

Наименование на продукта:

Консервативен, балансиран и динамичен портфейл за екологични, социални и управленски цели („Портфейли за екологични, социални и управленски цели“)

Идентификатор на юридическото лице: ПАРТНЪРС ИНВЕСТМЪНТС, о.с.п., а.с., LEI № 097900BJFR0000196858

Екологични и / или социални характеристики

Този финансов продукт има ли за цел устойчиви инвестиции?

☒ ☒ ☐ Да

☒ ☐ ☒ Не

- ☐ Той ще направи минимум устойчиви инвестиции с екологична цел: ____%
- ☐ в икономически дейности, които се квалифицират като екологично устойчиви съгласно таксономията на ЕС
- ☐ в икономически дейности, които не се квалифицират като екологично устойчиви съгласно таксономията на ЕС

- ☐ Той ще направи минимум устойчиви инвестиции със социална цел: ____%

- ☐ Той подпомага екологични/социални (Е/С) характеристики и въпреки че няма за цел устойчиви инвестиции, ще осигури като минимум ____% устойчиви инвестиции
- ☐ с екологична цел в икономически дейности, които се квалифицират като екологично устойчиви съгласно таксономията на ЕС
- ☐ с екологична цел в икономически дейности, които не се квалифицират като екологично устойчиви съгласно таксономията на ЕС
- ☐ със социална цел

- ☒ С него са рекламирани Е/С характеристики, но не са извършвани устойчиви инвестиции

Какви екологични и/или социални характеристики се рекламират от този финансов продукт?

Портфейлите за екологични, социални и управленски цели подкрепят екологичните и социалните характеристики по чл. 8 от РОУФ чрез оценяване на важността на екологичните, социалните и управленските рискове и възможности за базовите активи. Индикаторите за устойчивост, дефинирани по-долу, оценяват дали даден инвестиционен инструмент изпълнява екологичните и социалните характеристики, които тези продукти би трябвало да подкрепят. Портфейлите за екологични, социални и управленски цели също така правят сравнение с бенчмарка за екологичните, социалните и управленските инвестиции, за да оценят приложимостта на избраните инвестиционни цели.

Устойчива инвестиция означава инвестиция а икономическа дейност, която допринася за дадена екологична или социална цел, при условие че инвестицията не нанася значителни вреди на постигането на екологична или социална цел и че дружествата, в които се инвестира,

Таксономията на ЕС е система за класификация, предвидена в Регламент (ЕС) 2020/852, с която се установява списък на **екологично устойчивите икономически дейности**. В посочения регламент не е предвиден списък на социално устойчивите икономически дейности. Устойчивите инвестиции с екологична цел могат да бъдат — или да не бъдат — съобразени с таксономията.

Показателите за устойчивост измерват постигането на екологичните или социалните характеристики, които се насърчават от финансовия продукт.

- **Какви индикатори за устойчивост се използват за измерване на постигането на всяка от екологичните или социални характеристики, които се рекламират от този финансов продукт?**

Подобно на други портфейли, при избора на подходящи инвестиционни инструменти се вземат предвид стандартни критерии. Те включват основния индекс, който се проследява, репутацията на емитента, общия коефициент на разходите (TER), размерът на управляваните активи (AUM), пазарната ликвидност, спредовете и начинът, по който се репликира индексът.

Освен това, индикаторите за устойчивост или „критериите за екологични, социални и управленски цели“ също се разглеждат в портфейли, които се основават на данните за устойчивост на всеки инвестиционен инструмент, предоставени от техните емитенти или от компанията MSCI. Избират се инвестиционни инструменти, чиято политика е насочена към избягване или намаляване на рисковете за устойчивост.

По-специално, следните показатели се вземат предвид за целите на устойчивостта при избора на подходящи инструменти:

- **Продуктова класификация съгласно Регламент за оповестяване на устойчиво финансиране (РОУФ)**
- **Рейтинг за екологични, социални и управленски цели**
- **Въглероден интензитет**
- **Отсъствие на спорни сектори.**

Класификация по РОУФ

Данните за това как РОУФ класифицира инвестиционните инструменти съгласно РОУФ се вземат от техните емитенти, от MSCI или от Блумбърг. Портфейлите за екологични, социални и управленски цели съдържат инвестиционни инструменти, които са класифицирани съгласно член 8 („светлозелени“ фондове) или член 9 („тъмнозелени“ фондове).

Рейтинг за екологични, социални и управленски цели

Всяка компания и държава получава рейтинг за екологични, социални и управленски цели от MSCI, реномирана компания, която индексира акции, облигации и недвижими имоти, наред с други услуги. MSCI оценява екологичните, социалните и управленските цели на компаниите, използвайки модел за оценка, който идентифицира и оценява значителни екологични, социални и управленски възможности и рискове с оглед на бъдещото финансово представяне на компанията. На фондовете се задава т.нар. рейтинг на фондове за екологични, социални и управленски цели от MSCI според претеглената средна стойност на рейтингите за екологични, социални и управленски цели от всички компании, чиито ценни книжа се държат в конкретен фонд.

Рейтингите на MSCI за екологични, социални и управленски цели варират от AAA, най-добрият, до CCC, най-лошият. Въз основа на тях, MSCI категоризира компаниите като лидери (AAA, AA), средни (A, BBB, BB) или изоставащи (B, CCC).

Търгуваните на борсата фондове в портфейлите за екологични, социални и управленски цели трябва да имат рейтинг BB или по-висок. За да бъдат считани за устойчиви, инвестиционните инструменти трябва да имат рейтинг на фонд за екологични, социални и управленски цели, равен на AAA.

Въглероден интензитет

Друг показател за устойчивост, който се взема предвид, е въглеродната интензивност. Показателят се изразява в тонове емисии на въглероден диоксид на милион долара от продажбите на компанията и след това се превежда в скала, където по-ниската стойност означава по-добър рейтинг. Подобно на рейтинга за екологични, социални и управленски цели, тези данни се получават или от самите емитенти, или от MSCI, Bloomberg. Последните използват претегленото средно въглеродно въздействие на емитентите на ценните книжа, включени във фонда. Инвестиционни инструменти, чийто въглероден отпечатък е значително по-нисък от този на стандартните инструменти, се избират за портфейли за екологични, социални и управленски цели.

Отсъствие на спорни сектори

При създаването на портфейлите за екологични, социални и управленски цели, акцентът е върху елиминирането на сектори, които пряко противоречат на принципите на устойчивост:

Околна среда:

- Компании, чийто основен източник на доходи е в някоя от следните области, са изключени от портфейлите:
 - Отбрана (конвенционална и ядрена)
 - Неконвенционален добив на нефт и газ
 - Добив на въглища
- Следните сектори са изключени, доколкото е възможно:
 - Генетично модифицирани организми
 - Ядрена енергия
 - Извличане на битумни пясъци
 - Конвенционален добив на нефт и газ
 - Топлинна енергия
 - Съхранение на въглища и битумни пясъци
 - Компании с високи емисии на парникови газове.

Социални

- Компании, чийто основен източник на доходи е в някоя от следните области, са изключени от портфейлите:
 - Тютюн
 - Огнестрелни оръжия за вътрешно ползване
 - Конвенционални оръжия
 - Ядрени оръжия

При вземането на решение за включване на инвестиционен инструмент в портфейлите за екологични, социални и управленски цели се вземат предвид и други критерии за устойчивост:

- Процент от доходите, генерирани от изкопаеми горива
- Процент от доходите, генерирани от зелени източници (напр. алтернативни енергийни източници)
- Независимост на надзорния съвет
- Представителство на жените в управлението на компанията
- Най-сериозните спорни фактори на MSCI
- Отчитане на инициативата на Глобалния договор на ООН

- **Какви са целите на устойчивите инвестиции, които е планирано да бъдат частично направени чрез финансовия продукт и как устойчивите инвестиции допринасят за постигането на тези цели?** *Неприложимо. Портфейлите за екологични, социални и управленски цели нямат изрично задължение да реализират устойчиви инвестиции, които са в съответствие с РОУФ.*
- **Как устойчивите инвестиции, които финансовият продукт частично възнамерява да направи, гарантират, че финансовият продукт няма да причини значителна вреда на цел за екологична или социална устойчива инвестиция?** *Неприложимо. Портфейлите за екологични, социални и управленски цели нямат изрично задължение да реализират устойчиви инвестиции, които са в съответствие с РОУФ.*

Основните неблагоприятни въздействия са най-съществените отрицателни ефекти от инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, свързани с околната среда, социалните и трудовите въпроси, зачитането на

Как са отчетени показателите за неблагоприятни въздействия върху факторите за устойчивост? Портфейлите за екологични, социални и управленски цели нямат пряко, изрично задължение за устойчиви инвестиции, които да съответстват на РОУФ; въпреки това, те следят индикатора „Въглеродна интензивност“, който съответства на индикатора на основно неблагоприятно въздействие „Интензивност на парниковите газове“. Портфейлите за екологични, социални и управленски цели косвено отчитат неблагоприятните въздействия върху факторите на устойчивост, като вземат предвид ефектите от емитентите на търгувани на борсата фондове, включени в портфейлите.

Как са приведени устойчивите инвестиции в съответствие с Насоките на ОИСР за многонационалните предприятия и Ръководните принципи на ООН за бизнеса и правата на човека? *Подробности: Неприложимо. Портфейлите за екологични, социални и управленски цели нямат изрично задължение да реализират устойчиви инвестиции, които са в съответствие с РОУФ.*

С таксономията на ЕС се установява принципът за „ненанасяне на значителни вреди“, съгласно който съобразените с таксономията инвестиции не следва да вредят значително на целите на таксономията на ЕС и който е придружен от специфични критерии на ЕС.

Принципът „за ненанасяне на значителни вреди“ се прилага само за тези инвестиции в основата на финансовия продукт, които са съобразени с критериите на Съюза за екологично устойчиви икономически дейности.

Инвестициите в основата на останалата част от този финансов продукт не са съобразени с критериите на Съюза за екологично устойчиви икономически дейности.

Всички други устойчиви инвестиции също не трябва да нанасят значителни вреди на всякакви екологични или социални цели.

Този финансов продукт отчита ли основните показатели за неблагоприятни въздействия върху факторите за устойчивост? Портфейлите за екологични, социални и управленски цели нямат пряко, изрично задължение за устойчиви инвестиции, които да съответстват на РОУФ; въпреки това, те следят индикатора „Въглеродна интензивност“, който съответства на индикатора на основно неблагоприятно въздействие „Интензивност на парниковите газове“. Портфейлите за екологични, социални и управленски цели косвено отчитат неблагоприятните въздействия върху факторите на устойчивост, като вземат предвид ефектите от емитентите на търгувани на борсата фондове, включени в портфейлите.

	Консервативни екологични, социални и управленски цели	Балансирани екологични, социални и управленски цели	Динамични екологични, социални и управленски цели
Емисии на парникови газове	Да	Да	Да
Биологично разнообразие	Да	Да	Да
Защита на водите	Да	Да	Да
Опасни отпадъци	Да	Да	Да
Социални и трудови фактори	Да	Да	Да

Инвестиционната стратегия насочва инвестиционните решения въз основа на фактори като инвестиционни цели и толерантност към риска.

Каква инвестиционна стратегия следва този финансов продукт?

От стратегическа гледна точка за разпределение беше решено, че за портфейлите за екологични, социални и управленски цели, динамичните и тематични стратегии ще бъдат портфейли с акции, с възможност за тактическо намаляване и допълване на облигационния компонент, докато консервативните екологични, социални и управленски цели и балансираните екологични, социални и управленски цели стратегии биха се състояли от балансирани портфейли от акции и облигации. Целта на тези портфейли е да се създаде оптимална структура, базирана на рисковия профил и времевия хоризонт, която да приближава глобалния пазарен портфейл по отношение на отделните компоненти, като се вземат предвид представителството и разпределението на отговорните компании в света и тяхната пазарна капитализация.

Състав на портфейла и избор на инструменти

Целта е да се създадат глобално диверсифицирани портфейли от акции и облигации, които да отчитат принципите на екологичните, социалните и управленските цели и да се осигури достъп до ключовите глобални пазари по отношение на глобалната пазарна капитализация. Портфейлите имат за цел да осигурят достъп до всички основни региони, които определят тенденциите на глобалните пазари на акции, особено северноамериканския, европейския и тихоокеанския регион. Освен това, за да бъде инвестиционната стратегия наистина глобално диверсифицирана, е препоръчително да се включат акции от развиващите се пазари, с изключение на Китай, поради несигурната бизнес среда и липсата на яснота в данните при оценка на екологичните, социалните и управленските цели. При изграждането на стратегическото разпределение на портфейли в тези четири региона бяха взети предвид както значимостта и размерът (във връзка с пазарната капитализация) на всеки регион, така и разпределението и размерът на отговорните и устойчиви компании в световен мащаб. Тези компании обикновено се намират в развитите страни и са с голяма капитализация. Текущата ситуация отчита факторите на малките компании, инерцията и стойността с относително по-висок потенциал, затова те са включени в стратегията, както и технологичният сектор, представен от ценни книжа, фокусирани върху изкуствения интелект и големите данни. За постигане на целевата експозиция бяха избрани търгувани на борсата фондове от лидери в екологичните, социалните и управленските цели като BlackRock (iShares), Amundi, UBS, Xtrackers, JP Morgan, First Trust, WisdomTree, AXA и Ark Invest, основно въз основа на критерии за експозиция, ликвидност и устойчивост.

Практиките за **добро управление** обхващат структури за ефективно управление, трудови отношения, възнаграждение на персонала и спазване на данъчното законодателство.

- **Каква е политиката за оценяване на добрите управленски практики на дружествата, в които се инвестира?** Оценката на практиките за корпоративно управление се извършва вече на ниво търгуван на борсата фонд. Тази област попада под стълба G – „Управление“. Тя е включена в изискванията за рейтинг на екологични, социални и управленски цели на компаниите. В стълб „Управление“ се оценяват фактори като управление на риска, прозрачност в данъчните практики, наличие на корупция, права на акционерите и други. Изискванията за рейтинга за екологични, социални и управленски цели на компаниите в портфейли за екологични, социални и управленски цели и изискванията за

Дейностите, съобразени с таксономията, се изразяват като дял от:

- **оборота**, отразяващ дела на приходите от зелени дейности на дружествата, в които се инвестира
- **капиталовите разходи** (CapEx), показващи зелените инвестиции, направени от дружествата, в които се инвестира, напр. за преход към зелена икономика.
- **оперативните разходи** (OpEx), които отразяват зелените оперативни дейности на дружества, в които се инвестира.

За да отговарят на таксономията на ЕС, критериите за **изкопаемо газово гориво** обхващат ограничения на емисиите и преминаване към възобновяема енергия или нисковъглеродни горива до края на 2035 г. За ядрената енергия критериите обхващат цялостни правила за безопасност и управление на отпадъците.

Подпомагащи дейности целят пряко да подпомогнат други дейности, които да направят съществен принос към екологична цел.

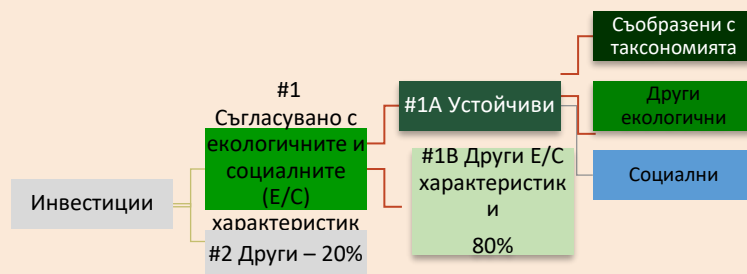
Преходни дейности са дейности, за които все още не съществуват нисковъглеродни алтернативи и наред с другото нивата на техните емисии на парникови газове съответстват на най-добрите резултати.

рейтинга за екологични, социални и управленски цели за самите търгувани на борсата фондове вече са описани по-горе. В рамките на борсово търгуваните фондове се разглеждат фактори като независимост на надзорните съвети, представителство на жени в ръководството на компаниите, значителни противоречия според MSCI, спазване на инициативата на Глобалния договор на ООН и съответствие с добри стандарти за здраве и безопасност на работното място.

Разпределение на активите описва дела на инвестициите в конкретни активи.

Какво разпределение на активите е планирано за този финансов продукт?

Портфейлите за екологични, социални и управленски цели се стремят да инвестират най-малко 80% от средствата в ценни книжа, които отговарят на критериите за устойчивост, посочени по-горе в настоящия документ.



#1 В съответствие с Е/С характеристики обхваща инвестициите по финансовия продукт, използвани за постигане на екологичните или социалните характеристики, рекламирани от финансовия продукт.

#2 Други обхваща останалите инвестиции по финансовия продукт, които не са приведени в съответствие с екологичните или социалните характеристики и не са квалифицирани като устойчиви инвестиции.

Категория **#1 В съответствие с Е/С характеристики** обхваща:

- Под-категорията **#1А Устойчиви** обхваща устойчиви инвестиции с екологични или социални цели.
- Под-категорията **#1В Други Е/С характеристики** обхваща инвестиции, приведени в съответствие с екологичните или социалните характеристики, които не са квалифицирани като устойчиви инвестиции.

Как използването на деривати постига екологичните или социалните характеристики, които се рекламират от този финансов продукт?

Портфейлите за екологични, социални и управленски цели се стремят да инвестират най-малко 80% от средствата в ценни книжа, които отговарят на критериите за устойчивост, без да се планира пряко използване на деривати. Те могат да присъстват в малка степен в търгувани на борсата фондове.



До каква минимална степен устойчивите инвестиции с екологична цел са приведени в съответствие с таксономията на ЕС?

Портфейлите за екологични, социални и управленски цели нямат изрично задължение да реализират устойчиви инвестиции, които са в съответствие с таксономията.

- **Финансовият продукт инвестира ли в дейности, свързани с изкопаем газ и/или ядрена енергия, които съответстват на таксономията на ЕС¹²?**

Не

- **Какъв е минималният дял на инвестициите в преходни и спомагащи дейности**

0%



са устойчиви инвестиции с екологична цел, които **не отчитат критериите** за екологично устойчиви икономически дейности съгласно таксономията на ЕС.



Какъв е бил минималният дял на устойчивите инвестиции с екологична цел, които не са приведени в съответствие с таксономията на ЕС?

Портфейлите за екологични, социални и управленски цели нямат изрично задължение да реализират устойчиви инвестиции, които са в съответствие с таксономията.



Какъв е минималният дял на социално устойчивите инвестиции?

Портфейлите за екологични, социални и управленски цели нямат изрично задължение да реализират социално устойчиви инвестиции.

Референтните бенчмаркове са индекси, с които се измерва дали финансовият продукт запазва екологичните или социалните характеристики, които те насърчават.

Определен ли е конкретен индекс като референтен бенчмарк, за да се установи дали този финансов продукт отговаря на екологичните или социалните характеристики, които рекламира?

От съществено значение е да се изберат широко и глобално фокусирани бенчмаркове за сравнение на представянето, предвид необходимия широк глобален фокус на инвестиционните стратегии и подхода към тяхното съставяне и подбор на отделни инструменти. Бенчмарковете за екологични, социални и управленски цели на портфейлите са синтетично създадените индекси, изброени в таблицата по-долу.

¹² Дейностите, свързани с изкопаем газ и/или ядрена енергия, ще съответстват на таксономията на ЕС само когато допринасят за ограничаване на изменението на климата („смекчаване на изменението на климата“) и не нанасят значителна вреда на нито една цел на таксономията на ЕС – вижте обяснителна бележка в лявото поле. Пълните критерии за икономически дейности, свързани с изкопаем газ и ядрена енергия, които съответстват на таксономията на ЕС, са изложени в Делегиран регламент на Комисията (ЕС) 2022/1214.

Бенчмаркът на консервативния портфейл за екологични, социални и управленски цели е синтетичен индекс, състоящ се от следните Борсово търгуван фонд (ETF):

Борсово търгуван фонд (ETF)	Тегло
Bloomberg MSCI Global High Yield Liquid Corporate ESG Weighted SRI Bond	18,75%
MSCI Global Corporate Float-Adjusted Liquid Bond Screened Index	46,88%
J.P. Morgan USD EM IG ESG Diversified Bond Index Total Return USD	9,38%
MSCI ACWI Select ESG screened	25,00%

Бенчмаркът на балансирания портфейл за екологични, социални и управленски цели е синтетичен индекс, състоящ се от следните Борсово търгуван фонд (ETF):

Борсово търгуван фонд (ETF)	Тегло
Invesco Global High Yield Corp	12,50%
Vanguard ESG Global Corporate	31,25%
UBS Lux Fund Solutions - J.P.	6,25%
Xtrackers MSCI AC World Screened	50,00%

Бенчмаркът за динамичен портфейл за екологични, социални и управленски цели е синтетичен индекс, състоящ се от следните Борсово търгуван фонд (ETF):

Борсово търгуван фонд (ETF)	Тегло
Xtrackers MSCI AC World Screened	100,0%

- **Как референтният бенчмарк се съгласува непрекъснато с всяка от екологичните или социалните характеристики, които се рекламират от този финансов продукт?**

За портфейли за екологични, социални и управленски цели са установени две референтни стойности под формата на оценки за екологични, социални и управленски цели и въглеродна интензивност. Тези стойности сравняват портфейли за екологични, социални и управленски цели с бенчмарка.

- **Как е гарантирана непрекъснатата съобразност на инвестиционната стратегия с методиката на индекса?**

Чрез сравняване на индикатори за устойчивост под формата на екологични, социални и управленски цели и въглеродна интензивност.

● **По какво определеният индекс се различава от индекса на широкия пазар?**

Поради широкия обхват на портфейлите за екологични, социални и управленски цели на глобалните капиталови пазари, избраният бенчмарк може да бъде разглеждан като много близък до индекс на широкия пазар. Референтната стойност се определя впоследствие от този бенчмарк и не се отклонява значително от индекса на широкия пазар.

● **Къде може да бъде намерена методологията, използвана за изчисляване на определения индекс?**

<https://www.msci.com/index-methodology>



Къде мога да намеря повече информация за продукта онлайн?

Специфичната информация за характеристиките на екологични, социални и управленски цели, целите за устойчиви инвестиции и методологиите, както и как отделните инвестиционни инструменти се оценяват за устойчивост, се предоставя от емитентите или се получава от MSCI и Bloomberg. 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/>

<https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-fund-ratings-climate-search-tool>

<https://www.invesco.com/sk/en/funds.html>

[ESG Global Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged Accumulating | Vanguard UK Professional](#)

[UBS J.P. Morgan USD EM IG Screened Diversified Bond UCITS ETF hEUR acc | LU1974696418](#)