

Investments

Úvod

Problematika ESG a spoločensky zodpovedného investovania sú dôležitými témami, pretože umožňujú smerovať investičný kapitál do sociálne zodpovedných spoločností a projektov. S rozvojom tohto trendu investovania sa zvyšujú požiadavky na vymedzenie kritérií udržateľnosti, ktoré daný produkt spĺňa. Touto problematikou sa zaoberá nariadenie o zverejňovaní informácií o udržateľnom financovaní (Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR), ktoré si kladie za cieľ zvýšiť transparentnosť, ako finančné inštitúcie zohľadňujú tzv. ESG (environmentálne, sociálne a správne) kritériá do svojich investičných rozhodnutí a odporúčaní. SFDR stanovuje povinnosť informovať koncových klientov o začleňovaní rizík týkajúcich sa udržateľnosti, o zohľadňovaní nepriaznivých dopadov na udržateľnosť, o cieľoch udržateľných investícií alebo o presadzovaní environmentálnych alebo sociálnych vlastností v rámci investičného rozhodovania či iných poradenských procesov.

Na úrovni spoločnosti PARTNERS INVESTMENTS podporujeme myšlienku udržateľného investovania a možnosť prispôsobiť si investície svojim environmentálnym a spoločenským cieľom. Preto sme pripravili investičné stratégie- Konzervatívna ESG, Vyvážená ESG, Dynamická ESG a Tematická s ohľadom na napĺňanie konkrétnych ESG cieľov. V tomto dokumente zhŕňame, akým spôsobom je v rámci tohto produktu k udržateľnosti pristupované, vrátane predstavenia konkrétnych ESG kritérií, ktoré musia zahrnuté investičné nástroje aj samotné portfóliá spĺňať. Klientom PARTNERS INVESTMENTS budeme v budúcnosti tiež poskytovať transparentné informácie o napĺňaní ESG na úrovni našej spoločnosti.

Vymedzenie finančných produktov podľa SFDR

PARTNERS INVESTMENTS ponúka svojim klientom službu riadenia portfólia. Ponúkané portfóliá sa podľa klasifikácie SFDR delia nasledovne:

- **Konzervatívne, Vyvážené, Dynamické a Realitné portfólio**, nezohľadňujúce kritériá udržateľnosti vo svojej investičnej stratégii. Tieto portfóliá tak nie sú považované za udržateľné v zmysle SFDR.
- **Konzervatívne ESG, Vyvážené ESG, Dynamické ESG a Tematické portfólio („ESG portfóliá“)**, podporujúce environmentálne a sociálne charakteristiky. Udržateľné investície však nie sú hlavným cieľom týchto produktov (ide o tzv. svetlo zelené produkty spadajúce pod článok 8 SFDR).

Investičná stratégia ESG portfólií

ESG portfóliá sú založené na princípe dlhodobého pasívneho investovania. Z hľadiska investičného zamerania bolo cieľom dosiahnuť široko diverzifikované globálne investičné stratégie zohľadňujúce ESG faktory pri investovaní. Cieľom bolo získať expozíciu na rozhodujúce svetové trhy z hľadiska svojej veľkosti i významnosti globálnej ekonomiky. Hľadali sa primárne tituly z celého trhu, voľba však bola obmedzená na tie, ktoré sú zložené zo zodpovedných firiem (optikou ESG skóre).

V rámci ESG portfólií sú nakupované primárne nástroje ETF, tzv. Exchange Traded Funds. Do ESG portfólií sú vyberané varianty týchto investičných nástrojov, ktoré samy o sebe podporujú environmentálne a sociálne charakteristiky (viac nižšie). Takéto nástroje sú štandardne emitentmi označované ako ESG (z ang. Environmental, Social and Governance) alebo SRI (z ang. Socially Responsible Investing). Týmto označením ich emitenti preukazujú, že investícia zohľadňuje určité formy udržateľnosti.

Investments

Podporované environmentálne a sociálne charakteristiky

ESG portfólia podporujú environmentálne a sociálne charakteristiky podľa článku 8 SFDR tak, že sa u podkladových aktív hodnotí významnosť environmentálnych, sociálnych a správnych (ESG) rizík a príležitostí. Na posúdenie, či daný investičný nástroj dosahuje environmentálne a sociálne charakteristiky podporované týmito produktami sú použité ukazovatele udržateľnosti definované nižšie v tomto dokumente.

Pri výbere vhodných investičných nástrojov sú rovnako ako u ostatných portfólií brané do úvahy štandardné kritériá ako je podkladový sledovaný index, reputácia emitenta, vnútorná nákladovosť inštrumentu (TER), objem peňazí pod správou inštrumentu (AUM), likvidita na trhu a spready, spôsob replikácie indexu a ďalšie.

Okrem toho sa v prípade ESG portfólií prihliada aj na ukazovatele udržateľnosti, tzv. ESG kritériá, ktoré vychádzajú z dát o udržateľnosti jednotlivých investičných nástrojov poskytovaných buď ich emitentmi alebo spoločnosťou MSCI. Sú vyberané také investičné nástroje, ktorých investičná politika smeruje k zamedzeniu alebo zníženiu rizík v oblasti udržateľnosti.

Pri výbere vhodných nástrojov sa s ohľadom na udržateľnosť posudzujú najmä nasledujúce ukazovatele:

- **Klasifikácia produktu podľa SFDR**
- **ESG rating**
- **Uhlíková intenzita**
- **Absencia kontroverzných sektorov.**

Klasifikácia SFDR

Dáta o klasifikácii jednotlivých investičných nástrojov podľa SFDR sú prevzaté z webových stránok ich emitentov. Do ESG portfólií sú zaradované investičné nástroje klasifikované podľa článku 8 (tzv. svetlo zelené produkty), prípadne investičné nástroje klasifikované podľa článku 9 (tzv. tmavo zelené produkty).

ESG rating

ESG rating stanovuje pre jednotlivé spoločnosti a štáty renomovaná spoločnosť MSCI poskytujúca okrem iného akciové, dlhopisové a realitné indexy. Pre udelenie ESG ratingu spoločnostiam používa spoločnosť MSCI hodnotiaci model, ktorý identifikuje a hodnotí významné príležitosti a riziká v oblasti životného prostredia, oblasti sociálnej a oblasti riadnej správy a to vzhľadom na budúcu finančnú výkonnosť danej spoločnosti. Pri fondoch potom MSCI stanovuje tzv. ESG fund rating, ktorý predstavuje vážený priemer ESG ratingov jednotlivých spoločností, ktorých cenné papiere sú v danom fonde zastúpené.

MSCI ESG rating sa pohybuje na škále AAA až CCC, kde AAA je najlepšie možné a CCC najhoršie možné hodnotenie. Spoločnosť MSCI ďalej kategorizuje spoločnosti podľa ESG ratingov na Líder (AAA, AA), Priemerný (A, BBB, BB) a Zaostávajúci (B, CCC).

Pre ETF fondy držané v ESG portfóliách platí, že musia mať ESG rating vyšší alebo rovný BBB. Aby boli investičné nástroje považované za udržateľné, mať ESG fund rating rovný AAA.

Uhlíková intenzita

Ďalším ukazovateľom udržateľnosti, ktorý je braný do úvahy, je tzv. uhlíková intenzita. Tá je pre konkrétnu spoločnosť udávaná v tonách emisií oxidu uhličitého na milión dolárov tržieb. Hodnoty sú prevedené na škálu, kde nižšia hodnota je lepšia. Rovnako ako v prípade ESG ratingu sú tieto dáta preberané od emitentov alebo od spoločnosti MSCI. MSCI určuje uhlíkovú intenzitu na úrovni fondov na základe váženého priemeru uhlíkovej stopy emitentov cenných papierov zahrnutých v týchto fondoch. Do ESG portfólií sú vyberané také investičné nástroje, pri ktorých je oproti štandardným nástrojom uhlíková stopa výrazne nižšia.

Investments

Absencia kontroverzných sektorov

Pri skladbe ESG portfólií je kladený dôraz na vyradenie sektorov, ktoré sú priamo v rozpore s princípmi udržateľnosti:

Environmentálne:

- Vyradenie spoločností s hlavným zdrojom príjmu v niektorých z nasledujúcich oblastí:
 - Zbrojný priemysel (konvenčný aj jadrový)
 - Nekonvenčná ťažba ropy a plynu
 - Ťažba uhlia
- Pokiaľ možno, ďalej sú vyradené tiež nasledujúce sektory:
 - Geneticky modifikované organizmy
 - Jadrová energetika
 - Ťažba dechtových pieskov
 - Konvenčná ťažba ropy a plynu
 - Tepelná energetika
 - Skladovanie uhlia a dechtových pieskov
 - Spoločnosti s vysokými emisiami skleníkových plynov.

Sociálne

- Vyradenie spoločností s hlavným zdrojom príjmu v niektorých z nasledujúcich oblastí:
 - Tabak
 - Civilné strelné zbrane
 - Konvenčné zbrane
 - Jadrové zbrane

Okrem toho pri zahŕňaní investičného nástroja do ESG portfólií je prihlíadané aj na ďalšie kritériá udržateľnosti:

- Podiel príjmu generovaných z fosílnych palív
- Podiel príjmu generovaných zo zelených zdrojov (napr. alternatívnych zdrojov energie)
- Nezávislosť dozornej rady
- Zastúpenie žien vo vedení spoločnosti
- Najzávažnejšie kontroverzie podľa MSCI
- Zohľadňovanie iniciatívy UN Global Compact

Strategická alokácia ESG portfólií

Z hľadiska strategickej alokácie bolo rozhodnuté, že v prípade ESG portfólií sa bude jednať v prípade dynamickej a tematickej stratégie o čisto akciové portfóliá, v prípade konzervatívnej ESG a vyváženej ESG stratégie o akciové dlhopisové portfóliá. Cieľom týchto portfólií bolo priblížiť ich štruktúru – a teda aj ich výkonnosť – čo najviac globálnemu trhovému portfóliu, s prihliadnutím na zastúpenie a rozmiestnenie zodpovedných spoločností vo svete a ich trhovú kapitalizáciu.

Investments

Zloženie portfólií a výber inštrumentov

Cieľom bolo vytvoriť globálne diverzifikované akciové-dlhopisové portfóliá zohľadňujúce ESG princípy a získať expozíciu na rozhodujúce svetové trhy z pohľadu globálnej trhovej kapitalizácie. V portfóliách bolo cieľom získať expozíciu na všetky významné regióny, ktoré udávajú trend globálnych akciových trhov. Tými sú predovšetkým oblasti Spojených štátov, Európy a Japonska. Okrem toho je pre skutočne globálnu diverzifikovanú investičnú stratégiu žiaduce zahrnúť výberom inštrumentov aj akciové trhy rozvojových krajín, ktoré, ako výskumy dokazujú, poskytujú významný diverzifikačný efekt a prispievajú k zníženiu volatility globálneho portfólia. Pri zostavovaní strategického rozloženia portfólia medzi tieto 4 oblasti bolo zohľadnené ako významnosti a veľkosti (čo sa týka trhovej kapitalizácie) jednotlivých regiónov, ale aj rozmiestnenie a veľkosť zodpovedných a udržateľných spoločností vo svete. Tých nájdeme najviac vo vyspelých krajinách a jedná sa spravidla o spoločnosti s veľkou trhovou kapitalizáciou.

Na dosiahnutie cieľovej expozície boli s ohľadom majoritne na expozíciu, likviditu a kritériá udržateľnosti zvolené ETF fondy od lídrov v oblasti ESG Blackrock(ishares), Amundi, UBS, Xtrackers.

Cieľová štruktúra portfólií vrátane zvolených inštrumentov

Konzervatívna ESG stratégia

ISIN	Cenný papier	MSCI Uhlíková intenzita (tCO ₂ / \$m tržieb)	MSCI zelené tržby (alternatívne energie)	MSCI fosílna tržby (uhlie)	MSCI ESG rating	Nezávislosť predstavenstva	Podiel žien v predstavenstve
IE00BJK55C48	iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc)	137,5	3,60%	0,60%	AA	79,20%	37,30%
IE00BMCZLH06	iShares \$ Development Bank Bonds UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	4,5	0,00%	0,00%	AAA	87,70%	42,00%
IE00BMDFDY08	iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	171,8	2,50%	0,60%	AA	78,30%	28,60%
LU1215461325	UBS (Lux) Fund Solutions – Bloomberg MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	37,8	2,90%	0,10%	AAA	83,40%	35,00%
LU1974696418	UBS (Lux) Fund Solutions – J.P. Morgan USD EM IG ESG Diversified Bond UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	380,8	2,80%	5,60%	BBB	65,40%	20,40%
LU1273488715	UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	35,9	4,10%	0,00%	AAA	47,20%	18,90%
LU1437018168	AMUNDI INDEX EURO CORPORATE SRI - UCITS ETF DR (C)	93,3	4,80%	0,20%	AAA	84,30%	39,60%
LU1861137484	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - UCITS ETF DR (C)	60,2	5,80%	0,00%	AA	85,70%	40,30%
LU2153616599	AMUNDI INDEX MSCI USA SRI PAB - UCITS ETF DR - HEDGED EUR (C)	43,7	8,70%	0,00%	AAA	85,00%	33,40%
LU2109787551	AMUNDI MSCI EMERGING ESG LEADERS - UCITS ETF DR (C)	216,5	5,30%	2,50%	AA	63,10%	17,60%

Investments

Vyvážená ESG stratégia

ISIN	Cenný papier	Uhlíková intenzita (tCO2 /	MSCI zelené tržby (alternatívne energie)	MSCI fosílna tržby (uhlie)	MSCI ESG rating	Nezávislosť predstavenstva	Podiel žien v predstavenstve
IE00BJK55C48	iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc)	137,5	3,60%	0,60%	AA	79,20%	37,30%
IE00BMCZLH06	iShares \$ Development Bank Bonds UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	4,5	0,00%	0,00%	AAA	87,70%	42,00%
IE00BMDFDY08	iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	171,8	2,50%	0,60%	AA	78,30%	28,60%
LU1215461325	UBS (Lux) Fund Solutions – Bloomberg MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	37,8	2,90%	0,10%	AAA	83,40%	35,00%
LU1974696418	UBS (Lux) Fund Solutions – J.P. Morgan USD EM IG ESG Diversified Bond UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	380,8	2,80%	5,60%	BBB	65,40%	20,40%
LU1273488715	UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	35,9	4,10%	0,00%	AAA	47,20%	18,90%
LU1437018168	AMUNDI INDEX EURO CORPORATE SRI - UCITS ETF DR (C)	93,3	4,80%	0,20%	AAA	84,30%	39,60%
LU1861137484	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - UCITS ETF DR (C)	60,2	5,80%	0,00%	AA	85,70%	40,30%
LU2153616599	AMUNDI INDEX MSCI USA SRI PAB - UCITS ETF DR - HEDGED EUR (C)	43,7	8,70%	0,00%	AAA	85,00%	33,40%
LU2109787551	AMUNDI MSCI EMERGING ESG LEADERS - UCITS ETF DR (C)	216,5	5,30%	2,50%	AA	63,10%	17,60%

Dynamická ESG stratégia

ISIN	Cenný papier	Uhlíková intenzita (tCO2 /	MSCI zelené tržby (alternatívne energie)	MSCI fosílna tržby (uhlie)	MSCI ESG rating	Nezávislosť predstavenstva	Podiel žien v predstavenstve
IE00BYVJRP78	iShares Sustainable MSCI Emerging Markets SRI UCITS ETF	121,8	5,40%	0,60%	AA	66,60%	19,70%
IE00B52VJ196	iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF EUR (Acc)	63	6,30%	0,50%	AA	85,40%	40,50%
IE00BYVJRR92	iShares Sustainable MSCI USA SRI UCITS ETF	65,2	7,90%	0,90%	AAA	85,40%	33,30%
IE00BG36TC12	Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS	55,6	5,60%	0,00%	AAA	49,00%	18,50%

Investments

Tematická ESG stratégia

ISIN	Cenný papier	Uhlíková intenzita (tCO2 /	MSCI zelené tržby (alternatívne energie)	MSCI fosílna tržby (uhlie)	MSCI ESG rating	Nezávislosť predstavenstva	Podiel žien v predstavenstve
IE00BYZK4669	iShares Ageing Population UCITS ETF	18,8	0,10%	0,00%	A	76,20%	31,10%
IE00BYZK4552	iShares Automation & Robotics UCITS ETF	24	5,20%	0,00%	AAA	73,70%	27,00%
IE00BYZK4883	iShares Digitalisation UCITS ETF	32,3	3,30%	0,00%	AAA	78,50%	30,40%
IE00BYZK4776	iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	25,6	0,00%	0,00%	A	78,10%	29,80%
LU1861134382	AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI PAB - UCITS ETF DR (C)	48,4	9,40%	0,00%	AAA	82,40%	34,10%
LU2109787551	AMUNDI MSCI EMERGING ESG LEADERS - UCITS ETF DR (C)	216,5	5,30%	2,50%	AA	63,10%	17,60%

Voľba benchmarku pre portfóliá

Vzhľadom k požadovanému širokému globálnemu zameraniu investičných stratégií, postupu ich zloženia i voľbe jednotlivých inštrumentov je potrebné na porovnávanie výkonnosti voliť taktiež široko a globálne zamerané benchmarky.

Benchmarkom pre ESG portfóliá sú synteticky vytvorené indexy z verejne dostupných indexov uvedených v tabuľke nižšie.

Benchmarkom pre dynamické ESG portfólio je synteticky vytvorený index z dvoch verejne dostupných indexov renomovaných spoločností MSCI – oboch zameraných na zodpovedné spoločnosti, len jedného na tie z vyspelých a jedného na tie z rozvojových krajín. Ide o indexy MSCI WORLD SRI NET EUR a MSCI EM SRI Select Reduced Fossil Fuels Net USD Index. Synteticky vytvorený benchmark zodpovedá spojením týchto dvoch indexov v pomere korešpondujúcom s pomerom zastúpenia akcií vyspelých a rozvojových krajín.

Benchmarkom pre Konzervatívne ESG portfólio je syntetický index zložený z indexov

Index	Váha
Bl. Barcl. MSCI Global Agg Sust. TR Index Value Unh. USD	80%
MSCI ACWI SRI Net Total Return USD Index	20%

Benchmarkom pre Vyvážené ESG portfólio je syntetický index zložený z indexov

Index	Váha
Bl. Barcl. MSCI Global Agg Sust. TR Index Value Unh. USD	40%
MSCI ACWI SRI Net Total Return USD Index	60%

Investments

Benchmarkom pre Tematické portfólio je syntetický index zložený z indexov

Index	Váha
MSCI WORLD SRI 5% ISSUER CAPPED USD Net Total Return	50%
MSCI EM (EMERGING MARKETS) SRI Net Total Return USD Index	10%
MSCI World Select Sustainable Mega Trends Net Return USD Index	40%

Taxonómia EÚ

ESG portfóliá ako finančné produkty neberú do úvahy kritériá EÚ pre ekologicky udržateľné hospodárske činnosti vymedzené EÚ Taxonómiou.

Nepriaznivé vplyvy na faktory udržateľnosti (PAI)

Investičné stratégie v súčasnosti zohľadňujú zásadné nepriaznivé dopady na faktory udržateľnosti (tzv. PAI) nepriamo prostredníctvom zohľadňovania dopadov na strane emitentov ETF zaradených v jednotlivých investičných stratégiách uvedených nižšie.

	Konzervatívna ESG	Vyvážená ESG	Dynamická ESG	Tematická
Emisie skleníkových plynov	Áno	Áno	Nie	Áno
Biodiverzita	Áno	Áno	Áno	Áno
Ochrana vody	Áno	Áno	Áno	Áno
Nebezpečný odpad	Áno	Áno	Áno	Áno
Sociálne a zamestnanecké faktory	Áno	Áno	Nie	Áno

Zdroje dát

Konkrétne informácie o ESG charakteristikách, udržateľných investičných cieľoch a metodikách, hodnotenie udržateľnosti jednotlivých investičných nástrojov boli poskytnuté emitentmi alebo čerpané z MSCI, webové stránky sú uvedené nižšie:

<https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#guidelines>

<https://about.amundi.com/esg-documentation>

<https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing.html>

<https://etf.dws.com/en-gb/IE00BG36TC12-msci-japan-esg-ucits-etf-1c/>

<https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-fund-ratings-climate-search-tool>