори за устойчивост, целта е да се избегне всякаква тенденция към крайности. Изборът на подиндикаторите се основава във възможно най-голяма степен на съставни индикатори, които отчитат множество информационни данни от възможно най-широка перспектива. Всички използвани данни постъпват от международни институции като ОИСР и ООН или видни организации като Световния икономически форум. В допълнение към качеството на основното изследване, този подход предлага постоянна наличност и лекота при сравнение между страните.

⁶ Вижте колоната „минимален % устойчиви инвестиции SFDR на ниво фонд“ в обобщената таблица в раздел 4.3.





За повече информация относно вътрешния модел на КВС за скрининг на страната вижте следния [доклад](#).

За да се счита, че една държава допринася за устойчивото развитие, тя трябва да отговаря на следните две условия:

- Страната да е в съответствие с ESG: да има рейтинг най-малко 80 по един от петте опорни стълба и да не получава рейтинг 50 или по-малко за който и да е от другите опорни стълба;
- Страната да не е изключена: да не е сред 50% от най-противоречивите режими И да отговаря на критериите за спазване на устойчивите принципи И да не е сред 10% страни с най-лош резултат в сферата.

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 да са обозначени като устойчиви държави (претеглени според правото на глас/внесения капитал/% от населението (по реда на наличност)) ИЛИ
- Наднационалното дружество има устойчива цел в изявлението си за мисия и по-малко от 50% от акционерите са държави с противоречиви режими (претеглени според право на глас/внесен капитал/% от населението (по реда на наличност)).

Инструменти на правителства, наднационални дебитори и/или свързани с правителството агенции, които отговарят на тези изисквания, и по този начин допринасят за устойчивото развитие, ще бъдат етикетирани като „устойчиви инвестиции“ съгласно Член 2(17) от SFDR.⁷

3.4. Съвети от Консултативния съвет за отговорно инвестиране

Освен това, Консултативният съвет за отговорно инвестиране може, също така, да присъжда етикета „устойчиво развитие“ на компаниите. Всички компании, одобрени от Консултативния съвет за отговорно инвестиране като Фондовете за въздействие, както и ECO фондовете, ще получат етикета „устойчиво развитие“.

Компании, които не отговарят на тези критерии, но за които нетният положителен принос се счита за достатъчен, могат да получат етикета „устойчиво развитие“ на ad hoc основа. Това включва компании, за които няма данни за целите на устойчивото развитие и за които Съветът е убеден, че допринасят за устойчивото развитие.

Ръчната оценка на устойчивия характер на една инвестиция от Консултативния съвет за отговорно инвестиране ще вземе предвид принципите на определението за устойчива инвестиция, както е посочено в SFDR.

⁷ Вижте колоната „минимален % устойчиви инвестиции SFDR на ниво фонд“ в обобщената таблица в раздел 4.3.



3.5. Цели 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 носят етикета „устойчиво развитие“.

Таблицата по-долу показва къде КВС поставя левтата за всеки тип фонд за отговорно инвестиране. Отговорните фондове се ангажират да имат най-малко 60% от корпоративните инвестиции и най-малко 60% от свързаните с държави инвестиции в (под-)държавни и наднационални дружества, обозначени като устойчиви, включително мин. 10% от облигациите да са зелени, социални и устойчиви облигации. ЕКО-тематичните и фондовете за въздействие се ангажират да имат 100% от корпоративните инвестиции, етикетирани като устойчиви. Външни обстоятелства като пазарни движения и актуализации на ESG скрининга могат да доведат до това, че инвестиционните решения не успяват да постигнат тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във времето, като се вземе предвид най-добрият интерес на клиента. Конкретните цели за устойчивост за всеки фонд могат да бъдат намерени в следващия [преглед](#), в колоната „Цели за устойчивост“.

ТАБЛИЦА 4: ЦЕЛИ ЗА УСТОЙЧИВО РАЗВИТИЕ НА ПОРТФОЛИО

	Компании	Страни
Отговорни фондове	Най-малко 60% от компаниите, съответстващи на ЦУР, включително минимум 10% в зелени, социални облигации и облигации за устойчивост в частта за корпоративни облигации.	Мин. 60% от инвестициите, свързани с правителства, допринасят за ЦУР, включително мин. 10% от зелени, социални облигации и облигации за
ЕКО-тематични фондове	100% от компаниите	Не е приложимо
Фондове за въздействие	100% от компаниите	Не е приложимо

4. Прилагане в различните видове фондове

4.1. Прилагане в отговорните фондове

Всяка от целите за ESG, въглероден интензитет или устойчиво развитие, е дефинирана на ниво портфолио. Рейтингите за ESG (риск) и въглеродният интензитет се изчисляват като среднопретеглената оценка на основните компании или държави във фонда, за които има налични данни.

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



ТАБЛИЦА 5: ОБОБЩЕНО ПОРТФОЛИО ЗА ЦЕЛИТЕ НА ОТГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ

	Компании	Страни
Насърчаване на устойчиви политики	ESG рисков рейтинг на портфолио с 10% по-добър от бенчмарка или целевото разпределение	ESG рейтинг на портфолио мин. 10% по-добър от глобалния бенчмарк за EMU фондовете, мин. 5% по-добър за глобалните фондове и макс. 20% по-лош за нововъзникващите пазари
Ограничаване на въздействието на изменението на климата	Намаляване на въглеродния интензитет от 50% до 2030 г. спрямо бенчмарка или целево разпределение от края на 2019 г. въз основа на покритие от поне 90%	Въглероден интензитет мин. 25% по-добър от глобалния бенчмарк за EMU фондовете, мин. 10% по-добър за глобалните фондове и макс. 100% по-лош за нововъзникващите пазари, въз основа на покритие от поне 90%
Подпомагане на устойчивото развитие	Най-малко 60% инвестиции в компании, съответстващи на ЦУР, включително 10% в зелени, социални облигации и облигации за устойчивост в рамките на частта за корпоративни облигации.	Поне 60% от инвестициите, свързани с правителства, допринасят за ЦУР, включително мин. 10% от зелени, социални облигации и облигации за устойчивост.

4.2. Различни цели за конкретни фондове

Този документ не съдържа никакви инвестиционни съвети, а само обобщение на определени характеристики на фонда, като например ESG цели. Подробна информация за тези фондове, сроковете и условията и свързаните рискове може да бъде намерена в проспекта, основния информационен документ и периодичните доклади (за UCI) или в правилата за управление и основния информационен документ (за животозастрахователни продукти, свързани с дялове). Нетната стойност на активите на фонда може да се види на www.kbc.be/fundfinder и другаде.

Моля, прегледайте основния информационен документ и проспекта (за UCI) или основния информационен документ и правилата за управление (за животозастрахователни продукти, свързани с дялове), преди да решите да инвестирате в някой от тези фондове. Тези документи са достъпни безплатно на нидерландски и английски от вашия клон на KBC или CVC или на www.kbc.be/investment-legal-documents, където можете също да видите резюме на вашите права като инвеститор. Това резюме е достъпно на нидерландски, английски, френски и немски език.

Някои фондове ще имат малко по-различен набор от цели поради специфичните характеристики на тези фондове.

Като такива фондовете на паричния пазар се ангажират, че корпоративните инвестиции ще бъдат 100% съобразени с целите на ООН за устойчиво развитие. Целите за ESG и въглероден интензитет не се прилагат за корпоративните инвестиции. Няма да има цел за зелени, социални облигации и облигации за устойчивост, тъй като те не са подходящи предвид краткия инвестиционен хоризонт на фондовете на паричния пазар.

За фондове в единна валута извън EMU, целите за ESG и въглероден интензитет зависят от съответните региони (вижте таблица 1 за целите за ESG и таблица 3 за цел за въглероден интензитет). Има различна цел за развитие на тези фондове, тъй като в момента няма налични подходящи зелени, социални облигации и облигации за устойчивост. Развитието на пазара ще бъде внимателно наблюдавано, за да се включат зелени, социални облигации и облигации за устойчивост веднага щом станат жизнеспособна опция, като се вземат предвид ликвидността и рисковият профил.





За унгарски и чешки фондове, които инвестират в държавни облигации, няма да има цел за зелени, социални облигации и облигации за устойчивост, тъй като в момента няма налични подходящи такива. Развитието на пазара ще бъде внимателно наблюдавано, за да се включат зелени, социални облигации и облигации за устойчивост веднага щом станат жизнеспособна опция, като се вземат предвид ликвидността и рисковият профил.

Фондът за отговорно инвестиране IN.flanders Employment няма да има ESG, нито цел за въглероден интензитет на ниво фонд, поради уникалните характеристики на фонда. Този фонд насърчава заетостта във Фландрия.

За ЕСО-тематичните фондове е определена цел за устойчиво развитие от 100% на ниво портфолио (с изключение на парични средства и деривати), което означава, че 100% от компаниите във фонда трябва да бъдат етикетирани като устойчиви (с изключение на парични средства и деривати). Тези фондове нямат ESG нито цел за въглероден интензитет на ниво фонд.

Фондове за въздействие инвестират само в устойчиви компании и следователно имат цел за устойчиво развитие от 100% на ниво фонд (с изключение на парични средства и деривати). Този фондове нямат ESG, нито цел за въглероден интензитет на ниво фонд, поради техния уникален характер.

За да се отразят свързаните със специфичната тема характеристики на подфондовете We Care Responsible Investing, We Shape Responsible Investing, We Digitizer Responsible Investing, We Like Responsible Investing и We Live Responsible Investing на фонда KBC Equity Fund, ще се прилага уникална начална точка за изчислението от пътя за намаляване на въглеродния интензитет, който може да бъде по-висок или по-нисък от бенчмарка. Обаче всеки от фондовете се ангажира, също така, с 50% намаление до 2030 г. спрямо началната точка в края на 2019 г., като незабавното намаление от 30% се взема предвид през 2019 г. Претеглената средна стойност на портфолио ще бъде ограничена спрямо тази програма. В допълнение, поради специфичните си тематични характеристики, подфондовете We Care Responsible Investing, We Shape Responsible Investing, We Digitize Responsible Investing и We Live Responsible Investing на белгийската Инвестиционна компания с променлив капитал KBC Equity Fund имат специфична ESG цел, която може да се различава от целта, описана в 4.1. Въпреки това, всеки от фондовете също така се ангажира да насърчава най-добрите практики чрез поддържане на общ рейтинг за ESG риск под този на бенчмарка. Специфичната ESG цел за тези под-фондове може да бъде намерена в следващия [преглед](#), в колоните „ESG цел“ и „Референтен показател или бенчмарк за ESG цел“.

4.3. Преглед на ESG, целите за въглероден интензитет и устойчиво развитие за всеки фонд

Целите за всички различни фондове (UCI) в KBC Asset Management са описани в следната [таблица за преглед](#).

Целите за всички различни фондове (Бранш 23) в KBC Insurance са описани в следната [таблица за преглед](#).





Този доклад съдържа информация („Информация“), получена от MSCI Inc., нейните филиали или доставчици на информация („MSCI сътрудници“) и може да е използван за изчисляване на резултати, оценки или други показатели. Информацията е само за вътрешна употреба и не може да бъде възпроизвеждана/ разпространена под каквато и да е форма или използвана като основа или компонент на каквито и да било финансови инструменти, продукти или индекси. Сътрудниците на MSCI не гарантират оригиналността, точността и/или пълнотата на каквито и да е данни или Информация тук и изрично отказват всякакви изрични или подразбиращи се гаранции, включително за продаваемост и годност за определена цел. Информацията не е предназначена да представлява инвестиционен съвет или препоръка за вземане (или въздържане от вземане) на инвестиционно решение, и на нея не може да се разчита като такава, нито трябва да се приема като индикация или гаранция за бъдещи резултати, анализи, прогнози и предсказания. Нито един от сътрудниците на MSCI не носи никаква отговорност за каквито и да било грешки или пропуски във връзка с каквито и да било данни или информация тук, или каквато и да е отговорност за каквито и да било преки, непреки, специални, наказателни, последващи или други щети (включително пропуснати ползи), дори ако е уведомен за възможността за такива щети.

Morningstar Sustainalytics © Morningstar Sustainalytics [2023].

S&P Trucost Limited © Trucost [2023].

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 възпроизведено без предварителното изрично писмено съгласие на KBC AM. Тази информация се урежда по законите на Белгия и е предмет на изключителната юрисдикция на нейните съдилища.

