

# Politika v oblasti udržitelnosti

## O udržitelnosti

Mezinárodní organizace včetně Evropské unie dlouhodobě usilují o zvýšení ochrany životního prostředí a přechod na bezpečné, klimaticky neutrální oběhové hospodářství, které je odolné vůči klimatickým změnám a efektivněji využívá zdroje.

Jedním z nástrojů, kterým může napomoci realizovat tyto snahy, je finanční systém. Alokace kapitálu finančního systému má být taková, aby podporovala zejména ty ekonomické činnosti, které zohledňují environmentální, sociální otázky a jsou řádně řízeny a spravovány. Tyto tři oblasti lze shrnout do tří pojmů – environmental, social a governance. V praxi se často spojují do zkratky ESG.

Z pohledu investora je potřeba umět rozlišit tři základní kategorie finančních produktů, které definuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (dále jen „SFDR“). Produktem je v našem případě fond.

Fond může být zaměřen na udržitelnost zcela, tzn. prosazuje environmentální cíle. Environmentálními cíli nařízení SFDR rozumí:

- zmírňování změny klimatu,
- přizpůsobování se změně klimatu,
- udržitelné využívání a ochrana vodních a mořských zdrojů,
- přechod na oběhové hospodářství,
- prevence a omezování znečištění,
- ochrana a obnova biologické rozmanitosti.

Tato kategorie se označuje rovněž jako dark green investice či produkty, případně se lze setkat s označením investice podle čl. 9 SFDR.

Druhou kategorií jsou tzv. light green investice nebo také investice podle článku 8 SFDR. Tyto investice vedle environmentálních a sociálních vlastností prosazují i jiné vlastnosti.

Třetí kategorií jsou produkty, které vůbec nezohledňují jakékoliv udržitelné faktory. Lze se setkat s označením investice podle článku 6 SFDR.

## Náš přístup

Jsme přesvědčení, že odpovědné investování se nevyklučuje s dosažením významné výkonnosti. Zakládáme si na výběru kvalitních společností nejen po finanční stránce, tj. atraktivní ocenění nebo silná rozvaha, ale i těch, jejichž nefinanční faktory (transparentně informují o svém přístupu k udržitelnosti) mohou z dlouhodobého hlediska zlepšit výnosy.

Postupně začleňujeme do procesu investičního rozhodování konkrétní faktory, parametry a metriky. V současnosti vycházíme při investičním rozhodování z veřejně dostupných informací a rovněž využíváme externí dodavatele pro screening jednotlivých portfolií. Dostupnost a kvalita dat jsou však odlišné u různých tříd aktiv.

Záměrem Partners investiční společnost, a.s. je nabídnout investorům širokou nabídku produktů, ze kterých si bude moci vybrat dle svých preferencí v závislosti na tom, zda projeví zájem o udržitelnost. V nabídce jsou jak fondy, které částečně prosazují environmentální a sociální vlastnosti (tyto se pro zjednodušení označují také jako light green), tak i fondy, které udržitelnost vůbec nezohledňují. Produkty, které sledují udržitelné cíle (tzv. dark green), společnost prozatím nenabízí. Důvodem je dostupnost relevantních dat týkajících se ESG vlastností aktiv, do kterých mohou fondy investovat. Toto omezení vnímáme i v případě light green fondů, které hodláme postupně diferenciovat i z hlediska ESG. Problematika se postupně vyvíjí směrem k lepší dostupnosti dat a věříme, že s postupným rozšiřováním informací o našem přístupu k udržitelnosti, se stane naše nabídka pro investory přehlednější a atraktivnější.

## Integrace rizik udržitelnosti podle článku 3 SFDR

Rizikem udržitelnosti se rozumí událost či stav týkající se aspektů životního prostředí, sociálních otázek nebo správy a řízení společnosti, jejíž výskyt by mohl mít nepříznivý dopad na hodnotu investice.

Mezi rizika udržitelnosti řadíme následující kategorie rizik:

- **Environmentální rizika.** Souvisejí se zmírňováním klimatu, přizpůsobováním se změně klimatu a přechodem na nízkouhlíkové hospodářství, ochranou biologické rozmanitosti, nakládáním se zdroji, odpady a dalšími škodlivými emisemi.
- **Sociální rizika.** Týkají se pracovních a bezpečnostních podmínek a dodržování uznávaných pracovních norem, dodržování lidských práv a bezpečnosti výroby.
- **Rizika v oblasti správy a řízení.** Souvisejí s povinnostmi orgánů společnosti a dalších pracovníků v postupování s náležitou péčí, s opatřeními pro boj proti úplatkářství a dodržováním právních předpisů.

Výše popsaná rizika chápeme zejména jako součást stávajících kategorií rizik (např. tržní riziko) a řídíme je v souladu s vnitřními předpisy společnosti. Při investičním rozhodování zohledňujeme vyloučené rizikové činnosti popsané níže. V rámci investičních procesů rozvíjíme postupy pro sběr dat, jejich analýzu a identifikaci příslušných rizik. Při zvažování investice získáváme ESG data z veřejně dostupných zdrojů, porovnáváme také ESG ratingy jednotlivých agentur a další dílčí ukazatele. Jednotlivé agentury mají odlišné metodiky, a proto je žádoucí mít porovnání z více zdrojů.

Vedle interních postupů využíváme rovněž analýzy externího dodavatele, který pro nás čtvrtletně zpracovává screening jednotlivých portfolií fondů. Mezi základní údaje, které nám tento screening poskytuje, patří procentuální údaj o tom, jaká část aktiv v daném fondu sleduje udržitelné cíle (dark green) nebo prosazuje environmentální a sociální vlastnosti (light green). Dalším významným údajem je ESG skóre té části portfolia, která vykazuje „zelené“ vlastnosti. ESG skóre je hodnoceno na stupnici od 0 do 10, přičemž čím je hodnota skóre vyšší, tím jsou aktiva v daném fondu z hlediska udržitelnosti kvalitnější. Screening nám rovněž poskytuje informace o jednotlivých oblastech, tj. oblasti environmentální, sociální a oblasti správy a řízení společnosti. V oblasti environmentální máme k dispozici údaje o uhlíkové stopě jednotlivých společností, do jejichž cenných papírů investujeme. Dále nám screening poskytuje informace o tom, na kolik jednotlivé společnosti plní klimatické cíle Pařížské dohody, zejména co se týče snižování růstu teploty. Zajímavou informací je pak údaj o přechodu na nízkouhlíkovou ekonomiku, tj. na kolik plní tento cíl společnosti, do kterých naše fondy investují. Tyto údaje postupně zpracováváme a rozšiřujeme rozsah oblastí, ke kterým získáváme údaje.

Při výběru investic zohledňujeme případně prioritizujeme investice do aktiv, ke kterým jsou dostupná ESG data. Přístup jednotlivých fondů je popsán ve statutu příslušného fondu. Při investičním rozhodování naopak vylučujeme investice do činností, které nejsou v souladu s cíli ESG, případně vykazují informace, které odporují smyslu ESG. Jedná se zejména o:

- společnosti s vysokým obratem z jaderné energie,
- společnosti s vysokým obratem z těžby uhlí,
- společnosti pracující s geneticky upravenými potravinami,
- společnosti využívající dětskou práci
- společnosti využívající korupci.

## Transparentnost nepříznivých dopadů na udržitelnost na úrovni subjektu podle článku 4 SFDR

Podle článku 4 SFDR mají finanční instituce povinnost zveřejňovat, zda zohledňují nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, přičemž faktory udržitelnosti SFDR rozumí environmentální, sociální a zaměstnanecké otázky, dodržování lidských práv a otázky boje proti korupci a úplatkářství.

V souladu s článkem 4 odst. 1 písm. a) SFDR zohledňujeme nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na úrovni subjektu.

I v tomto případě považujeme za zásadní faktor množství a kvalitu ESG dat, které společnosti, do nichž investujeme, zveřejňují. Máme za to, že data za rok 2022 nemusí investorovi poskytnout dostatečně podrobný obraz o jednotlivých faktorech udržitelnosti.

Obecně lze konstatovat, že se postupně rozšiřuje okruh subjektů, které jsou povinné ESG informace zveřejňovat. V roce 2023 jsme rozšířili okruh údajů, které v této oblasti zpracováváme a věříme, že od ledna 2024 dojde ke zlepšení dostupnosti dat ve spojitosti s dalším rozšířením informačních povinností společností v oblasti udržitelnosti.

## Transparentnost zásad odměňování s ohledem na začleňování rizik týkajících se udržitelnosti podle článku 5 SFDR

Na webových stránkách [www.partnersis.cz](http://www.partnersis.cz) v sekci Ke stažení jsou k dispozici Zásady odměňování, které informují o přístupu společnosti k odměňování zaměstnanců. Cíle udržitelného financování nejsou zohledňovány ani v pevné ani v pohyblivé složce odměny.

Zveřejněno dne 10. července 2023