

Predzmluvné informácie k udržateľným finančným produktom

Úvod

Problematika ESG a spoločensky zodpovedného investovania sú dôležité témy, keďže umožňujú smerovať investičný kapitál do sociálne zodpovedných spoločností a projektov. Bohužiaľ na trhu často dochádza k zneužívaniu nálepiek ako je “udržateľný” alebo “zelený” produkt pre marketingové účely, bez jasného vymedzenia kritérií udržateľnosti, ktoré daný produkt spĺňa. Tento problém sa snaží riešiť nariadenie o zverejňovaní informácií o udržateľnom financovaní (Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR)¹, ktoré si kladie za cieľ zvýšiť transparentnosť, ako finančné inštitúcie zohľadňujú tzv. ESG (environmentálne, sociálne a správne) kritériá² 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 celej skupiny WOOD & Company, do ktorej patrí aj WOOD Retail Investments a.s. podnikajúca na území Slovenskej republiky prostredníctvom pobočky WOOD Retail Investments a.s., organizačná zložka, podporujeme myšlienku udržateľného investovania a možnosť prispôbiť si investície svojim environmentálnym a spoločenským cieľom. Preto sme v Portu pripravili Zodpovedné portfóliá na mieru, ponuku produktov zostavených s ohľadom na napĺňanie konkrétnych ESG cieľov. V tomto dokumente zhŕňame, akým spôsobom je v rámci týchto produktov k udržateľnosti pristupované, vrátane predstavení konkrétnych ESG kritérií, ktoré zahrnuté investičné nástroje aj z nich zložené portfóliá musia spĺňať. Naším klientom budeme v budúcnosti tiež poskytovať transparentné informácie o napĺňaní ESG na úrovni našej spoločnosti a skupiny.

Vymedzenie finančných produktov podľa SFDR

Portu ponúka svojim klientom službu riadenia portfólia, kde tieto portfóliá existujú v dvoch variantoch:

- **Portfóliá na mieru**, ktoré nezohľadňujú kritériá udržateľnosti vo svojej investičnej stratégii a nie sú tak považované za udržateľné v zmysle SFDR

¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z dňa 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií súvisiacich s udržateľnosťou v odvetví finančných služieb

² tzn. v oblasti environmentálnej, sociálnej a v oblasti správy a riadenia

- **Zodpovedné portfóliá na mieru**, ktoré podporujú environmentálne a sociálne charakteristiky, udržateľné investície však nie sú ich hlavným cieľom (tzn. jedná sa o tzv. svetlo zelené produkty spadajúce pod článok 8 SFDR)

Pri vytváraní investičnej stratégie pre Zodpovedné portfóliá boli zohľadnené environmentálne, sociálne a správne faktory so snahou smerovať klientské prostriedky do spoločností, ktoré prispievajú k dosahovaniu udržateľných cieľov a dodržiavajú postupy riadnej správy. Časť aktív v Zodpovedných portfóliách môže byť tiež investovaná do udržateľných investícií v nariadení (EU) 2019/2088 a kritérií EU pre ekologicky udržateľné hospodárske činnosti. Nejedná sa však o tzv. tmavo zelené produkty podľa článku 9 SFDR.

Investičná stratégia

Zodpovedné portfóliá sú založené na princípe dlhodobého pasívneho investovania a širokej diverzifikácii. Z hľadiska investičného zamerania je rovnako ako pri tradičných Portfóliách na mieru cieľom dosahovať najlepší možný pomer výnos–riziko pomocou investície do široko diverzifikovaného globálneho portfólia, to však s ohľadom na aspekty udržateľnosti. Cieľom zodpovedných portfólií je ponúknuť expozíciu na najvýznamnejšie svetové rozvinuté aj rozvojové kapitálové trhy (z hľadiska veľkosti aj významnosti danej ekonomiky).

V rámci riadenia portfólia sú nakupované predovšetkým burzovo obchodované cenné papiere kolektívneho investovania a tzv. Exchange Traded Funds (ETF). Do Zodpovedných portfólií sú potom vyberané varianty týchto investičných nástrojov, ktoré samé o sebe podporujú environmentálne a sociálne charakteristiky (vid' nižšie). Takéto nástroje sú štandardne označované ako ESG (z angl. Environmental, Social and Governance) alebo SRI (z angl. Socially Responsible Investing). Týmto označením ich emitenti preukazujú, že investícia zohľadňuje určité formy udržateľnosti.

Podporované environmentálne a sociálne charakteristiky

Produkt Zodpovedné portfóliá podporuje environmentálne a sociálne charakteristiky podľa článku 8 SFDR tak, že pri podkladových aktívach hodnotí významnosť environmentálnych, sociálnych a správnych (ESG) rizík a príležitostí. Pre posúdenie, či daný investičný nástroj dosahuje environmentálne a sociálne charakteristiky podporované týmto produktom sú použité ukazovatele udržateľnosti definované nižšie v tomto dokumente.

Pri výbere vhodných investičných nástrojov sú rovnako ako pri tradičných Portfóliách na mieru brané do úvahy 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 Zodpovedných portfólií prihliada tiež 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 sú s ohľadom na udržateľnosť posudzované predovšetkým 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 Zodpovedných portfólií sú zaradované investičné nástroje klasifikované podľa článku 8 a 9 SFDR (tzv. svetlo a tmavo zelené produkty). Výnimkou môžu byť štátne dlhopisy, ktoré podľa SFDR nie sú považované za udržateľné, keďže spadajú pod článok 6 (tzv. ostatné produkty). Pri takých nástrojoch však stále berieme do úvahy ESG rating vlád a štátov, do ktorých dlhopisov sa v rámci daného inštrumentu investuje (viac o tomto type ESG ratingu nižšie).

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 scoringový model, ktorý identifikuje a hodnotí významné príležitosti a riziká v oblasti životného prostredia, oblasti sociálnej a oblasti riadnej správy, a to vzhľadom k budúcej finančnej výkonnosti 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.

ESG rating prideliť spoločnosť MSCI tiež štátom a ich vládam. Tento tzv. ESG government rating hodnotí, ako je daná krajina vystavená environmentálnym, sociálnym a správnym rizikám a ako ich riadi. ESG riziká a ich riadenie má totiž významný vplyv na dlhodobú konkurencieschoposť a udržateľnosť ekonomiky a následne na atraktivitu danej krajiny ako miesta pre budúce investície. Na tomto základe sú ESG ratingy udeľované tiež štátnym dlhopisom.

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).

Pri výbere investičných nástrojov do Zodpovedných portfólií berieme do úvahy ako ESG rating emitentov cenných papierov držaných v rámci investičných nástrojov, tak ESG rating celých investičných nástrojov (prevažne ETF) ako takých.

Pre emitentov cenných papierov držaných v Zodpovedných portfóliách platí:

- V prípade tzv. large-cap akcií a korporátnych dlhopisov investičného stupňa musia mať ich emitenti ESG rating vyšší alebo rovný BBB.
- V prípade tzv. small-cap akcií, high yield dlhopisov alebo dlhopisov vydaných na rozvojových trhoch musia mať ich emitenti ESG rating vyšší alebo rovný B.

Výnimka sú štátne dlhopisy, ktoré samé o sebe ESG rating nemajú a do úvahy je tak braný iba ESG fund rating daného investičného nástroja.

Aby naša investičná komisia považovala investičné nástroje za udržateľné, musia spĺňať nasledujúce:

- Akciové investičné nástroje musia mať ESG fund rating rovný AAA v prípade tzv. large-cap akcií a ESG fund rating vyšší alebo rovný AA v prípade tzv. small-cap akcií.
- Dlhopisové investičné nástroje so zameraním na korporátne dlhopisy investičného stupňa musí mať ESG fund rating vyšší alebo rovný AAA.
- Dlhopisové investičné nástroje vrátane dlhopisov vydávaných emitentami z rozvojových krajín a dlhopisov high yield alebo štátnych dlhopisov musí mať ESG fund rating vyšší alebo rovný A.

Uhlíková intenzita

Ďalším ukazovateľom udržateľnosti, ktorý MSCI pri spoločnostiach meria, 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 znamená lepšia. Rovnako ako v prípade ESG ratingu sa určuje uhlíková intenzita tiež na úrovni fondov, a to na základe váženého priemeru uhlíkovej stopy emitentov cenných papierov zahrnutých v portfóliách. Do Zodpovedných portfólií sú vyberané také investičné nástroje, pri ktorých je oproti štandardným nástrojom uhlíková stopa výrazne nižšia – priemerné zníženie uhlíkovej intenzity je tak oproti tradičným Portfóliám na mieru zhruba 40 %.

Absencia kontroverzných sektorov

Pri skladbe Zodpovedných portfólií ideme okrem vyradenia spoločností s nevyhovujúcim ESG ratingom o krok ďalej a nealokujeme kapitál do spoločností zo sektorov, ktoré sú priamo v rozpore s princípmi udržateľnosti:

Environmentálne:

- Vyradenie spoločností s hlavným zdrojom príjmu v niektorej z nasledujúcich oblastí:
 - Zbrojný priemysel (konvenčný aj jadrový)
 - Nekonvenčná ťažba ropy a plynu
 - Ťažba uhlia.

- Ak je to možné, ďalej sú zaradené tiež nasledujúce sektory:
 - Geneticky modifikované organizmy
 - Jadrová energetika
 - Ťažba dehtových pieskov
 - Konvenčná ťažba ropy a plynu
 - Tepelná energetika
 - Skladovanie uhlia a dehtových pieskov
 - Spoločnosti s vysokými emisiami skleníkových plynov.

Sociálne:

- Vyradenie spoločností s hlavným zdrojom príjmu v niektorej z nasledujúcich oblastí:
 - Tabak
 - Civilné strelné zbrane
 - Konvenčné zbrane
 - Jadrové zbrane.
- Ak je to možné, ďalej sú zaradené tiež nasledujúce sektory:
 - Sexuálny priemysel
 - Gambling.

Okrem toho pri zahrnutí investičného nástroja do Zodpovedných portfólií prihliadame tiež na ďalšie kritériá udržateľnosti:

- Podiel príjmov generovaný z fosílnych palív
- Podiel príjmov 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
- Splnenie vysokých štandardov bezpečnosti a zdravia na pracovisku.

Rozloženie aktív v Zodpovedných Portfóliách

Zodpovedné portfóliá na mieru sú tvorené primárne dvoma hlavnými triedami finančných aktív, ktorými sú akcie a dlhopisy, pričom dôraz je kladený na maximálnu diverzifikáciu naprieč regiónmi, sektormi a napríklad veľkosťami zaradených spoločností. Všetky portfóliá obsahujú tiež hotovostnú zložku, ktorej rola je zaistiť nevyhnutelnú likviditu v rámci denných operácií a udržať stanovený pomer jednotlivých zložiek portfólia pre každý rizikový profil. Kľúčovým parametrom pre stanovenie vhodného portfólia je vyhodnotenie klientskeho profilu a plánovanej doby investovania. Portfóliá sú zostavené tak, aby pri danej miere rizika ponúkali čo najvyšší dlhodobý očakávaný výnos.

Portu pracuje s desiatimi rizikovými profilmi a desiatimi zodpovedajúcimi modelovými portfóliami. Rizikový profil konkrétneho portfólia je daný pomerom jednotlivých tried finančných aktív, teda pomerom akcií a dlhopisov. Portfóliá 1 až 10 sú zoradené od relatívne nízkeho rizika a výnosu (1) až po relatívne vyššie riziko a výnos (10). Podiel rizikovejších zložiek tak rastie naprieč rizikovými profilmi. Pri portfóliu 1 má najvyššie zastúpenie zložka dlhopisová, v menšej miere je obsiahnutá zložka akciová. Na druhom konci stupnice, pri portfóliu 10, je zastúpená iba zložka akciová. Podiel rizikovejšej (akciovej) zložky tak medzi jednotlivými rizikovými profilmi rastie na úkor zložky konzervatívnejšej (dlhopisov). Oproti tradičným Portfóliám na mieru, ktoré neberú do úvahy aspekty udržateľnosti, nie je zahrnutá expozícia na realitné trhy a zlato, a to z toho dôvodu, že na trhu v súčasnosti neexistujú vhodné investičné nástroje s daným zameraním spĺňajúce nami vymedzené ESG kritériá.

Zodpovedné portfóliá si kladú za cieľ investovať minimálne 85 % prostriedkov do cenných papierov spĺňajúcich kritériá udržateľnosti špecifikované v tomto dokumente vyššie.

Taxonómia EÚ a PAI

Tento finančný produkt neberie do úvahy kritériá EU pre ekologicky udržateľné hospodárske činnosti vymedzené EU Taxonómiou.

Tento finančný produkt v súčasnosti nezohľadňuje žiadne zásadné nepriaznivé dopady na faktory udržateľnosti (tzv. PAI).

Zdroje dát

Konkrétne informácie o zdrojoch dát, ESG charakteristikách, udržateľných investičných cieľoch a metodikách hodnotenia udržateľnosti jednotlivých investičných nástrojov sú dostupné na webových stránkach emitentov investičných nástrojov zahrnutých v portfóliách alebo na stránkach spoločnosti MSCI.

Tento dokument bol zverejnený dňa 1. 4. 2025.