

Политика за изключване за фондове за отговорно инвестиране



28 АПРИЛ 2023 г.

Съдържание

Общ преглед.....	2
1. Скрининг на базата на нормативи.....	4
2. Човешки права.....	6
3. Оръжия.....	7
3.1. Противоречиви оръжия.....	7
3.2. Конвенционални оръжия.....	7
4. Тютюн.....	8
5. Изкопаеми горива.....	9
6. Хазарт.....	10
7. Развлечение за възрастни.....	10
8. Кожа с косъм и специална кожа.....	11
9. Палмово масло.....	11
10. Държави, незачитащи принципите на устойчивост и противоречиви режими.....	12
11. Меки стоки.....	13
12. Компании с най-висок ESG риск.....	13
13. Държави с най-лошия ESG рейтинг в света.....	14
14. Ръчно изключване / Обсъждане.....	14
15. Компании, установени в държави с нелоялни данъчни практики.....	14



Общ преглед



СКРИНИНГ НА БАЗАТА НА НОРМАТИВИ

Компаниите, участващи в сериозни противоречия, свързани с екологични, социални или управленски проблеми, са изключени, както и всички компании, които не отговарят на Глобалните стандарти за проверка според Morningstar Sustainalytics, и всички компании, които са базирани на поведение, изключено от Норвежкия пенсионен фонд. Компаниите, които са значително несъответстващи (резултат -10) с една от първите 15 цели на ООН за устойчиво развитие, също са изключени.



РАЗВЛЕЧЕНИЯ ЗА ВЪЗРАСТНИ

Всяка компания, която получава най-малко 5% от приходите си от производството или разпространението на развлечения за възрастни, е изключена.



ЧОВЕШКИ ПРАВА

Компаниите, които сериозно нарушават човешките права, са обект на стриктна политика.



КОЖА С КОСЪМ И СПЕЦИАЛНА КОЖА

Всички компании, които извличат най-малко 5% от приходите си от производството или 10% от приходите си от продажбата на кожи с косъм или специална кожа, са изключени.



ОРЪЖИЯ

Спорни оръжия

Всяка компания, която участва в спорни оръжейни системи, е изключена. Списъкът за изключване съдържа компании, участващи в разработването, тестването, съхранението или производството на (основни компоненти на) противоречиви оръжейни системи.

Конвенционални оръжия

Всяка компания, която действа в сферата на военните поръчки или стрелково оръжие, е изключена. За сектори, различни от „Въздушнокосмическа и отбранителна индустрия“, се прилага праг от 5% за свързани с оръжия и несвързани с оръжия продукти и/или услуги, свързани с военни договори, както и за продажба на дребно и разпространение на стрелкови оръжия.



ПОЛИТИКА ЗА ПАЛМОВО МАСЛО

Всички компании, които работят в индустрията за палмово масло, трябва да отговарят на строги критерии.



ДЪРЖАВИ, НЕЗАЧИТАЩИ ПРИНЦИПИТЕ НА УСТОЙЧИВОСТ И ПРОТИВОРЕЧИВИ РЕЖИМИ

Не е позволено да има експозиция към държавни облигации на страни, които не спазват принципите на устойчивост. Противоречивите режими също са изключени. Също така са изключени държави, които са обект на международни санкции.



ТЮТЮН

Всяка компания, която произвежда тютюневи изделия, е изключена, както и всички компании, които получават 5% или повече от приходите си от дистрибуция или продажба на дребно на тютюневи изделия (включително търговия на едро).



МЕКИ СТОКИ

KBC AM не желае да участва в спекулациите с цените на храните. В нито един инвестиционен продукт. Така че KBC AM няма да инвестира във финансови инструменти, свързани с цените на домашните животни и храните в съответствие с Политиката за меки стоки на KBC Group.



ИЗКОПАЕМИ ГОРИВА

Изкопаемите горива са изключени. Тук са изключени всички компании от енергийния сектор, както и минните компании, които добиват термични въглища. Освен това, само комунални предприятия, които се стремят да постигнат надеждно, безопасно и нисковъглеродно, енергийно ефективно електричество, отговарят на условията за Отговорно инвестиране.



КОМПАНИИ С МНОГО ВИСОК ESG РИСК

Компаниите с ESG рисков рейтинг > 40 са изключени.



ХАЗАРТ

Изключена е всяка компания, която извлича 5% или повече от приходите си от хазартни дейности.



ДЪРЖАВИ С НАЙ-ЛОШ ESG РЕЙТИНГ

Държавите, които се класират в рамките на 10% по модела за оценяване на ESG, са изключени.





НЕСПРАВЕДЛИВИ ДАНЪЧНИ ПРАКТИКИ

Всички компании, установени в държави, които насърчават нелоялни данъчни практики (въз основа на списъка на ЕС с юрисдикции, които не оказват съдействие) и които имат ефективна данъчна ставка под 15% (въз основа на последните налични данни или средната стойност за последните три години) са изключени.



РЪЧНО ИЗКЛЮЧВАНЕ / ОБСЪЖДАНЕ

Компаниите могат да бъдат изключени или обсъдени ръчно, по съвет на Консултативния съвет за отговорно инвестиране.

В рамките на Отговорното инвестиране KBC Asset Management Group („KBC AM“) инвестира систематично в компании или правителства от сферите на Отговорното инвестиране, определени от екип от анализатори. Всички емитенти трябва да са проверени по предварително определен набор от критерии, които са определени от изследователския екип за отговорно инвестиране на KBC AM по препоръка на Консултативния съвет за отговорно инвестиране. Критериите могат да бъдат групирани в две категории: методология за отрицателен скрининг и положителна селекция. Всички компании и държави, които са включени, трябва да са били проверени въз основа на всички критерии на отрицателния скрининг и да отговарят на методологията за положителна селекция. В този документ ние описваме критериите за отрицателен скрининг. Моля, имайте предвид, че методологията за положителна селекция е описана в отделен [документ за политиката](#).

Тези отрицателни критерии за проверка са приложими за всички фондове за отговорно инвестиране, управлявани от всички субекти на KBC AM.

Основни неблагоприятни въздействия (PAI)

Всички показатели за основните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите за устойчивост (PAI, както са определени от SFDR), както е посочено в Таблица 1 от Приложение I към Делегиран регламент (ЕС) 2022/1288, както и съответните индикатори за основните неблагоприятни въздействия на решенията за инвестиции върху факторите за устойчивост в Таблице 2 и 3 от Приложение I към Делегиран регламент (ЕС) 2022/1288 се вземат предвид чрез нормативния скрининг и ESG оценка на риска за компаниите, както и чрез ESG оценката на държавите и чрез изключване на държави, които не спазват принципите за устойчивост, както и противоречивите режими.

В допълнение към нормативния скрининг и оценката на риска от ESG, чрез изключванията в тази политика, могат също да се вземат предвид следните показатели за принципни неблагоприятни въздействия върху факторите за устойчивост:

- Индикатор 10: Нарушения на принципите на Глобалния договор на ООН (UNGС) или Насоките на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (OECD) за мултинационалните предприятия. Фондовете за отговорно инвестиране не инвестират в компании, които сериозно нарушават принципите на UNGC и насоките на OECD, като по този начин ограничават неблагоприятните ефекти върху факторите за устойчивост по темата „социални въпроси и въпроси, свързани със служителите“ в Таблица 1 от Приложение I към Делегиран регламент (ЕС) 2022/1288, Индикатор 10: Нарушения на принципите на Глобалния договор на ООН (UNGС) или Насоките на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (OECD) за мултинационалните предприятия.
- Индикатор 14: излагане на противоречиви оръжия





Фондовете за отговорно инвестиране не инвестират в компании, които са активни с противоречиви оръжия, като по този начин ограничават неблагоприятните ефекти върху факторите за устойчивост (под темата „социални въпроси и въпроси, свързани със служителите“ в Таблица 1 от Приложение I към Делегиран регламент (ЕС) 2022/1288, Индикатор 14: изобличаване на противоречиви оръжия.

- Индикатор 4: излагане на компании, работещи в сектора на изкопаемите горива

Фондовете за отговорно инвестиране не инвестират в компании, които са активни в сектора на изкопаемите горива, като по този начин ограничават неблагоприятните ефекти върху факторите за устойчивост по темата „емисии на парникови газове“ в таблица 1 от приложение I към Делегиран регламент (ЕС) 2022/1288, Индикатор 4: излагане на компании, работещи в сектора на изкопаемите горива.

- Индикатор 16: Инвестиционни държави, обект на социални нарушения

Фондовете за отговорно инвестиране не инвестират в държавни облигации на страни, които не спазват принципите на устойчивото развитие. Противоречивите режими и държави, подложени на международни санкции, също са изключени, като по този начин се ограничават неблагоприятните ефекти върху факторите за устойчивост (основно неблагоприятно въздействие, както е определено от SFDR) в темата „социални (държави)“ в Таблица 1 от Приложение I към Делегирания регламент (ЕС) 2022/1288, Индикатор 16: Инвестиционни държави, обект на социални нарушения

1. Скрининг на базата на нормативи



Политика

Компаниите, участващи в сериозни противоречия, свързани с екологични, социални или управленски въпроси, са изключени. Глобалният договор на ООН формулира десет ръководни принципа за устойчивост по отношение на човешките права, труда, околната среда и антикорупцията, които са част от нашия вътрешен скрининг. Освен това, ние оценяваме участието на компаниите в нарушения на конвенциите на Международната организация на труда (ILO), Насоките на OECD за мултинационалните предприятия и Ръководните принципи на ООН за бизнеса и човешките права (UNGPs). Компаниите, които са значително несъответстващи (резултат -10) с една от първите 15 цели на ООН за устойчиво развитие, също са изключени (въз основа на класацията за съответствие MSCI SDG Net Alignment Score).

Дефиниция

Счита се, че дадена компания е въввлечена в сериозни противоречия, ако с действията си нарушава основните принципи на устойчивост, свързани с екологични, социални или управленски въпроси. Целите за устойчиво развитие (SDG - ЦУР) бяха определени през 2015 г. от ООН като план за постигане на по-добро и по-устойчиво бъдеще за всички хора и света до 2030 г. Има общо 17 ЦУР, които обхващат както социални цели, така и цели за околната среда. Глобалният договор на ООН е международна доброволна инициатива за корпоративна социална отговорност с десет ръководни принципа, обхващащи областите на човешките права, труда, околната среда и борба с корупцията.

Те се основават на всеобщ консенсус и са извлечени от: Всеобщата декларация за правата на човека (UDHR), Декларацията на Международната организация на труда относно основните принципи и права на работното място, Декларацията от Рио за околната среда и развитието и Конвенцията на ООН срещу корупцията.





Десетте принципа:

ЧОВЕШКИ ПРАВА

- Принцип 1: Бизнесът трябва да подкрепя и да се съобразява със защитата на международно провъзгласените права на човека; и
- Принцип 2: да са уверени, че не са съучастници в нарушения на правата на човека.

ТРУДОВИ СТАНДАРТИ

- Принцип 3: Предприятията трябва да поддържат свободата на сдружаване и ефективното признаване на правото на колективно договаряне;
- Принцип 4: премахване на всички форми на принудителен и задължителен труд;
- Принцип 5: ефективно премахване на детския труд; и
- Принцип 6: премахване на дискриминацията по отношение на заетостта и професиите.

ОКОЛНА СРЕДА

- Принцип 7: Предприятията трябва да подкрепят един предпазен подход към екологичните предизвикателства;
- Принцип 8: предприемане на инициативи за насърчаване на по-голяма екологична отговорност; и
- Принцип 9: насърчаване на развитието и разпространението на технологии, предпазващи околната среда.

БОРБА С КОРУПЦИЯТА

- Принцип 10: Бизнесът трябва да работи срещу всички форми на корупция, включително изнудване и подкупи.

Мотивация

Компаниите, които сериозно нарушават основните добри практики по отношение на екологични, социални и управленски въпроси, както може да се илюстрира от принципите на Глобалния договор на ООН, са изключени, тъй като правят бизнес по неустойчив начин.

Методология

Всички компании, които имат сериозни противоречия (категория 5 според изследването на противоречията на Morningstar Sustainalytics или Червен флаг според данните за противоречия на MSCI ESG), са изключени, както и всички компании, които не отговарят на Глобалните стандарти за скрининг според Morningstar Sustainalytics, и всички компании, които се основават на поведение, изключено от Норвежкия пенсионен фонд. Компаниите, които са значително несъответстващи (резултат -10) с една от първите 15 цели на ООН за устойчиво развитие, също са изключени (въз основа на класацията за съответствие MSCI SDG Net Alignment Score).

Компании с втората по-лоша категория при ESG скрининга на противоречията (категория 4 според изследването на противоречията на Morningstar Sustainalytics или Оранжев флаг според скрининга на противоречията на MSCI) или компании, които са в списъка за наблюдение на Глобалните стандарти за скрининг според Morningstar Sustainalytics, ще бъдат изключени допълнително, когато има консенсус по следните въпроси, свързани с устойчивостта:

- Глобални стандарти за скрининг от Morningstar Sustainalytics: Списък за наблюдение
- Изследване на противоречията от Morningstar Sustainalytics: Оценка за противоречие 4



- ESG Изследване на противоречията от MSCI: Категория Оранжево
- MSCI SDG Net Изследване за съответствие от MSCI: Несъответствие с поне една от първите 15 ЦУР на ООН

В случай на липсващи данни по един от компонентите на устойчивостта, компанията ще бъде изключена, когато има консенсус между наличните данни.

2. Човешки права



Политика

Компаниите, които сериозно нарушават човешките права, са обект на стриктна политика.

Дефиниция

КВС Group се ангажира да спазва буквата и духа на Всеобщата декларация за правата на човека на ООН; принципите относно основните права в осемте основни конвенции на Международната организация на труда, посочени в Декларацията за основните принципи и права на работното място; Декларацията на ООН за правата на коренното население; Законът за модерното робство на Обединеното кралство и други международни и регионални договори за правата на човека, съдържащи международно признати стандарти, които бизнес секторът трябва да спазва.

Мотивация

Правата на човека са права, присъщи на всички човешки същества, независимо от тяхната националност, място на пребиваване, пол, национален или етнически произход, цвят на кожата, религия, език или друг статус. Всички ние имаме еднакво право на нашите човешки права без дискриминация. Тези права са взаимосвързани, взаимозависими и неделими.

Методология

КВС AM разширява [Политиката на КВС Group за правата на човека](#) с компании, които въз основа на вътрешна проверка имат:

1. висок или сериозен рейтинг за противоречивост, свързан с правата на човека, за подиндустрии, за които правата на човека се считат с висок или сериозен риск.
2. сериозен рейтинг за противоречивост, свързан с правата на човека, за всички други подиндустрии.

Всички компании, отговарящи на посочените по-горе критерии, както и всички компании, изброени в „Списъка за правата на човека“ на КВС Group, се преглеждат от КВС Asset Management. Въз основа на тази ревизия ще бъдат предприети подходящи действия, вариращи от ангажиране до освобождаване от позиции.



3. Оръжия

3.1. Противоречиви оръжия



Политика

Всяка компания, която участва в противоречиви оръжейни системи, е изключена. Списъкът за изключване съдържа компании, участващи в разработването, тестването, съхранението или производството на (основни компоненти на) противоречиви оръжейни системи.

Дефиниция

Противоречивите оръжейни системи обхващат както оръжейни системи, които са забранени от международното (и национално) законодателство, така и такива, за които има широк консенсус, че трябва да бъдат забранени. Тези оръжейни системи включват: ядрени оръжия, касетъчни бомби и техните заряди, химически или биологични оръжия, противопехотни мини (включително мини Claymore), оръжия, съдържащи обеднен уран и бял фосфор (използвани в запалителни боеприпаси и оръжия).

Мотивация

Оръжейните системи, включително ядрени оръжия, касетъчни бомби и техните заряди, химически и биологични оръжия, противопехотни мини (включително мини Claymore), оръжия, съдържащи обеднен уран и бял фосфор (използван в запалителни боеприпаси и оръжия) се считат за противоречиви поради непропорционалното и безразборното въздействие на тези оръжия върху цивилното население.

Методология

Всички компании от [‘Черния списък’](#) на KBC Group (съдържащ компании, участващи в противоречиви оръжия, забранени от белгийското законодателство + ядрени оръжия + оръжия с бял фосфор) са изключени.

3.2. Конвенционални оръжия

Политика

Всяка компания, която действа в сферата на военните поръчки или стрелково оръжие, е изключена. За сектори, различни от „Въздушнокосмическа и отбранителна индустрия“, се прилага праг от 5 % за свързани с оръжия и несвързани с оръжия продукти и/или услуги, свързани с военни договори, както и за продажба на дребно и разпространение на стрелкови оръжия.

Дефиниция

Военните поръчки включват военни оръжия, оръжейни системи, вторични компоненти на оръжия, услуги, свързани с оръжия, както и специално изработени продукти, които не са свързани с оръжия. Що се отнася до стрелковите оръжия, става въпрос за производството, разпространението и продажбата на дребно на всички оръжия (нападателни и ненападателни) или ключови компоненти.





Мотивация

Използването на оръжие е противоречиво, защото е предназначено да доведе до жертви.

Методология

Компаниите от всички сектори се проверяват за дейности, свързани с военни договори или стрелкови оръжия. Ниво на толерантност от 0% от общите приходи се прилага за всички компании, участващи във военни договори или стрелкови оръжия. За сектори, различни от „Въздушнокосмическа и отбранителна индустрия“, се прилага праг от 5 % за свързани с оръжия и несвързани с оръжия продукти и/или услуги, свързани с военни договори, както и за продажба на дребно и разпространение на стрелкови оръжия.

4. Тютюн



Политика

Всяка компания, която произвежда тютюневи изделия, е изключена, както и всички компании, които получават 5% или повече от приходите си от дистрибуция или продажба на дребно на тютюневи изделия (включително търговия на едро).

Дефиниция

Тютюневите изделия включват цигари, пури, тютюн за лула и емфие и бездимни тютюневи изделия. Също така в обхвата са компании, доставящи свързани с тютюна продукти и услуги, включително продукти, които улесняват консумацията на тютюн (като лули и хартия за свиване на цигари), специализирани материали, специализирано оборудване, необходимо за производството на тютюневи изделия и суровини, които се произвеждат предимно за употреба в тютюневите изделия.

Мотивация

Тютюнът е изключен поради доказаните отрицателни ефекти върху здравето от тютюневите изделия за потребителя и околната среда. През близкото минало има нарастващ консенсус в обществото срещу тютюна.

Методология

Компаниите от всички сектори се проверяват за приходи от производство или дистрибуция/продажба на дребно на тютюневи изделия и свързаните с тютюн изделия. Ниво на толерантност от 0% от общите приходи се прилага за всички компании, участващи в производството на тютюн, включително основни компоненти, докато праг от 10% се прилага за несъществени продукти/услуги, свързани с тютюна. Праг от 5% се прилага за дистрибуция и/или продажба на дребно на тютюневи изделия (включително търговия на едро). Източници на данни са Morningstar Sustainalytics, Bloomberg и списъкът за изключване на тютюневи компании на Norges Bank.



5. Изкопаеми горива



Политика

Изкопаемите горива са изключени. Тук са изключени всички компании от енергийния сектор, както и минните компании, които добиват термични въглища. Освен това, само комунални предприятия, които се стремят да постигнат надеждно, безопасно и нисковъглеродно, енергийно ефективно електричество, отговарят на условията за Отговорно инвестиране. Изключение се предвижда за инвестиции в зелени облигации на тези компании, улесняващи енергийния преход.

Дефиниция

Изкопаемите горива включват нефт, газ и въглища. Това включва също катранени/нефтени пясъци, шистов нефт, шистов газ и арктически сондажи. Засегнатите дейности са добив на въглища, нефт и газ, рафиниране, съхранение и транспорт на нефт и газ и участие в специално оборудване и услуги, използвани за добив на въглища, нефт или газ. За компаниите за комунални услуги фокусът е върху производството на електроенергия чрез изкопаеми горива и върху преноса на газ.

Мотивация

Едно от предизвикателствата, които не можем да пренебрегнем в момента, е глобалното затопляне. Един от най-важните човешки приноси идва от емисиите на парникови газове при изгарянето на изкопаеми горива. Необходимостта от преход към нисковъглеродна икономика е ясна. В рамките на Отговорното инвестиране KBC AM вече иска да направи крачка напред, като изключи компании, свързани с изкопаемите горива.

Методология

Всички компании от енергийния сектор (MSCI класификация) са изключени. Тези компании могат да бъдат пряко свързани с изкопаемите горива. Включва големи вертикално интегрирани петролни компании, но се отнася и до рафинирането и транспорта.

В допълнение, компаниите от сектора на металите и минното дело, които добиват и продават изкопаеми горива (въглища, нефт и газ), са изключени. Допуска се изключение за въглищата, използвани за производството на стомана (металургична стомана), тъй като стоманата – с изключение на рециклирането – може да бъде ефективно произведена само с помощта на въглища.

Всяка компания за комунални услуги трябва да отговаря на всички от следните условия:

- Компаниите за производство на електроенергия не могат да генерират електричество въз основа на ядрена енергия, нефт и газ или топлинни въглища.
- Компаниите за комунални услуги не могат да участват в транспортирането на газ.

И накрая, изключени са компаниите от всички други сектори, които извличат над 5% от оборота си от свързани продукти и/или услуги.

Използваните източници на данни са Morningstar Sustainalytics и Bloomberg.





6. Хазарт

Политика

Изключена е всяка компания, която извлича 5% или повече от приходите си от хазартни дейности.

Дефиниция

Хазартните дейности включват притежаване или управление на хазартни заведения, като казина, състезателни писти, онлайн залагания, бинго зали и други заведения за залагания. Освен това производството на специализирано оборудване, използвано изключително за хазарт, като игрални автомати, колела за рулетка и лотарийни терминали, е в обхвата, както и поддържащи продукти и услуги за хазартни операции, като свързани с хазарта персонализирани продукти и услуги от типа на кредитни линии в казината, консултантски услуги, хазартни технологии и технологична поддръжка.

Мотивация

Хазартът се счита за противоречив, защото води до риск от пристрастяване към хазарта и свързаните с това обществени проблеми.

Методология

Компаниите от всички сектори се проверяват за участие в хазартната индустрия въз основа на данни от Morningstar Sustainalytics. Толеранс от 5% се прилага за приходите от собствеността или експлоатацията на хазартни заведения, от производството на специализирано оборудване, използвано изключително за хазарт и от поддържащи продукти и услуги за хазартни операции.

7. Развлечение за възрастни



Политика

Всяка компания, която получава най-малко 5% от приходите си от производството или разпространението на развлечения за възрастни, е изключена.

Дефиниция

Развлеченията за възрастни включват производството на развлекателни медии за възрастни като филми и телевизионни програми, списания и уебсайтове за възрастни. Освен това притежаването или управлението на стриптийз клубове, топлес барове и други видове заведения за забавление за възрастни е в обхвата, както и разпространението на развлекателни материали за възрастни (отдаване под наем, продажба или разпространение на материали за възрастни или директно разпространение на платени канали за възрастни и филмови канали със съдържание за възрастни чрез интернет, клетъчни телефони, сателит и ефирна телевизия).

Мотивация

Развлеченията за възрастни са противоречиви поради присъщия риск от нарушаване на правата на човека и експлоатация на уязвими лица.



Методология

Компаниите, генериращи 5% или повече от приходите си от развлечения за възрастни, са изключени въз основа на данни от Morningstar Sustainalytics. Това включва производството на развлечения за възрастни, притежаването и управлението на заведения за развлечения за възрастни, както и разпространението на развлекателни материали за възрастни.

8. Кожа с косъм и специална кожа



Политика

Всички компании, които извличат най-малко 5% от приходите си от производството или 10% от приходите си от продажбата на кожи с косъм или специална кожа, са изключени.

Дефиниция

Кожа с косъм и специална кожа включват продукти, произведени от животни, които се ловуват или отглеждат единствено заради тяхната кожа или козина (напр. ферми за норки, лов на крокодили за кожа).

Мотивация

Кожата с косъм и специалната кожа са противоречиви, тъй като застрашават оцеляването на определени видове и могат да причинят ненужно страдание на животните, като в същото време има алтернативи.

Методология

Компаниите, генериращи 5% или повече от приходите си от производството или 10% от приходите си от продажбата на кожи с косъм или специална кожа въз основа на данни от Morningstar Sustainalytics, са изключени.

9. Палмово масло



Политика

Всички компании, които работят в индустрията за палмово масло, трябва да отговарят на строги критерии.

Дефиниция

Всички компании, участващи в плантации за палмово масло и/или рафинерии за палмово масло, са в обхвата.

Мотивация

Палмово масло, което не се произвежда по устойчив начин, може да доведе до обширно обезлесяване и загуба на биологично разнообразие, в допълнение към хуманитарни проблеми като детския труд и загубата на правата на дребните фермери върху земята.

Методология

Само компаниите за палмово масло, които са членове на „Кръглата маса за устойчиво палмово масло“ (RSPO) и имат не повече от умерен рейтинг на противоречивост на базата на данните от Morningstar Sustainalytics, се допускат до Отговорно инвестиране. RSPO е организация с нестопанска цел, която обединява заинтересовани страни от индустрията за палмово масло за разработване и прилагане на глобални стандарти за устойчиво палмово масло за минимизиране на отрицателното въздействие върху околната среда и общностите в региони, произвеждащи



палмово масло. Членовете се ангажират да произвеждат, доставят и/или използват устойчиво палмово масло въз основа на тези стандарти.



10. Държави, незачитащи принципите на устойчивост и противоречиви режими

Политика

В рамките на Отговорното инвестиране не е позволено да има експозиция към държавни облигации на страни, които не спазват принципите на устойчивост. Противоречивите режими също са изключени. Също така са изключени държави, които са обект на международни санкции.

Дефиниция

Държавите, които не спазват принципите за устойчиво развитие, се определят като държави, които отговарят на един или повече от следните девет критерия за изключване:

- Държави, които не са ратифицирали или не са въвели еквивалентно национално законодателство:
 1. осемте основни конвенции, посочени в декларацията на Международната организация на труда относно основните права и принципи на работното място
 2. поне половината от 18-те основни международни договора за правата на човека
- Държави, които не са страни по:
 3. Парижкото споразумение
 4. Конвенцията на ООН за биологичното разнообразие
 5. Договора за неразпространение на ядрено оръжие
 6. Държави с особено високи военни бюджети (>4% БВП)
 7. Държави, считани за „юрисдикции със стратегически недостатъци в AML/CFT (AML = борба с прането на пари, CFT = борба с финансирането на тероризма и разпространението на оръжия)“ от FATF
 8. Държави с по-малко от 40/100 в индекса за възприятие на корупцията на Трансперънси Интернешънъл
 9. Държави, квалифицирани като „Несвободни“ от проучването „Свобода в света“ на Freedom House

Противоречивите режими се дефинират като режими, фундаментално нарушаващи правата на човека, лишени от каквато и да е форма на добро управление, върховенство на закона и икономическа свобода и/или работещи с високо ниво на корупция.

Мотивация

КВС АМ не иска да подкрепя финансово държави и режими, за които има опасения за устойчивостта (напр. корупция, човешки права, околна среда, зачитане на законите, липса на добро управление, политическа свобода). За компании със стратегическа дейност в страни с най-противоречиви режими съществува риск те да подкрепят финансово авторитарния режим.

Методология

Държавите се изключват от инвестициите в държавни облигации, ако отговарят на един или повече от следните девет критерии:



- Държави, които не са ратифицирали или не са въвели еквивалентно национално законодателство:
 1. осемте основни конвенции, посочени в декларацията на Международната организация на труда относно основните права и принципи на работното място
 2. поне половината от 18-те основни международни договора за правата на човека
- Държави, които не са страни по:
 3. Парижкото споразумение
 4. Конвенцията на ООН за биологичното разнообразие
 5. Договора за неразпространение на ядрено оръжие
 6. Държави с особено високи военни бюджети (>4% БВП)
 7. Държави, считани за „юрисдикции със стратегически недостатъци в AML/CFT (AML = борба с прането на пари, CFT = борба с финансирането на тероризма и разпространението на оръжия)“ от FATF
 8. Държави с по-малко от 40/100 в индекса за възприятие на корупцията на Трансперънс Интернешънъл
 9. Държави, квалифицирани като „Несвободни“ от проучването „Свобода в света“ на Freedom House

Освен това, въз основа на данни от добре признати външни източници, вътрешните изследвания класират държавите въз основа на измервания като граждански свободи, политически права, политическа стабилност и корупция. Режимите в долните 50% от тази класация също са изключени за инвестиции в държавни облигации.

Страните, които са обект на международни санкции, също са изключени.

11. Меки стоки



Политика

KBC AM не желае да участва в спекулациите с цените на храните. В нито един инвестиционен продукт. Така че KBC AM няма да инвестира във финансови инструменти, свързани с цените на домашните животни и храните в съответствие с [Политиката за меки стоки на KBC Group](#).

12. Компании с най-висок ESG риск



Политика

Компаниите със сериозен ESG риск рейтинг, измерен като ESG Risk Score > 40 според данни от нашия доставчик на данни Morningstar Sustainalytics, са изключени.

ESG риск рейтинг е мярка за неуправлявания ESG риск, присъстващ в компанията. ESG риск рейтингът за компании измерва разликата между излагането на компанията на ESG рискове, свързани с нейния сектор, и степента, до която компанията покрива тези рискове. Колкото по-нисък е рейтингът на компанията за ESG риск по скалата от 0 до 100, толкова по-малък е рискът за устойчивостта в компанията.

13. Държави с най-лошия ESG рейтинг в света



Политика

Държавите, които се класират в 10% най-лош рейтинг по модела за оценяване на ESG, са изключени.

Страните се оценяват по общи екологични, социални и управленски теми. За да се изчисли ESG рейтинга, всяка страна се оценява спрямо пет групи критерии, които имат еднаква тежест:

1. цялостни икономически показатели и стабилност;
2. социално-икономическото развитие и здравето на населението;
3. равенство, свобода и права на населението;
4. екологични показатели и екологичен отпечатък;
5. сигурност, мир и международни отношения.

ESG рейтингът за страните оценява колко добре се представя правителствената политика на държавите по отношение на ESG. Колкото по-висок е ESG рейтингът на дадена страна по скалата от 0 до 100, толкова повече тя е ангажирана с устойчивото развитие. В рамките на модела, развитите и нововъзникващите пазари се комбинират, за да се получи глобално оценяване.

14. Ръчно изключване / Обсъждане



Политика

По препоръка на Консултативния съвет за отговорно инвестиране може да има ad hoc изключения или обсъждания за компаниите. Всички ръчни изключения или обсъждания ще бъдат представени на срещата на Консултативния съвет за отговорно инвестиране и преоценка на изключените имена се извършва при годишната актуализация на цялостното състояние.

15. Компании, установени в държави с нелоялни данъчни практики



Политика

Всички компании, установени в държави, които насърчават нелоялни данъчни практики (въз основа на списъка на ЕС с юрисдикции, които не оказват съдействие) и които имат ефективна данъчна ставка под 15% (въз основа на последните налични данни или средната стойност за последните три години) са изключени.

Списъкът на ЕС на юрисдикциите, които не оказват съдействие за данъчни цели, е инструмент, който изброява държави извън ЕС, които насърчават злоупотреби с данъчни практики, които подкопават приходите от корпоративни данъци на държавите членки.



Методология

За определяне на седалището на компаниите се използват данни от Morningstar Sustainalytics и Bloomberg. Ако някой от източниците показва, че компанията е установена в държава, която насърчава нелоялни данъчни практики, тя се изключва, ако:

- Ефективната данъчна ставка (въз основа на Bloomberg) е по-ниска от 15% (въз основа на последните налични данни или средната стойност за последните три години), или
- Няма налична ефективна данъчна ставка (въз основа на Bloomberg) („няма данни“).

Този отчет съдържа информация („Информация“), получена от MSCI Inc., нейните филиали или доставчици на информация („MSCI страни“) и може да е бил използван за изчисляване на резултати, оценки или други показатели. Информацията е само за вътрешна употреба и не може да бъде възпроизвеждана/ разпространена под каквато и да е форма или използвана като основа или компонент на каквито и да било финансови инструменти, продукти или индекси. Сътрудниците на MSCI не гарантират оригиналността, точността и/или пълнотата на каквито и да е данни или Информация тук и изрично отказват всякакви изрични или подразбиращи се гаранции, включително за продаваемост и годност за определена цел. Информацията не е предназначена да представлява инвестиционен съвет или препоръка за вземане (или въздържане от вземане) на инвестиционно решение, и на нея не може да се разчита като такава, нито трябва да се приема като индикация или гаранция за бъдещи резултати, анализи, прогнози и предсказания. Нито един от сътрудниците на MSCI не носи никаква отговорност за каквито и да било грешки или пропуски във връзка с каквито и да било данни или информация тук, или каквато и да е отговорност за каквито и да било преки, непреки, специални, наказателни, последващи или други щети (включително пропуснати ползи), дори ако е уведомен за възможността за такива щети.

Morningstar Sustainalytics @ Morningstar Sustainalytics [2023]

Този документ е публикация на KBC Asset Management NV (KBC AM). Информацията може да бъде променена без предупреждение и не предлага гаранция за бъдещето. Нищо в този документ не може да бъде възпроизведено без предварителното изрично писмено съгласие на KBC AM. Тази информация се урежда по законите на Белгия и е предмет на изключителната юрисдикция на нейните съдилища.

