

Инвестиционна Политика за Фондове за Отговорно Инвестиране

Май 2025г.

1. Увод

С Отговорно инвестиране, KBC Asset Management Group („KBC AM“) има за цел да подкрепи еволюцията към по-устойчив свят, като не инвестира в дейности със сериозно негативно въздействие върху екологичните, социалните и управленските въпроси („ESG“), като насърчава ESG принципите със своите инвестиции, насърчава държавите и компаниите да вземат предвид устойчивостта и изменението на климата в процеса на вземане на решения и чрез насърчаване на устойчивото развитие чрез инвестиране в зелени, социални облигации и облигации за устойчивост и в емитенти, съобразяващи се с Целите на ООН за устойчиво развитие.

Като такива, нашите фондове за Отговорно инвестиране¹ прилагат двойствен подход, базиран на отрицателен преглед и методология за положителен подбор.

- Отрицателен преглед: всички наши фондове за Отговорно инвестиране използват един и същи отрицателен преглед. В тази политиката ние описваме само методологията за положителен подбор. Повече информация относно отрицателния преглед можете да намерите в нашите правила за изключване: [Обща политика на изключване за конвенционални фондове и фондове за отговорно инвестиране](http://www.kbc.be/investment-legal-documents) и [Политика за изключване за фондове за отговорно инвестиране](http://www.kbc.be/investment-legal-documents) (www.kbc.be/investment-legal-documents > [General exclusion policy for conventional and Responsible Investing funds and Exclusion policy for Responsible Investing funds](http://www.kbc.be/investment-legal-documents) или www.ubbam.bg, раздел „Оповестяване във връзка с устойчивостта“, на български и английски език).
- Специфични ESG цели: в допълнение към извършването на отрицателен преглед, всички наши фондове за Отговорно инвестиране трябва, също така, да постигнат и конкретни ESG цели. Целите зависят от типа на фонда.
- Принос към устойчивото развитие: в допълнение към отрицателния преглед и постигането на конкретни ESG цели, нашите фондове за Отговорно инвестиране имат за цел да допринесат и за устойчивото развитие. Конкретните цели по отношение на този принос зависят от типа на фонда.
- Гласуване и ангажиране чрез пълномощник: В допълнение към отрицателния преглед и методологията за положителен подбор, KBC AM защитава интересите на своите инвеститори и насърчава отговорното поведение чрез [гласуване и ангажиране чрез пълномощник](http://www.kbc.be/investment-legal-documents) (www.kbc.be/investment-legal-documents > [Retrospect Proxy Voting – overview](http://www.kbc.be/investment-legal-documents)).

Тази инвестиционна политика ще се прилага за всички фондове, които прилагат Методология за Отговорно инвестиране.

¹ С фондове за Отговорно инвестиране имаме предвид „всички предприятия за колективно инвестиране (UCI) и фондове KBC Life, както са посочени в общия преглед в раздел 4.3“. Фондовете KBC Life са вътрешни инвестиционни фондове за животозастраховане, свързани с дялове (клас 23), предлагани като част от застрахователни договори на KBC Insurance NV. Активите на фонда се инвестират чрез UCI и се управляват от KBC Asset Management NV, със седалище на Havenlaan 2, 1080 Брюксел, Белгия. KBC Insurance е част от KBC group. KBC Insurance NV е със седалище на Professor Roger Van Overstraetenplein 2, 3000 Leuven.

2. Специфични ESG цели

В рамките на Отговорното инвестиране, KBC AM предлага следните видове инвестиционни фондове:

- Отговорни фондове (Responsible funds): фондове, които инвестират в компании и държави, които насърчават характеристиките на устойчивостта и смекчават изменението на климата.
- ЕКО-тематични фондове (ECO-thematic funds): фондове, които инвестират в компании, които предоставят решение на конкретно предизвикателство за устойчивост, като недостиг на вода или изменение на климата.
- Инвестиционни фондове за въздействие (Impact Investing funds): фондове, които инвестират в компании, чиито продукти и/или услуги имат положително въздействие върху обществото и/или околната среда.
- Усъвършенствани структурирани фондове (Advanced Structured funds)
- Отговорно инвестиращите фондове директно в недвижими имоти (Responsible Investing Direct Real Estate funds)

2.1. Отговорни фондове (Responsible funds)

За Отговорните фондове, специфичните ESG и климатични цели се задават на ниво портфейл чрез ESG оценки и оценки на интензитета на парниковите газове („GHG“). Тъй като и компаниите, и държавите са в обхвата на този подход, могат да се прилагат общо четири цели. Целите, описани по-долу, се прилагат за всички фондове, които инвестират директно във финансови инструменти. Фондовете, за които се прилагат различни цели, са разгледани в глава 4 от този документ, която се отнася до прилагането на методологията.

2.1.1 Насърчаване на отговорно поведение

Компании

Най-малко 90% от корпоративните инвестиции в портфейла, измерени чрез активи под управление в един Отговорен фонд, трябва да имат ESG оценка на риска. ESG оценката на риска е мярка за екологичния, социалния и управленския риск (ESG), присъстващ в една компания. За да се определи оценката, се разглеждат съответните съществени проблеми на ESG за този подсектор, заедно с качеството на мениджърския екип на компанията и възможните ESG несъответствия, пред които е била изправена компанията в близкото минало.

ESG оценката на риска 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-ниска е оценката на компанията за ESG риск по скалата от 0 до 100, толкова по-малък е рискът за устойчивостта в компанията. ESG оценката на риска на компаниите се основават на информация от доставчика на данни Morningstar Sustainalytics.

Освен изключването на компании със сериозен ESG риск (измерен като ESG оценка на риска > 40), един Отговорен фонд ще насърчава най-добрите практики, като има обща ESG оценка на риска по-добра от неговия бенчмарк. За портфейл без бенчмарк тази цел ще бъде зададена спрямо изчислената стойност, съответстваща на целевото разпределение. За да изчислим ESG оценката на риска на ниво портфейл, ние вземаме среднопретеглената стойност на ESG оценката на риска на позициите във фонда. Ние не вземаме предвид технически елементи като парични средства и деривати в това изчисление, и също така, изключваме компании без данни. Теглата, използвани при изчислението, зависят от размера на позициите във фонда, преизчислени за тези елементи.

Външни обстоятелства като пазарни движения и актуализации на данните за ESG оценката на риска могат да доведат до това, че инвестиционните решения да не успяват да постигнат тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във времето, като

се вземе предвид най-добрият интерес на клиента. Целта на ESG ще бъде оценявана ежегодно и евентуално коригирана. Конкретните ESG цели за всеки фонд, както и референтният показател или бенчмарк, спрямо който се измерват тези цели, могат да бъдат намерени в следващия [преглед](#), в колоните „ESG Цел“ и „Референция или бенчмарк за ESG целта“. За фондовете, с произход България, повече информация на www.ubbam.bg, раздел „Оповестяване във връзка с устойчивостта“, Преглед на ESG целите за интензитет на парниковите газове и устойчиво развитие, на български и английски език.

Държави

KBC AM присвоява ESG оценка на най-малко 90% от свързаните с държавите инвестиции в портфейла, измерени чрез активите под управление в един Отговорен фонд. ESG оценката за държавите оценява колко добре се представя правителствената политика на държавите по отношение на ESG. Колкото по-висока е ESG оценката на дадена страна по скалата от 0 до 100, толкова повече тя е ангажирана с устойчивото развитие.

Държавите се оценяват по общи екологични, социални и управленски теми. За да се изчисли ESG оценката, 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. екологична политика;
5. сигурност, мир и международни отношения.

Всяка тема е подразделена на три под-индикатора, които от своя страна са съставени от една или повече точки от данни. Като се отчита широк набор от фактори за устойчивост, целта е да се избегне всякаква тенденция към крайности. Изборът на под-индикаторите се основава във възможно най-голяма степен на съставни индикатори, които отчитат множество информационни данни от възможно най-широка перспектива. Всички използвани данни постъпват от международни институции като ОИСР и ООН или известни организации като Световния икономически форум. В допълнение към качеството на основното изследване, този подход предлага постоянна наличност и лекота при сравнение между държавите.

За повече информация относно вътрешния модел на KBC за държавите вижте следния [доклад](https://multimediafiles.kbcgroup.eu/uploadpdf/ERR20230202E.pdf). <https://multimediafiles.kbcgroup.eu/uploadpdf/ERR20230202E.pdf>.

Освен изключването на 10% най-лоши оценки, един отговорен фонд ще насърчава най-добрите практики, имащи обща ESG оценка с най-малко 10% по-добра от глобалния бенчмарк² за държавни облигации EMU и с най-малко 5% по-добра от глобалния бенчмарк за Глобални държавни облигационни фондове. Общата ESG оценка за фондове в държавни облигации за нововъзникващите пазари трябва да бъде поне по-добра от тази на композитния EM бенчмарк (1/3 J.P. Morgan EMBI Global Diversified (USD EM) и 2/3 J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (местна валута EM)). За портфейли без бенчмарк, регионалното разпределение ще се основава на целевото разпределение. За да изчислим ESG оценка на ниво портфейл, ние вземаме среднопретеглената стойност на ESG оценката на позициите във фонда. Ние не вземаме предвид технически елементи като парични средства и деривати в това изчисление, и също така, изключваме компании без данни. Теглата, използвани при изчислението, зависят от размера на позициите във фонда, преизчислени за тези елементи.

Външни обстоятелства като пазарни движения и актуализации на данните за ESG могат да доведат до това, че инвестиционните решения да не успяват да постигнат тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във времето, като се вземе предвид най-добрият интерес на клиента. Целите на ESG ще бъдат оценявани ежегодно и евентуално коригирани. Конкретните ESG цели за всеки фонд, както и референтният показател или бенчмарк, спрямо който се измерват тези цели, могат да бъдат намерени в следващия [преглед](#), в колоните „ESG Цел“ и „Референция или бенчмарк за ESG целта“. За фондовете, с произход България повече информация на www.ubbam.bg, раздел „Оповестяване във връзка с устойчивостта“, Преглед на ESG целите за интензитет на парниковите газове и устойчиво развитие, на български и английски език.

² Глобалният бенчмарк за облигации има следния състав: 67% развити пазари: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR и 33% развиващи се пазари: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR

ТАБЛИЦА 1: ESG ОЦЕНКА НА ЦЕЛИТЕ НА ПОРТФЕЙЛА

Регионален фокус	ESG оценка на целите на портфейла
ЕМУ	Най-малко 10% по-добра от световния бенчмарк
Глобално / Висока доходност	Най-малко 5% по-добра от световния бенчмарк
Развиващите се пазари	Най-малко по-добра от ЕМ бенчмарка

За наднационалните облигации изследователският екип за Отговорно инвестиране ще присвои ESG оценка като среднопретеглена стойност на държавите-членки, като теглата се определят от правото на глас, внесения капитал или % от населението.

2.1.2. Смекчаване на изменението на климата

Компании

Изменението на климата е едно от най-големите предизвикателства през 21 век. КВС АМ има за цел да ограничи глобалното затопляне чрез своите Отговорни фондове чрез намаляване на интензитета на парникови газове с тези инвестиции. Парниковите газове се измерват в еквивалентни емисии на CO₂ чрез прилагане на подходящ коефициент на конверсия в зависимост от потенциала за затопляне в атмосферата.

Тъй като изкопаемите горива са идентифицирани като един от най-известните източници на предизвикани от човека емисии на парникови газове, към тях се прилага строга политика за изключване. Всички компании в енергийния сектор са изключени, както и минните компании, които добиват термични въглища. В допълнение, само комунални предприятия, които се стремят да постигнат надеждно, безопасно и нисковъглеродно енергийно ефективно електричество, отговарят на условията за Отговорните фондове. 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. Изменението на климата обаче не се ограничава до компаниите за изкопаеми горива, а включва цялата икономика. Следователно оценка за интензитет на парникови газове, измерващ емисиите на парникови газове на милион приходи, се присвоява на поне 90% от корпоративните инвестиции в портфейла, измерени чрез активи под управление.

Интензитетът на парниковите газове на дадена компания отразява колко тона CO₂ еквивалент отделя компанията на милион продажби в щатски долари (tCO₂e/\$M продажби). Количеството тонове парникови газове, емитирани от една компания, е сумата от:

- преките емисии на парникови газове в резултат на собствената дейност на дружеството (обхват 1); и
- косвените емисии на парникови газове в резултат на производството на закупена електроенергия (обхват 2)

Косвените емисии на парникови газове в резултат на дейности на напр. доставчици и клиенти (обхват 3) не са включени в сумата, тъй като тези данни от обхват 3 зависят в много голяма степен от предположения и не се разкриват от корпорациите. Изчисленията на интензитета на парниковите газове се основават на данни, предоставени от Trucost. В рамките на Отговорните фондове оценката на интензитета на парниковите газове, базирана на емисиите от обхват 1 и 2, се присвоява на най-малко 90% от корпоративните инвестиции в портфейла, измерени чрез активи под управление.

Компаниите в рамките на Отговорните фондове се оценяват по две цели по отношение на тяхната оценка за интензитет на парникови газове, като по-строгата цел от двете ще определи приложената цел.

1) Програма за намаляване с 50% до 2030 г. в сравнение с референтната стойност в края на 2019 г.

Отговорните фондове се ангажират с 50% намаление до 2030 г. в сравнение с референтната стойност в края на 2019 г. Взето е предвид незабавно намаление от 30% през 2019 г., последвано от намаление от 3% на годишна база (вижте таблица 2). Претеглената средна стойност на портфейла ще бъде ограничена спрямо тази програма. За да изчислим интензитета на парникови газове на ниво портфейл, ние вземаме среднопретеглената стойност на интензитета на парникови газове на позициите във фонда. Ние не вземаме предвид технически елементи като парични средства и деривати в това изчисление, и също така, изключваме компании без данни. Теглата, използвани при изчислението, зависят от размера на позициите във фонда, преизчислени за тези елементи без данни.

Тези компании, за които няма налични данни, са включени в отрицателния преглед и може да им се дава обща ESG оценка на риска. За портфейлите без бенчмарк, тази цел ще бъде зададена спрямо изчислената стойност, съответстваща на целевото разпределение.

ТАБЛИЦА 2: ПРОЦЕС НА НАМАЛЯВАНЕ НА ИНТЕНЗИТЕТА НА ПАРНИКОВИТЕ ГАЗОВЕ

Година	Цел спрямо бенчмарка за края на 2019 г. или целевото разпределение
2019	70,0
2020	67,9
2021	65,9
2022	63,9
2023	62,0
2024	60,1
2025	58,3
2026	56,6
2027	54,9
2028	53,2
2029	51,6
2030	50,0

2) Относителен резултат за интензитет на парникови газове, който е с 15% по-нисък от бенчмарка или референтния портфейл.

Оценката за интензитет на парникови газове за Отговорните фондове трябва да бъде с 15% по-ниска в сравнение с бенчмарка или референтния портфейл на подфонда. Претеглената средна стойност на портфейла ще бъде ограничена спрямо бенчмарка.

За да изчислим интензитета на парникови газове на ниво портфейл, ние вземаме среднопретеглената стойност на интензитета на парникови газове на позициите във фонда. Ние не вземаме предвид технически елементи като парични средства и деривати в това изчисление, и също така, изключваме компании без данни. Теглата, използвани при изчислението, зависят от размера на позициите във фонда, преизчислени за елементите без данни. Тези компании, за които няма налични данни, са включени в отрицателния преглед и им се дава обща ESG оценка на риска.

За портфейлите без бенчмарк тази цел ще бъде зададена спрямо изчислената стойност, съответстваща на целевото разпределение.

Външни обстоятелства като пазарни движения и актуализации на данните за интензитета на парниковите газове могат да доведат до непостигане на историческата цел за намаление спрямо BM 2019 или относителната цел за намаление от 15% спрямо бенчмарка, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във времето, като се вземе предвид най-добрият интерес на клиента. Целите за интензитета на парниковите газове ще бъдат наблюдавани и оценявани на годишна база. Целите за интензитета на парниковите газове могат да бъдат ревизирани нагоре или надолу. Например, ако компаниите не покажат достатъчен напредък в намаляването на своя интензитет на парниковите газове и ако това не може да бъде компенсирано чрез оптимизиране на портфейла, може да бъдем принудени да ревизираме целта нагоре. Възможно е, също така, в даден момент интензитета на парниковите газове да достигне по-ниско ниво много по-бързо от очакваното. Когато компаниите постигнат много добър напредък по отношение на интензитета на парниковите газове, ние искаме да можем да следваме това ускорение в портфейла. В този случай целта може да се коригира надолу. Конкретните цели на интензитета на парниковите газове за всеки фонд, както и референтният показател или бенчмарк, спрямо който се измерват тези цели, могат да бъдат намерени в следващия [преглед](#), в колоните „ESG Цел“ и „Референция или бенчмарк за ESG целта“. За фондовете, с произход България, повече информация на www.ubbam.bg, раздел „Оповестяване във връзка с устойчивостта“, Преглед на ESG целите за интензитет на парниковите газове и устойчиво развитие, на български и английски език.

Чрез инициативата за колективно ангажиране Climate Action 100+, KBC AM стимулира системно значими източници на парникови газове и други компании в глобалната икономика, които имат значителни възможности да реализират прехода към чиста енергия, за да помогнат за постигането на целите на Парижкото споразумение.

Основни неблагоприятни въздействия (PAI)

Фондове с цел за намаляване на интензитета на парниковите газове (Отговорни фондове), които инвестират в компании, отчитат надлежно неблагоприятните ефекти върху факторите за устойчивост (Основно неблагоприятно въздействие, както е определено от SFDR) по темата „емисии на парникови газове“ в Таблица 1, индикатор 3: интензитет на парниковите газове на компаниите.

Държави

Подобно на корпоративните активи, KBC AM има за цел да ограничи глобалното затопляне чрез своите Отговорни фондове чрез намаляване на емисиите на парникови газове в рамките на своите инвестиции в държавни облигации.

Рейтингът за интензитет на парникови газове се присвоява на най-малко 90% от свързаните с държавите инвестиции в портфейла, измерени чрез активите под управление, като се измерват емисиите на парникови газове (териториални + преки и непреки внесени емисии) на милион от БВП.

Интензитетът на парникови газове на дадена страна показва колко тона CO₂ отделя дадена страна на милион брутен вътрешен продукт в щатски долара (tCO₂e/\$M БВП). Количеството тонове парникови газове, които една страна отделя, е сумата от:

- емисиите на парникови газове в резултат на местното производство на стоки и услуги за вътрешно



потребление, както и за износ; и

- емисиите на парникови газове в резултат на вноса на стоки и услуги, връщащи се обратно в страната на произход.

Ние вземаме предвид широкия подход на правителството като регулатор на всички икономически дейности на неговата територия. Териториалните емисии и емисиите, свързани с вноса, се базират на данни от Trucost. Данните за БВП в милиони щатски долари се базират на данни от Международния валутен фонд (МВФ).

В рамките на Отговорните фондове рейтингът за интензитет на парникови газове се присвоява на най-малко 90% от активите във фонда, с изключение на парични средства, деривати и елементи без данни. За да изчислим интензитета на парникови газове на ниво портфейл, ние вземаме среднопретеглената стойност на интензитета на парникови газове на позициите във фонда. Теглата, използвани при изчислението, зависят от размера на позициите във фонда, преизчислени за елементите без данни. Държавите, за които няма налични данни, са включени в отрицателния преглед и може да им се дава обща ESG оценка на риска. За държавните облигации Отговорните фондове се ангажират с подобрение в сравнение с текущия глобален бенчмарк за облигации³ за оценка на интензитета на парникови газове. Това подобрение зависи от регионалното разпределение, което се определя от бенчмарка или целевото разпределение. Инвестиционните решения за държавни облигации EMU се ангажират с най-малко 25% подобрение, а глобалните инвестиционни решения за облигации се ангажират с най-малко 10% подобрение. Общият рейтинг за интензитет на парниковите газове за фондове в държавни облигации за нововъзникващите пазари трябва да бъде поне 15% по-добър от този на композитния EM бенчмарк (1/3 J.P. Morgan EMBI Global Diversified (USD EM) и 2/3 J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (местна валута EM)). Външни обстоятелства, като пазарни движения и актуализации на данните за интензитета на парниковите газове, могат да доведат до това, че инвестиционните решения да не успяват да постигнат тази цел, след което инвестиционното решение ще бъде адаптирано, за да постигне отново целта във времето, като се вземе предвид най-добрият интерес на клиента. Целите за интензитета на парниковите газове ще бъдат наблюдавани и оценявани на годишна база. Целите могат да бъдат ревизирани нагоре или надолу. Конкретните цели за интензитет на парниковите газове за всеки фонд, както и референтната стойност или бенчмарк, с който тези цели се сравняват, могат да бъдат намерени в следващия преглед, в колоните „Цел за въглероден интензитет“ и „Референтен показател или бенчмарк за цел интензитета на парниковите газове“.

³ Глобалният бенчмарк за облигации има следния състав: 67% развити пазари: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR и 33% развиващи се пазари: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR

ТАБЛИЦА 3: ЦЕЛИ НА ПОРТФЕЙЛА ЗА ИНТЕНЗИТЕТ НА ПАРНИКОВИТЕ ГАЗОВЕ

Регионален фокус	Цел на портфейла за интензитет на ПГ
EMU	Най-малко 25% по-добра от глобалния бенчмарк
Глобално / Висока доходност	Най-малко 10% по-добра от глобалния бенчмарк
Развиващите се пазари	Най-малко 15% по-добра от EM бенчмарка

В допълнение към целите за интензитета на парниковите газове на ниво портфейл, КВС АМ няма да инвестира в държавни ценни книжа от държави с висок доход според Световната банка, които не са част от Парижкото споразумение.

За наднационалните облигации, изследователският екип за Отговорно инвестиране ще определи оценка за интензитет на парникови газове като среднопретеглена стойност на държавите-членки, като теглата се определят от гласовете, внесения капитал или % от населението.

Основни неблагоприятни въздействия (PAI)

Фондове с цел за намаляване на интензитета на парниковите газове (Отговорни фондове), които инвестират в държавни облигации, отчитат надлежно неблагоприятните ефекти върху факторите за устойчивост (Основно неблагоприятно въздействие, както е определено от SFDR) по темата „околна среда (държави)“ в Таблица 1, индикатор 15: интензитет на парниковите газове на държавите.

2.2. ЕКО-тематични фондове (ECO-thematic funds)

Целта на ЕКО-тематичните фондове е да дадат отговор на конкретни екологични и/или социални проблеми. За да има право на тези средства, дадена компания трябва да даде устойчив принос за решаването на тези проблеми.

В КВС АМ разграничаваме няколко ЕКО-тематични фонда, включително, но не само:

- Фондове, свързани с една конкретна екологична тема, включително Вода (съоръжения за вода и отпадни води, технология за пречистване на вода, консултантски услуги в областта на управлението на околната среда), Алтернативна енергия (разработване на слънчева енергия, вятърна енергия и биогорива) и Изменение на климата (компаниите, работещи в областта на водата, алтернативна енергия, спестяване на енергия, рециклиране и обработка на отпадъци)
- Частен капитал, който допринася за екологични и/или социални теми: неликвидни акции и еквивалентни ценни книжа на фондове, чиито технологии и/или услуги допринасят за по-добра околна среда и климат и по-приобщаващо общество. Темите могат да включват: технологии за ефективно използване на ресурсите (AgriTech, FoodTech, ...), енергийни технологии (водород, бъдеща мобилност, ...) и технологии за приобщаващо общество (образование, застаряване, ...).
- Фондове, които инвестират в максимална степен в акции на компании по целия свят, за които се счита, че имат положителен принос чрез своите продукти и/или услуги към устойчивите теми, определени от Целите на ООН за устойчиво развитие („UN SDGs“). Темите, в които тези фондове инвестират, включват основни нужди (достъпни жилища, вода и др.), чиста енергия (възобновяема енергия и подкрепа), действия в областта на климата (зелени сгради, устойчива мобилност и др.), здрави екосистеми (биоразнообразие, кръгова икономика, и т.н.), човешко развитие (качествено образование, безопасност и т.н.) и отговорно потребление и производство (устойчива храна, материали на биологична основа и т.н.).

Съставянето на вселената започва с проверка за съответствие на темата. За ЕКО-тематичните

фондове, за които уместността на темата се измерва с техния оборот, компаниите трябва да са активни в рамките на избраната тема(и) поне 10%. В допълнение, съответствие на целта на темата от мин. 50% е заложено на ниво портфейл. Това се изчислява като среднопретеглената стойност на отделните данни за оборота. Прилагат се различни параметри за някои специфични фондове, за които тематичната значимост не може да бъде измерена въз основа на оборота.

ЕКО-тематичните фондове ще инвестират само в устойчиви компании, с изключение на деривати и инвестиции за целите на ликвидността. Тези фондове нямат ESG, нито цел за интензитет на парникови газове на ниво фонд, поради уникалните характеристики на тези фондове.

2.3. Инвестиционни фондове за въздействие (Impact Investing funds)

Инвестиционните фондове за въздействие се фокусират върху компании, чиито продукти и/или услуги имат пряко положително въздействие върху обществото и/или околната среда, като по този начин допринасят за устойчивото развитие. Това е развитие, което отговаря на нуждите на настоящото поколение, без да прави компромис с развитието на бъдещите поколения. Разглеждат се продукти и услуги в рамките на следните теми: възобновяема енергия, енергийна ефективност, безопасност и сигурност, недостиг на вода, банкиране за всички, благосъстояние, достъпен живот, устойчиви материали, устойчива мобилност, улавяне и съхранение на CO₂, кръгова икономика, здравословна и отговорна храна, качествено образование и биоразнообразие.

Компаниите, чиито продукти и/или услуги имат положително въздействие върху подобна тема, ще бъдат представени на Консултативния съвет за отговорно инвестиране. Ако бъдат оценени положително, тези компании ще бъдат представени на Комитета за финансов риск на KBC AM за одобрение. Повече информация относно ръчната оценка и препоръките на Консултативния съвет за отговорно инвестиране можете да намерите в параграф 3.5.

Влиянието, което една компания упражнява чрез основната си дейност върху избраната тема, ще се измерва редовно (напр. чрез броя на инсталираните водородни централи за стимулиране на възобновяемата енергия, броя на къщите по проекти за социални жилища за стимулиране на достъпни жилища и използването на полимери от отпадъци за стимулиране на рециклирането). Ако се прецени, че няма достатъчен напредък или компанията вече не е подходяща за темата, тази компания ще бъде премахната от разрешената сфера.

Инвестиционните фондове за въздействие инвестират само в устойчиви компании, с изключение на деривати и инвестиции за целите на ликвидността. Тези фондове нямат ESG, нито цел за интензитет на парникови газове на ниво фонд, поради уникалните характеристики на тези фондове.

2.4. Усъвършенствани структурирани фондове (Advanced structured funds)

Advanced structured funds инвестират в:

- 1) лихвоносен компонент (облигации, депозити, инструменти на паричния пазар и други дългови инструменти)
- 2) производен компонент (супове).

Advanced structured funds ще насърчават само екологични и социални характеристики и ще инвестират минимална част от своите активи в икономически дейности, които допринасят за устойчивото развитие в рамките на лихвоносния компонент. Инвестициите в деривативен

компонент (суапове) не предполагат устойчива инвестиционна цел, нито насърчават екологични и/или социални характеристики.

Лихвоносният компонент включва инвестиране в следните категории активи:

1. облигации за финансиране на зелени и/или социални проекти, емитирани или гарантирани от държава-членка на Европейското икономическо пространство или от финансови институции („устойчиви инвестиции“)
2. дългови инструменти и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от държава-членка на Европейското икономическо пространство, чиито емитенти допринасят за целите на ООН за устойчиво развитие („устойчиви инвестиции“)
3. депозити, инструменти на паричния пазар и/или дългови инструменти, поставени при или емитирани от финансови институции, чиито емитенти ще бъдат приведени в съответствие с целите на ООН за устойчиво развитие („активи, насърчаващи екологични и/или социални характеристики“)

През целия живот на подфонда минимум 10% от общата стойност на подфонда (която е сумата от стойността на всички активи в подфонда, включително деривативния компонент) ще бъдат инвестирани в категория 1, които са облигации, финансиращи зелени и/или социални проекти. Като такива, структурираните фондове за отговорно инвестиране се ангажират да инвестират поне 10% от общата стойност на подфонда в „устойчиви инвестиции“ в съответствие с член 2, параграф 17 от SFDR, чрез облигации, финансиращи зелени и/или социални проекти и инвестиции в правителства, наднационални длъжници и/или свързани с правителството агенции, които се считат за „устойчиви“ въз основа на методологията за принос към постигането на Цели на ООН за устойчиво развитие. Въпреки това, тези фондове нямат ESG цели, нито цел за интензитет на парникови газове на ниво фонд, поради техните уникални характеристики.

(Срочни) депозити и инструменти на паричния пазар и/или дългови инструменти, депозирани при или емитирани от финансови институции, се класифицират като „насърчаващи екологични и социални характеристики“, ако контрагентите преминат политиката за изключване на конвенционални фондове и фондове за отговорно инвестиране и политиката за изключване на фондове за отговорно инвестиране и са в нетно съответствие с поне една от първите петнадесет цели на ООН за устойчиво развитие. Тези контрагенти са нетно съгласувани с първите 15 цели на ООН за устойчиво развитие, ако имат поне един +2 нетен резултат за съгласуване по някоя от първите 15 ЦУР в MSCI.

2.5. Отговорно инвестиращите фондове директно в недвижими имоти (Responsible Investing Direct Real Estate funds)

Responsible Investing Direct Real Estate funds инвестират в търговски недвижими имоти, включително, но не само, разнообразна комбинация от офиси, логистични/промишлени имоти, търговски паркове, жилищни сгради и подобни активи.

Недвижимият имот като актив ще бъде подложен на ESG надлежна проверка, определяща приноса за постигане целите на ESG и избягване на отрицателно въздействие върху ESG.

- По време на процеса на придобиване, в рамките на (техническа) надлежна проверка, ще бъде извършена екологична оценка на обекта (ESA Фаза I) и само активи без сериозни екологични проблеми, както е обобщено в доклада Environmental DD, ще бъдат придобити от фонда.

- По време на процеса на придобиване, в рамките на надлежната проверка, ще бъде извършена оценка на риска от наводнения, както и факторите на околната среда. Във фонда могат да бъдат придобивани само активи без сериозен риск от наводнения и активи, които не се намират в чувствителни към биологичното разнообразие зони.
- Ще бъде извършена оценка на факторите, посочени в Стандарта за качество на устойчивостта (Towards Sustainability Quality Standard) и ще бъде включена в документа на органа по вземане на инвестиционни решения.

Положителният подбор на недвижими имоти в портфолиото на фонда ще се основава на сертификати на енергийни характеристики (Energy Performance Certificates (EPC)) – както са класифицирани в момента на покупката и в рамките на текущата класификационна рамка.

- Целевият микс е да има минимум 50% от сградите (измерени по стойност на активите) с етикети A+B, останалите с етикет C.
- Делът на A+B може да бъде временно <50%, само при условие на съществуващ CAPEX план и неговата реализация да достигне поне 50% в рамките на 3 години.
- Сгради с EPC D (напр. историческа сграда) могат временно да представляват максимум 10% от портфейла на фонда и само при условие на съществуващ CAPEX план и неговата реализация да достигне поне EPC „C“ в рамките на 3 години.
- Не се допускат сгради E-G.

2.6. Активи, насърчаващи екологични и социални характеристики

Корпоративни и държавни инвестиции в емитенти, които преминават отрицателния преглед и допринасят за поне една специфична положителна селекция на Методология за отговорно инвестиране спрямо референтния портфейл, се считат за активи, насърчаващи екологични и социални характеристики. Корпоративни експозиции във фондове на паричния пазар и фондове за краткосрочни облигации, които имат MSCI Нетен рейтинг за съответствие +2 по която и да е от първите 15 SDGs в MSCI, както и (срочни) депозити и обратни репо сделки, за които контрагентите имат MSCI Нетен рейтинг за съответствие +2 на която и да е от първите 15 ЦУР в MSCI също се считат за активи, насърчаващи екологични и социални характеристики. Оценката на съответствието с оценката за ЦУР на ООН се основава на MSCI⁴ Нетен рейтинг за съответствие, който взема предвид съответствието на ниво продукти и услуги, както и съответствието на оперативното ниво на компанията. SDG Нетен рейтинг за съответствие е средната стойност на SDG Рейтинг за съответствие на продукта и SDG Рейтинг за оперативно съответствие, с изключение на резултат от -10, съответстващ на „Силно несъответствие“, който остава -10 в нетния рейтинг. Рейтингът за съответствие на продуктите оценява нетното въздействие на продуктите и услугите на компанията върху постигането на целите, свързани с всяка от 17-те ЦУР. Рейтингът за оперативно съответствие оценява степента, в която операциите на компаниите могат да доведат до положително или отрицателно въздействие при постигането на конкретни Цели за устойчиво развитие. Нетният рейтинг на съответствие варира между -10 и +10 за всяка ЦУР и може да бъде разделен на 5 категории: Силно несъответстващи (-10), Несъответстващи (-10 < рейтинг ≤ -2), Неутрални (-2 < рейтинг < 2), Съответстващи (2 ≤ рейтинг ≤ 5) и Силно съответстващи (5 < рейтинг ≤ 10).

За фондове за отговорно инвестиране, инвестиращи пряко в активи с недвижимо имущество, инвестициите в недвижими имоти, преминали отрицателния преглед и допринасящи за специфичната методология за положителен подбор, както е посочено в параграф 2.5, също се считат за активи, насърчаващи екологични и социални характеристики.

⁴ Вижте MSCI отказ от отговорност в края на този документ.

Конкретната цел за активи, насърчаващи екологични и социални характеристики на фонд, може да бъде намерена в следния [преглед](#), в колоната „Мин. % E/S-съобразени инвестиции на ниво фонд“. За фондовете, с произход България, повече информация на следния адрес - www.ubbam.bg, раздел „Оповестяване във връзка с устойчивостта“, Преглед на ESG целите за интензитет на парниковите газове и устойчиво развитие, на български и английски език.

3. Устойчиво развитие

В допълнение към преминаването на отрицателния преглед и постигането на някои специфични ESG цели, фондовете за отговорно инвестиране също ще допринесат за устойчивото развитие чрез инвестиране в инструменти, които допринасят за целите на ООН за устойчиво развитие и/или облигации, които финансират зелени и/или социални проекти. Освен това, KBC AM може също да присъжда етикета „устойчиво развитие“ на корпоративни и държавни емитенти, по препоръка на Консултативния съвет за отговорно инвестиране.

За да се обозначи дадена инвестиция като „устойчива“, инвестициите трябва да отговарят на определението за „устойчива инвестиция“, както е посочено в член 2(17) от Регламента за оповестяване на устойчиви финанси (SFDR). SFDR определя устойчивата инвестиция като обективно измерима инвестиция в икономическа дейност, която допринася за екологична или социална цел, при условие че инвестицията не вреди значително на екологична или социална цел и че компаниите, в които се инвестира, следват добри управленски практики. Отрицателният преглед, общ за Отговорното инвестиране, гарантира принципите на добро управление, докато положителният подбор зависи от методологията, описана по-долу. KBC AM ще счита за устойчива инвестиция облигации, както от свързани с правителството институции, така и от компании, финансиращи зелени и/или социални проекти, и всички инструменти от компании и правителства, подкрепящи Целите на ООН за устойчиво развитие, както и корпоративни и държавни емитенти, наградени с „етикет за устойчиво развитие“ от KBC AM по препоръка на Консултативния съвет за отговорно инвестиране, като устойчива инвестиция.

Конкретната цел за устойчиви инвестиции на фонд, може да бъде намерена в следния [преглед](#), в колоната „Мин. % устойчиви инвестиции по SFDR на ниво фонд“. За фондовете, с произход България, повече информация на www.ubbam.bg, раздел „Оповестяване във връзка с устойчивостта“, Преглед на ESG целите за интензитет на парниковите газове и устойчиво развитие, на български и английски език.

3.1. Зелени, социални облигации и облигации за устойчивост

Зелените, социалните облигации и облигациите за устойчивост са облигации, постъпленията от които ще бъдат използвани за финансиране на предварително определен ESG проект. Ние различаваме:

- Зелени облигации: за финансиране на проекти с положително въздействие върху околната среда. Например закупуването на слънчеви панели.
- Социални облигации: за финансиране на проекти с положително въздействие върху обществото. Например социални жилища или разширяване на капацитета за социални грижи.
- Облигации за устойчивост: за финансиране на проекти с положително въздействие както върху околната среда, така и в обществото.

Както компаниите, така и правителствата могат да издават тези видове облигации. За да бъдат признати от KBC AM като зелени, социални облигации или облигации за устойчивост, облигациите трябва да отговарят на принципите за използване на приходите на Международната асоциация на капиталовите пазари (ICMA) и да имат външно потвърждение за това съответствие или че отговарят на Европейския стандарт за зелени облигации (European Green Bond Standard), за да се гарантира, че облигациите отговарят на определението на SFDR за устойчива инвестиция. Чрез положителното си въздействие тези облигации ще допринесат за Целите на ООН за устойчивото развитие и ще носят етикета „устойчиво развитие“.

За да стимулират напредъка по темите за устойчивост, нашите Отговорни фондове се ангажират да инвестират най-малко 15% от корпоративната облигационна част и поне 15% от държавната част от портфейла в екологични, социални облигации и облигации за устойчивост. Някои фондове за Отговорно инвестиране могат да се отклонят от тази цел за 15% и да прилагат по-високи или по-ниски цели. Отговорните фондове, които се ангажират да инвестират до голяма степен в зелени, социални и устойчиви облигации, ще прилагат по-висока цел, докато другите Отговорни фондове могат да имат по-ниска цел поради липса на предлагане на зелени, социални и устойчиви облигации на специфичните пазари, където действат фондовете. Тези пазари ще бъдат внимателно наблюдавани, за да се включат зелени, социални облигации и облигации за устойчивост веднага щом станат реална опция, като се вземат предвид ликвидността и рисковият профил. Конкретните цели за устойчивост за всеки фонд могат да бъдат намерени в следния [преглед](#), в колоната „Цел на устойчивите инвестиции за облигации, които финансират зелени и/или социални проекти“. За фондовете, с произход България, повече информация на www.ubbam.bg, раздел „Оповестяване във връзка с устойчивостта“, Преглед на ESG целите за интензитет на парниковите газове и устойчиво развитие, на български и английски език. Както беше споменато по-рано, компаниите, занимаващи се с изкопаеми горива, са изключени от Отговорното инвестиране. Въпреки това, за да се подпомогнат компаниите в прехода им към по-устойчиво бъдеще, се предоставя изключение за зелени облигации, емитирани от компании, които са били изключени единствено въз основа на политиката за изкопаеми горива, както и на политиката на KBC Group за термични въглища, при условие, че са изпълнени изключенията на бенчмарковете на ЕС, съответстващи на Парижкото споразумение.

Инструменти на емитенти, които са означени като „устойчиво развитие“ по този начин, ние ще считаме за „устойчива инвестиция“, както е посочено в член 2(17) SFDR⁵.

5 Вижте колоната „минимален % устойчиви инвестиции SFDR на ниво фонд“ в обобщената таблица в раздел 4.3.

3.2. Компании, подкрепящи Целите на ООН за устойчиво развитие

Целите за устойчиво развитие („ЦУР“) бяха създадени 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.



Източник: [THE 17 GOALS | Sustainable Development \(un.org\)](https://www.un.org/sustainabledevelopment/)

В рамките на фондовете за Отговорно инвестиране искаме да подкрепим компании, които стимулират устойчивото развитие чрез инвестиране в корпоративни инвестиции, които са свързани с компании, помагачи за подобряване на света. Счита се, че компаниите допринасят за устойчивото развитие, когато поне 20% от приходите са свързани с целите на ООН за устойчиво развитие. Дейностите на компаниите се оценяват по множество теми за устойчивост, които могат да бъдат свързани с целите на ООН за устойчиво развитие. Оценката на съответствието с ЦУР се основава на данни от MSCI, Morningstar Sustainalytics и Trucost, както и от вътрешни изследвания, базирани на темите за устойчивост, както е описано в параграф 2.4 „ЕКО-тематични фондове“ и 2.5 „Инвестиционни фондове за въздействие“. Компаниите, които имат най-малко 20% от приходите си в съответствие с таксономията на ЕС според данни от Trucost, ще се считат от KBC AM за емитенти, съответстващи на Таксономията на ЕС. Смята се, че емитентите, спазващи Таксономията на ЕС, също допринасят за устойчивото развитие. Експозицията на устойчиви приходи на ниво портфейл се изчислява като среднопретеглената стойност на експозициите на устойчиви приходи на компаниите. В рамките на ЕКО-тематичните фондове компаниите трябва да са активни в дадена тема поне 10%. В допълнение, съответствие на целта на темата от мин. 50% е заложено на ниво портфейл. В рамките на Инвестирането за въздействие, приносът към целите на ООН за устойчиво развитие се оценява ръчно.

Инструменти на емитенти, които са означени като „устойчиво развитие“ по този начин, ние ще считаме за „устойчива инвестиция“, както е посочено в член 2(17) SFDR⁶.

⁶ Вижте колоната „минимален % устойчиви инвестиции по SFDR на ниво фонд“ в обобщената таблица в раздел 4.3.

3.3. Държави, допринасящи за устойчивото развитие

В рамките на Отговорните фондове искаме да подкрепим държави, които стимулират устойчиво развитие чрез инвестиране в свързани с правителството инструменти, които допринасят за целите на ООН за устойчиво развитие в съответствие с вътрешната методология за преглед за държави и наднационални дружества. Методологията се основава на модела за преглед на държави, който се използва за изчисляване на ESG оценката на държавите. Моделът оценява колко добре се представя правителствената политика на държавите по отношение на ESG. Целите на ООН за устойчиво развитие са интегрирани в този модел. Колкото по-висок е ESG оценката на дадена страна по скалата от 0 до 100, толкова повече тя е ангажирана с устойчивото развитие.

В този модел развитите и нововъзникващите пазари се оценяват по общи екологични, социални и управленски теми. За да се изчисли ESG оценката, всяка страна се оценява спрямо пет групи с еднаква тежест (опорни стълба) от критерии (всяка се оценява по скала от 0 до 100). ESG оценката е средната аритметична стойност на оценката по тези пет опорни стълба:

1. Цялостни икономически показатели и стабилност;
2. Социално-икономическо развитие и здраве на населението;
3. Равенство, свобода и права на населението;
4. Екологични показатели и екологичен отпечатък;
5. Сигурност, мир и международни отношения.

Всяка тема е подразделена на три подиндикатора, които от своя страна са съставени от една или повече точки от данни. Като се отчита широк набор от фактори за устойчивост, целта е да се избегне всякаква тенденция към крайности. Изборът на подиндикаторите се основава във възможно най-голяма степен на съставни индикатори, които отчитат множество информационни данни от възможно най-широка перспектива. Всички използвани данни постъпват от международни институции като ОИСР и ООН или известни организации като Световния икономически форум. В допълнение към качеството на основното изследване, този подход предлага постоянна наличност и лекота при сравнение между държавите.

За повече информация относно вътрешния модел на KBC AM за преглед на държавите вижте следния [доклад](#).

За да се счита, че една държава допринася за устойчивото развитие, тя трябва да отговаря на следните две условия:

- Страната да е в съответствие с ESG: да има оценка най-малко 80 по един от петте опорни стълба и да не получава оценка 50 или по-малко, за който и да е от другите опорни стълба;
- Страната да не е изключена: да не е 50% от най-противоречивите режими И да отговаря на критериите за спазване на устойчивите принципи И да не е сред 10% държави с най-лоша оценка в сферата.

За да се счита, че една наднационална организация допринася за устойчивото развитие, тя трябва да отговаря на едно от следните условия:

- Повече от 50% от акционерите да са обозначени като устойчиви държави (претеглени според

правото на глас/внесения капитал/% от населението (по реда на наличност)) ИЛИ

- Наднационалното дружество има устойчива цел в изявлението си за мисия и по-малко от 50% от акционерите са държави с противоречиви режими (претеглени според право на глас/внесен капитал/% от населението (по реда на наличност)).

Инструменти на правителства, наднационални длъжници и/или свързани с правителството агенции, които отговарят на тези изисквания, и по този начин допринасят за устойчивото развитие, ще бъдат етикетирани като „устойчиви инвестиции“ съгласно Член 2(17) от SFDR.⁷

3.4. Responsible Investing Direct Real Estate funds, допринасящи за устойчивото развитие

Чрез Responsible Investing Direct Real Estate funds, ние искаме да подкрепим активи в недвижими имоти, които допринасят за устойчивото развитие.

Преките активи в недвижими имоти се считат за допринасящи за устойчивото развитие, когато отговарят на следните изисквания:

1) Спазване на критериите за съществен принос на Таксономията на ЕС за смекчаване на климата:

а) За сгради, построени преди 31 декември 2020 г.:

- Притежават най-малко сертификат за енергийни характеристики (EPC) клас А или са в рамките на най-добрите 15% от националния или регионален сграден фонд, изразен като оперативна първична енергийна потребност (PED)
- Когато сградата е голяма нежилищна сграда (с ефективна номинална мощност за отоплителни системи, системи за комбинирано отопление и вентилация на помещения, климатични системи или системи за комбинирана климатизация и вентилация над 290 kW), тя е ефективно управлявана чрез мониторинг и оценка на енергийните характеристики.

б) За сгради, построени след 31 декември 2020 г.:

- Първичното потребление на енергия (PED), определящо енергийните характеристики на сградата в резултат на строителството, е най-малко с 10 % по-ниско от прага, определен за изискванията за почти нулева енергийна сграда (NZEB) в националните мерки. Енергийните характеристики са сертифицирани с помощта на изграден Сертификат за енергийни характеристики (EPC).
- За сгради, по-големи от 5000 m², след завършване, сградата, произтичаща от конструкцията, се подлага на изпитване за херметичност и термична цялост и всяко отклонение в нивата на ефективност, зададени на етапа на проектиране, или дефекти в обвивката на сградата се разкриват на инвеститорите и клиенти. Като алтернатива; когато по време на строителния процес са въведени стабилни и проследими процеси за контрол на качеството, това е приемливо като алтернатива на изпитването за термична цялост.

⁷ Вижте колоната „минимален % устойчиви инвестиции по SFDR на ниво фонд“ в обобщената таблица в раздел 4.3.

- За сгради, по-големи от 5000 m², потенциалът за глобално затопляне през жизнения цикъл на сградата, произтичащ от строителството, е изчислен за всеки етап от жизнения цикъл и се разкрива на инвеститори и клиенти при поискване.

2) да получите най-малко „Отличен“ външен сертификационен рейтинг с BREEAM (Building Research Establishment Environmental Assessment Method) или „Златен“ външен сертификационен рейтинг с LEED (Leadership in Energy and Environmental Design).

Както BREEAM, така и LEED предоставят рамка за оценка на устойчивостта на сгради и инфраструктура, като измерват устойчивата стойност в серия от категории и валидират тази ефективност със сертифициране. Използваните критерии обхващат широк набор от категории, като например енергия, вода, транспорт, здраве и благосъстояние, ресурси, устойчивост, земеползване и екология, замърсяване, отпадъци, материали, иновации и процеси на управление.

Оценката, сертифицирана по BREEAM, варира от Некласифициран, Приемлив (само за схема в употреба), Успешен, Добър, Много добър, Отличен до Изключителен и се отразява в поредица от звезди в сертификата BREEAM. Повече информация относно прилаганите критерии и системата за рейтинг можете да намерите тук: www.breeam.com.

LEED сертифицираният рейтинг варира от основен LEED сертификат до сребърен сертификат, златен сертификат и платинен сертификат. Повече информация относно прилаганите критерии и системата за рейтинг можете да намерите тук: www.usgbc.org/leed.

Преките инвестиции в недвижими имоти, които са обозначени като „устойчиво развитие“ по този начин, ще считаме за „устойчиви инвестиции“, съгласно член 2(17) от SFDR.

3.5. Съвети от Консултативния съвет за отговорно инвестиране

Консултативният съвет за отговорно инвестиране може да препоръча етикета „устойчиво развитие“ на корпоративни и държавни емитенти. Консултативният съвет за отговорно инвестиране служи като консултативен орган. Всички емитенти, които са оценени ръчно, след положителна препоръка, ще бъдат представени на Комитета за финансов риск на КВС АМ за одобрение и издаване на последващо положително мнение. Но присъждането на етикета „устойчиво развитие“ на държавните емитенти е изключение. Например, възможността за отклонение от резултатите от вътрешния модел на КВС за преглед на държави е предназначена главно за държави, които са точно на границата да покрият, или с малко не покриват, изискванията, с цел да се избегнат онези държави, които биха „прескочили“ летвата през годините (т.е. гранично устойчиви или допуснати) да влизат и след това да излизат от инвестиционната вселена всеки път и това е с цел избягване на транзакционни разходи.

Емитенти, които не отговарят на критериите на параграф 3.2 или 3.3, но за които нетният положителен принос се счита за достатъчен, могат да получат етикета „устойчиво развитие“ на ad hoc база. Това включва емитенти, за които няма данни за целите на устойчивото развитие и за които KBC AM е убеден, че емитентът допринася за устойчивото развитие. Всички компании, получили положителна препоръка от Консултативния съвет за отговорно инвестиране за въздействие върху инвестирането, също са примери за тази процедура.

Оценката на устойчивия характер на една инвестиция се извършва ръчно от Консултативния съвет за отговорно инвестиране и взема предвид принципите на определението за устойчива инвестиция, както е посочено в чл. 2 (17) от SFDR.

Преките инвестиции в недвижими имоти, които са обозначени като „устойчиво развитие“ по този начин, ще считаме за „устойчиви инвестиции“, съгласно член 2(17) от SFDR.⁸

⁸ Вижте колоната „минимален % устойчиви инвестиции по SFDR на ниво фонд“ в обобщената таблица в раздел 4.3.

4. Прилагане в различните видове фондове

4.1. Прилагане в Отговорните фондове

Всяка от ESG целите, интензитетът на парникови газове или устойчиво развитие, е дефинирана на ниво портфейл. ESG оценката на (риска) и интензитетът на парникови газове се изчисляват като среднопретеглена оценка на основните компании или държави във фонда, за които има налични данни.

Целите, както са обобщени в таблицата по-долу, се прилагат за всички Отговорни фондове, които инвестират директно във финансови инструменти. Технически елементи като парични средства и деривати не се вземат предвид при изчисляването на тези цели. За фонд от фондове всички съставни елементи трябва да отговарят на тези изисквания. На ниво фонд от фондове ще се прилагат различни ESG цели и интензитет на парникови газове, разделени за корпоративни и държавни инвестиции, както и целта за устойчиво развитие. Когато разпределя ESG данни по емитентите, KBC AM използва максимално ESG данните, налични за самите емитенти от нашите доставчици на данни. Въпреки това, в някои случаи, само ако няма налични ESG данни за самия емитент, ESG данни от компания майка могат да бъдат присвоени към емитент. В допълнение, за (полу)публични компании, ESG данни от съответната държава също могат да бъдат присвоени на този емитент. ESG оценката на риска и данните за интензитета на парникови газове също ще бъдат присвоени на срочни депозити въз основа на данни на техните контрагенти.

ТАБЛИЦА 4: ОБОБЩЕН ПОРТФЕЙЛ ЗА ЦЕЛИТЕ НА ОТГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ

	Компании	Държави
Насърчаване на устойчиви политики	ESG оценка на риска на портфейла по-добър от бенчмарка или целевото разпределение	ESG оценка на портфейла мин. 10% по-добра от глобалния бенчмарк за EMU фондовете, мин. 5% по-добра за глобалните фондове и поне по-добра от EM бенчмарка за нововъзникващите пазари
Ограничаване на въздействието на изменението на климата	Намаляване на интензитета на парниковите газове от 50% до 2030 г. спрямо референтния показател в края на 2019 г. и 15% по-добра от референтния, въз основа на поне 90% покритие	Интензитет на парниковите газове мин. 25% по-добър от глобалния бенчмарк за фондовете на EMU, мин. 10% по-добър за глобални фондове и мин. 15% по-добър от EM бенчмарка за нововъзникващи пазари, въз основа на поне 90% покритие
Цел за зелени, социални и устойчиви облигации	мин. 15% в зелени, социални облигации и облигации за устойчивост в частта за корпоративни облигации.	мин. 15% в зелени, социални облигации и облигации за устойчивост в частта за държавни облигации.

4.2. Различни цели за конкретни фондове за отговорно инвестиране

Този документ не съдържа никакви инвестиционни съвети, а само обобщение на определени характеристики на фонда, като например ESG цели. Подробна информация за тези фондове, сроковете и условията и свързаните рискове може да бъде намерена в проспекта, основния информационен документ и периодичните доклади (за предприятия за колективно инвестиране UCI) или в правилата за управление и основния информационен документ (за животозастрахователни продукти, свързани с дялове). Нетната стойност на активите на фонда може да се види на www.kbc.be/fundfinder и другаде.

Моля, прегледайте основния информационен документ и проспекта (за UCI) или основния информационен документ и правилата за управление (за животозастрахователни продукти, свързани с дялове), преди да решите да инвестирате в някой от тези фондове. Тези документи са достъпни безплатно на нидерландски и английски от вашия клон на KBC или CBC или на www.kbc.be/investment-legal-documents, където можете също да видите резюме на вашите права като инвеститор. Това резюме е достъпно на нидерландски, английски, френски и немски език.

Някои фондове ще имат малко по-различен набор от цели поради специфичните характеристики на тези фондове.

Като такива, фондовете на паричния пазар и фондовете в краткосрочни облигации се ангажират, че корпоративните инвестиции, както и контрагентите на (срочни) депозити ще се считат за активи, насърчаващи екологични и социални характеристики, като преминат отрицателния преглед и имат MSCI Нетен рейтинг за съответствие от + 2. ESG целта и историческата цел за намаляване на интензитета на парниковите газове не се прилагат за корпоративните инвестиции. Приложима е обаче целта за относителния интензитет на парникови газове (15 % по-добър от референтния). Няма да има цел за зелени, социални облигации и облигации за устойчивост, тъй като те не са подходящи предвид краткия инвестиционен хоризонт на фондовете на паричния пазар и фондовете за краткосрочни облигации.

За фондовете в държавни облигации и частта на смесените фондове в държавни инструменти, инвестиращи в един емитент, извън EMU, ESG целите и интензитетът на парникови газове са по-добри или равни от тяхното референтно държавно портфолио. Има различна цел за зелени, социални и устойчиви облигации за тези фондове, тъй като в момента няма налични подходящи екологични, социални облигации и облигации за устойчивост. Развитието на пазара ще бъде наблюдавано внимателно, за да се включат зелени, социални облигации и облигации за устойчивост веднага щом станат реална опция, като се вземат предвид ликвидността и рисковият профил.

Фондовете в държавни облигации нямат ESG цели за тяхната корпоративна експозиция, възникваща чрез потенциални срочни депозити.

За фондовете в държавни облигации и за частта в държавни облигации на смесените фондове, инвестиращи в държавите с нововъзникващи пазари, се прилага отклоняваща се цел за зелени, социални облигации и облигации за устойчивост.

Фондът за отговорно инвестиране IN.flanders Employment няма да има ESG цел, нито историческа цел за намаляване на интензитета на парникови газове на ниво фонд, поради уникалните характеристики на фонда. Приложима е обаче относителната цел за интензитет на парникови газове (15 % по-добра от референтното портфолио). Този фонд насърчава заетостта във Фландрия.

За да се отразят свързаните със специфичната тема характеристики на подфондовете We Care Responsible Investing, We Digitize Responsible Investing и We Like Responsible Investing на фонда KBC Equity Fund, както и KBC Select Immo We House Responsible Investing, ще се прилага уникална начална точка за изчислението на процеса за намаляване на интензитета на парниковите газове, който ще бъде по-нисък от бенчмарка. Обаче всеки от фондовете се ангажира, също така, с 50% намаление до 2030 г. спрямо началната точка в края на 2019 г., като незабавното намаление от 30% се взема предвид през 2019 г. Претеглената средна стойност на портфолиото ще бъде ограничена спрямо тази програма. Относителната цел за интензитет на парникови газове спрямо бенчмарка също се прилага за тези подфондове.

Фондовете за отговорно инвестиране, които инвестират основно във високодоходни облигации, ще прилагат отклоняваща се цел за зелени, социални облигации и облигации за устойчивост (5% вместо 15%) за корпоративните инвестиции, тъй като само няколко зелени, социални облигации и облигации за устойчивост са налични в рамките на целевата облигационна вселена. Развитието на пазара ще бъде внимателно наблюдавано, за да се приложи общата цел за зелени, социални облигации и облигации за устойчивост, веднага щом тази цел стане реална опция, като се вземат предвид ликвидността и рисковият профил. За тези фондове резултатът за интензитет на парникови газове се присвоява на най-малко 75% (в сравнение с 90% за другите фондове за отговорно инвестиране) от активите във фонда, с изключение на парични средства, деривати и активи без данни.

Фондовете за Отговорно инвестиране, които инвестират основно в обвързани с инфлацията облигации, няма да прилагат цел за зелени, социални облигации и облигации за устойчивост, тъй като наличността в рамките на целевата вселена на облигациите в момента е недостатъчна.

Фондовете за Отговорно инвестиране, чиято основна инвестиционна стратегия е да инвестират в зелени, социални облигации и облигации за устойчивост, които отговарят на принципите за приходите на Международната асоциация на капиталовите пазари (ICMA), ще имат цел за устойчиво развитие от 100% на ниво фонд (с изключение на деривати и инвестиции за целите на ликвидността). За тези фондове няма да се прилагат ESG, нито цел за интензитет на парникови газове на ниво фонд.

4.3. Преглед на ESG целите, целите за интензитет на парниковите газове и целите за устойчиво развитие за всеки фонд

Целите за всички различни фондове (UCI) в KBC Asset Management са описани в следната [таблица за преглед](#).

Целите за всички различни фондове (Клон 23) в KBC Insurance са описани в следната [таблица за преглед](#).

За фондовете, с произход България повече информация на www.ubbam.bg, раздел „Оповестяване във връзка с устойчивостта“, Преглед на ESG целите за интензитет на парниковите газове и устойчиво развитие, на български и английски език.

• Информацията е получена от източници, за които се смята, че са надеждни, но J.P. Morgan не гарантира нейната пълнота или точност. Индексът се използва с разрешение. Индексът не може да бъде копиран, използван или разпространяван без предварителното писмено одобрение на J. P. Morgan. Авторско право 201(7), J.P. Morgan chase & Co. Всички права запазени.

• „Този документ съдържа информация („Информацията“), получена от MSCI Inc., нейни 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 възпроизвеждана/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 или 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 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 ©<2024> Sustainalytics, компания на Morningstar. Всички права запазени.

Информацията, данните, анализите и мненията, съдържащи се тук: (1) включват частната информация на Sustainalytics и/или нейните доставчици на съдържание; (2) не може да се копира или разпространява, освен ако не е изрично разрешено; (3) не представляват инвестиционен съвет, нито одобрение на каквато и да е продукт, проект, инвестиционна стратегия или разглеждане на конкретни въпроси, свързани с околната среда, социални или управление, като част от каквато и да е инвестиционна стратегия; (4) се предоставят единствено за информационни цели; и (5) не се гарантира, че са пълни, точни или навременни. Информацията, методологиите, инструментите, оценките, данните и мненията, свързани с ESG, съдържащи се или отразени тук, не са насочени към или предназначени за използване или разпространение на базирани в Индия клиенти или потребители и разпространението им на 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 са отговорни за търговски решения, щети или други загуби, свързани с информацията или нейните използване. Използването на данните е предмет на условията, налични на <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

• S&P Trucost Limited © Trucost [2022].

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 възпроизвеждано 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.