Version	1
Date of version:	*21.02.2024*

mintos

NAŘÍZENÍ O ZVEŘEJŇOVÁNÍ INFORMACÍ SOUVISEJÍCÍCH S UDRŽITELNOSTÍ V ODVĚTVÍ FINANČNÍCH SLUŽEB

1. OBECNÉ SOUVISLOSTI

Nařízení (EU) 2019/2088 (nařízení o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, zkráceně SFDR) je součástí akčního plánu EU pro udržitelné finance, jehož cílem je přeorientovat investice na udržitelnější ekonomiku a zavést nové požadavky ohledně zveřejňování a ohlašování informací pro účastníky finančního trhu, jako je Mintos. Jako investiční podnik věříme v udržitelné obchodní postupy i udržitelné investice. Při poskytování některých našich služeb nebo produktů našim zákazníkům máme také zákonnou povinnost posuzovat rizika vztahující se k udržitelnosti.

V posledních několika letech vzrostl význam udržitelnosti a ESG (*faktory sociální, environmentální a správy a řízení*) a očekává se, že tomu tak bude i nadále. Co však tyto pojmy doopravdy znamenají?

Co se rozumí pod pojmy udržitelnost a ESG a jak spolu tyto pojmy souvisejí?

Udržitelnost a ESG spolu úzce souvisejí a na ESG lze nahlížet jako na rámec pro hodnocení a zavádění udržitelných postupů v podnicích a investicích. Udržitelné obchodní postupy jsou takové, které berou v úvahu:

Environmentální aspekty: Jedná se o postupy, které snižují negativní dopady na přírodu, jako je snižování emisí oxidu uhličitého, ochrana vody a zajištění udržitelných zdrojů.

Sociální odpovědnost: Zacházení s lidmi v rámci organizace i mimo ni. To zahrnuje práva a dobré životní podmínky zaměstnanců, zapojení komunity a zohlednění společenského dopadu podnikatelských aktivit.

Governance neboli postupy správy a řízení: Governance z hlediska způsobu řízení společnosti, včetně vedení, odměňování vedoucích pracovníků, auditů, vnitřních kontrol a práv akcionářů. Správné postupy správy a řízení zajišťují odpovědnost a transparentnost a přispívají k udržitelnému podnikání.

Pokud tyto aspekty při investování nezohledníte, můžete se vystavit rizikům vztahujícím se k udržitelnosti, tj.:

Událost nebo situace v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by mohla mít skutečný nebo potenciální významný nepříznivý dopad na hodnotu investice.

Nezohlednění těchto rizik může vést ke ztrátě vložené investice.

Z investičního hlediska je třeba se zaměřit na dvě věci:

- Minimalizace rizik vztahujících se k udržitelnosti, a tím zachování hodnoty investice.
- Usnadnění udržitelnějších investic[1], což celkově zvyšuje udržitelnost ve světě a má nepřímý dopad na snižování rizik.

Zavádění udržitelnosti do investic je kontinuální proces, nikoli jednorázový úkol.

V Mintosu chápeme, že pohledy různých zainteresovaných stran na ESG a udržitelnost se neustále vyvíjejí, stejně jako související legislativa a dostupné informace. Uvědomujeme si, že hledání řešení pro snížení rizik vztahujících se k udržitelnosti a zvýšení udržitelných investic je spíše postupný, opakující se proces než výsledek jedné události. Tento přístup zahrnuje průběžné úpravy našich postupů a strategií v průběhu času.

Přestože se kritéria pro definici udržitelných postupů neustále vyvíjejí, uvědomujeme si, že aktuální dostupnost a kvalita informací a údajů představuje při zavádění udržitelnosti do investičních rozhodnutí značnou výzvu. Kromě toho jsme si vědomi rizika greenwashingu, tedy falešného vydávání výrobků nebo postupů za udržitelnější, než ve skutečnosti jsou, a náš přístup k integraci těchto požadavků je opatrný a promyšlený. Během celého procesu důsledně dodržujeme zásadu „neškodit“, abychom zajistili integritu našeho úsilí o udržitelnost.

Klasifikace investic pro účely udržitelnosti

Nařízení SFDR v současné době rozděluje různé typy investic do fondů, které jsou klasifikovány na základě jejich úrovně udržitelnosti, a nabízí tak užitečný rámec pro hodnocení investic.

Fondy dle článku 6: Tyto fondy do svých investičních rozhodnutí udržitelnost významně nezačleňují. Přestože nejsou tyto fondy klasifikovány jako „udržitelné“ investice, musí i tak zveřejňovat, jak řeší rizika vztahující se k udržitelnosti a jaký je očekávaný dopad těchto rizik na výnosy.

Fondy dle článku 8: Tyto fondy, často označované jako „světle zelené“, propagují environmentální nebo sociální charakteristiky, ale primárně se nezaměřují na udržitelné investice. Fondy dle článku 8 do svých investičních rozhodnutí do určité míry zahrnují faktory ESG a jsou povinny zveřejňovat, jak tyto charakteristiky splňují.

Fondy dle článku 9: Hlavním cílem tzv. „tmavě zelených“ fondů je udržitelné investování. Tyto fondy se zaměřují na dosažení pozitivních environmentálních nebo sociálních dopadů a musí dodržovat přísnější požadavky na zveřejňování informací o svých cílech udržitelnosti a metodách jejich dosažení.

[1]Podle předpisů EU je „udržitelná investice“ definována jako investice do hospodářské činnosti, která významně přispívá k environmentálním cílům. Tento příspěvek lze měřit pomocí ukazatelů, jako je účinnost využívání energie, energie z obnovitelných zdrojů, surovin, vody a půdy, produkce odpadů, emisí skleníkových plynů, nebo ukazatelů dopadu na biologickou rozmanitost a podpory oběhové hospodářství. Případně se může jednat o investici, která přispívá k sociálním cílům, zejména investice, která přispívá k řešení nerovnosti, nebo investice podporující sociální soudržnost, sociální integraci a pracovněprávní vztahy nebo investice do lidského kapitálu nebo hospodářsky či sociálně znevýhodněných komunit. Zásadní je, že tyto investice nesmí významně poškozovat žádný z uvedených cílů a mají zajistit, že společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení. Konkrétně se jedná o řádné struktury řízení, vztahy se zaměstnanci, odměňování příslušných zaměstnanců a dodržování daňových předpisů.

2. POVINNĚ UVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE DLE SFDR

a. Povinně uveřejňované informace dle článku 3 SFDR

V současné době nemá Mintos vlastní zásady týkající se začlenění rizik vztahujících se k udržitelnosti do svého procesu rozhodování o investicích.

b. Povinně uveřejňované informace dle článku 4 SFDR

V současné době nemá Mintos podrobné zásady týkající se posuzování nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti pro jednotlivé nástroje.

Co se týče našich portfolií ETF, investujeme do fondů spravovaných správci fondů, kteří jsou povinni poskytovat podrobné informace o těchto záležitostech v souladu s nařízením (EU) 2022/1288. V současné době se zabýváme analýzou těchto informací a jejich začleněním do našich rozhodovacích procesů.

U našich portfolií tvořených úvěrovými listy krytými úvěry hodláme provést analýzu, která posoudí případné nepříznivé dopady těchto investic na udržitelnost.

c. Povinně uveřejňované informace dle článku 5 SFDR

Zásady odměňování Mintosu podporují řádné a účinné řízení rizik vztahujících se k udržitelnosti a zajišťují, aby struktura odměňování nepobízela k podstupování nadměrného rizika s ohledem na rizika vztahující se k udržitelnosti.

d. Povinně uveřejňované informace dle článku 6 SFDR

U produktů portfolií ETF v současné době začleňujeme rizika vztahující se k udržitelnosti do investičních rozhodnutí následujícím způsobem:

Při rozhodování o vytvoření portfolia ETF nejprve prověříme správce fondu. Klíčovým faktorem našeho hodnocení je jeho závazek dodržovat Zásady OSN pro odpovědné investování (PRI), nejrozsáhlejší globální iniciativu v oblasti ESG v oboru investování. Dáváme přednost ETF vydávaným správci, kteří se k těmto zásadám hlásí.

Dále pak zkoumáme podkladové ETF a prověřujeme jejich hodnocení ESG provedené nezávislými třetími stranami. Naše analýza je však v současné době omezena dostupností informací na trhu. Ačkoli se kvalita a množství těchto údajů zlepšuje, stále nedosahuje komplexního hodnocení, které vyžadují nařízení EU o udržitelných investicích. Při rozhodování mezi podobnými fondy však dáváme přednost těm, které jsou v souladu s článkem 8 nebo 9 SFDR.

U našich produktů úvěrových portfolií v současné době nezahrnujeme rizika vztahující se k udržitelnosti do investičních rozhodnutí. U portfolií tvořených úvěrovými listy krytými úvěry, která nabízíme prostřednictvím služeb správy portfolia, zatím nedošlo k vyhodnocení z hlediska rizik vztahujících se k

udržitelnosti vzhledem k tomu, že se jedná o relativně novou třídu aktiv. Jsme však odhodláni vyvinout a implementovat metodiku, která v budoucnu takové hodnocení usnadní.

Mintos uznává, že začlenění faktorů ESG a zohlednění rizik vztahujících se k udržitelnosti v investičních rozhodnutích by teoreticky mělo v dlouhodobém horizontu přinést lepší výnosy s ohledem na riziko. Aktuálně dostupná data a studie na toto téma však nenabízejí definitivní závěr, zejména proto, že ESG je relativně novým tématem. Globální otřesy, které jsme zažili v posledních letech, navíc někdy vedly ke zvýšení výnosů z investic, které tradičně nebyly považovány za udržitelné. Přestože tyto studie zahrnují řadu produktů odlišných od těch, které jsou nabízeny na Mintosu, nemáme důvod se domnívat, že by se jejich výsledky v našem kontextu výrazně lišily.

Vzhledem k této situaci jsme zvolili opatrnější přístup, dokud nebudou k dispozici komplexnější údaje. Proto v současné době aktivně nepropagujeme udržitelné investice ani jejich specifické vlastnosti. Přesto neustále vyhodnocujeme, jak by se námi nabízené služby správy portfolia mohly více přizpůsobit činnostem podporujícím udržitelnost, jak je definují předpisy EU.