

# Investiční politika pro fondy Zodpovědného investování



29. ÚNORA 2024

Společnost ČSOB Asset management je součástí skupiny KBC Asset Management („skupina KBC AM“), která je zároveň součástí KBC Group („skupina KBC“).

## 1. Úvod

Prostřednictvím zodpovědného investování se skupina KBC AM snaží podporovat vývoj směrem k udržitelnějšímu světu tím, že neinvestuje do aktivit se závažným negativním dopadem na aspekty životního prostředí, aspekty v sociální oblasti a aspekty správy a řízení ("ESG"), že bude svými investicemi prosazovat principy ESG, že bude povzbuzovat země a společnosti, aby při svém rozhodování zohledňovaly udržitelnost a změnu klimatu, a že bude podporovat udržitelný rozvoj investováním do zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů a do emitentů přispívajících k Cílům udržitelného rozvoje OSN<sup>1</sup>.

Naše fondy zodpovědného investování<sup>2</sup> proto uplatňují dualistický přístup založený na metodice negativního screeningu a pozitivního výběru.

- Negativní screening: všechny naše fondy zodpovědného investování používají stejný negativní screening. V tomto dokumentu popisujeme pouze metodiku pozitivního výběru. Více informací o metodice negativního screeningu naleznete v našich zásadách vyloučení: *Obecné zásady vyloučení pro konvenční fondy a fondy zodpovědného investování* a *Zásady vyloučení pro fondy zodpovědného investování*.
- Specifické ESG cíle: kromě provedení negativního screeningu musí všechny naše fondy zodpovědného investování dosáhnout také konkrétních ESG cílů. Tyto cíle závisí na typu fondu.
- Příspěvek k udržitelnému rozvoji: kromě negativního screeningu a dosažení konkrétních ESG cílů mají naše fondy zodpovědného investování za cíl také přispět k udržitelnému rozvoji. Konkrétní cíle týkající se tohoto příspěvku závisí na typu fondu.
- Hlasování v zastoupení a zapojení: Kromě metodiky negativního screeningu a pozitivního výběru chráníme zájmy investorů a nadále podporujeme zodpovědné chování skrze politiku *Proxy voting and Engagement Policy*.

<sup>1</sup> UN Sustainable Development Goals

<sup>2</sup> V případě fondů zodpovědného investování se jedná o "všechny podílové investiční fondy" uvedené v přehledové tabulce s názvem Konkrétní cíle zodpovědných fondů".



Tato investiční politika se vztahuje na všechny fondy zodpovědného investování s výjimkou strukturovaných fondů zodpovědného investování. U strukturovaných fondů zodpovědného investování jsou investiční omezení související se zodpovědným investováním popsána přímo v prospektu fondu jako takovém.

## 2. Specifické cíle ESG

V rámci zodpovědného investování skupina KBC AM nabízí tři typy investičních fondů:

- **Zodpovědné fondy:** fondy, které investují do společností a zemí, které podporují prvky udržitelnosti a zmírňují změnu klimatu.
- **EKO tematické fondy:** fondy, které investují do společností, které poskytují řešení konkrétního problému udržitelnosti, jako je nedostatek vody nebo změna klimatu.
- **Impact Investing fondy:** fondy, které investují do společností, jejichž produkty nebo služby mají pozitivní dopad na společnost nebo životní prostředí.

### 2.1. Zodpovědné fondy

U zodpovědných fondů jsou konkrétní cíle v oblasti ESG a klimatu stanoveny na úrovni portfolia prostřednictvím skóre ESG a skóre intenzity skleníkových plynů. Vzhledem k tomu, že do působnosti tohoto přístupu spadají jak společnosti, tak země, uplatňují se u nich celkem čtyři cíle. Niže popsané cíle se vztahují na všechny fondy, které investují přímo do finančních nástrojů. Fondy, pro které platí různé cíle, jsou popsány v kapitole 4 tohoto dokumentu, která se zabývá implementací metodiky zodpovědného investování.

### 2.2. Podpora zodpovědného chování

#### Společnosti

Nejméně 90 % investic zodpovědného fondu do společností, měřeno aktivy pod správou, musí mít skóre rizika ESG. Skóre rizika ESG je měřítkem environmentálního a sociálního rizika a rizika správy a řízení ("ESG") přítomných ve společnosti. Při stanovení ohodnocení se berou v úvahu relevantní podstatné otázky ESG pro daný subsektor spolu s kvalitou manažerského týmu společnosti a možnými kontroverzemi v oblasti ESG, kterým společnost v nedávné minulosti čelila.

Skóre rizika ESG pro společnosti měří rozdíl mezi expozicí společnosti vůči ESG rizikům relevantním pro její odvětví a rozsahem, v jakém společnost tato rizika pokrývá. Čím nižší je skóre rizika ESG společnosti na stupnici od 0 do 100, tím menší riziko udržitelnosti je ve společnosti přítomno. Skóre rizika ESG pro společnosti vychází z údajů poskytovatele dat Morningstar Sustainalytics.

Vedle vyloučení společností se závažným ESG rizikem (měřeným jako skóre rizika ESG > 40) bude zodpovědný fond podporovat osvědčené postupy tím, že bude mít celkové skóre rizika ESG, které je lepší než jeho referenční hodnota. U portfolií bez referenční hodnoty bude tento cíl nastaven oproti vypočtené hodnotě odpovídající cílové alokaci. Pro výpočet skóre rizika ESG na úrovni portfolia vezmeme vážený průměr skóre rizika ESG jednotlivých pozic ve fondu. V tomto výpočtu nebereme v úvahu technické položky, jako je hotovost a deriváty, a také vynecháváme společnosti bez údajů. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu, které jsou pro tyto položky přepočítány.

Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů o hodnocení ESG rizik, mohou vést k tomu, že investiční řešení tohoto cíle nedosáhnou, načež bude investiční řešení upraveno tak,



aby opět splnilo cíl, a to v načasování zohledňujícím nejlepší zájem klienta. Cíl ESG bude každoročně vyhodnocován a případně upravován. Konkrétní cíle ESG pro jednotlivé fondy, jakož i referenční hodnotu, podle níž se tyto cíle poměřují, naleznete v následujícím přehledu ve sloupcích "Cíl ESG" a "Referenční hodnota pro cíl ESG".

## Země

V zodpovědném fondu, skupina KBC AM přiděluje skóre ESG alespoň 90 % investic do zemí v portfoliu fondu, měřeno aktivy pod správou. ESG skóre pro země hodnotí, jak dobře funguje vládní politika zemí z hlediska ESG. Čím vyšší je skóre ESG pro zemi na stupnici od 0 do 100, tím více se země zavázala k udržitelnému rozvoji.

Země jsou hodnoceny na základě obecných environmentálních a sociálních témat a témat správy a řízení. Pro výpočet skóre ESG je každá země hodnocena podle pěti skupin kritérií, která mají stejnou váhu:

1. celková hospodářská výkonnost a stabilita;
2. socioekonomický rozvoj a zdraví obyvatelstva;
3. rovnost, svoboda a práva obyvatelstva;
4. environmentální politika;
5. bezpečnost, mír a mezinárodní vztahy.

Každé téma je rozděleno do tří dílčích ukazatelů, které se zase skládají z jednoho nebo více datových bodů. Zvážením široké škály faktorů udržitelnosti je cílem vyhnout se jakémukoli sklonu k extrémům. Výběr dílčích ukazatelů je v maximální možné míře založen na složených ukazatelích, které zohledňují velké množství informací z co nejširšího hlediska. Všechna použitá data pocházejí od mezinárodních institucí, jako je OECD a OSN, nebo od významných organizací, jako je Světové ekonomické fórum. Kromě kvality základního výzkumu nabízí tento přístup konzistentní dostupnost a snadné mezinárodní srovnání mezi zeměmi.

Další informace o interním modelu screeningu skupiny KBC AM v jednotlivých zemích naleznete v následující zprávě.

Vedle vyloučení 10 % zemí s nejhorším skóre ESG bude zodpovědný fond podporovat osvědčené postupy tím, že bude mít celkové skóre ESG, které je alespoň o 10 % lepší než globální dluhopisový benchmark<sup>3</sup> pro státní dluhopisy členských zemí Evropské měnové unie (EMU) a alespoň o 5 % lepší než globální benchmark pro globální fondy státních dluhopisů. Celkové skóre ESG pro fondy státních dluhopisů rozvíjejících se trhů musí být alespoň lepší než u složeného benchmarku rozvíjejících se trhů (1/3 J.P. Morgan EMBI Global Diversified (USD EM) a 2/3 J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Local Currency EM)). U portfolií bez referenční hodnoty bude regionální alokace vycházet z cílové alokace. Pro výpočet skóre ESG na úrovni portfolia vezmeme vážený průměr skóre ESG pozic ve fondu. V tomto výpočtu nebereme v úvahu technické položky, jako je hotovost a deriváty, a také vynecháváme země bez údajů. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu, které jsou pro tyto položky přepočítány.

Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů ESG, mohou vést k tomu, že investiční řešení tohoto cíle nedosáhnou, načež bude investiční řešení upraveno tak, aby cíl opět splnilo, a to v načasování zohledňujícím nejlepší zájem klienta. Cíle ESG budou každoročně vyhodnocovány a případně upravovány. Konkrétní cíle ESG pro jednotlivé fondy, jakož i

<sup>3</sup> Globální dluhopisový benchmark má následující složení: 67 % Rozvinuté trhy: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR a 33 % Rozvíjející se trhy: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR



referenční hodnotu, podle níž se tyto cíle poměří, naleznete v následujícím přehledu ve sloupcích "Cíl ESG" a "Referenční hodnota pro cíl ESG".

**TABULKA 1: CÍLE PORTFOLIA PRO SKÓRE ESG**

Regionální zaměření	Cílové skóre ESG portfolia
EMU	Minimálně o 10 % lepší než globální benchmark
Globální / High Yield	Minimálně o 5 % lepší než globální benchmark
Rozvíjející se trhy	Alespoň lepší než benchmark rozvíjejících se trhů

U nadnárodních dluhopisů přidělí Výzkumný tým zodpovědného investování skóre ESG jako vážený průměr členských států, přičemž váhy jsou určeny hlasovacími právy, splacným kapitálem nebo procentem populace.

## 2.3. Zmírňování změny klimatu

### Společnosti

Změna klimatu je jednou z největších výzev 21. století. Skupina KBC AM si klade za cíl omezit globální oteplování prostřednictvím svých zodpovědných fondů tím, že prostřednictvím svých investic snižuje intenzitu skleníkových plynů. Skleníkové plyny se měří v ekvivalentu emisí CO<sub>2</sub> za použití příslušného přepočtu v závislosti na potenciálu oteplování atmosféry.

Vzhledem k tomu, že fosilní paliva jsou považována jako jeden z nejdůležitějších zdrojů emisí skleníkových plynů způsobených člověkem, uplatňuje se na ně přísná politika vyloučení. Vyloučeny jsou všechny společnosti v energetickém sektoru a také těžební společnosti, které těží energetické uhlí. Kromě toho jsou pro zodpovědné fondy způsobilé pouze energetické společnosti, které usilují o dosažení spolehlivé, bezpečné a energeticky účinné elektřiny s nízkými emisemi skleníkových plynů. Předpokládá se výjimka pro investice do ekologických dluhopisů těchto společností, které usnadní transformaci energetiky. Změna klimatu se však neomezuje pouze na společnosti zabývajícími se fosilními palivy, ale týká se celé ekonomiky. Proto je alespoň 90 % investic do společností v portfoliu fondu, měřeno aktivy pod správou, přiděleno skóre intenzity skleníkových plynů, které měří emise skleníkových plynů na příjem ve výši jednoho milionu.

Intenzita skleníkových plynů společnosti odráží, kolik ekvivalentu tun CO<sub>2</sub> společnost vypustí na milion tržeb v amerických dolarech (tCO<sub>2</sub>e/\$M tržby). Množství tun skleníkových plynů emitovaných společností je součtem těchto hodnot:

- přímé emise skleníkových plynů v důsledku vlastních činností společnosti (rozsah 1) a
- nepřímé emise skleníkových plynů v důsledku výroby nakoupené elektřiny (rozsah 2)

Nepřímé emise skleníkových plynů v důsledku činností např. dodavatelů a odběratelů (rozsah 3) nejsou do součtu zahrnuty, protože tyto datové údaje jsou do značné míry závislé na předpokladech a podniky je nezveřejňují. Výpočty intenzity skleníkových plynů jsou založeny na údajích poskytnutých společnostmi Trucost. V rámci zodpovědných fondů je skóre intenzity skleníkových plynů na základě emisí v rozsahu 1 a 2 přiděleno alespoň 90 % investic do společností v portfoliu fondu, měřeno aktivy pod správou.

Společnosti jsou v rámci zodpovědných fondů hodnoceny na základě dvou cílů s ohledem na jejich skóre intenzity skleníkových plynů, přičemž nejpřísnější cíl z těchto dvou určuje použitý cíl.

- 1) Cesta ke snížení o 50 % do roku 2030 ve srovnání s referenční hodnotou na konci roku 2019



Zodpovědné fondy se zavazují k 50% snížení emisí do roku 2030 oproti referenční hodnotě na konci roku 2019. V roce 2019 se počítá s okamžitým snížením o 30 %, po němž bude následovat každoroční 3% snížení (viz tabulka 2). Vážený průměr portfolia bude omezován touto trajektorií. Pro výpočet intenzity skleníkových plynů na úrovni portfolia vezmeme vážený průměr intenzity skleníkových plynů pozic ve fondu. V tomto výpočtu nebereme v úvahu technické položky, jako je hotovost a deriváty, a také vynecháváme společnosti bez údajů. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu, které jsou pro tyto položky bez dat přepočítány.

Společnosti, pro které nejsou k dispozici údaje, jsou zahrnuty do negativního screeningu a je jim přiděleno celkové skóre rizika ESG. U portfolií bez referenční hodnoty bude tento cíl nastaven oproti vypočtené hodnotě odpovídající cílové alokaci.

**TABULKA 2: CESTA SNIŽOVÁNÍ INTENZITY SKLENÍKOVÝCH PLYNŮ**

Rok	Cílová hodnota versus referenční hodnota ke konci roku 2019 nebo cílová alokace
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	50.0

- 2) Skóre relativní intenzity skleníkových plynů, které je o 15 % nižší než referenční hodnota nebo portfolio

Skóre intenzity skleníkových plynů u zodpovědných fondů musí být o 15 % nižší ve srovnání s referenční hodnotou nebo portfoliem fondu. Vážený průměr portfolia bude touto referenční hodnotou omezován.

Pro výpočet intenzity skleníkových plynů na úrovni portfolia vezmeme vážený průměr intenzity skleníkových plynů pozic ve fondu. V tomto výpočtu nebereme v úvahu technické položky, jako je hotovost a deriváty, a také vynecháváme společnosti bez údajů. Váhy použité při výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu, přepočítaných pro položky bez údajů. Společnosti, pro které nejsou k dispozici údaje, jsou zahrnuty do negativního screeningu a je jim přiděleno celkové skóre rizika ESG. U portfolií bez referenční hodnoty bude tento cíl nastaven oproti vypočtené hodnotě odpovídající cílové alokaci.

Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů o intenzitě skleníkových plynů, mohou vést k tomu, že historický cíl snížení oproti referenční hodnotě z roku 2019 nebo relativní cíl snížení o 15 % oproti referenční hodnotě nebude dosažen. Poté bude investiční řešení upraveno tak, aby opět splnilo cíl v načasování zohledňujícím nejlepší zájem klienta. Cíle intenzity skleníkových plynů budou každoročně monitorovány a vyhodnocovány. Cíle intenzity skleníkových plynů mohou být revidovány směrem nahoru nebo dolů. Pokud například společnosti nevykazují dostatečný pokrok při snižování intenzity skleníkových plynů, a pokud to nelze kompenzovat optimalizací portfolia, můžeme být nuceni revidovat cíl směrem nahoru. Je



také možné, že v určitém okamžiku intenzita skleníkových plynů dosáhne nižší úrovně mnohem rychleji, než se očekávalo. Když společnosti dosáhnou velmi dobrého pokroku, pokud jde o intenzitu skleníkových plynů, chceme být schopni toto zrychlení v portfoliu sledovat. V takovém případě může být cíl upraven směrem dolů. Konkrétní cíle intenzity skleníkových plynů pro jednotlivé fondy, jakož i referenční hodnotu, s níž jsou tyto cíle srovnávány, lze nalézt v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů*, ve sloupcích "Cíl intenzity skleníkových plynů" a "Referenční hodnota pro cíl intenzity emisí skleníkových plynů".

Prostřednictvím iniciativy kolektivní angažovanosti Climate Action 100+ skupina KBC AM stimuluje systémově významné producenty skleníkových plynů a další společnosti napříč globální ekonomikou, které mají významné příležitosti k tomu, aby podpořily přechod na čistou energii a pomohly tak dosáhnout cílů Pařížské úmluvy.

#### Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Fondy s cílem snížení intenzity skleníkových plynů (zodpovědné fondy), které investují do společností, náležitě zohledňují nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle SFDR) v rámci tématu "emise skleníkových plynů" v tabulce 1, ukazatel 3: intenzita skleníkových plynů společností.

#### Země

Podobně jako v případě aktiv společností se skupina KBC AM snaží omezit globální oteplování prostřednictvím svých zodpovědných fondů snižováním intenzity skleníkových plynů v rámci svých investic do nástrojů vydávaných zeměmi.

Nejméně 90 % investic do zemí v portfoliu fondu, měřeno aktivy pod správou, je přiděleno skóre intenzity skleníkových plynů, které měří emise skleníkových plynů (územní + přímé a nepřímé dovážené emise) na milion HDP.

Intenzita skleníkových plynů v zemi udává, kolik ekvivalentu tun CO<sub>2</sub> země vypustí na milion hrubého domácího produktu v amerických dolarech (tun ekvivalentu CO<sub>2</sub>/šM HDP). Množství tun skleníkových plynů, které země vypustí, je součtem:

- emisí skleníkových plynů pocházející z domácí výroby zboží a služeb pro domácí spotřebu, jakož i z vývozu, a
- emisí skleníkových plynů pocházejících z dovozu zboží a služeb, které se vracejí zpět do země původu.

Vycházíme ze širokého přístupu vlády jako regulátora všech ekonomických aktivit na svém území. Měříme územní emise a emise související s dovozem, jak je vykazuje společnost PRIMAP. Datová sada PRIMAP kombinuje několik publikovaných datových sad a vytváří komplexní sadu cest emisí skleníkových plynů. Údaje o HDP v milionech USD vycházejí z údajů Mezinárodního měnového fondu (MMF).

V rámci zodpovědných fondů je skóre intenzity skleníkových plynů přiřazeno alespoň 90 % aktiv ve fondu, s výjimkou hotovosti, derivátů a položek bez údajů. Pro výpočet intenzity skleníkových plynů na úrovni portfolia vezmeme vážený průměr skleníkových plynů u pozic ve fondu. Váhy použité ve výpočtu závisí na velikosti pozic ve fondu přepočítaných pro položky bez dat. Země, pro které nejsou k dispozici údaje, jsou zahrnuty do negativního screeningu a je jim přiděleno celkové skóre ESG. U státních dluhopisů se zodpovědné fondy zavazují ke zlepšení skóre intenzity skleníkových plynů oproti současnému globálnímu dluhopisovému benchmarku<sup>4</sup>. Toto zlepšení

<sup>4</sup> Globální dluhopisový benchmark má následující složení: 67 % Rozvinuté trhy: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR a 33 % Rozvíjející se trhy: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR



závisí na regionálním zaměření, které je určeno referenční hodnotou nebo cílovou alokací. Investiční řešení do státních dluhopisů EMU se zavazují ke zlepšení alespoň o 25 % a investiční řešení do globálních dluhopisů se zavazují ke zlepšení alespoň o 10 %. Skóre intenzity skleníkových plynů pro fondy státních dluhopisů rozvíjejících se trhů musí být minimálně o 15 % lepší než je tomu u složené referenční hodnoty rozvíjejících se trhů (1/3 J.P. Morgan EMBI Globální diverzifikace (USD EM) a 2/3 J.P. Morgan GBI-EM Globální diverzifikované (EM) v místní měně). Vnější okolnosti, jako jsou pohyby na trhu a aktualizace údajů o intenzitě skleníkových plynů mohou vést k nedosažení tohoto cíle, načež bude investiční řešení upraveno tak, aby byl cíl opět splněn v načasování zohledňujícím nejlepší zájem zákazníka. Cíle intenzity skleníkových plynů budou každoročně monitorovány a vyhodnocovány. Cíle mohou být revidovány směrem nahoru nebo dolů. Konkrétní cíle intenzity skleníkových plynů pro každý fond, jakož i referenční hodnoty, s nimiž jsou tyto cíle porovnávány, lze nalézt v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů* ve sloupcích "Cíl intenzity skleníkových plynů" a "Referenční hodnota pro cíl intenzity skleníkových plynů".

**TABULKA 3: PORTFOLIO CÍLOVÁ INTENZITA EMISÍ SKLENÍKOVÝCH PLYNŮ**

Regionální zaměření	Cíl intenzity skleníkových plynů v portfoliu
EMU	Nejméně o 25 % lepší než globální benchmark
Globální / Vysoký výnos	Nejméně o 10 % lepší než globální benchmark
Rozvíjející se trhy	Minimálně o 15 % lepší než benchmark EM

Kromě cílů v oblasti intenzity skleníkových plynů na úrovni portfolia nebude skupina KBC AM investovat do zemí s vysokými příjmy podle Světové banky, které nejsou součástí Pařížské úmluvy.

U nadnárodních dluhopisů přiřadí Výzkumný tým zodpovědného investování skóre intenzity skleníkových plynů jako vážený průměr členských států, přičemž váhy jsou určeny hlasovacími právy, splaceným kapitálem nebo procentem populace.

Hlavní nepříznivé dopady (PAI)

Fondy s cílem snížení intenzity emisí skleníkových plynů (zodpovědné fondy), které investují do státních dluhopisů, náležitě zohledňují nepříznivé účinky na faktory udržitelnosti (hlavní nepříznivý dopad podle SFDR) v rámci tématu "životní prostředí (země)" v tabulce 1, ukazatel 15: intenzita skleníkových plynů v zemích.

## 2.4. EKO tematické fondy

Účelem EKO tematických fondů je poskytnout odpověď na konkrétní environmentální nebo sociální problém. Aby byla investice do společnosti způsobila pro tyto fondy, musí společnost trvale přispívat k řešení takového problému.

Ve skupině KBC AM rozlišujeme několik EKO tematických fondů, mezi které patří mimo jiné:

- Fondy související s jedním konkrétním environmentálním tématem včetně vody (zařízení na úpravu vody a odpadních vod, technologie úpravy vody, poradenské společnosti působící v oblasti environmentálního managementu),
- alternativní energie (rozvoj solární energie, větrné energie a biopaliv) a
- změna klimatu (společnosti působící v oblasti vody, alternativních zdrojů energie, úspor energie, recyklace a zpracování odpadů),



- Soukromý kapitál, který přispívá k environmentálním a/nebo sociálním tématům: nelikvidní akcie a rovnocenné cenné papíry fondů, jejichž technologie a/nebo služby přispívají k lepšímu životnímu prostředí a klimatu a k inkluzivnější společnosti. Témata mohou zahrnovat technologie pro účinné využívání zdrojů (AgriTech, FoodTech atd.), energetické technologie (vodík, mobilita budoucnosti atd.) a technologie pro inkluzivní společnost (vzdělávání, stárnutí atd.).

Kompozice investičního vesmíru začíná screeningem tematické relevance. Společnosti musí být v rámci daného tématu aktivní alespoň z 10 %. Kromě toho je na úrovni portfolia stanoven cíl relevance tématu ve výši min. 50 %. Ta se vypočítá jako vážený průměr jednotlivých údajů o obratu. Pro některé specifické fondy, u nichž nelze relevanci tématu měřit podle obratu, platí jiné parametry.

## 2.5. Fondy Impact Investing

Fondy Impact Investing se zaměřují na společnosti, jejichž produkty a/nebo služby mají přímý pozitivní dopad na společnost a/nebo životní prostředí, a tím přispívají k udržitelnému rozvoji. Jedná se o vývoj, který vychází vstříc potřebám současné generace, aniž by byl ohrožen rozvoj generací budoucích. Příklady takových výrobků a/nebo služeb zahrnují obnovitelnou energii, udržitelnou mobilitu, zdravé potraviny, přístup ke vzdělání a recyklaci.

Společnosti, jejichž nabízené produkty a/nebo služby mají pozitivní dopad na toto téma, budou představeny v Poradním výboru pro zodpovědné investování. Pokud budou tyto společnosti hodnoceny kladně, budou mít šanci být zařazeny.

Vliv, který společnost uplatňuje prostřednictvím své hlavní činnosti na zvolené téma, bude pravidelně měřen (např. počtem zařízení na výrobu vodíku instalovaných za účelem stimulace obnovitelné energie, počtem domů pro projekty sociálního bydlení s cílem stimulovat cenově dostupné bydlení a používáním polymerů z toků odpadů ke stimulaci recyklace). Pokud se vyhodnotí, že nedochází k dostatečnému pokroku nebo společnost již není pro dané téma relevantní, bude tato společnost odstraněna z povoleného investičního vesmíru.

## 2.6. Aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti

Investice do společností a zemí, které prošly negativním screeningem a přispěly alespoň k jednomu konkrétnímu pozitivnímu výběru metodiky zodpovědného investování ve srovnání s referenčním portfoliem se považují za aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti. Expozice na společnosti ve fondech peněžního trhu a fondech krátkodobých dluhopisů, které mají MSCI Net Alignment Score +2 u kteréhokoli z prvních 15 cílů udržitelného rozvoje od MSCI, jakož i (termínované) vklady, jejichž protistrany mají MSCI Net Alignment Score +2 u kteréhokoli z prvních 15 cílů udržitelného rozvoje od MSCI, se rovněž považují za aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti. Posouzení souladu se skóre cílů udržitelného rozvoje OSN je založeno<sup>5</sup> na MSCI Net Alignment Score, které zohledňuje sladění na úrovni produktů a služeb, jakož i sladění na provozní úrovni společnosti. SDG Net Alignment Score je průměrem SDG Product Alignment Score a SDG Operational Alignment Score, s výjimkou skóre -10 odpovídajícího "Silně vychýleno", které zůstává -10 v čistém skóre. SDG Product Alignment Score posuzuje čistý dopad produktů a služeb společnosti na dosažení cílů spojených s každým ze 17 cílů udržitelného rozvoje. SDG Operational Alignment Score hodnotí, do jaké míry může mít činnost společností pozitivní nebo negativní dopad na plnění konkrétních cílů udržitelného

<sup>5</sup> Viz právní omezení MSCI na konci tohoto dokumentu.





rozvoje. Net Alignment Score se pohybuje mezi -10 a +10 u každého cíle udržitelného rozvoje a lze jej rozdělit do 5 kategorií: Silně vychýlené (-10), Špatně vyrovnané ( $-10 < \text{skóre} \leq -2$ ), Neutrální ( $-2 < \text{skóre} < 2$ ), Vyrovnané ( $2 \leq \text{skóre} \leq 5$ ) a Silně vyrovnané ( $5 < \text{skóre} \leq 10$ ).

Konkrétní aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti fondu naleznete v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů*, ve sloupci "Minimální % investic v souladu s E/S na úrovni fondu".

### 3. Trvale udržitelný rozvoj

Kromě toho, že fondy zodpovědného investování používají negativní screening a plní některé specifické ESG cíle, přispějí k udržitelnému rozvoji také investicemi do nástrojů, které přispívají k cílům udržitelného rozvoje OSN a/nebo ekologickým, sociálním a udržitelným dluhopisům. Kromě toho může Poradní výbor pro zodpovědné investování udělit označení "udržitelný rozvoj" také korporátním a státním emitentům.

Aby mohla být investice označena jako "udržitelná", musí být v souladu s definicí "udržitelné investice" uvedenou v čl. 2.17 nařízení SFDR. SFDR definuje udržitelnou investici jako objektivně měřitelnou investici do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, za předpokladu, že investice významně nepoškozuje žádný environmentální nebo sociální cíl a že společnosti, do nichž se investovalo, dodržují postupy řádné správy a řízení. Negativní screening, který je společný pro zodpovědné investování, zajišťuje zásady řádné správy a řízení, zatímco pozitivní screening závisí na metodice popsané níže. Skupina KBC AM bude za udržitelnou investici považovat dluhopisy jak od vládních institucí, tak od společností financujících zelené a/nebo sociální projekty, všechny nástroje od společností i nástroje související se státními orgány podporujícími cíle udržitelného rozvoje OSN, jakož i korporátní a státní emitenty, kterým Poradní výbor pro zodpovědné investování udělil "značku udržitelného rozvoje".

Konkrétní udržitelná aktiva fondu naleznete v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů*, ve sloupci "Min. % udržitelných investic SFDR na úrovni fondu".

#### 3.1. Ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy

Ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy jsou dluhopisy, jejichž výnosy budou použity na financování předem stanoveného ESG projektu. Rozlišují se:

- Ekologické dluhopisy: pro financování projektů s pozitivním dopadem na životní prostředí. Například nákup solárních panelů.
- Sociální dluhopisy: financování projektů s pozitivním dopadem na společnost. Například sociální bydlení nebo rozšíření pečovatelských kapacit.
- Udržitelné dluhopisy: k financování projektů s pozitivním dopadem na životní prostředí i společnost.

Tyto typy dluhopisů mohou vydávat jak společnosti, tak vlády. Aby byly dluhopisy skupinou KBC AM uznány jako ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy, musí být v souladu se zásadami použití výnosů Mezinárodní asociace kapitálových trhů (ICMA) a musí mít externí ověření tohoto souladu, aby se zajistilo, že dluhopisy splňují definici udržitelné investice dle SFDR. Svým pozitivním dopadem tyto dluhopisy přispějí k cílům udržitelného rozvoje OSN a ponесou označení "udržitelný rozvoj".



S cílem stimulovat pokrok v tématech udržitelnosti se naše zodpovědné fondy zavazují investovat alespoň 10 % části portfolia složeného z korporátních dluhopisů a alespoň 10 % části portfolia složeného ze státních dluhopisů do ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisů. Některé fondy zodpovědného investování se mohou od tohoto 10% cíle odchýlit a použít vyšší nebo nižší cíle. Zodpovědné fondy, které se zavážou investovat ve velké míře do ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisů, budou uplatňovat vyšší cíl, zatímco jiné zodpovědné fondy mohou mít nižší cíl kvůli nedostatečné nabídce ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisů na konkrétních trzích, na nichž fondy působí. Tyto trhy budou pečlivě sledovány, aby bylo možné zahrnout ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy, jakmile se stanou vhodnou možností, a to s přihlédnutím k likviditě a rizikovému profilu. Konkrétní cíle udržitelnosti pro jednotlivé fondy lze nalézt v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů* ve sloupci "Cíle pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy". Jak již bylo zmíněno dříve, společnosti zabývající se fosilními palivy jsou ze zodpovědného investování vyloučeny. S cílem podpořit společnosti v jejich přechodu na udržitelnější budoucnost je však udělena výjimka pro ekologické dluhopisy vydané společnostmi, které byly vyloučeny pouze na základě politiky fosilních paliv a politiky skupiny KBC v oblasti energetického uhlí.

Nástroje emitentů, které jsou takto označeny jako "udržitelný rozvoj", budeme považovat za "udržitelné investice" ve smyslu čl. 2.17 SFDR.

### 3.2. Společnosti, které prosazují cíle udržitelného rozvoje OSN

Cíle udržitelného rozvoje byly stanoveny v roce 2015 Organizací spojených národů jako plán na dosažení lepší a udržitelnější budoucnosti pro všechny lidi a svět do roku 2030. Celkem existuje 17 cílů udržitelného rozvoje, které pokrývají jak sociální, tak environmentální cíle.



Zdroj: [The 17 Goals | Sustainable Development \(un.org\)](https://www.un.org/sustainabledevelopment/)

V rámci zodpovědných fondů chceme podporovat společnosti, které stimulují udržitelný rozvoj tím, že budou naše investice do společností spojeny se společnostmi, které pomáhají zlepšovat svět. Má se za to, že společnosti přispívají k udržitelnému rozvoji, pokud je alespoň 20 % příjmů spojeno s cíli udržitelného rozvoje OSN. Aktivita společností jsou hodnoceny na základě několika udržitelných témat, která lze propojit s cíli udržitelného rozvoje OSN. Posouzení souladu s cíli udržitelného rozvoje vychází z údajů společností MSCI, Morningstar Sustainalytics a Trucost, jakož i z interního výzkumu založeného na udržitelných tématech, jak je popsáno v bodě 2.4 "EKO tematické fondy" a 2.5 "Fondy Impact Investing". Společnosti, jejichž alespoň 20 % příjmů je v souladu s taxonomií EU podle údajů společnosti Trucost, budou skupinou KBC AM považovány za emitenty v souladu s taxonomií EU. Má se za to, že emitenti v souladu s taxonomií EU rovněž přispívají k udržitelnému rozvoji. Expozice udržitelných výnosů na úrovni

portfolia se vypočítá jako vážený průměr expozic společností v oblasti udržitelných výnosů. V rámci EKO tematických fondů musí být společnosti aktivní v rámci daného tématu minimálně z 10 %. Kromě toho je na úrovni portfolia stanoven cíl relevance tématu ve výši min. 50 %. V rámci Impact Investing fondů je příspěvek k cílům udržitelného rozvoje OSN posuzován manuálně.

Nástroje emitentů, které jsou označeny jako "udržitelný rozvoj", budeme považovat za "udržitelné investice", jak je uvedeno v čl. 2.17 SFDR.

### 3.3. Země přispívající k udržitelnému rozvoji

V rámci zodpovědných fondů chceme podporovat země, které stimulují udržitelný rozvoj, a to investicemi do vládních nástrojů, které přispívají k cílům udržitelného rozvoje OSN v souladu s interní metodikou prověřování zemí a nadnárodních společností. Metodika je založena na screeningovém modelu zemí, který se používá pro výpočet skóre ESG zemí. Model hodnotí, jak dobře funguje vládní politika zemí z hlediska ESG. Do tohoto modelu jsou začleněny cíle udržitelného rozvoje OSN. Čím vyšší je skóre ESG pro zemi na stupnici od 0 do 100, tím více se zavázala k udržitelnému rozvoji.

V tomto modelu jsou země rozvinutých a rozvíjejících se trhů hodnoceny z hlediska obecných environmentálních a sociálních témat a témat správy a řízení. Pro výpočet skóre ESG je každá země hodnocena podle pěti stejně vážených skupin (pilířů) kritérií (každá je hodnocena na stupnici od 0 do 100). Skóre ESG je aritmetickým průměrem skóre těchto pěti pilířů:

1. Celková ekonomická výkonnost a stabilita;
2. Socioekonomický rozvoj a zdraví obyvatelstva;
3. Rovnost, svoboda a práva obyvatelstva;
4. Environmentální politika;
5. Bezpečnost, mír a mezinárodní vztahy.

Každé téma je rozděleno do tří dílčích ukazatelů, které se zase skládají z jednoho nebo více datových bodů. Zvážením široké škály faktorů udržitelnosti je cílem vyhnout se jakémukoli sklonu k extrémům. Výběr dílčích ukazatelů je v maximální možné míře založen na složených ukazatelích, které zohledňují velké množství informací z co nejširšího hlediska. Všechna použitá data pocházejí od mezinárodních institucí, jako je OECD a Organizace spojených národů, nebo od významných organizací, jako je Světové ekonomické fórum. Kromě kvality základního výzkumu nabízí tento přístup konzistentní dostupnost a snadné mezinárodní srovnání mezi zeměmi.

Další informace o interním modelu screeningu KBC AM jednotlivých zemích naleznete v následující zprávě.

Aby mohla být země považována za zemi přispívající k udržitelnému rozvoji, měla by splňovat tyto dvě podmínky:

- Země je v souladu s ESG: má skóre alespoň 80 v jednom z pěti pilířů a neobdrží skóre 50 nebo méně za žádný jiný pilíř;
- Země není vyloučena: nepatří mezi 50 % nejkontroverznějších režimů A splňuje kritéria dodržování udržitelných principů A nepatří mezi 10 % zemí světa s nejhorším skóre.

Aby mohla být nadnárodní organizace považována za přispívající k udržitelnému rozvoji, musí splňovat jednu z následujících podmínek:

- Více než 50 % akcionářů je označeno jako země přispívající k udržitelnému rozvoji (váženo podle hlasovacích práv/splaceného kapitálu/procent populace (v pořadí podle dostupnosti)) NEBO
- Nadnárodní společnost má ve svém poslání udržitelný cíl a méně než 50 % akcionářů tvoří země s kontroverzními režimy (váženo podle hlasovacích práv/splaceného kapitálu/procent



populace (v pořadí podle dostupnosti)).

Nástroje vlád, nadnárodních dlužníků a/nebo agentur napojených na vládu, které splňují tyto požadavky, a přispívají tak k udržitelnému rozvoji, budou označeny jako "udržitelné investice" podle čl. 2 bodu 17 SFDR.

### 3.4. Doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování

Poradní výbor pro zodpovědné investování může také udělit označení "udržitelný rozvoj" korporátním a státním emitentům. Udělení označení "udržitelný rozvoj" Poradním výborem pro zodpovědné investování státním emitentům je však velmi výjimečné. Možnost odchýlit se od výsledků interního screeningového modelu skupiny KBC je určena především pro země, které jen stěží splňují nebo jen stěží nesplňují požadavky, s cílem vyhnout se tomu, aby země, které by v průběhu let "přeskočily" laťku (tj. jen stěží udržitelné nebo přiznané), musely pokaždé vstoupit do investičního prostoru a pak z něj vystoupit. A to proto, aby se předešlo transakčním nákladům.

Všechny společnosti schválené Poradním výborem pro zodpovědné investování pro fondy Impact Investing obdrží označení "udržitelný rozvoj". Emitentům, kteří nesplňují kritéria odstavce 3.2 nebo 3.3, ale u nichž se čistý kladný příspěvek považuje za dostatečný, může být ad hoc uděleno označení "udržitelný rozvoj". Patří mezi ně emitenti, pro které nejsou k dispozici žádné údaje o cílech udržitelného rozvoje a u nichž je Poradní výbor pro zodpovědné investování přesvědčen, že emitent přispívá k udržitelnému rozvoji.

Poradní výbor pro zodpovědné investování při manuálním posouzení udržitelné povahy investice zohlední zásady definice udržitelných investic, jak jsou uvedeny v SFDR.

## 4. Implementace v různých typech fondů

### 4.1. Implementace v zodpovědných fondech

Každý z cílů ESG, intenzity skleníkových plynů nebo udržitelného rozvoje je definován na úrovni portfolia. Skóre (rizika) ESG a intenzita skleníkových plynů se vypočítají jako vážené průměrné skóre podkladových společností nebo zemí ve fondu, pro které jsou k dispozici údaje.

Cíle, jak jsou shrnuty v tabulce níže, se vztahují na všechny zodpovědné fondy, které investují přímo do finančních nástrojů. Technické položky, jako jsou hotovost a deriváty, se při výpočtu těchto cílů nezohledňují. U fondu fondů musí tyto požadavky splňovat všechny stavební bloky. Na úrovni fondů se budou uplatňovat různé cíle v oblasti ESG a intenzity skleníkových plynů, rozdělené pro podnikové a státní investice, jakož i cíl udržitelného rozvoje. Při přidělování ESG dat emitentům skupina KBC AM maximálně využívá ESG data, která mají sami emitenti k dispozici od našich poskytovatelů dat. V některých případech však mohou být ESG data od mateřské společnosti přiřazena emitentovi pouze v případě, že pro samotného emitenta nejsou k dispozici žádná data ESG. U (polo)veřejných společností mohou být navíc danému emitentovi přiřazeny také údaje ESG z příslušné země. Údaje o hodnocení rizika ESG a intenzitě skleníkových plynů budou termínovaným vkladům přidělovány také na základě údajů jejich protistran.

TABULKA 4: SOUHRNNÉ PORTFOLIO CÍLÍ NA ODPOVĚDNÉ FONDY

	Společnosti	Země
Podpora udržitelných politik	Hodnocení ESG rizika portfolia lepší než benchmarková nebo cílová alokace	Skóre ESG portfolia min. o 10 % lepší než globální benchmark pro fondy EMU, min. o 5 % lepší pro globální fondy a minimálně lepší než benchmark rozvíjejících se trhů



Omezení dopadu změny klimatu	Snížení intenzity skleníkových plynů o 50 % do roku 2030 ve srovnání s referenčním hodnotou na konci roku 2019 a o 15 % lepší než referenční hodnota na základě alespoň 90% pokrytí	Intenzita skleníkových plynů min. o 25 % lepší než celosvětová referenční hodnota pro fondy EMU, min. o 10 % lepší pro globální fondy a min. o 15 % lepší než referenční hodnota rozvíjejících se trhů pro rozvíjející se trhy, na základě alespoň 90% pokrytí
Cíl pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy	Min. 10 % v ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisech v rámci korporátních dluhopisů.	Min. 10 % ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisů v rámci státních dluhopisů.

## 4.2. Různé cíle pro konkrétní fondy

Tento dokument neobsahuje žádné investiční poradenství, pouze shrnutí určitých vlastností fondu, jako jsou cíle ESG. Podrobné informace o fondech spravovaných ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, podmínkách a souvisejících rizicích lze nalézt ve statutu (prospektu), sdělení klíčových informací a pravidelných zprávách. Čistou hodnotu aktiv fondu lze zobrazit na [www.csobam.cz](http://www.csobam.cz) i jinde.

Než se rozhodnete investovat do některého z těchto fondů, přečtěte si dokument s klíčovými informacemi a statut (prospekt) fondu. Tyto dokumenty jsou k dispozici zdarma v češtině na pobočkách ČSOB nebo na [www.csob.cz](http://www.csob.cz), kde si také můžete prohlédnout shrnutí svých práv jako investora. Toto shrnutí je k dispozici v češtině.

Některé fondy budou mít mírně odlišný soubor cílů, a to kvůli zvláštním vlastnostem těchto fondů.

Fondy peněžního trhu a fondy krátkodobých dluhopisů se proto zavazují, že podnikové investice, jakož i protistrany (termínovaných) vkladů, budou považovány za aktiva prosazující environmentální a sociální vlastnosti tím, že projdou negativním screeningem a budou mít skóre MSCI Net Alignment Score +2. Cíl ESG a historický cíl snižování intenzity skleníkových plynů se na podnikové investice nevztahují. Platí však relativní cíl intenzity skleníkových plynů (o 15 % lepší než referenční). Pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy nebude stanoven žádný cíl, protože ty nejsou vzhledem ke krátkému investičnímu horizontu fondů peněžního trhu relevantní.

U fondů státních dluhopisů a části portfolio smíšených fondů investujících do státních dluhopisů, které investují do jedné měny mimo EMU, jsou cíle ESG a intenzity skleníkových plynů lepší nebo stejné jako jejich referenční portfolio států. Pro tyto fondy existuje odlišný cíl pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy, neboť v současné době nejsou k dispozici žádné vhodné ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy. Vývoj trhu bude pečlivě sledován s cílem zahrnout ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy, jakmile se stanou vhodnou možností, a to s přihlédnutím k likviditě a rizikovému profilu.

Fondy státních dluhopisů nemají cíle ESG pro svou korporátní expozici z důvodu potenciálních termínovaných vkladů.

U státních dluhopisových fondů, které investují do zemí rozvíjejících se trhů, se použije odlišný cíl pro ekologické, udržitelné a sociální dluhopisy.

Fond zodpovědného investování IN.flanders Employment Fund nebude mít historický cíl ESG ani cíl intenzity skleníkových plynů na úrovni fondu, a to vzhledem k jedinečným vlastnostem fondu. Použitelný je však cíl relativní intenzity skleníkových plynů (o 15 % lepší než referenční hodnota portfolio). Tento fond podporuje zaměstnanost ve Flandrech.



U EKO tematických fondů je cíl udržitelného rozvoje stanoven na úrovni fondu ve výši 100 % (s výjimkou derivátů a investic pro účely likvidity). Tyto fondy nemají cíl ESG ani intenzity skleníkových plynů na úrovni fondu, a to vzhledem k jedinečným vlastnostem těchto fondů.

Fondy Impact Investing investují pouze do udržitelných společností, a proto mají cíl udržitelného rozvoje ve výši 100 % na úrovni fondu (s výjimkou derivátů a investic pro účely likvidity). Tyto fondy nemají cíl ESG ani intenzity skleníkových plynů na úrovni fondů, a to vzhledem k jedinečným vlastnostem těchto fondů.

Aby skupina KBC AM reflektovala specifické tematické vlastnosti podfondů We Care Responsible Investing, We Digitize Responsible Investing a We Like Responsible Investing u fondu KBC Equity Fund stejně jako u KBC Select Immo We House Responsible Investing, bude pro výpočet cíle snížení intenzity skleníkových plynů použit jedinečný startovní bod, který bude nižší než referenční hodnota. Nicméně každý z těchto podfondů se zavazuje ke snížení o 50 % do roku 2030, oproti startovnímu bodu ke konci roku 2019, s bezprostředním snížením o 30 % zohledněném v roce 2019. Vážený průměr portfolia bude omezován touto trajektorií. Cíl intenzity skleníkových plynů v porovnání s referenční hodnotou se rovněž použije u těchto podfondů.

Fondy zodpovědného investování, které primárně investují do dluhopisů s vysokým výnosem, budou uplatňovat odlišný cíl pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy (5 % místo 10 %) pro podnikové investice, protože jen málo ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisů je k dispozici v rámci cílového investičního vesmíru dluhopisů. Vývoj trhu bude pečlivě sledován, aby bylo možné uplatnit obecný cíl pro ekologické, sociální a udržitelné dluhopisy, jakmile se tento cíl stane vhodnou možností, a to s přihlédnutím k likviditě a rizikovému profilu.

Fondy zodpovědného investování, jejichž hlavní investiční strategií je investovat do ekologických, sociálních a udržitelných dluhopisů, které jsou v souladu s principy využití výnosů Mezinárodní asociace kapitálových trhů (ICMA), budou mít cíl udržitelného rozvoje ve výši 100 % na úrovni fondu (s výjimkou derivátů a investic pro účely likvidity). Na tyto fondy se nebude vztahovat žádný cíl ESG ani intenzity skleníkových plynů na úrovni fondu.

### 4.3. Přehled cílů ESG, intenzity skleníkových plynů a udržitelného rozvoje pro jednotlivé fondy

Cíle pro všechny různé fondy spravované společností ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost jsou uvedeny v přehledové tabulce s názvem *Konkrétní cíle zodpovědných fondů*.



---

*Tato zpráva obsahuje informace (dále jen "informace") pocházející od společnosti MSCI Inc., jejích přidružených společností nebo poskytovatelů informací (dále jen "strany MSCI") a mohla být použita k výpočtu skóre, hodnocení nebo jiných ukazatelů. Informace jsou určeny pouze pro interní použití a nesmí být reprodukovány/šířeny v žádné formě ani používány jako základ nebo součást jakýchkoli finančních nástrojů nebo produktů nebo indexů. Strany MSCI nezaručují ani nezaručují originalitu, přesnost a/nebo úplnost jakýchkoli údajů nebo informací v tomto dokumentu a výslovně se zřikají všech výslovných nebo předpokládaných záruk, včetně záruk prodejnosti a vhodnosti pro konkrétní účel. Informace nejsou určeny k tomu, aby představovaly investiční poradenství nebo doporučení učinit (nebo se zdržet učinění) jakéhokoli investičního rozhodnutí a nelze se na ně jako na takové spoléhat, ani by neměly být považovány za indikaci nebo záruku jakékoli budoucí výkonnosti, analýzy, prognózy nebo předpovědi. Žádná ze stran MSCI nenese žádnou odpovědnost za jakékoli chyby nebo opomenutí v souvislosti s jakýmkoli údajem nebo informací v tomto dokumentu, ani žádnou odpovědnost za jakékoli přímé, nepřímé, zvláštní, represivní, následné nebo jakékoli jiné škody (včetně ušlého zisku), a to ani v případě, že byla na možnost takových škod upozorněna.*

*Morningstar Sustainalytics Morningstar Sustainalytics © [2024]. S&P*

*Trucost Limited © Trucost [2024].*

*Tento dokument je publikací společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost („ČSOB AM“). Informace mohou být změněny bez předchozího upozornění a neposkytují žádnou záruku do budoucna. Nic v tomto dokumentu nesmí být reprodukováno bez předchozího výslovného písemného souhlasu ČSOB AM. Tyto informace se řídí právními předpisy České republiky a podléhají výlučné jurisdikci českých soudů.*

---

