

Политика за Изключване за Фондове за Отговорно Инвестиране

ФЕВРУАРИ 2026 Г.

Съдържание

ОБЩ ПРЕГЛЕД	3
1. Нормативен скрининг	6
2. Човешки права	8
3. Оръжия	8
3.1. Противоречиви оръжия	8
3.2. Конвенционални оръжия	9
4. Тютюн	10
5. Изкопаеми горива	10
6. Хазарт	11
7. Развлечение за възрастни	12
8. Кожа с косъм и специална кожа	12
9. Меки стоки	13
10. Компании с най-висок ESG рейтинг на риска	13
11. Компании, установени в държави с нелоялни данъчни практики	13
12. Компании с отрицателно въздействие върху биоразнообразието	14
13. Водни емисии, замърсяване и отпадъци	14
14. Компании, работещи в страни с противоречиви режими	15
15. Разнообразие на половете	15
16. Държави, които не отговарят на критериите за устойчивост и противоречиви режими	15
17. Държави с най-лошия ESG рейтинг в света	17
18. Ръчно изключване / Обсъждане	18

ОБЩ ПРЕГЛЕД



НОРМАТИВЕН СКРИНИНГ

Компаниите, участващи в сериозни противоречия, свързани с екологични, социални или управленски проблеми според Morningstar Sustainalytics или MSCI, са изключени, както и всички компании, които не отговарят на Глобалните стандарти за скрининг според Morningstar Sustainalytics, или които не са приведени в съответствие с принципите на Глобалния договор на ООН въз основа на „Изследване на съответствието към Глобалния договор“ на MSCI, и всички компании, които се базират на поведение, изключено от Норвежкия пенсионен фонд.



ЧОВЕШКИ ПРАВА

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



ОРЪЖИЯ

Противоречиви оръжия

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) спорни оръжейни системи.

Конвенционални оръжия

Всяка компания, която получава поне 5% от приходите си от производство и продажба на оръжия, е изключена. Ядрените оръжия също са изключени. В допълнение, ще се прилага бял списък (whitelist), включващ компании, които може да надвишават праговете за конвенционални и/или ядрени оръжия.



ТЮТЮН

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



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 надеждна, безопасна и с ниски емисии на парникови газове ефективна електрическа енергия, отговарят на условията за Отговорно инвестиране.



ХАЗАРТ

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



РАЗВЛЕЧЕНИЯ ЗА ВЪЗРАСТНИ

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



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.



МЕКИ СТОКИ

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



КОМПАНИИ С МНОГО ВИСОК ESG РЕЙТИНГ НА РИСКА

Компаниите с ESG рейтинг на риска > 40 са изключени.



НЕСПРАВЕДЛИВИ ДАЊНИ ПРАКТИКИ

Всички компании, установени в държави, които насърчават несправедливи 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.



ОТРИЦАТЕЛНО ВЪЗДЕЙСТВИЕ ВЪРХУ БИОРАЗНООБРАЗИЕТО

Изключване на компании, които имат големи или тежки противоречия или с дейности, които имат отрицателно въздействие върху биоразнообразието, и които не предприемат достатъчно мерки за намаляване на това свое въздействие.



ВОДНИ ЕМИСИИ, ЗАМЪРСЯВАНЕ И ОТПАДЪЦИ

Компаниите, участващи в сериозни противоречия, свързани с водни емисии, замърсяване или отпадъци (включително пластмасови опаковки за еднократна употреба), са изключени.



КОМПАНИИ, АКТИВНИ В ПРОТИВОРЕЧИВИ РЕЖИМИ

Компании, участващи в сериозни противоречия, свързани с дейности в страни с противоречиви режими, са изключени.



РАЗНООБРАЗИЕ НА ПОЛОВЕТЕ

Компании, участващи в сериозни противоречия, свързани с половото разнообразие, са изключени.



ДЪРЖАВИ, НЕОТГОВАРЯЩИ НА КРИТЕРИИТЕ ЗА УСТОЙЧИВОСТ И ПРОТИВОРЕЧИВИ РЕЖИМИ

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



ДЪРЖАВИ С НАЙ-ЛОШ ESG РЕЙТИНГ

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



РЪЧНО ИЗКЛЮЧВАНЕ / ОБСЪЖДАНЕ

Емитентите 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 емитенти от сферите на Отговорното инвестиране, съставен от екип от анализатори. В обхвата на тази политика за изключване, емитентите могат да се състоят от компании, правителства и свързани с правителството лица, както и преки инвестиции в недвижими имоти. 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: отрицателен преглед и методология за положителен подбор. Всички компании и правителства и свързани с правителството лица, както и преки инвестиции в недвижими имоти, които са включени, трябва да са били проверени въз основа на всички критерии на отрицателния преглед и да отговарят на методологията за положителен подбор. В този документ ние описваме критериите за отрицателен преглед. Моля, имайте предвид, че методологията за положителен подбор е описана в отделна политика (www.kbc.be/retail/en/legal-information/investment-legal-documents => Investment policy for Responsible Investing funds, www.ubbam.bg, раздел „Оповестяване във връзка с устойчивостта“, Инвестиционна политика за фондове за отговорно инвестиране, на български и английски език).

Тези критерии за отрицателен преглед са приложими към целия портфейл (с изключение на определени деривати, които се използват за целите на хеджирането, както е обяснено допълнително в преддоговорното приложение по SFDR, когато е приложимо) на всички фондове, които прилагат Методологията за Отговорно инвестиране¹, управлявани от всички субекти на KBC AM и при условие, че са изпълнени изключенията на бенчмарковете на ЕС, съответстващи на Парижкото споразумение, освен ако не е посочено друго в проспекта на фонда. За фондове за отговорно инвестиране, които инвестират в други фондове за отговорно инвестиране, критериите за отрицателен преглед трябва да бъдат приведени в съответствие с критериите за отрицателен преглед на базовите фондове, за дела инвестиции в базовите фондове. Тези критериите за отрицателен преглед са приложими и за портфейлите за доверително управление на активи, инвестиращи в допуснати емитенти, управлявани от всички субекти на KBC AM и отговарящи на критериите за изключване от Парижкото споразумение², освен ако не е посочено друго в споразумението за доверително управление на активи. Критериите за отрицателен преглед, които са приложими за всички конвенционални фондове и фондове за Отговорно инвестиране, са описани в отделна политика (www.kbc.be/retail/en/legal-information/investment-legal-documents => General exclusion policy for conventional and Responsible Investing funds, www.ubbam.bg, раздел

¹ Под „фондове за отговорно инвестиране“ се имат предвид „всички предприятия за колективно инвестиране (ПКИ) и фондове на KBC Life, прилагащи инвестиционната политика за отговорно инвестиране (Investment policy for Responsible Investing funds“, а не фондове, управлявани от името на външна страна, при които управлението, маркетингът и дистрибуцията на инвестициите се делегират на тази външна страна, дори ако тези фондове следват ESG политика. Фондовете на KBC Life са вътрешни инвестиционни фондове за животозастраховане, обвързано с дялове (клас 23), предлагани като част от застрахователни договори на KBC Insurance NV. Активите на фонда се инвестират чрез ПКИ и се управляват от KBC Asset Management NV, със седалище и адрес на управление Havenlaan 2, 1080 Брюксел, Белгия. KBC Insurance е част от групата KBC. KBC Insurance NV е със седалище и адрес на управление Professor Roger Van Overstraetenplein 2, 3000 Leuven.

² Допуснатите емитенти са емитенти, които са преминали отрицателен скрининг въз основа на общата политика за изключване за конвенционални и отговорно инвестиращи фондове и политиката за изключване за отговорно инвестиращи фондове.

„Оповестяване във връзка с устойчивостта“, Обща политика за изключване на конвенционални фондове и фондове за отговорно инвестиране, на български и английски език).

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 Таблицы 2 и 3 от Приложение I към Делегиран регламент (ЕС) 2022/1288 се вземат предвид чрез базирания на нормативи скрининг и ESG оценка на риска за компаниите, както и чрез ESG оценка на държавите, и чрез изключване на държави, които не спазват принципите за устойчивост, както и противоречивите режими.

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

- Индикатор 10: Нарушения на принципите на Глобалния договор на ООН (UNG) 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 (UNG) или Насоките на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (OECD) за мултинационалните предприятия.

- Индикатор 14: връзки с 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 (по темата „социални въпроси и въпроси, свързани със служителите“ в Таблица 1 от Приложение I към Делегиран регламент (ЕС) 2022/1288, Индикатор 14: връзки с противоречиви оръжия.

- Индикатор 4: изобличаване 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: връзки с 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

- Индикатор 7: Дейности, оказващи отрицателно въздействие върху чувствителните към биологичното разнообразие райони

- Индикатор 17: Експозиция към изкопаеми горива чрез активи в недвижими имоти

Отговорно инвестиращите фондове директно в недвижими имоти не инвестират в инвестиции в недвижими имоти, включени в сектора на изкопаемите горива, като по този начин ограничават неблагоприятните ефекти върху факторите за устойчивост под темата „емисии на парникови газове“ в Таблица 1 от приложение I към Делегиран регламент (ЕС) 2022 г. /1288, Индикатор 17. Експозиция към изкопаеми горива чрез активи в недвижими имоти.

- Индикатор 18: Експозиция към енергийно неефективни активи в недвижими имоти

Отговорно инвестиращите фондове директно в недвижими имоти имат за цел да инвестират до голяма степен в енергийно ефективни инвестиции в недвижими имоти, 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 18. Експозиция към енергийно неефективни активи в недвижими имоти.

Фондовете за Отговорно инвестиране не инвестират в компании, които имат големи или тежки противоречия, свързани с използването на земята и биоразнообразието, както и компании с дейности, които имат отрицателно въздействие върху биоразнообразието и които не предприемат достатъчно мерки за намаляване на тяхното въздействие, като по този начин да ограничат неблагоприятното въздействие върху факторите за устойчивост (основно неблагоприятно въздействие, както е определено от SFDR) в темата „социални (държави)“ в Таблица 1 от Приложение I към Делегиран регламент (ЕС) 2022/1288, Индикатор 7: Дейности, оказващи отрицателно въздействие върху чувствителни към биоразнообразието райони.

1. Нормативен скрининг

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).

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. 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 предпазлив 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 изследванията за противоречивост на Morningstar Sustainalytics или Червен флаг според ESG данни за противоречивост на MSCI), са изключени, както и всички компании, които не отговарят на Глобалните стандарти за скрининг според Morningstar Sustainalytics, или които не са приведени в съответствие с принципите на Глобалния договор на ООН въз основа на „Изследване на съответствието към Глобалния договор“ на MSCI, и всички компании, които се базират на поведение, изключено от Норвежкия пенсионен фонд.

Компании с втората по-лоша категория от ESG прегледа за противоречивост (категория 4 според изследването за противоречивост на Morningstar Sustainalytics или Оранжев флаг според скрининга за противоречивост на MSCI) или компании, които са в списъка за наблюдение на Глобалните стандарти за скрининг според Morningstar Sustainalytics, или компании, които са в списъка за наблюдение на Изследването за съответствието към Глобалния договор според MSCI, 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 съответствието към Глобалния договор от MSCI: Списък за наблюдение
- Изследване на противоречията от Morningstar Sustainalytics: Оценка за противоречие 4
- ESG Изследване на противоречията от MSCI: Категория Оранжево

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 АМ разширява [Политиката на КВС Group за правата на човека \(www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies > KBC Group's rules and policies > Our sustainability policies > Human rights commitment > Human Rights Policy\)](http://www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies) 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) спорни 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: 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 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 (www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies > Our Sustainability Policies > Fundamental exclusions > Blacklisted Companies), съдържащи компании, участващи в противоречиви оръжия, забранени от белгийското законодателство + оръжия с бял фосфор, са изключени.

3.2. Конвенционални оръжия

Политика

Всяка компания, която получава поне 5% от приходите си от производство и продажба на стрелково оръжие, включително военни договори, е изключена. Праг на приходите от 0% се прилага за всяка компания, занимаваща се с ядрени оръжия. В допълнение ще се прилага бял списък (whitelist) (www.kbc.com/en/corporate-sustainability > Rules and policies > Our Sustainability Policies > Additional exclusions and restrictions in core business activities > Defence Whitelist), включващ компании, които могат да надвишат праговете за конвенционални и/или ядрени оръжия.

Дефиниция

Военните поръчки включват военни оръжия, оръжейни системи, вторични компоненти на оръжия, услуги, свързани с оръжия, както и специално изработени продукти и услуги, 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.

Дейностите, свързани с ядрените оръжия, включват производството, разработването и поддръжката на ядрени оръжия, както и на части от ядрени оръжия, както хардуерни, така и софтуерни, които са от решаващо значение за функционирането на ядрените оръжия и са специално предназначени за ядрени оръжия и се доставят директно на производителя на ядрено оръжие.

Мотивация

Използването на оръжия е чувствителен и спорен въпрос, главно поради присъщата им цел да причиняват вреда. Въпреки това, последните геополитически развития и насоките на Европейската комисия подчертават необходимостта от балансиран и нюансиран подход към инвестициите, свързани с отбраната.

KBC Group приема стратегия с двойна рамка, която комбинира прагове, базирани на приходите, с подход на „белия списък“. Тази методология е в съответствие с регулаторните очаквания, които

предупреждават срещу пълно изключване на целия отбранителен сектор, основани единствено на критерии за приходи. Вместо това, тя насърчава оценката за всеки отделен случай, за да се гарантират отговорни и информирани инвестиционни решения.

Методология

Компаниите от всички сектори се проверяват за дейности, свързани с военни договори, стрелкови оръжия или ядрени оръжия. За всички компании, занимаващи се с военни договори или стрелкови оръжия, се прилага ниво на толерантност от 5% от общите приходи. За всички компании, занимаващи се с ядрени оръжия, се прилага ниво на толерантност от 0% от общите приходи. В допълнение ще се прилага „бял списък“ (www.kbc.com/en/corporate-sustainability > Rules and policies > Our Sustainability Policies > Additional exclusions and restrictions in core business activities > Defence Whitelist), включващ компании, които могат да надвишат праговете за конвенционални и/или ядрени 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 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 от тютюневите изделия върху здравето на 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 надеждна, безопасна и с ниски емисии на парникови газове ефективна електрическа енергия, отговарят на условията за Отговорно инвестиране. Изключение се предвижда за инвестиции в зелени облигации на тези компании, улесняващи енергийния преход, при условие, че са изпълнени изключенията на бенчмарковете на ЕС, съответстващи на Парижкото споразумение.

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 ископаеми горива.

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 ископаеми горива. Необходимостта от преход към икономика с ниско ниво на парникови газове е ясна. В рамките на Отговорното инвестиране КВС АМ вече иска да направи крачка напред, като изключи компании, свързани с ископаемите горива.

Методология

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

В допълнение, компаниите от сектора на металите и минното дело, които добиват и продават ископаеми 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.

За комуналните компании производството на електроенергия може да не се основава на ядрена енергия, нефт и газ или топлинни въглища. Компаниите от всички останали сектори, които генерират над 5% от оборота си от транспорт и съхранение на петрол, са изключени, докато за транспорта на газ не се прилагат ограничения. За транспорта на енергийни въглища се прилага праг от 10%. И накрая, компании, които генерират над 5% от оборота си от поддържащи продукти и/или услуги, също са изключени. 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 рулетки 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 продукцията 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. 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 (www.kbc.com/en/corporate-sustainability > Rules and policies > Our Sustainability Policies > Fundamental exclusions > Soft Commodity Policy).

10. Компании с най-висок ESG рейтинг на риска

Политика

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

ESG рейтинг на риска 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.

11. 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 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“).

12. Компании с отрицателно въздействие върху биоразнообразието

Политика

Всички компании с големи или тежки противоречия, свързани с използването на земята и биоразнообразието, както и компании с дейности, които имат отрицателно въздействие върху биоразнообразието, включително изкопаеми горива, кожа и специална кожа, както е описано по-горе, и не предприемат достатъчно мерки за намаляване на въздействието си, са изключени.

Методология

Всички компании с висок или сериозен рейтинг за противоречивост, свързан с използването на земята и биоразнообразието, за подиндустрии, в които темата се счита за висок или сериозен риск, както и компании със сериозен рейтинг за противоречивост, свързан с използването на земята и биоразнообразието за всички други подиндустрии, са изключени. Освен това всички компании със сериозен рейтинг за противоречивост, свързан с използването на земята и биоразнообразието в тяхната верига за доставки, са изключени.

Освен това са изключени всички компании с дейности, които имат отрицателно въздействие върху биоразнообразието и не предприемат достатъчно мерки за намаляване на въздействието си. Това ще се отнася до следното:

- Всички компании, работещи в областта на риболова, които не са членове на Съвета за управление на аквакултурите (ASC) или Съвета за управление на морските води (MSC);
- Всички компании, работещи в отглеждането на палмово масло, които не са членове на Кръглата маса за устойчиво палмово масло (RSPO);
- Всички компании, работещи в отглеждането на соя, които не са членове на Кръглата маса за устойчива соя (RTRS);
- Всички компании, работещи в животновъдство за говеждо месо, които не отговарят на строг ad hoc скрининг от екипа за Отговорно инвестиране;
- Всички компании, работещи в отглеждането на какао, които не са сертифицирани от организацията Rainforest Alliance; и
- Всички компании, работещи в отглеждането на захарна тръстика, които не са членове на Bonsucro.

13. Водни емисии, замърсяване и отпадъци

Политика

Компаниите, участващи в сериозни противоречия, свързани с водни емисии, замърсяване или отпадъци (включително пластмасови опаковки за еднократна употреба), са изключени.

Методология

Всички компании, които имат някакви сериозни противоречия (категория 5 според изследването на противоречията на Morningstar Sustainalytics или Червен флаг според данните за

противоречията на MSCI ESG), свързани с водни емисии, замърсяване или отпадъци, включително пластмасови опаковки за еднократна употреба, са изключени.

14. Компании, работещи в страни с противоречиви режими

Политика

Компании, участващи в сериозни противоречия, свързани с дейности в страни с противоречиви режими, са изключени.

Методология

Всички компании, които имат някакви сериозни противоречия (категория 5 според изследването на противоречията на Morningstar Sustainalytics или Червен флаг според данните за противоречията на MSCI ESG), свързани с дейности в страни с противоречиви режими, са изключени.

15. Разнообразие на половете

Политика

Компании, участващи в сериозни противоречия, свързани с разнообразие на половете, са изключени.

Методология

Всички компании, които имат някакви сериозни противоречия (категория 5 според изследването на противоречията на Morningstar Sustainalytics или Червен флаг според данните за противоречията на MSCI ESG), свързани с половото разнообразие, са изключени.

16. Държави, които не отговарят на критериите за устойчивост и противоречиви режими

Политика

Не се допуска експозиция към държавни облигации на страни, които не отговарят на нашите критерии за устойчивост. Тези критерии за устойчивост зависят от регионалния фокус на държавния облигационен фонд и нивото на доходите на икономиката на страната. Противоречивите режими също са изключени. Също така са изключени държави, които са обект на международни санкции.

Дефиниция

За всички фондове за Отговорно инвестиране и всички държави, страните, които не покриват шестте Световни показатели за управление на Световната банка, не отговарят на критериите за устойчивост.

Шестте Световни показатели за управление са:

1. Глас и отчетност
2. Политическа стабилност и липса на насилие/тероризъм
3. Ефективност на правителството
4. Качество на регулацията
5. Върховенство на закона
6. Контрол на корупцията

В допълнение, всички държави, които отговарят на един или повече от следните 10 критерия за изключване, също не отговарят на критериите за устойчивост. Тези критерии обаче няма да се прилагат за страни, в които са инвестирани Фондове за отговорно инвестиране на развиващите се пазари и които са класифицирани от Световната банка като икономики с ниски или средни доходи.

За избягване на съмнение, това изключение се прилага също и за Фондове за отговорно инвестиране, които включват инвестиция в гореспоменатите фондове на развиващите се пазари в техния инвестиционен портфейл, ограничено до частта от инвестицията в тези конкретни фондове на развиващите се пазари.

- 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
- Държави
 6. с особено високи военни бюджети (>6% БВП)
 7. 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. с по-малко от 40/100 в индекса за възприемане на корупцията на Transparency International
 9. квалифицирани като „Несвободни“ от проучването „Свобода в света“ на Freedom House
 10. със смъртното наказание законно и в употреба.

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 тяхната устойчивост. За компании със стратегическа дейност в страни с най-противоречиви режими съществува риск те да подкрепят финансово авторитарния режим.

Методология

Държавите се изключват от инвестиции в държавни облигации, ако отговарят на един от следните критерии за изключване, базирани на 6-те Световни показателя за управление (WGI) на Световната банка:

- Средният WGI-резултат на страната е по-нисък от медианата на средния WGI-резултат на всички икономики с ниски и средни доходи.

Страната има резултат по-малък от медианата на WGI най-ниския WGI резултат от всички икономики с ниски и средни доходи по един от Световните индикатори за управление. Освен това всички страни, които отговарят на един или повече от следните 10 критерия за изключване, също са изключени. Тези изключения обаче няма да се прилагат за страни, в които са инвестирани Фондове за отговорно инвестиране на развиващите се пазари и които са класифицирани от Световната банка като икономики с ниски или средни доходи. За избягване на съмнение, това изключение се прилага и за фондове за отговорно инвестиране, които включват инвестиция в гореспоменатите фондове на развиващите се пазари в техния инвестиционен портфейл,

ограничено до частта от инвестицията в тези конкретни фондове на развиващите се пазари.

- 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
- Държави:
 6. с особено високи военни бюджети (>6% БВП)
 7. 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. с по-малко от 40/100 в индекса за възприятие на корупцията на Transparency International
 9. квалифицирани като „Несвободни“ от проучването „Свобода в света“ на Freedom House
 10. със смъртното наказание законно и в употреба.

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.

17. 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 резултатът, 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 резултатът за страните оценява колко добре се представя правителствената политика на държавите по отношение на ESG. Колкото по-висок е ESG резултатът 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.

18. Ръчно изключване / Обсъждане

Политика

По препоръка на Консултативния съвет за Отговорно инвестиране може да има ad hoc изключвания или обсъждания за емитентите. Всички ръчни изключения или обсъждания ще бъдат представени на Консултативния съвет за Отговорно инвестиране и преоценка на изключените емитенти се извършва на годишна база. Консултативният съвет за Отговорно инвестиране служи като консултативен орган. Всички ръчно изключени или обсъдени емитенти също ще бъдат представени на Комитета по финансов риск на КВС АМ за одобрение.

Този документ съдържа информация („Информацията“), получена от MSCI Inc., нейните филиали или доставчици на информация („Страните на MSCI“) и може да е била използвана за изчисляване на резултати, оценки или други показатели. Информацията е само за вътрешна употреба и не може да бъде възпроизведена/разпространена под каквато и да е форма или използвана като основа или компонент на каквито и да било финансови инструменти, продукти или индекси. Страните по MSCI не гарантират оригиналността, точността и/или пълнотата на каквито и да било данни или Информация тук и изрично отказват всякакви изрични или подразбиращи се гаранции, включително за продаваемост и пригодност за определена цел. Информацията не е предназначена да представлява инвестиционен съвет или препоръка за вземане (или въздържане от вземане) на инвестиционно решение и не може да се разчита като такава, нито трябва да се приема като индикация или гаранция за бъдещи резултати, анализи, прогнози или прогноза. Нито една от страните по 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.

Авторско право ©2026 Sustainalytics, компания на Morningstar. Всички права запазени.

Информацията, данните, анализите и мненията, съдържащи се тук: (1) включват собствена информация на Sustainalytics и/или нейните доставчици на съдържание; (2) не могат да бъдат копирани или разпространявани, освен ако не е изрично разрешено; (3) не представляват инвестиционен съвет, нито препоръка за продукт, проект, инвестиционна стратегия или разглеждане на конкретни екологични, социални или управленски въпроси като част от инвестиционна стратегия; (4) се предоставят единствено с информационна цел; и (5) не се гарантира, че са пълни, точни или навременни. ESG информацията, методологиите, инструментите, рейтингите, данните и мненията, свързани с ESG, съдържащи се или отразени тук, не са насочени или предназначени за употреба или разпространение сред клиенти или потребители, базирани в Индия, и разпространението им сред физически или юридически лица, пребиваващи в Индия, не е разрешено. Нито Morningstar Inc., Sustainalytics, нито техните доставчици на съдържание поемат каквато и да е отговорност за използването на информацията, за действия на трети страни по отношение на информацията, нито носят отговорност за каквито и да е търговски решения, щети или други загуби, свързани с информацията или нейното използване. Използването на данните е предмет на условията, достъпни на <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

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.
