

**Udržateľná investícia** je investícia do hospodárskej činnosti, ktorá prispieva k plneniu environmentálneho alebo sociálneho cieľa, za predpokladu, že investícia výrazne nenaruší žiadny environmentálny ani sociálny cieľ a že spoločnosti, do ktorých sa investuje, dodržiavajú postupy dobrej správy.

**Taxonómia EÚ** je systém klasifikácie stanovený v nariadení (EÚ) 2020/852, ktorým sa vytvára zoznam **environmentálne udržateľných hospodárskych činností**. V uvedenom nariadení nie je stanovený zoznam sociálne udržateľných hospodárskych činností. Udržateľné investície s environmentálnym cieľom môžu alebo nemusia byť zosúladené s taxonómiou.

**Ukazovatele udržateľnosti** merajú, ako sa dosahujú environmentálne alebo sociálne vlastnosti presadzované finančným produktom.

## Názov produktu:

Konzervatívna ESG, Vyvážená ESG, Dynamická ESG, Tematická stratégia („ESG portfóliá“)

Identifikátor právneho subjektu: Partners Investments, o.c.p., a.s. , LEI- 097900BJFP0000196858

## Environmentálne a/alebo sociálne vlastnosti

### Má tento finančný produkt udržateľný investičný cieľ?

**áno**

**nie**

Bude realizovať minimálny podiel **udržateľných investícií s environmentálnym cieľom:**

\_\_\_%

v hospodárskych činnostiach, ktoré sa podľa taxonómie EÚ považujú za environmentálne udržateľné

v hospodárskych činnostiach, ktoré sa podľa taxonómie EÚ nepovažujú za environmentálne udržateľné

Bude realizovať minimálny podiel **udržateľných investícií so sociálnym cieľom:** \_\_\_%

**Presadzuje environmentálne/sociálne vlastnosti**, a hoci nie je jeho cieľom udržateľná investícia, jeho minimálny podiel udržateľných investícií bude predstavovať \_\_\_%

s environmentálnym cieľom v hospodárskych činnostiach, ktoré sa podľa taxonómie EÚ považujú za environmentálne udržateľné

s environmentálnym cieľom v hospodárskych činnostiach, ktoré sa podľa taxonómie EÚ nepovažujú za environmentálne udržateľné

so sociálnym cieľom

**Presadzuje environmentálne/sociálne vlastnosti, ale nebude realizovať žiadne udržateľné investície**



**Ktoré environmentálne a/alebo sociálne vlastnosti presadzuje tento finančný produkt?** ESG portfóliá 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. ESG portfóliá tiež realizujú porovnanie s ESG investičným benchmarkom na vyhodnotenie vhodnosti zvolených investičných cieľov.

- **Aké ukazovatele udržateľnosti sa používajú na dosiahnutie každej environmentálnej alebo sociálnej vlastnosti presadzovanej týmto finančným produktom?** 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 spoločnosťami MSCI, Bloomberg. 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 od emitentov alebo z MSCI, Bloomberg. 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 spoločností MSCI, Bloomberg. 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.

## **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 prihliadané 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

- **Aké sú ciele udržateľných investícií, ktoré sa majú v rámci finančného produktu čiastočne realizovať, a ako udržateľná investícia prispieva k dosiahnutiu týchto cieľov?** Neuplatňuje sa. ESG portfóliá nemajú výslovný záväzok realizovať udržateľné investície, ktoré sú v súlade so SFDR.

- **Akým spôsobom udržateľné investície, ktoré sa majú v rámci finančného cieľa čiastočne realizovať, výrazne nenarušujú žiadny environmentálny ani sociálny cieľ udržateľných investícií?** Neuplatňuje sa. ESG portfóliá nemajú výslovný záväzok realizovať udržateľné investície, ktoré sú v súlade so SFDR.

K hlavným nepriaznivým vplyvom patria najzávažnejšie negatívne vplyvy investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti týkajúce sa environmentálnych, sociálnych a zamestnaneckých záležitostí, dodržiavania ľudských práv a boja proti korupcii a úplatkárstvu.

----- **Ako boli zohľadnené ukazovatele nepriaznivých vplyvov na faktory udržateľnosti?** ESG portfóliá nemajú priamy explicitný záväzok k udržateľným investíciám, ktoré sú v súlade so SFDR, avšak sledujú ukazovateľ "Intenzita uhlíka", ktorý zodpovedá ukazovateľu PAI "Intenzita skleníkových plynov". ESG portfóliá nepriamo zohľadňujú nepriaznivé vplyvy na faktory udržateľnosti prostredníctvom zohľadňovania dopadov na strane emitentov ETF zaradených v portfóliách.

----- **Ako sú udržateľné investície zosúladené s usmerneniami OECD pre nadnárodné podniky a hlavnými zásadami OSN v oblasti podnikania a ľudských práv?** Neuplatňuje sa. ESG portfóliá nemajú výslovný záväzok realizovať udržateľné investície, ktoré sú v súlade so SFDR.

V taxonómii EÚ sa stanovuje zásada „výrazne nenarušiť“, podľa ktorej by investície zosúladené s taxonómiou nemali výrazne narušiť ciele taxonómie EÚ a ktorú dopĺňajú osobitné kritériá EÚ.

Zásada „výrazne nenarušiť“ sa uplatňuje len na tie podkladové investície finančného produktu, pri ktorých sa zohľadňujú kritériá EÚ pre environmentálne udržateľné hospodárske činnosti. Pri podkladových investíciách pre zvyšnú časť tohto finančného produktu sa nezohľadňujú kritériá EÚ pre environmentálne udržateľné hospodárske činnosti.

Environmentálne alebo sociálne ciele nesmú výrazne narušiť ani žiadne iné udržateľné investície.



## Zohľadňuje tento finančný produkt hlavné nepriaznivé vplyvy na faktory udržateľnosti?

ESG portfóliá nemajú priamy explicitný záväzok k udržateľným investíciám, ktoré sú v súlade so SFDR, avšak sledujú ukazovateľ "Intenzita uhlíka", ktorý zodpovedá ukazovateľu PAI "Intenzita skleníkových plynov".

ESG portfóliá 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
<b>Emisie skleníkových plynov</b>	Áno	Áno	Áno	Áno
<b>Biodiverzita</b>	Áno	Áno	Áno	Áno
<b>Ochrana vody</b>	Áno	Áno	Áno	Áno
<b>Nebezpečný odpad</b>	Áno	Áno	Áno	Áno
<b>Sociálne a zamestnanecké faktory</b>	Áno	Áno	Áno	Áno



## Ktorú investičnú stratégiu sleduje tento finančný produkt?

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.

### 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 portfólií 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.

- **Aká je politika posudzovania postupov dobrej správy spoločností, do ktorých sa investuje?** Posudzovanie postupov riadnej správy a riadenia spoločností prebieha už na úrovni ETF fondov. Táto oblasť patrí pod pilier G - governance a je zahrnutá v rámci požiadaviek na ESG rating spoločností. V rámci piliera Governance sa vyhodnocuje napríklad riadenie rizík, transparentnosť v daňových praktikách, výskyt korupcie, práva akcionárov a podobne. Požiadavky na ESG rating spoločností v ESG portfóliách a požiadavky na ESG rating ETF ako takých sú už popísané vyššie. V rámci ETF fondov sa zohľadňuje aj nezávislosť dozorných rád, zastúpenie žien vo vedení spoločností, najzávažnejšie kontroverzie podľa MSCI, dodržiavanie iniciatívy UN Global Compact a splnenie vysokých štandardov bezpečnosti a zdravia na pracovisku.

**Investičná stratégia** usmerňuje investičné rozhodnutia na základe faktorov, ako sú investičné ciele a tolerancia rizika.

**Postupy dobrej správy** zahŕňajú zdravé štruktúry riadenia, zamestnanecké vzťahy, odmeňovanie zamestnancov a plnenie daňových povinností.



## Aká je alokácia aktív plánovaná pre tento finančný produkt?

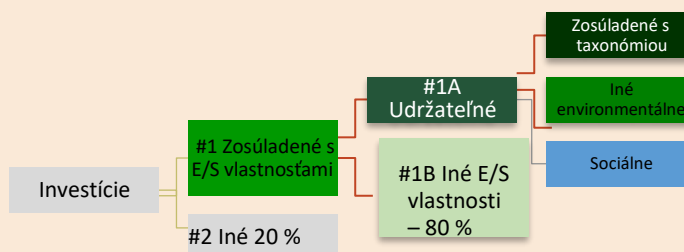
ESG portfóliá si kladú za cieľ investovať minimálne 80 % prostriedkov do cenných papierov splňujúcich kritériá udržateľnosti špecifikované v tomto dokumente vyššie.

### Pri alokácii aktív

sa opisuje podiel investícií do konkrétnych aktív.

Činnosti zosúladené s taxonómiou sú vyjadrené ako podiel:

- **obratu**, ktorý odzrkadľuje podiel príjmov z ekologických činností spoločností, do ktorých sa investuje;
- **kapitálových výdavkov** (CapEx), ktoré vyjadrujú ekologické investície spoločností, do ktorých sa investuje, napr. na prechod na zelené hospodárstvo;
- **prevádzkové výdavky** (OpEx), ktoré odzrkadľujú ekologické prevádzkové činnosti spoločností, do ktorých sa investuje.



**#1 Zosúladené s environmentálnymi/sociálnymi vlastnosťami** zahŕňa investície finančného produktu použité na dosiahnutie environmentálnych alebo sociálnych vlastností presadzovaných finančným produktom.

**#2 Iné** sa vzťahuje na zostávajúce investície finančného produktu, ktoré nie sú zosúladené s environmentálnymi ani so sociálnymi vlastnosťami, ani sa nepovažujú za udržateľné investície.

Kategória **#1 Zosúladené s environmentálnymi/sociálnymi vlastnosťami** zahŕňa:

- Podkategória **#1A Udržateľné** sa vzťahuje na investície s environmentálnymi alebo sociálnymi cieľmi.
- Podkategória **#1B Iné environmentálne/sociálne vlastnosti** sa vzťahuje na investície zosúladené s environmentálnymi alebo sociálnymi vlastnosťami, ktoré sa nepovažujú za udržateľné investície.

Na dosiahnutie súladu s taxonómiou EÚ zahŕňajú kritériá pre **fosílne plyny** určité obmedzenia týkajúce sa emisií a prechod na energiu z obnoviteľných zdrojov alebo nízkouhlíkové palivá do konca roka 2035. Pokiaľ ide o **jadrovú energiu**, kritériá zahŕňajú komplexné pravidlá bezpečnosti a nakladania s odpadom.

**Podporné činnosti** priamo umožňujú iným činnostiam významne prispievať k plneniu environmentálneho cieľa.

**Prechodné činnosti** sú činnosti, pre ktoré ešte nie sú dostupné nízkouhlíkové alternatívy a ktoré navyše majú úroveň emisií skleníkových plynov zodpovedajúcu najlepšiemu výkonu.

- **Ako sa v prípade použitia derivátov dosahujú environmentálne alebo sociálne vlastnosti presadzované finančným produktom?**

ESG portfóliá si kladú za cieľ investovať minimálne 80 % prostriedkov do cenných papierov spĺňajúcich kritériá udržateľnosti, pričom nie je plánované priame použitie derivátov, tieto môžu byť v malej miere zastúpené v ETF fondoch.



- **Do akej minimálnej miery sú udržateľné investície s environmentálnym cieľom zosúladené s taxonómiou EÚ?**

0 % - ESG portfóliá nemajú výslovný záväzok realizovať udržateľné investície, ktoré sú zosúladené s taxonómiou.

- **Investuje sa prostredníctvom finančného produktu do činností súvisiacich s fosílnym plynom a/alebo jadrovou energiou, ktoré sú v súlade s taxonómiou EÚ<sup>1</sup>?**

Nie

- **Aký je minimálny podiel investícií do prechodných a podporných činností?**

0 %



sú udržateľné investície s environmentálnym cieľom, ktoré **nezohľadňujú kritériá** environmentálne udržateľných hospodárskych



### Aký je minimálny podiel udržateľných investícií s environmentálnym cieľom, ktoré nie sú zosúladené s taxonómiou EÚ?

ESG portfóliá nemajú výslovný záväzok realizovať udržateľné investície, ktoré sú zosúladené s taxonómiou.



### Aký je minimálny podiel sociálne udržateľných investícií?

ESG portfóliá nemajú výslovný záväzok realizovať sociálne udržateľné investície.



**Referenčné hodnoty** sú indexy, ktoré sa používajú na meranie toho, či finančný produkt spĺňa environmentálne alebo sociálne vlastnosti, ktoré presadzuje.

### Je ako referenčná hodnota na určenie toho, či je tento finančný produkt zosúladený s environmentálnymi a/alebo sociálnymi vlastnosťami, ktoré presadzuje, určený konkrétny index?

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

Benchmarkom pre ESG portfóliá sú synteticky vytvorené indexy uvedené v tabuľke nižšie.

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%

Benchmarkom pre Dynamické ESG portfólio je syntetický index zložený z indexov

Index	Váha
MSCI WORLD SRI NET TR EUR	85%
MSCI EM SRI Select Reduced Fossil Fuel Index	15%

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%

- **Ako je referenčná hodnota priebežne zosúladovaná s jednotlivými environmentálnymi alebo sociálnymi vlastnosťami presadzovanými finančným produktom?** Pre ESG portfólia sú stanovené 2 referenčné hodnoty v podobe ESG skóre a uhlíkovej intenzity. Tieto hodnoty porovnávajú ESG portfólia s benchmarkom.
- **Ako sa priebežne zabezpečuje zosúladenie investičnej stratégie s metodikou indexu?** Porovnávaním ukazovateľov udržateľnosti v podobe ESG skóre a uhlíkovej intenzity.
- **Ako sa určený index odlišuje od príslušného všeobecného trhového indexu?** Vzhľadom na široké zameranie ESG portfólií na globálne akciové trhy možno zvolené benchmarky považovať za veľmi blízke širokému trhovému indexu. Referenčná hodnota je následne stanovená práve týmto benchmarkom a príliš sa neodchyľuje od širokého trhového indexu.
- **Kde možno nájsť metodiku použitú na výpočet určeného indexu?**  
<https://www.msci.com/index-methodology>



#### **Kde možno nájsť ďalšie informácie o konkrétnych produktoch online?**

Konkrétne informácie o ESG charakteristikách, udržateľných investičných cieľoch a metodikách, hodnotenie udržateľnosti jednotlivých investičných nástrojov boli poskytnuté emitentmi alebo čerpané z MSCI, Bloomberg ako aj z webových stránok uvedených 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>