

Становище относно рисковете за устойчивостта и неблагоприятните въздействия върху устойчивостта



29 АПРИЛ 2024 г.

1. Какво представлява рискът за устойчивост и може ли той да повлияе на стойността на инвестициите?

KBC Asset Management NV („KBC AM“) определя риска за устойчивост като риск стойността на инвестицията да бъде неблагоприятно повлияна от екологични, социални или управленски събития или тенденции. „Риск за околната среда“ се отнася до риска стойността на дадена инвестиция да бъде неблагоприятно засегната от екологични събития или условия, включително фактори, произтичащи от изменението на климата и друго влошаване на околната среда. „Социален риск“ се отнася до риска стойността на инвестицията да бъде неблагоприятно засегната от социални събития или условия. „Управленски риск“ се отнася до риска стойността на инвестицията да бъде неблагоприятно засегната от събития или условия, произтичащи от некомпетентно или по друг начин неадекватно корпоративно управление. Естеството на тези рискове може да варира с времето:

- Краткосрочният риск за устойчивост обикновено зависи от конкретно събитие. Тези видове рискове обикновено оказват влияние само върху стойността на инвестицията в момента, в който настъпи събитието. Примери за такива събития включват злополука (която води до съдебен спор, например за компенсиране на щети на околната среда); съдебни дела и наказания (например за неспазване на социалното законодателство); скандали (например, когато една компания получи лоша реклама, защото правата на човека не се спазват по цялата ѝ верига за доставки или защото продуктите на компанията не спазват обещанията на стандартите ESG, където ESG означава „Екологично, социално и корпоративно управление“). Тези рискове за устойчивост се считат за по-високи, ако емитентът е по някакъв начин небрежен при прилагането на стандартите за ESG.
- В по-дългосрочен план рискът за устойчивост се отнася до рискове, които могат да се развият в дългосрочен план, като: излагане на бизнес дейности, които могат да бъдат под натиск поради изменението на климата (например части от автомобилната индустрия); промяна на продуктите предпочитания на клиентите (например предпочитание за по-устойчиви продукти); трудности при набирането на персонал; увеличаване на разходите (например застрахователни компании, които са изправени пред искове поради променящи се метеорологични условия). Тъй като този риск се развива в дългосрочен план, компаниите могат да го смекчат, например чрез промяна на продуктовете си оферта, подобряване на своите вериги за доставки и др.

Въпреки това, тъй като не всички видове бизнес операции могат да бъдат регулирани с една и съща степен на гъвкавост, някои операции са изложени в по-голяма степен на риск за устойчивостта от други (конкретен случай: петролната индустрия). Следователно рискът за устойчивост също зависи от конкретната инвестиционна политика на отделния фонд или мандат.



Asset Management.

2. До каква степен рискът за устойчивост е интегриран в инвестиционната политика на KBC AM?

В своята инвестиционна политика KBC AM отчита рисковете за устойчивостта чрез:

- дефиниране на политиката за изключване, която се прилага за всички фондове и дискреционни мандати. Допълнителна информация можете да намерите на www.kbc.be/investment-legal-documents > Обща политика за изключване за фондове за конвенционално и отговорно инвестиране; и
- Фондовете за отговорно инвестиране и дискреционните мандати могат да бъдат предмет на допълнителни критерии за отговорно инвестиране. За подробно описание на тези допълнителни критерии отидете на: www.kbc.be/investment-legal-documents > Политики за изключване за фондове за отговорно инвестиране.

Като част от инвестиционната политика, управляващото дружество непрекъснато оценява основните инвестиции на ниво емитент, както и (ако е приложимо) на ниво разпределение на активите и регионално или секторно разпределение. По време на тези редовни оценки рискът за устойчивост се счита за един от многото елементи, които могат да повлияят на възвръщаемостта на инвестициите. Изследователският екип за отговорно инвестиране на KBC AM присвоява рейтинг на ESG риска на повечето компании, включени в най-известните бенчмаркове, и на избрани малки и средни предприятия, въз основа на отчети, които получава от доставчик на ESG данни. Тази текуща оценка на ESG риска обхваща редица ESG показатели (където има такива), вариращи от въглеродните емисии на компаниите до незачитането на основните трудови права в техните вериги за доставки. Рисквите рейтинги на ESG са ключова част от инвестиционната политика на KBC AM и се споделят вътрешно с мениджъри на портфолиа и стратегии, така че те да могат да ги използват по време на процеса на вземане на инвестиционни решения. И накрая, фондовете за отговорно инвестиране имат за цел да намалят среднопретегления рейтинг на ESG риска (на компании) спрямо референтното портфолио.

Въз основа на тези принципи KBC AM като цяло вярва, че нашите фондове имат нисък риск за устойчивост, освен ако не е посочено друго в предоговорните документи.



3. Основни неблагоприятни въздействия (PAIs)

КВС АМ има за цел да постигне дългосрочна възвръщаемост на инвестициите за своите клиенти, като вземе предвид съображенията за устойчивост. Това означава, че КВС АМ взема инвестиционни решения от името на своите клиенти въз основа на инвестиционна политика, която отчита рисковете за устойчивост и социални, етични и екологични стандарти.

Основните неблагоприятни въздействия (PAIs) върху устойчивостта са до голяма степен предотвратени от провежданата политика на изключване. Редица дейности са изключени от всички активно управлявани инвестиционни фондове (различни от фондовете за отговорно инвестиране). Примери за изключени компании включват фирми, участващи в бизнес със спорни оръжия, топлинни въглища или производство на тютюневи изделия. Изключени са и най-сериозните нарушители на принципите на Глобалния договор на ООН и компаниите, замесени в нарушения на човешките права. Държавните облигации, емитирани от страни с най-противоречивите режими, са изключени и КВС АМ няма да инвестира във финансови инструменти, свързани с цените на домашни животни и храни. Моля, обърнете внимание: пасивно управляваните инвестиционни фондове, структурираните фондове и фондовете, инвестиращи във фондове КВС АМ на трета страна, може да не прилагат всички критерии за изключване.

В рамките на нашите фондове за отговорно инвестиране, PAIs се вземат под внимание чрез скрининг, базиран на норми, и скрининг на ESG риск рейтинга за компании и чрез ESG скрининг за държави, както и чрез изключване на държави, които не спазват критериите за устойчивост и са въввлечени в противоречиви режими.

Редица допълнителни дейности са изключени от нашите фондове за отговорно инвестиране в сравнение с нашите фондове за неотговорно инвестиране. Компаниите, които не спазват основните международни принципи или стандарти, са изключени. Това включва например принципите на Глобалния договор на ООН, конвенциите на Международната организация на труда (МОТ), Насоките на ОИСП за мултинационалните предприятия, Ръководните принципи на ООН за бизнеса и правата на човека (UNGPs). Компаниите, участващи в сериозни противоречия, свързани с екологични, социални или управленски въпроси, също са изключени. Всички компании, занимаващи се с изкопаеми горива, са изключени от фондовете за отговорно инвестиране, с изключение на зелените облигации, емитирани от тези компании, които насърчават енергийния преход. Компаниите, участващи във военни договори или за стрелкови оръжия, също са изключени, както и компании, които имат неблагоприятно въздействие върху биоразнообразието. Ограниченията важат и за компании, занимаващи се с хазартни игри, развлечения за възрастни, кожа с косъм и екзотична кожа. В допълнение, страните, които не спазват критериите за устойчивост, които са въввлечени в противоречиви режими и и страните, класирани сред 10% с най-лоши резултати (според модела за оценка на ESG), са изключени, както и компаниите с висок ESG риск и всички компании, разположени в държави, които насърчават нелоялни данъчни практики. Възможно е ad hoc изключване или обсъждане на компании, но само по съвет на Консултативния съвет за отговорно инвестиране. Ще намерите повече информация на [Обща политика за изключване за фондове за конвенционално и отговорно инвестиране](#) и [Политики за изключване за фондове за отговорно инвестиране](#).

В допълнение към стриктната политика за изключване, нашите фондове за отговорно инвестиране насърчават интегрирането на устойчивостта в политическите решения на емитентите (т.е. компании, правителства, наднационални длъжници и/или свързани с правителството агенции), например като показват предпочитание към емитенти с по-високи ESG рейтинги и чрез насърчаване на намаляването на климатичните промени чрез предпочитане на емитенти с по-нисък GHG интензитет, с намерението за постигане на предварително определена цел за GHG интензитет. Нашите фондове за отговорно инвестиране също, например, подкрепят устойчивото развитие, като включват емитенти, които допринасят за постигането на целите на ООН за устойчиво развитие и като насърчават прехода към по-устойчив свят чрез инвестиции в облигации, финансиращи зелени и/или социални проекти.



По отношение на конвенционалните фондове редица PAIs се вземат изрично чрез политиките за изключване. За всички активно управлявани фондове за корпорациите са изключени най-грубите нарушители на принципите на Глобалния договор на ООН и компаниите, участващи в противоречиви оръжия, както и топлинни въглища, и държавни инструменти, свързани с противоречиви режими, също са изключени.

В допълнение, редица PAI се вземат имплицитно предвид чрез нашата политика за гласуване и ангажиране чрез пълномощник. KBC AM упражнява правата за гласуване, свързани с акциите, управлявани във фондовете. Съгласно Политиката за гласуване и ангажиране чрез пълномощник, KBC AM гласува на събрания на акционерите и активно комуникира с компаниите, тъй като KBC AM твърдо вярва, че активната позиция като акционер може да има положително влияние върху компаниите, в които инвестира, в средносрочен и дългосрочен план. За повече информация, вижте [:Политика за гласуване с пълномощник и ангажиране \(kbcgroup.eu\)](#).

За повече информация относно основните неблагоприятни въздействия, вижте [Становище относно Основните неблагоприятни въздействия върху устойчивостта](#).

4. Ангажираност на акционера

Като част от своя ангажимент за отговорно инвестиране, KBC AM упражнява правата на глас, свързани с акциите, които управлява във фондовете, в съответствие със своята Политика за гласуване и ангажиране чрез пълномощник („Политика за гласуване чрез пълномощник“). Това означава, че KBC AM гласува на събрания на акционерите и комуникира с голям брой компании, за да представлява интересите на своите клиенти. Ключовите принципи на Политиката за гласуване чрез пълномощник и годишният доклад за дейностите на KBC AM, свързани с гласуването чрез пълномощник и ангажирането на акционерите, са достъпни на www.kbc.be/investment-legal-documents.

5. Етични стандарти

KBC Group, компанията майка на KBC AM, се ангажира да спазва следните международни бизнес кодекси, а инвестиционната политика и инвестиционните процеси на KBC AM са в съответствие с тези ангажименти:

- Финансовата инициатива на Програмата на ООН за околната среда (UNEP FI) Принципи за отговорно банкиране;
- Колективният ангажимент за действия в областта на климата, като част от който групата KBC се ангажира да насърчава прехода към по-екологична икономика, доколкото е възможно, като по този начин се намалява глобалното затопляне до под 2°C, като се стреми към 1,5°C, в съответствие с Парижкото споразумение за климата;
- Ангажимент за финансиране без тютюнев дим, което насърчава финансовите институции да се откажат от тютюневата индустрия; и
- Принципите на ООН за отговорно инвестиране.



Този документ е публикация на KBC Asset Management NV (KBC AM). Информацията може да бъде променяна без предупреждение и не предлага гаранция за бъдещето. Никоя част от този документ не може да бъде възпроизведена без изричното предварително писмено съгласие на KBC AM. Тази информация се урежда по законите на Белгия и е предмет на изключителната юрисдикция на нейните съдилища.

