

## Investments

### Въведение

ESG и социално отговорното инвестиране са важни теми, тъй като те позволяват насочването на инвестиционен капитал към социално отговорни компании и проекти. С развитието на тази инвестиционна тенденция са се повишили изискванията за определянето на критерии за устойчивост, на които продуктът трябва да отговаря. Тези въпроси са разгледани в Регламента за оповестяване на финансиране за устойчиво развитие (SFDR), чиято цел е да търси по-голяма прозрачност относно това как финансовите институции вземат така наречените ESG (екологични, социални и управленски) критерии предвид при решенията и препоръките си за инвестиране. SFDR определя как крайните клиенти трябва да бъдат информирани относно включването на рискове за устойчивостта, неблагоприятни въздействия върху устойчивостта, устойчиви инвестиционни цели и/или популяризирането на екологични или социални характеристики във вземането на инвестиционни решения или други консултативни процеси. PARTNERS INVESTMENTS подкрепя устойчивото инвестиране и може да персонализира инвестиции спрямо екологични и социални цели. За постигането на тези специфични ESG цели са разработени следните инвестиционни стратегии: Консервативни ESG, балансирани ESG, динамични ESG и тематични. Настоящият документ обобщава подхода за устойчивост на даден продукт и представя специфични ESG критерии, които трябва да бъдат покрити както от инвестиционните инструменти, така и от самите портфейли. Занапред нашите клиенти също ще получават прозрачна информация от нас относно съответствието с ESG в нашето дружество.

### Спецификации на финансовия продукт съгласно SFDR

PARTNERS INVESTMENTS предлага на клиентите си услуги за управление на портфейл. Предложените портфейли са класифицирани в съответствие с SFDR, както следва:

- **Консервативни, балансирани, динамични портфейли и портфейли с недвижими имоти**, които не включват критериите за устойчивост в техните инвестиционни стратегии. Тези портфейли не се считат за устойчиви по смисъла на SFDR.
- **Консервативните ESG, балансираните ESG, динамичните ESG и тематичните портфейли („ESG портфейли“)** промотират екологични и социални характеристики. Устойчивото инвестиране не е главната цел на тези продукти – те са така наречените „светлозелени“ продукти по смисъла на Член 8 на SFDR.

### Инвестиционни стратегии за ESG портфейл

ESG портфейлите са базирани на принципа на дългосрочно пасивно инвестиране. По отношение на насоката на инвестициите, те търсят широко диверсифицирани глобални стратегии, които вземат под внимание факторите ESG. Целта им е създаване на експозиция на световни пазари, съществени по размер и важност за глобалната икономика. Фокусът е предимно върху пазарно разпространени инструменти с избор, ограничен до отговорни дружества (въз основа на ESG рейтинги).

ESG портфейлите се фокусират върху придобиване основно на ETF (борсово търгувани фондове) инструменти. Варианти на тези инвестиционни инструменти се избират за ESG портфейли, които промотират екологични и социални характеристики (повече подробности по-долу). Емитентите обикновено идентифицират такива инструменти или като ESG (екологични, социални и управленски), или SRI (социално отговорни инвестиции).

## Investments

Това обозначение позволява на емитентите да посочат, че инвестицията взема предвид определени форми на устойчивост.

### Промотираны екологични и социални характеристики

ESG портфейлите поддържат екологичните и социални характеристики съгласно Член 8 на SFDR чрез оценяване на значимостта на екологичните, социални и управленски (ESG) рискове и възможности на базовите активи. Индикаторите за устойчивост, определени по-долу, оценят дали инвестиционният инструмент покрива екологичните и социални характеристики, които тези продукти се предполага, че поддържат.

Като други портфейли, стандартните критерии се вземат предвид при избора на устойчиви инвестиционни инструменти. Те включват базовия индекс на проследяване, репутацията на емитента, вътрешния разход на инструмента (ICI), сумата пари, която се управлява (AUM), пазарната ликвидност, спредовете и начина на възпроизвеждане на състава на индекса.

Освен тях, индикаторите за устойчивост, или „ESG критерии“, също се разглеждат при ESG портфейлите, които са базирани на данните за устойчивост на всеки инвестиционен инструмент, които са представени от техните емитенти или MSCI дружеството. Избират се инвестиционните инструменти, чиято инвестиционна политика цели да избегне или ограничи рисковете за устойчивостта.

В частност следните индикатори се вземат предвид за целите на устойчивостта при избор на подходящи инструменти:

- **Класификация на продукта съгласно SFDR**
- **ESG рейтинг**
- **Въглероден интензитет**
- **Отсъствие на противоречиви сектори.**

### Класификация по SFDR

Данни относно как SFDR класифицира инвестиционните инструменти съгласно SFDR се вземат от уебсайтовете на техните емитенти. ESG портфейлите включват инвестиционни инструменти, класифицирани съгласно Член 8 („светлозелени“ фондове) или Член 9 („тъмнозелени“ фондове).

### ESG рейтинг

Всяко дружество и държава получава ESG рейтинг от MSCI, реномирано дружество, което индексира акции, облигации и недвижими имоти в допълнение към други предлагани услуги. MSCI оценява ESG на дружествата, като използва модел за оценка, който идентифицира и оценява екологичните, социалните и управленските възможности и рискове по отношение на бъдещите финансови резултати на дружеството. Фондовете получават така наречения ESG рейтинг на фонд от MSCI в съответствие със среднопретеглените ESG рейтинги от всички дружества, чиито ценни книжа се държат в определен фонд.

ESG рейтингите на MSCI варират от AAA, най-добри, до CCC, най-лоши. Въз основа на тях MSCI категоризира дружествата като лидери (AAA, AA), със средно представяне (A, BBB, BB) или изоставащи (B, CCC). ETF фондовете в ESG портфейлите трябва да бъдат оценени с BBB или по-високо. За да бъдат разглеждани като устойчиви, за инвестиционните инструменти се изисква да имат ESG рейтинг на фонд, равен на AAA.

## Investments

### Въглероден интензитет

Друг индикатор за устойчивост, който се взема предвид, е въглеродният интензитет. Той се изразява в тонове емисии на въглероден диоксид за продажби на дружеството от милион долара и впоследствие се преобразува в скала, в която колкото по-ниска е стойността, толкова по-добър е рейтингът. Както при ESG рейтингите, тези данни се вземат или от самите емитенти, или от MSCI. Вторият метод използва среднопретегления въглероден отпечатък на емитентите на ценните книжа, включени във фонда. Инвестиционните инструменти, чийто въглероден отпечатък е значително по-нисък от този в стандартните инструменти, се избират за ESG портфейли.

### Отсъствие на противоречиви сектори

При създаването на ESG портфейли акцентът пада върху елиминирането на сектори, които са в директно противоречие с принципите за устойчивост:

#### Екологични:

- Дружества, чийто главен източник на доход е заложен във всяка една от следните области, се изключат от портфейлите:
  - Отбрана (конвенционална и ядрена)
  - Неконвенционален добив на нефт и газ
  - Въгледобив
- Следните сектори също се изключват във възможно най-голяма степен:
  - Генетично модифицирани организми
  - Ядрена енергия
  - Добив на битуминозен пясък
  - Конвенционален добив на нефт и газ
  - Топлинна енергия
  - Съхранение на въглища и битуминозен пясък
  - Дружества с високи емисии на парникови газове

#### Социални

- Дружества, чийто главен източник на доход е заложен във всяка една от следните области, се изключат от портфейлите:
  - Тютюнопроизводство
  - Огнестрелни оръжия за вътрешния пазар
  - Конвенционални оръжия
  - Ядрени оръжия

В допълнение се вземат предвид други критерии за устойчивост, когато се взема решение за включването на инвестиционен инструмент в ESG портфейлите:

- Процент от дохода, генериран от изкопаеми горива
- Процент от дохода, генериран от екологични източници (напр. алтернативни енергийни източници)
- Независимост на надзорния съвет
- Представителство на жени в управлението на дружеството
- Най-сериозни фактори на противоречие по MSCI
- Отчитайки инициативата на Глобалния договор на ООН

## Стратегическо разпределение на ESG портфейли

По отношение на стратегическото разпределение, ESG портфейлите с динамични стратегии трябва да държат само акции, а тези с консервативни и балансирани стратегии трябва да

## Investments

държат и акции, и облигации. Тези портфейли целят да доближат структурата си, и по този начин резултатите си, колкото е възможно повече до глобалния пазарен портфейл, като вземат предвид броя на отговорните дружества, където са разположени по света и тяхната пазарна капитализация.

### Състав на портфейла и избрани инструменти

Целите са да се създадат глобално диверсифицирани портфейли от акции и облигации, които са съобразени с ESG, и да се получат експозиции за тях на ключови глобални пазари по отношение на глобалната пазарна капитализация. Те трябва да получат експозиция във всички главни определящи тенденциите региони в глобални капиталови пазари, особено в САЩ, Европа и Япония. В допълнение за изцяло глобално диверсифицирана инвестиционна стратегия е желателно да се избират инструменти, покриващи също фондови пазари в развиващи се страни, които предлагат значителна диверсификация и допринасят към смекчаване на волатилността на глобалния портфейл, както е доказано от проучвания. Даден портфейл е стратегически разпределен в тези четири области в съответствие със значимостта и размера (по отношение на пазарната капитализация) на индивидуални региони и разпределение и размер на отговорните устойчиви дружества по света. Те най-често се намират в развити държави и обикновено се характеризират от висока пазарна капитализация.

За да се постигне целевата експозиция, ETF от ESG лидерите – Blackrock (ishares), Amundi, UBS и Xtrackers са избрани, като се вземат предвид главно критериите за експозиция, ликвидност и устойчивост.

### Целева структура на портфейлите и избрани инструменти

#### Консервативна ESG стратегия

ISIN	Ценна книга	Въглероден интензитет по MSCI (тонове CO2/милион \$ продажби)	Екологични приходи по MSCI	Приходи от изкопаеми горива по MSCI	ESG рейтинг по MSCI	Независимост на съвета	Разнообразие на съвета
IE00BJK55C48	iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc)	137,5	3,60%	0,60%	AA	79,20%	37,30%
IE00BMCZLH06	iShares \$ Development Bank Bonds UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	4,5	0,00%	0,00%	AAA	87,70%	42,00%
IE00BMDFDY08	iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	171,8	2,50%	0,60%	AA	78,30%	28,60%
LU1215461325	UBS (Lux) Fund Solutions – Bloomberg MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	37,8	2,90%	0,10%	AAA	83,40%	35,00%
LU1974696418	UBS (Lux) Fund Solutions – J.P. Morgan USD EM IG ESG Diversified Bond UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	380,8	2,80%	5,60%	BBB	65,40%	20,40%
LU1273488715	UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	35,9	4,10%	0,00%	AAA	47,20%	18,90%
LU1437018168	AMUNDI INDEX EURO CORPORATE SRI – UCITS ETF DR (C)	93,3	4,80%	0,20%	AAA	84,30%	39,60%
LU1861137484	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB – UCITS ETF DR (C)	60,2	5,80%	0,00%	AA	85,70%	40,30%
LU2153616599	AMUNDI INDEX MSCI USA SRI PAB – UCITS ETF DR – HEDGED EUR (C)	43,7	8,70%	0,00%	AAA	85,00%	33,40%
LU2109787551	AMUNDI MSCI EMERGING ESG LEADERS – UCITS ETF DR (C)	216,5	5,30%	2,50%	AA	63,10%	17,60%

## Investments

### Балансирана ESG стратегия

ISIN	Ценна книга	Въглероден интензитет по MSCI (тонове CO2/милион \$ продажби)	Екологични приходи по MSCI	Приходи от изкопаеми горива по MSCI	ESG рейтинг по MSCI	Независимост на съвета	Разнообразие на съвета
IE00BJK55C48	iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc)	137,5	3,60%	0,60%	AA	79,20%	37,30%
IE00BMCZLH06	iShares \$ Development Bank Bonds UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	4,5	0,00%	0,00%	AAA	87,70%	42,00%
IE00BMDFDY08	iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	171,8	2,50%	0,60%	AA	78,30%	28,60%
LU1215461325	UBS (Lux) Fund Solutions – Bloomberg MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	37,8	2,90%	0,10%	AAA	83,40%	35,00%
LU1974696418	UBS (Lux) Fund Solutions – J.P. Morgan USD EM IG ESG Diversified Bond UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	380,8	2,80%	5,60%	BBB	65,40%	20,40%
LU1273488715	UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	35,9	4,10%	0,00%	AAA	47,20%	18,90%
LU1437018168	AMUNDI INDEX EURO CORPORATE SRI – UCITS ETF DR (C)	93,3	4,80%	0,20%	AAA	84,30%	39,60%
LU1861137484	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB – UCITS ETF DR (C)	60,2	5,80%	0,00%	AA	85,70%	40,30%
LU2153616599	AMUNDI INDEX MSCI USA SRI PAB – UCITS ETF DR – HEDGED EUR (C)	43,7	8,70%	0,00%	AAA	85,00%	33,40%
LU2109787551	AMUNDI MSCI EMERGING ESG LEADERS – UCITS ETF DR (C)	216,5	5,30%	2,50%	AA	63,10%	17,60%

### Динамична ESG стратегия

ISIN	Ценна книга	Въглероден интензитет по MSCI (тонове CO2/милион \$ продажби)	Екологични приходи по MSCI	Приходи от изкопаеми горива по MSCI	ESG рейтинг по MSCI	Независимост на съвета	Разнообразие на съвета
IE00BYVJRP78	iShares Sustainable MSCI Emerging Markets SRI UCITS ETF	121,8	5,40%	0,60%	AA	66,60%	19,70%
IE00B52VJ196	iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF EUR (Acc)	63	6,30%	0,50%	AA	85,40%	40,50%
IE00BYVJRR92	iShares Sustainable MSCI USA SRI UCITS ETF	65,2	7,90%	0,90%	AAA	85,40%	33,30%
IE00BG36TC12	Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS	55,6	5,60%	0,00%	AAA	49,00%	18,50%

## Investments

### Избор на сравнителен показател за портфейла

Предвид широкия глобален фокус, изискан за инвестиционните стратегии, техният състав и избор на индивидуални инструменти, трябва да бъдат избрани широкообхватни, глобално ориентирани сравнителни показатели, за да се сравнят резултатите.

**Сравнителните показатели за ESG портфейли** са изкуствено генерирани индекси от публично достъпни индекси, изброени в таблицата по-долу.

**Сравнителният показател за динамичен ESG портфейл** трябва да бъде изкуствено генериран индекс от два публично достъпни индекса за реномирани дружества, съставени от MSCI. Това са MSCI WORLD SRI NET EUR и MSCI EM SRI Select Reduced Fossil Fuels Net USD Index и те се фокусират върху отговорни дружества съответно от развити и развиващи се държави. Изкуствено генерираният сравнителен показател комбинира тези два индекса в съотношение на акции от развити и развиващи се държави.

**Сравнителният показател за консервативен ESG портфейл** е изкуствен индекс, състоящ се от следните индекси

Индекс	Тегло
Bl. Barcl. MSCI Global Agg Sust. TR Index Value Unh. USD	80%
MSCI ACWI SRI Net Total Return USD Index	20%

**Сравнителният показател за балансиран ESG портфейл** е изкуствен индекс, състоящ се от следните индекси

Индекс	Тегло
Bl. Barcl. MSCI Global Agg Sust. TR Index Value Unh. USD	40%
MSCI ACWI SRI Net Total Return USD Index	60%

### Таксономия на ЕС

ESG портфейлите като финансови продукт не вземат предвид критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности, определени от таксономията на ЕС.

## Investments

### Неблагоприятни въздействия върху факторите за устойчивост (PAI)

По настоящем инвестиционните стратегии вземат предвид непряко значителните неблагоприятни въздействия върху факторите за устойчивост (PAI) чрез отчитане на въздействието на емитентите на ETF, включени в инвестиционните стратегии, посочени по-долу.

	Консервативни ESG	Балансирани ESG	Динамични ESG
Емисии на парникови газове	Да	Да	Да
Биологично разнообразие	Да	Да	Да
Защита на водата	Да	Да	Да
Опасни отпадъци	Да	Да	Да
Социални и трудови фактори	Да	Да	Да

### Източници на данни

Специфичната информация за ESG характеристики, цели и методологии за устойчива инвестиция и това как индивидуалните инвестиционни инструменти се оценят за устойчивост е предоставена или от емитентите, или е получена от MSCI. Уебсайтовете са изброени по-долу: <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#guidelines> <https://about.amundi.com/esg-documentation> <https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing.html> <https://etf.dws.com/en-gb/IE00BG36TC12-msci-japan-esg-ucits-etf-1c/> <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-fund-ratings-climate-search-tool>