

Razkritja, povezana s trajnostjo

**Spletna razkritja za naložbeno politiko
št. 650**

Povzetek

Naložbena politika št. 650 spodbuja okoljske ali družbene značilnosti, vendar njen cilj ni trajnostna naložba.

Naložbena politika št. 650 spodbuja zniževanje negativnega vpliva na okolje in družbo predvsem z redno spremljavo in upoštevanjem ESG kazalnikov (ESG_Rating od MSCI One, ki upošteva okoljske, družbene in upravljavške dejavnike) na ravni naložbe in na ravni portfelja. Za doseganje omenjenih ciljev se izključujejo podjetja in države, poslovanje katerih ima izrazito negativen vpliv na podnebne spremembe in družbo. Dodatno se pri oblikovanju portfelja vključuje najmanj 2 % delež trajnostnih obveznic (kazalnik GB_MSCI_VERIFIED od MSCI One).

Potrebno skrbnost družba Triglav Investments izkazuje z natančno opredeljenimi delovnimi procesi ter razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti znotraj teh delovnih procesov.

Za oblikovanje portfelja in ocenjevanje trajnostnih značilnosti naložbene politike št. 650 so zadolženi upravljavci naložbenih politik. Ustreznost naložbe in portfelja iz vidika okoljskih, družbenih in upravljavskih značilnosti se preveri pred vsako transakcijo. Področje upravljanja tveganj in spremljave poslovanja enkrat mesečno pripravi pregled okoljskih, družbenih in upravljavskih značilnosti. V primeru zaznanih odstopanj področje upravljanja tveganj in spremljave poslovanja o tem pisno obvesti upravo družbe in odgovorno osebo za izvajanje funkcije skladnosti poslovanja. Odstopanje se s strani področja upravljanja tveganj in spremljave poslovanja spremlja vse do odprave.

Primarno je vir podatkov, ki se uporablja za ocenjevanje in spremljavo okoljskih, družbenih in upravljavskih značilnosti programsko orodje ponudnika MSCI Inc. V primeru manjkajočih podatkov pri ponudniku MSCI Inc., se upošteva podatke, ki so na voljo preko terminala Bloomberg. Pri nekaterih izdajateljih lahko pride do pomanjkanja podatkov iz zgornjih virov. V tem primeru se upošteva druge, po oceni družbe, verodostojne vire podatkov (med drugim, vendar ne izključno, letna poročila podjetij, trajnostna poročila, objave in komunikacijo z vlagatelji) ter lastne analize. Družba sprejema tveganje napake pri podatkih in izračunih zunanjih ponudnikov podatkov zaradi nedavne objave novih podatkov, nedavne spremembe metodologije, nedavne spremembe regulatornih zahtev ali napak zaradi drugih objektivnih dejavnikov.

V družbi Triglav Investments veliko pozornost namenjamo razvoju na področju aktivnega lastništva. Dva ključna načina izvajanja procesov aktivnega lastništva sta glasovanje na skupščinah in vključevanje. V primeru naložbene politike št. 650 je poudarek predvsem na vključevanju in, kjer je to mogoče, na glasovanju na skupščinah.

Brez cilja trajnostnih naložb

Ta finančni produkt spodbuja okoljske ali družbene značilnosti, vendar njegov cilj ni trajnostna naložba.

Okoljske ali družbene značilnosti finančnega produkta

Naložbena politika št. 650 se upravlja aktivno v skladu z načeli upoštevanja trajnostnih vidikov, pri čemer se redno spremlja in upošteva ESG kazalnike (ESG_Rating od MSCI One, ki upošteva okoljske, družbene in upravljavске dejavnike) na ravni naložbe in na ravni portfelja. Naložbe se zato izbirajo izključno med podjetji in državami z najboljšimi ESG kazalniki, kar prispeva k dolgoročno pozitivnemu okoljsko - družbenemu učinku.

Naložbena politika št. 650 spodbuja zniževanje negativnega vpliva na okolje, in sicer z vključevanjem minimalnega deleža trajnostnih obveznic.

V družbi Triglav Investments se zavedamo pomena boja proti podnebnim spremembam, ki so eden izmed največjih izzivov v zgodovini človeštva. Med negativnimi posledicami podnebnih sprememb so, na primer, ekstremni vremenski pojavi, dvig morske gladine, spremembe v ekosistemi in biotski raznovrstnosti, poslabšanje človekovega zdravja in počutja ter številne druge družbene in gospodarske posledice.

Poleg spodbujanja zniževanja negativnega vpliva na okolje, se naložbena politika osredotoča tudi na spodbujanje zniževanja negativnega vpliva na družbo, in sicer predvsem na področju človekovih pravic.

Čeprav živimo v 21. stoletju, so človekove pravice ogrožene na različne načine. Številne države v razvoju imajo težave na področju spoštovanja pravic do življenja, svobode in varnosti, enakosti pred zakonom, svobode misli, vesti in vere, zasebnosti, dela, izobraževanja in zdravja. Primere kršitev človekovih pravic pa lahko najdemo tudi v razvitih državah.

Dodatno se spremlja ogljični odtis portfelja ter naložbe v občutljive gospodarske dejavnosti (Coal exit lista, izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv, proizvodnjo orožja, streliva in bojnih vozil, prirejanje iger na srečo ter pridelavo tobaka).

Naložbena strategija

Upravljanje naložbene politike št. 650 temelji na odgovornosti, aktivnosti, iskanju visoke in vzdržne rasti ter dolgoročnem razmišljanju. Ključen del investicijskega procesa je poglobljeno razumevanje in upoštevanje vseh bistvenih dejavnikov tveganj in priložnosti. Med te dejavnike vsekakor spadajo tudi okoljski, družbeni in upravljavski dejavniki, zato se pri investiranju med drugim uporablja strategija integracije teh dejavnikov v investicijski proces. Poleg tega se pri upravljanju naložbene politike št. 650 zasleduje cilj spodbujanja zniževanja emisij toplogrednih plinov in izboljšanja situacije na področju človekovih pravic. Za ta namen se uporabljajo procesi in kriteriji, ki so podrobno opredeljeni v Politiki odgovornega investiranja družbe za upravljanje, ki je objavljena na spletni strani družbe in v Navodilih za izvajanje spremljave trajnostnih značilnosti za dolžniške in lastniške vrednostne papirje.

V procesu upravljanja naložbene politike št. 650 se izvaja:

- Oblikovanje portfelja investicij v podjetja in države z boljšim ESG kazalnikom skladno z Navodilom za izvajanje spremljave trajnostnih značilnosti za dolžniške in lastniške vrednostne papirje,
- Izključevanje podjetij, poslovanje katerih ima izrazito negativen vpliv na podnebne spremembe,

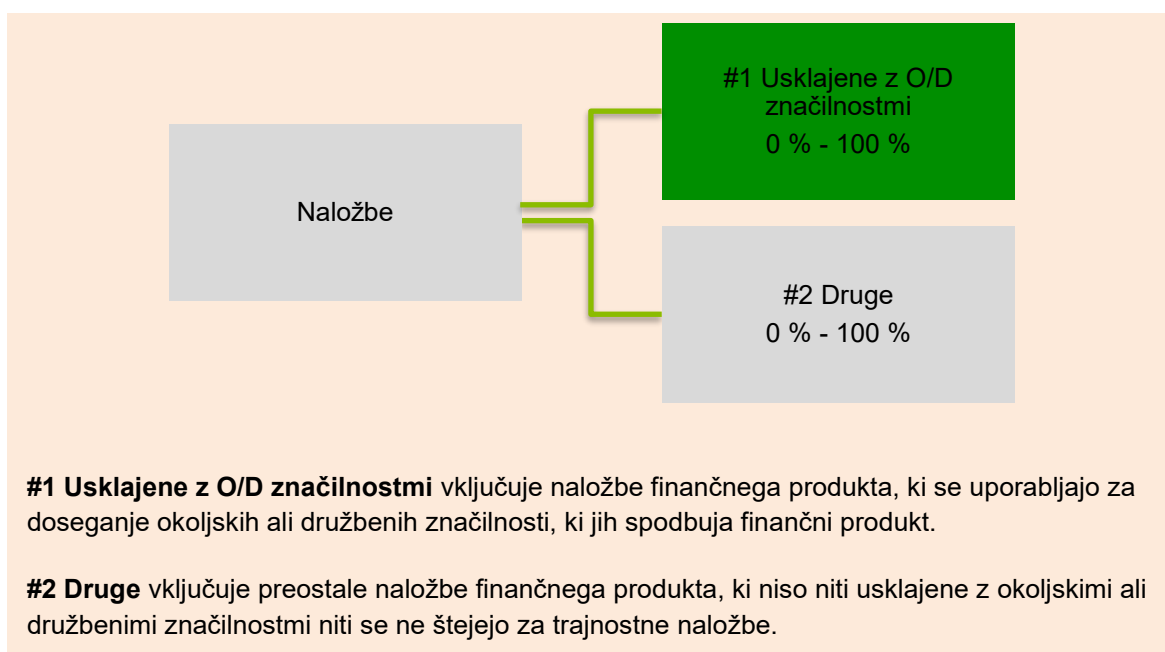
Primer takih podjetij so podjetja, ki pridobivajo ali uporabljajo premog, ter podjetja, ki se ukvarjajo s pridobivanjem nafte iz naftnega peska, pridobivanjem nafte in plina z uporabo metode hidravličnega lomljenja ter pridobivanjem nafte in plina na Arktiki.

- Izključevanjem podjetij, poslovanje katerih ima izrazito negativen vpliv na družbo, in sicer upoštevajoč posebej za ta namen oblikovane pogoje, ki so podrobno opredeljeni v Navodilih za izvajanje spremljave trajnostnih značilnosti za dolžniške in lastniške vrednostne papirje.

Primeri takih podjetij so podjetja, ki se ukvarjajo s proizvodnjo ali distribucijo tobaka in tobačnih izdelkov, podjetja, ki proizvajajo ali posredujejo pri prodaji spornega orožja, ki prirejajo igre na srečo.

Delež naložb

Delež sredstev, ki ga predstavljajo investicije, ki spodbujajo okoljske in družbene značilnosti za to naložbeno skupino ni določen.



Spremljanje okoljskih ali družbenih značilnosti

Upravljalci naložbene politike št. 650 so zadolženi za oblikovanje portfelja in ocenjevanje okoljskih, družbenih in upravljavskih značilnosti skladno s pravili, opredeljenimi v Politiki odgovornega investiranja družbe za upravljanje, Navodilih za izvajanje spremljave trajnostnih značilnosti za dolžniške in lastniške vrednostne papirje in v Splošnih pogojih opravljanja storitev v zvezi s finančnimi instrumenti. Vsa dokumentacija je objavljena na spletni strani družbe Triglav Investments.

Ustreznost naložbe in portfelja naložbene politike št. 650 iz vidika okoljskih in družbenih značilnosti ter kriterijev dobrega upravljanja naložb se preveri vsak mesec. Pregled se dokumentira.

Zgornje ugotovitve, morebitna odstopanja in predvidene ukrepe področji upravljanja tveganj in spremljave poslovanja ter individualnega upravljanja premoženja obravnavata na naložbenem odboru.

V primeru zaznanih odstopanj področje upravljanja tveganj in spremljave poslovanja o tem pisno obvesti upravo družbe in odgovorno osebo za izvajanje funkcije skladnosti poslovanja. Odstopanje se s strani področja upravljanja tveganj in spremljave poslovanja spremlja vse do odprave.

Postopek ocenjevanja in spremljave usklajenosti, ustreznosti ter skladnosti okoljskih in družbenih značilnosti je podrobno opredeljen v Politiki odgovornega investiranja družbe za upravljanje, natančneje v Prilogi Metodologija za ocenjevanje, merjenje in spremljanje okoljskih in družbenih značilnosti ter dobrega upravljanja, ki je objavljena na spletni strani družbe.

Dodatno se skladnost naložb z okoljskimi in družbenimi značilnostmi stranki poroča enkrat mesečno.

Metodologije

Družba Triglav Investments je oblikovala Metodologijo za ocenjevanje, merjenje in spremljanje okoljskih in družbenih značilnosti ter dobrega upravljanja. Ta metodologija natančno opredeljuje naslednje elemente:

- Viri podatkov;

Ta element metodologije je opredeljen tudi v tem dokumentu, in sicer v poglavju Viri in obdelava podatkov.

- Kazalniki glavnih škodljivih vplivov, ki jih družba upošteva;

Pri upravljanju naložbene politike št. 650 se upošteva naslednji kazalnik izmed glavnih škodljivih vplivov: izpostavljenost spornemu orožju, intenzivnost toplogrednih plinov pri državah ter države.

- Ocenjevanje podjetij z vidika dobrega upravljanja;

Ta element metodologije ni opredeljen.

- Spodbujanje okoljskih in družbenih značilnosti;

Ta element metodologije je opredeljen tudi v tem dokumentu, in sicer v poglavju Naložbena strategija.

- Procesi

Ta element metodologije je opredeljen tudi v tem dokumentu, in sicer v poglavjih Spremljanje okoljskih ali družbenih značilnosti in Potrebna skrbnost.

Metodologija za ocenjevanje, merjenje in spremljanje okoljskih in družbenih značilnosti ter dobrega upravljanja je del Politike odgovornega investiranja družbe za upravljanje, ki je objavljena na spletni strani družbe. Pri tem se upošteva Navodilo za izvajanje spremljave trajnostnih značilnosti za dolžniške in lastniške vrednostne papirje.

Viri in obdelava podatkov

Z namenom celovite spremljave okoljskih, družbenih ter upravljavskih značilnosti in upoštevajoč evropske regulatorne zahteve se spremljava trajnostnih značilnosti posameznih naložb opravi s pomočjo analize naslednjih baz podatkov:

- Baza podatkov in programsko orodje ponudnika MSCI Inc. Ponudnik omogoča kategorizacijo, izbor, agregiranje in obdelavo podatkov po različnih kriterijih;
- Programsko orodje Bloomberg Terminal ponudnika Bloomberg L.P.;
- Baza podatkov Global Coal Exit List (GCEL) ponudnika Urgewald;
- Drugi viri, za katere družba ocenjuje, da so verodostojni.

Do trajnostnih podatkov primarno dostopamo preko aplikacije ponudnika MSCI Inc., kjer lahko za izbran portfelj oziroma podjetje analiziramo izbrane trajnostne podatke. Dodatno lahko preko omenjene aplikacije dostopamo do različnih poročil in analiz. Ker podatke povezujemo z drugimi viri podatkov le-te shranimo v podatkovnem skladišču, ki je vir za nadaljnje obdelave v različnih področjih dela ter za različne namene. Trajnostne podatke se skupaj s finančnimi podatki uporabi v okviru skrbnih pregledov, za simulacije trgovanja in izdelavo internih ter regulatornih poročil.

Družba je v okviru izbora ponudnika za trajnostne podatke poglobljeno analizirala (testiranje aplikacij in seznanitev z Metodologijami) več zunanjih ponudnikov podatkov, ter na podlagi analiz in lastnih preračunov nekaterih kazalnikov glavnih škodljivih vplivov kot metodološko najbolj ustreznega izbrala ponudnika podatkov MSCI Inc. Te podatke skladno z Metodologijo družbe Triglav Investments po potrebi dopolnjuje z drugimi, po mnenju družbe, verodostojnimi viri podatkov in lastnimi analizami. Za zagotavljanje kakovosti podatkov se stalno spremlja razvoj Metodologije izbranega ponudnika podatkov MSCI Inc. ter nadgradnje le-te. Izbrani ponudnik podatkov MSCI Inc. vse spremembe komunicira preko elektronskih sporočil oziroma v okviru spletne strani.

V primeru manjkajočih podatkov pri ponudniku MSCI Inc., upoštevamo podatke, ki so na voljo preko terminala Bloomberg. Pri nekaterih izdajateljih lahko pride do pomanjkanja podatkov iz zgornjih virov. V tem primeru upoštevamo druge, po oceni družbe, verodostojne vire podatkov (med drugim, vendar ne izključno, letna poročila podjetij, trajnostna poročila, objave in komunikacijo z vlagatelji) ter lastne analize.

V trenutni fazi razvoja internega pristopa družbe k trajnosti, aplikativnih rešitev zunanjih ponudnikov podatkov in tudi poročanj s strani podjetij, ne moremo oceniti kolikšen del podatkov, objavljenih ali posredovanih s strani podjetij oziroma posredno pridobljenih od zunanjega ponudnika, predstavljajo le ocene, ne pa dejanske vrednosti.

Omejitve metodologij in podatkov

Potencialna omejitev izbrane Metodologije je ta, da se v analitsko – upravljalnem procesu za izbrane trajnostne kazalnike uporablja izračune oziroma podatke zunanjih ponudnikov podatkov. Družba Triglav Investments je seznanjena z metodologijami zunanjih ponudnikov podatkov in sprejema potencialno tveganje napake oziroma odstopanja pri izračunih ali podatkih, ki jih pri investicijskih odločitvah uporablja.

Družba Triglav Investments sprejema tveganje napake pri podatkih in izračunih zunanjih ponudnikov podatkov zaradi nedavne objave novih podatkov, nedavne spremembe metodologije, nedavne spremembe regulatornih zahtev ali napak zaradi drugih objektivnih dejavnikov.

Menimo, da zgoraj predstavljena potencialna omejitev predvsem zaradi skrbnosti predstavljene v tej in naslednji točki, nima materialnega vpliva na uspešnost pri spodbujanju izbrane okoljske in družbe značilnosti ter investiranju v podjetja, ki spoštujejo prakse dobrega upravljanja

Potrebna skrbnost

Potrebno skrbnost družba Triglav Investments izkazuje z natančno opredeljenimi delovnimi procesi ter natančno razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti znotraj teh delovnih procesov.

Ustreznost naložbe in portfelja naložbene politike št. 650 iz vidika okoljskih in družbenih značilnosti ter kriterijev dobrega upravljanja naložb skladno s pravili, opredeljenimi v Politiki odgovornega investiranja in Navodilom za izvajanje spremljave trajnostnih značilnosti za dolžniške in lastniške vrednostne papirje, se preveri enkrat mesečno. Pregled se dokumentira.

Področje upravljanja tveganj in spremljave poslovanja enkrat mesečno, najkasneje 15 dni po presečnem datumu, ki je zadnji delovni dan preteklega meseca, neodvisno od področja individualnega upravljanja premoženja pripravi pregled trajnostnih značilnosti. Pregled se dokumentira, ugotovitve, morebitna odstopanja in predvidene ukrepe se predstavi na naložbenem odboru.

Vsa relevantna poslovna področja se stalno seznanjajo tudi s spremembami podatkov in metodologij izbranega ponudnika trajnostnih podatkov ter spremljajo razvoj vse relevantne zakonodaje na tem področju. Pri integraciji okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov v investicijske odločitve ter pri spremljavi trajnostnih značilnosti se tako upošteva najbolj aktualne podatke, ki so nam v danem trenutku na voljo.

Politike sodelovanja

V družbi Triglav Investments verjamemo v aktivno, odgovorno in dolgoročno investiranje. Ta investicijska prepričanja so med ključnimi elementi naše investicijske filozofije, ki je temelj za vse naše investicijske odločitve. Posledica osredotočenosti na odgovornost, dolgoročen horizont razmišljanja in investiranja ter aktivnosti na vseh področjih investicijskega procesa, je pozornost, ki jo namenjamo izvajanju procesov s področja aktivnega lastništva.

Eden izmed načinov izvajanja procesov aktivnega lastništva je vključevanje. Vključevanje v kontekstu aktivnega lastništva za nas pomeni kombinacijo naslednjih aktivnosti:

- Izbira področja vključevanja;
- Oblikovanje strategije vključevanja;
- Vzpostavitev komunikacije s predstavniki podjetij, državnih institucij in nadnacionalnih organizacij;
- Diskusija s predstavniki podjetij oziroma državnih institucij;
- Ocenjevanje doseženih rezultatov;
- Eskalacija.

V družbi Triglav Investments se pri vključevanju osredotočamo na naslednje problematike:

- Pomanjkanje transparentnosti pri objavi podatkov oziroma komunikaciji z deležniki;
- Spoštovanje praks dobrega upravljanja;
- Negativni vpliv na okolje na področju podnebnih sprememb;
- Kršenje človekovih pravic.

Pri samostojnem vključevanju nastopamo v vlogi neposrednih sogovornikov predstavnikov podjetij oziroma držav. Komunikacija v večini primerov poteka preko elektronske pošte in spletnih srečanj, kjer skušamo sogovornikom predstaviti naš pogled in pričakovanja.

Pri skupinskem vključevanju se pridružujemo aktivnostim, ki jih vodijo drugi deležniki.

Poleg vključevanja se pri izvajanju procesov na področju aktivnega lastništva osredotočamo še na glasovanje na skupščinah. Glasovanje na skupščinah se vrši, kjer je to mogoče, ob podanem pisnem

pooblastilo posamezne stranke, ki je imetnik finančnih instrumentov, ki je dogovorjena v konkretni pogodbi, ki ureja upravljanje s sredstvi stranke. Pri oblikovanju predlogov stališč stranke, ki je imetnik posameznih finančnih instrumentov, na področju glasovanja se naslanjamo tako na lastne analize, kot tudi na analize in usmeritve drugih družb. Pri tem se dodatno osredotočamo na širše vidike dolgoročno uspešnega in trajnostno usmerjenega poslovanja podjetij, pri čemer dajemo poudarek podnebni problematiki oziroma strategiji na področju spremljanja in upravljanja s tveganji iz naslova podnebnih sprememb. Imamo jasno izraženo stališče glede nujno potrebnega prehoda na ogljično nevtralni sistem delovanja svetovnega gospodarstva, zato pri glasovanju zasledujemo cilj spodbujanja večje transparentnosti in odgovornosti s strani vodstev podjetij.

Opredeljena referenčna vrednost

Referenčna vrednost za naložbeno politiko št. 650 se presoja ločeno za segmenta lastniških in dolžniških finančnih instrumentov, upošteva vsakokratno taktično alokacijo, ki posledično zahteva prilagoditev kriterijskega indeksa. Za lastniške finančne instrumente se uporablja indeks NDEEWN Index - MSCI ACWI NET TOTAL RETURN INDEX (EUR). Za dolžniške finančne instrumente se uporablja kombinacija indeksov navedenih v spodaj tabeli, v odvisnosti od vsakokratno izbranega trajanja dolžniškega portfelja.

Utež indeksa	Največje prilagojeno trajanje (v letih)			
Indeks	2 in 3	4 in 5	6 in 7	8, 9 in 10
ESTCINDX Index - ESTR Volume Weighted Trimmed Mean Rate	50%			
QW1E Index - IBOXX Euro Govt 1-3 Total Return Index	25%	25%	12,5%	
QW5C Index - IBOXX Euro Corp 1-3 Total Return Index	25%	25%	12,5%	
QW1I Index - IBOXX Euro Govt 3-5 Total Return Index		25%	12,5%	
QW5E Index - IBOXX Euro Corp 3-5 Total Return Index		25%	12,5%	
QW1M Index - IBOXX Euro Govt 5-7 Total Return Index			12,5%	
QW5G Index - IBOXX Euro Corp 5-7 Total Return Index			12,5%	
QW1Q Index - IBOXX Euro Govt 7-10 Total Return Index			12,5%	
QW5I Index - IBOXX Euro Corp 7-10 Total Return Index			12,5%	
QW1A Index - IBOXX Euro Govt Total Return Index				50%
IB8A Index - IBOXX Euro Liquid Corp Total Return Index				50%
Skupaj	100%	100%	100%	100%

Natančna metodologija indeksov je dostopna na spletnih straneh <https://www.msci.com> in www.spglobal.com.

Indeks MSCI oblikuje družba MSCI Inc., ki je hkrati ponudnik trajnostnih podatkov za družbo Triglav Investments.

Do podatkov o vsakokrat aktualni strukturi indeksov dostopamo preko programskega orodja Bloomberg Terminal. Najmanj enkrat mesečno v podatkovno skladišče izvozimo strukturo, ki je osnova za nadaljnje izračune trajnostnih kazalnikov na nivoju indeksa.

Ljubljana, 14.7.2026