

Politika začleňovania rizika udržateľnosti do investičného rozhodovacieho procesu

1. Úvod

Tatra Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „Spoločnosť“) v súlade s článkom 3 a článkom 4 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb (ďalej len „Nariadenie“) zverejňuje nasledovné informácie:

Spoločnosť pri uskutočňovaní investičných rozhodnutí s majetkom v podielových fondoch posudzuje finančné charakteristiky aktív a faktory udržateľnosti. Faktory udržateľnosti sú environmentálne záležitosti, sociálne záležitosti alebo záležitosti riadenia podnikov a štátov. Tieto faktory môžu mať vplyv na výkonnosť a riziká fondov. Spôsob, akým sú riziká ohrozujúce udržateľnosť začlenené do investičných rozhodnutí pri investovaní s majetkom v podielových fondoch a posúdenie pravdepodobných vplyvov rizík ohrozujúcich udržateľnosť na výnosy je popísaný v prospektoch jednotlivých podielových fondov.

2. Charakteristika rizika ohrozujúceho udržateľnosť

Riziko ohrozujúce udržateľnosť znamená riziko straty vyplývajúce z environmentálnych alebo sociálnych zmien alebo zmien v oblasti riadenia spoločností a štátov. Tieto zmeny môžu mať napríklad charakter akútnych alebo chronických klimatických zmien, zmien preferencií zákazníkov a investorov alebo charakter legislatívnych a politických rozhodnutí (bližšie v časti Identifikácia rizík ohrozujúcich udržateľnosť).

Riziká udržateľnosti majú rozdielny vplyv na rozdielne druhy investícií a môžu rozdielne ovplyvňovať výkonnosť fondov v krátkom a dlhom horizonte.

Hoci sú faktory udržateľnosti vnímané ako nezávislé od finančných charakteristík aktív, ovplyvňujú výnosy a riziká fondov nepriamo prostredníctvom zväčšenia alebo zmenšenia vplyvu štandardných druhov rizík – trhového rizika, rizika protistrany, rizika likvidity a operačného rizika.

Popis štandardných rizík ako aj rizík ohrozujúcich udržateľnosť a hodnotenie ich vplyvu na výkonnosť fondov je súčasťou rizikového profilu fondu uvedeného v predajnom prospekte.

3. Identifikácia rizík ohrozujúcich udržateľnosť

Spoločnosť priebežne identifikuje vybrané riziká udržateľnosti pri relevantných aktívach, ktoré sú nakupované do fondov.

3.1. Identifikácia rizika pri investovaní do akciových nástrojov, korporátnych dlhopisov a nástrojov peňažného trhu

Riziká udržateľnosti ovplyvňujú dlhodobé usporiadanie ekonomického systému, čím môžu mať dopad na hodnotu akciových investícií a korporátnych dlhopisov. Environmentálne zmeny sa prejavujú ako fyzické alebo tranzitívne riziká. Fyzické riziká sú dopady chronických alebo akútnych udalostí, ktoré môžu mať za následok napríklad výpadok produkcie spoločností, zhoršenie pracovného prostredia, nárast nákladov alebo zníženie hodnoty dlhodobých aktív. Tranzitívne riziká ovplyvňujú hodnoty investícií najmä prostredníctvom zmien politického a legislatívneho prostredia, ako napríklad rast zdanenia emisií skleníkových plynov; zmeny technológií, kde staršie druhy výrobných procesov môžu znižovať konkurencieschopnosť; zmeny spotrebiteľského správania, v ktorom môže dôjsť k zmene preferencií spotrebiteľov; ako aj možné dopady na reputáciu spoločností. Hodnotu investícií ovplyvňujú rovnako sociálne zmeny a zmeny v oblasti riadenia spoločností, najmä prostredníctvom dopadov zmien politického a legislatívneho prostredia, a správania sa spotrebiteľov. Popísané zmeny ovplyvňujú hodnoty investícií

predovšetkým negatívne, no predstavujú zároveň príležitosti pre rýchlo sa prispôsobujúce spoločnosti.

Dopady popísaných rizík sa môžu prejavíť na hodnote investície v rôznych časových obdobiach, pričom platí, že preferovanie investícií s nízkymi dlhodobými rizikami udržateľnosti môže spôsobiť nárast krátkodobej rizikovosti fondu a nižšiu výkonnosť.

3.2. Identifikácia rizika pri investovaní do štátnych dlhopisov

Riziká udržateľnosti ovplyvňujú hodnotu štátnych dlhopisov. Dobrý stav verejných financií, ktorý je potrebný pre splatenie štátnych dlhopisov, môže byť výrazne ovplyvnený environmentálnymi zmenami. Tie sa prejavujú ako fyzické alebo tranzitívne riziká. Fyzické riziká spôsobené zmenami klímy v podobe rastúcej premenlivosti a extrémnosti počasia, rastúcej hladiny morí ako aj nedostatok vody, môžu viesť k rastúcim výdavkom verejných financií. Medzi tranzitívne riziká patrí napríklad prudké zvýšenie zdanenia neekologických aktivít v krajine. To následne môže viesť k zníženiu ekonomickej výkonnosti krajiny ako aj k zvýšeniu rizika makroekonomických nerovnováh. Dlhodobú udržateľnosť verejných financií, a tým aj hodnotu dlhopisových investícií, ovplyvňujú rovnako sociálne faktory, ako napríklad úroveň zdravotníctva a školstva a dostupnosť verejných služieb, a tiež faktory riadenia krajiny ako napríklad úroveň korupcie alebo vymožitelnosť práva.

Dopady popísaných rizík ovplyvňujú hodnotu dlhopisových investícií predovšetkým v dlhodobom horizonte. Krátkodobé riziká sa môžu výrazne zvýšiť v prípade neočakávaných udalostí ako napríklad eskalácia sociálnych nepokojov alebo klimatický šok. Negatívne dopady rizík udržateľnosti zvyšuje zlý stav verejných financií.

3.3. Identifikácia rizika pri investovaní do realitných aktív

Environmentálne zmeny sa prejavujú ako fyzické alebo tranzitívne riziká. Fyzické riziká sú dopady chronických alebo akútnych udalostí, ktoré môžu mať za následok napríklad výpadok produkcie spoločností, zhoršenie pracovného prostredia, nárast nákladov, nárast cien poistného alebo zníženie hodnoty dlhodobých aktív. Tieto riziká sa môžu prejavíť poklesom hodnoty realitných aktív alebo poklesom čistých výnosov, ktoré realitné aktíva prinášajú. Tranzitívne riziká ovplyvňujú hodnoty investícií najmä prostredníctvom zmien politického a legislatívneho prostredia, ako napríklad rast zdanenia emisií skleníkových plynov; zmeny technológií, kde staršie druhy výrobných procesov môžu znižovať konkurencieschopnosť; nárast kapitálových výdavkov na prispôbovanie sa environmentálnym zmenám; zmeny spotrebiteľského správania, v ktorom môže dôjsť k zmene preferencií spotrebiteľov a nájomníkov; ako aj možné dopady na reputáciu spoločností. Hodnotu investícií ovplyvňujú rovnako sociálne zmeny a zmeny v oblasti riadenia spoločností, najmä prostredníctvom dopadov zmien politického a legislatívneho prostredia, a správania sa spotrebiteľov. Popísané zmeny ovplyvňujú hodnoty investícií predovšetkým negatívne, no predstavujú zároveň príležitosti pre rýchlo sa prispôsobujúce spoločnosti.

4. Začleňovanie rizika udržateľnosti do investičného procesu (riadenie rizika udržateľnosti)

Spoločnosť pri integrovaní rizika udržateľnosti do investičného procesu zvažuje ako dlhodobé riziká a príležitosti, tak aj ich krátkodobé dopady.

4.1. Investovanie do akciových nástrojov, podnikových dlhopisov a nástrojov peňažného trhu

Riziká udržateľnosti sa zohľadňujú predovšetkým, no nie výhradne pri uskutočňovaní investičných rozhodnutí o dlhodobých pasívnych investíciách. Spoločnosť priebežne sleduje expozíciu portfólia na identifikované faktory udržateľnosti.

Medzi stratégie znižujúce riziká udržateľnosti a zvyšujúce výnosový potenciál môžu patriť napríklad stratégie vylúčenia rizikových emitentov, stratégie preferencie najlepších spoločností alebo tematicky zamerané stratégie. Spoločnosť posudzuje rôzne druhy popísaných stratégií,

pričom nepreferuje žiadnu z nich. Krátkodobé riziká daných stratégií sú priebežne posudzované s cieľom obmedziť možné negatívne vplyvy cenových fluktuácií.

4.2. Investovanie do štátnych dlhopisov

Na hodnotenie rizík udržateľnosti krajín Spoločnosť používa interne vytvorené modely a klasifikácie. Hodnotenie finančnej situácie krajiny je uskutočňované na základe údajov o ekonomickej výkonnosti krajiny, stave verejných financií, rizikových charakteristikách bankového sektora a dlhodobých faktoroch konkurencieschopnosti. Expozícia krajiny na faktory udržateľnosti je založená na posudzovaní fyzických a tranzitívnych environmentálnych rizík, sociálnej úrovne krajiny ako aj faktoroch kvality riadenia krajiny.

Pri prijímaní investičných rozhodnutí Spoločnosť vyhodnocuje súčasne stav verejných financií, riziká udržateľnosti a aktuálne výnosy na dlhopisových trhoch.

4.3. Investovanie do realitných aktív

Spoločnosť začleňuje riziká udržateľnosti do investičného procesu pri nadobúdaní nových realitných investícií a pri priebežnom riadení realitných aktív.

Pri uskutočňovaní nových realitných investícií Spoločnosť posudzuje aj faktory udržateľnosti ako napríklad množstvo spotrebovanej energie, energetickú efektívnosť, odpadové hospodárstvo, cenu poistenia pred živelnými pohromami a iné relevantné sociálne faktory a faktory riadenia. Spoločnosť faktory udržateľnosti posudzuje pri určení nákupnej ceny, no nezaväzuje sa k ich výhradnému preferovaniu.

Pri priebežnom riadení realitných aktív Spoločnosť sleduje primeranosť používaných procesov a technológií na meniace sa environmentálne a sociálne prostredie, a prostredníctvom priebežných kapitálových investícií sa snaží o dosiahnutie optimálnej udržateľnosti hodnoty aktív.

5. Iné

Spoločnosť v zmysle článku 4 ods. 1 písm. b) Nariadenia zatiaľ nezohľadňuje nepriaznivé vplyvy investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti, a to najmä z dôvodu nízkeho dopadu vyplývajúceho zo svojej veľkosti, povahy a rozsahu činností.