

POLITIKA ODGOVORNEGA INVESTIRANJA

Ljubljana, 14.12.2023

1. POLITIKA ODGOVORNEGA INVESTIRANJA

V družbi Triglav Skladi pri sprejemanju investicijskih odločitev posebno pozornost namenjamo odgovornosti do naših strank in širše družbe. V odnosu do strank je naša dolžnost, da smo odgovorni skrbniki njihovega premoženja in pri investiranju upoštevamo bistvena tveganja in priložnosti. Odgovornost do širše družbe od nas zahteva razumevanje in, kjer je to možno, prizadevanje spodbujanja zniževanja negativnih vplivov na okolje in družbo, ki ga imajo podjetja, države in nadnacionalne organizacije, v katere investiramo.

Odgovornost do strank in drugih deležnikov naslavljammo z razvojem procesov na področju odgovornega investiranja. Menimo, da s tem znižujemo tveganja iz naslova okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov ter izkoriščamo priložnosti zaradi višje izpostavljenosti do podjetij, držav in nadnacionalnih organizacij, ki pri svojem poslovanju oziroma delovanju razumejo in upoštevajo ključne okoljske in družbene spremembe.

Z namenom, da podrobno predstavimo, kako v družbi Triglav Skladi vzpostavljamo in izvajamo postopke na področju odgovornega investiranja, smo oblikovali Politiko odgovornega investiranja (v nadaljevanju tudi Politika). Ključni stebri procesa odgovornega investiranja, ki ga razvijamo v družbi Triglav Skladi, so:

- Integracija okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov v investicijske odločitve;
- Spodbujanje zniževanja negativnega vpliva na okolje in družbo ter
- Aktivno lastništvo.

Medtem, ko sta prvi in tretji steber del investicijskega procesa pri vseh investicijskih skladih v upravljanju družbe Triglav Skladi, je drugi steber element investicijskega procesa izključno pri investicijskih skladih, ki izpolnjujejo kriterije iz 8. člena Uredbe SFDR. Uredba SFDR naslavlja problematiko nezadostne transparentnosti s strani finančnih podjetij, 8. člen te uredbe pa opredeljuje finančne produkte, ki spodbujajo okoljske ali/in družbene značilnosti, pod pogojem, da podjetja, v katere se investira, spoštujejo prakse dobrega upravljanja.

2. INTEGRACIJA OKOLJSKIH, DRUŽBENIH IN UPRAVLJAVSKIH DEJAVNIKOV V INVESTICIJSKE ODLOČITVE

V družbi Triglav Skladi je odgovornost do strank na prvem mestu. Glavni temelj naše odgovornosti do strank je doseganje njihovih finančnih ciljev. Zato razvijamo sistem sprejemanja investicijskih odločitev v smeri zviševanja učinkovitosti. Ta sistem temelji na investicijskih prepričanjih, ki smo jih oblikovali na podlagi naših izkušenj in raziskav ter prepričanja, da je uspeh na področju investiranja pogojen s sposobnostjo ocenjevanja, kako bodo v dolgoročni perspektivi poslovala podjetja, kakšno bo prihodnje gospodarsko stanje držav oziroma kakšne odločitve bodo sprejemale nadnacionalne organizacije. Naša ključna investicijska prepričanja so predstavljena v naši investicijski filozofiji, ki temelji na štirih stebrih.

- Odgovornost,
- Aktivnost,
- Iskanje visoke in vzdržne rasti ter
- Dolgoročno razmišljanje.

Vsak izmed štirih zgoraj naštetih stebrov investicijske filozofije zahteva od nas poglobljeno razumevanje okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov ter upoštevanje le-teh pri investicijskem odločanju. Zato si prizadevamo te dejavnike integrirati v investicijske odločitve. To pomeni, da pri investicijskem procesu ocenjujemo in upošteujemo potencialne vplive okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov na prihodnje rezultate poslovanja podjetij, gospodarsko stabilnost držav in delovanje nadvladanih organizacij. S tem po eni strani znižujemo različna tveganja, in po drugi strani zvišujemo izpostavljenost do podjetij, ki so sposobna dosegati visoke rezultate poslovanja, ter držav, ki so sposobne ohranjati stabilno gospodarsko stanje oziroma dosegati pozitivne spremembe na gospodarskem področju.

3. SPODBUJANJE ZNIŽEVANJA NEGATIVNEGA VPLIVA NA OKOLJE IN DRUŽBO

V družbi Triglav Skladi se zavedamo pomena družb za upravljanje premoženja za razvoj gospodarstva in širše družbe. Menimo, da s sprejemanjem odločitev o tem, katere sedanje in prihodnje ideje, projekte ter aktivnosti podjetij, držav in nadvladanih organizacij je smiselno podpreti, vplivamo na oblikovanje prihodnosti. Prepričani smo tudi, da je o željenem prihodnjem stanju okolja in družbe potrebno razmišljati že sedaj. Zato veliko pozornosti namenjamo razumevanju morebitnih negativnih vplivov, ki jih imajo naše investicijske odločitve na okolje in družbo.

V trenutni fazi razvoja tehnologije, družbe in gospodarstva, se je pri investiranju zelo težko v celoti izogniti negativnim vplivom na okolje in družbo. V družbi Triglav Skladi imamo vzpostavljen sistem spremljanja negativnega vpliva naših investicijskih odločitev na okolje in družbo. Za namen spremljanja in spodbujanja zniževanja negativnih vplivov na okolje in družbo uporabljamo različne, vnaprej določene kazalnike, med katerimi so tudi tako imenovani »kazalniki glavnih škodljivih vplivov«. Ti se nanašajo na učinke investicijskih odločitev, ki negativno vplivajo na okolje in družbo, ter so oblikovani v okviru aktivnosti, ki jih izvajajo institucije in države članice Evropske Unije s ciljem doseganja večje transparentnosti na področju investicijskih produktov.

Pri vseh investicijskih skladih, ki izpolnjujejo kriterije iz 8. člena Uredbe SFDR, spodbujamo doseganje vnaprej določenih okoljskih in družbenih značilnosti¹. Na področju okoljskih značilnosti se osredotočamo na spodbujanje zniževanja emisij toplogrednih plinov, ki so ključni razlog za podnebne spremembe. Na področju družbenih značilnosti se osredotočamo na spodbujanje izboljšanja stanja na področju človekovih pravic. Poleg tega pri vseh investicijskih skladih, ki izpolnjujejo kriterije iz 8. člena Uredbe SFDR, investiramo izključno v podjetja, ki spoštujejo prakse dobrega upravljanja.

3.1. OKOLJSKI DEJAVNIKI

Tehnološke revolucije, ki so se zgodile v zadnjih dvesto petdesetih letih, so pripomogle k hitremu razvoju tehnologij, visoki gospodarski rasti in izboljšanju življenjskega standarda. Po drugi strani pa je v zadnjih desetletjih postalo jasno, da je lahko na določenih področjih vpliv teh sprememb tudi izjemno negativen. Oblikovala so se številna neravnovesja, še posebej na področju okolja. Za gospodarski razvoj so potrebne različne surovine, pridobivanje katerih je pogosto povezano z onesnaževanjem okolja. Rast števila prebivalcev terja visok davek z vidika ogroženosti rastlinskih in živalskih vrst, saj je pogosto razlog za uporabo okolju

¹ Metodologija je predstavljena v prilogi.

škodljivih metod živinoreje in kmetijstva. Odvisnost od fosilnih goriv pa povzroča rast obsega toplogrednih plinov v ozračju in kot posledico segrevanje planeta, ki se odraža v tajanju ledenikov, požarih, zviševanju morske gladine, vročinskih nevihtah, poplavah in sušah ter drugih ekstremni vremenski pojavih.

Pričakovati je, da bo z leti reševanje okoljskih izzivov vse težje. V družbi Triglav Skladi ocenjujemo, da bodo v prihodnjih desetletjih aktivnosti, namenjene iskanju poti za bolj vzdržen razvoj, eden od ključnih dejavnikov vpliva na tehnologijo, gospodarstvo in družbo. Veliko bo odvisno od držav in nadsocijalnih organizacij, ki vplivajo na smer in hitrost sprememb s pomočjo različnih regulatorno-zakonodajnih iniciativ. Na tem mestu izpostavljamo Pariški sporazum o podnebnih spremembah, ki je globalni akcijski načrt za omejitev globalnega segrevanja, kakor tudi zaveza posameznih držav in skupin držav za prehod na ogljično nevtralni sistem delovanja gospodarstva in družbe. Cilj sporazuma je omejiti rast povprečne svetovne temperature na precej manj kot 2 °C v primerjavi s predindustrijsko ravno in po možnosti preprečiti, da je rast višja od 1,5 °C. Na področju boja s podnebnimi spremembami prednjači Evropska Unija, ki načrtuje, da bo do leta 2050 postala podnebno nevtralno gospodarstvo in podnebno nevtralna družba.

Pomembno vlogo pri razogljčenju planeta bodo imela podjetja. Od ambicioznosti, odgovornosti in poguma vodstev ter drugih zaposlenih bo odvisno, kako uspešna bodo podjetja na zahtevni poti izgradnje energetsko učinkovitih oziroma ogljično nevtralnih poslovnih modelov. Poznamo več primerov podjetij, ki že zdaj razvijajo in ponujajo okolju prijazne izdelke in storitve. Menimo, da bomo v prihodnje priča nadaljnemu razvoju na področju trajnostno usmerjenega poslovanja in posledično rasti števila okoljsko ozaveščenih podjetij. Pomembno vlogo bodo pri tem procesu imela tudi finančna podjetja, ki preusmerjajo denarne tokove ter določajo višino stroškov kapitala in s tem vplivajo na razvoj podjetij, držav in nadsocijalnih organizacij ter posledično celotnega sveta. Verjetnost uspeha pri pravičnem prehodu na zeleno gospodarstvo bo precej višja, če bo ta prehod učinkovito in zadostno finančno podprt.

Nikakor ne smemo zanemariti tudi vpliva prepričanj in odločitev posameznikov in družbe kot celote – ravno od družbene dinamike sta pogosto odvisna smer in hitrost razvoja. Odločitve politikov, vodstev finančnih in nefinančnih podjetij, voditeljev vladnih in nevladnih organizacij, so v večini držav sveta še vedno odvisne od javnega mnenja, zato je tudi v primeru boja s podnebnimi spremembami pomemben glas vsakega posameznika.

V družbi Triglav Skladi menimo, da je potrebno razumevanju in reševanju izzivov na področju okolja nameniti veliko pozornosti. Negativne posledice okoljskih sprememb bodo namreč občutile naše stranke, zaposleni v naši družbi in v družbah, s katerimi sodelujemo, ter celotna družba, na katero preko različnih kanalov vplivamo s svojimi investicijskimi odločitvami. Zato je za nas izjemno pomembno, da razumemo vpliv, ki ga imajo naše investicijske odločitve na okolje. Prepričani smo, da moramo ustrezno nasloviti okoljske izzive tako zaradi zagotovitve dolgoročno gledano stabilnega poslovanja naše družbe, kot tudi zaradi odgovornosti do širše družbe. Glede na resnost in obsežnost problematike podnebnih sprememb ter upoštevajoč trenutno stanje na področju preglednosti in dostopnosti podatkov, se pri analizi vpliva naših investicijskih odločitev na okolje osredotočamo na kazalnike vezane na podnebne spremembe. Podnebne spremembe niso edini okoljski problem, s katerim se srečuje človeštvo, je pa ta problem - glede na potencialne posledice neukrepanja - osrednjega pomena.

Glede na to, da so toplogredni plini ključni razlog za globalno segrevanje in podnebne spremembe, ki jih višja temperatura planeta povzroča, pri investiranju spodbujamo zniževanje emisij toplogrednih plinov. Za ta namen imamo pri investiranju ciljne vrednosti pri določenih kazalnikih, ki so posredno ali neposredno povezani z izpusti toplogrednih plinov.

V primeru investiranja v podjetja (preko lastniških ali dolžniških finančnih instrumentov) sta dva ključna kazalnika, pri katerih imamo ciljne vrednosti:

- Ogljični odtis portfelja² in
- Delež portfelja, ki ga predstavljajo podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika.

V obeh primerih je naš cilj oblikovanje portfeljev³, pri katerih je vrednost zgoraj navedenih kazalnikov nižja od referenčnih vrednosti. Kot referenčne vrednosti uporabljamo vrednosti omenjenih kazalnikov pri indeksih iz družine Podnebne spremembe. Indeksi, ki jih izračunava družba MSCI Inc., izhajajo iz širših indeksov MSCI in presegajo minimalne standarde, ki jih zahteva metodologija za oblikovanje indeksov EU za podnebni prehod⁴. Dve pomembni značilnosti omenjenih indeksov sta za 30 % nižja obtežena povprečna intenzivnost toplogrednih plinov glede na izhodiščne indekse in 7-odstotno letno zniževanje obtežene povprečne intenzivnosti toplogrednih plinov⁵.

S ciljem, da naslovimo problematiko poslovnih modelov z visokim negativnim vplivom na podnebne spremembe, smo oblikovali tudi pravila, ki jim sledimo pri investiranju v podjetja, ki ustvarijo prihodke z uporabo, raziskovanjem, rudarjenjem, drugim pridobivanjem, distribucijo, rafiniranjem premoga ter tekočih in uplinjenih fosilnih goriv.

Podjetja, investiranje v katera po naših kriterijih ne spodbuja okoljskih značilnosti, izpolnjujejo vsaj enega od spodnjih pogojev:

- Več kot 5 % prihodkov predstavljajo prihodki iz naslova pridobivanja premoga;
- Letni obseg pridobljenega premoga je enak ali večji kot 10 milijonov ton;
- Izvajajo se investicije v razvoj novih premogovnikov, novih termoelektrarn na premog ali nove infrastrukture povezane s premogom;
- Delež premoga v strukturi proizvodnje električne energije je enak ali večji kot 20 %;
- Kapacitete na področju proizvodnje električne energije iz naslova uporabe premoga so enake ali večje od 5 Gw;

² Ogljični odtis podjetij v portfelju se izračuna v skladu z vsakokrat veljavno formulo, ki jo določa delegirana uredba 1288/2022 oziroma katerakoli druga zavezujoča zakonodaja. Pri izračunu tega kazalnika merimo normaliziran sorazmerni del emisij toplogrednih plinov, za katere so neposredno ali posredno odgovorna podjetja, v katera investira investicijski sklad.

³ Izraz »portfelj« se nanaša na portfelj naložb v podjetja preko lastniških finančnih instrumentov oziroma portfelj naložb v podjetja preko dolžniških finančnih instrumentov. Torej v primeru, da naložbe v podjetja predstavljajo manj kot 100 % sredstev sklada, se za namen izračuna obeh zgoraj omenjenih kazalnikov predpostavlja, da je delež naložb v podjetja enak 100 % sredstev sklada. Posledica uporabe tega pristopa je bolj strog pristop k izbiri podjetij, v katera investiramo. In sicer zaradi tega, ker zniževanje obeh izbranih kazalnikov ni mogoče doseči z enostavnim zniževanjem izpostavljenosti do podjetij (na račun denarnih sredstev, na primer).

⁴ Izraz »indeksi EU za podnebni prehod« je prevod angleškega izraza »EU Climate Transition Benchmarks«.

⁵ Bolj podrobni podatki o indeksih iz družine Podnebne spremembe, ki jih izračunava družba MSCI Inc., je mogoče najti na spletni strani www.msci.com.

- Več kot 5 % prihodkov predstavljajo prihodki iz naslova pridobivanja nafte iz naftnega peska, pridobivanja nafte in plina z uporabo metode hidravličnega lomljenja ter pridobivanja nafte in plina na Arktiki⁶.

Omenjena področja imajo izrazito negativen vpliv na okolje:

- Z vidika emisij toplogrednih plinov je premog za okolje zelo nevarna vrsta fosilnih energentov. Po ocenah Mednarodne energetske agencije⁷ je za doseg cilja ogljične nevtralnosti do leta 2050 potrebno do leta 2030 popolnoma ukiniti uporabo premoga v energetskem sektorju v razvitih državah in do leta 2040 v vseh ostalih državah.
- Naftni pesek je mešanica bitumna, ki je vrsta surove nafte nizke kakovosti, peska, glin in vode ter drugih mineralov. Pridobivanje nafte iz naftnega peska se nam zdi nesprejemljivo, saj je povezano z intenzivnim onesnaževanjem okolja, porabo in onesnaževanjem vode, izpusti toksičnih odpadkov, negativnim vplivom na biotsko raznolikost območij, na katerih poteka proces pridobivanja, ter visokimi izpusti toplogrednih plinov.
- Hidravlično lomljenje, imenovano tudi hidravlično drobljenje, je tehnologija pridobivanja plina in nafte iz skrilavca in drugih kamnin, ki so bogate s fosilnimi gorivi. Hidravlično lomljenje je sporna tehnologija, saj je zelo intenzivna z vidika porabe vode, povzroča onesnaževanje vode, zemlje in zraka in je lahko razlog za potrese. Med negativne učinke pridobivanja nafte in plina s tehnologijo hidravličnega lomljenja spadajo tudi visoki izpusti toplogrednih plinov.
- Pridobivanje nafte in plina v Arktiki se nam zdi nesprejemljivo zaradi naslednjih dejavnikov. Prvič, ekosistem Arktike je zelo ranljiv in se spopada s posledicami podnebnih sprememb, kot so taljenje ledu, dvig morske gladine in spremembe v morskih tokovih. Drugič, Arktika je dom številnim ogroženim živalskim vrstam, ki se srečujejo s težavami zaradi podnebnih sprememb in človekovega poseganja v naravo. Tretjič, vrtanje nafte in plina v Arktiki lahko ima negativne učinke na način življenja, kulturo in tradicijo številnih domorodnih ljudstev, ki so odvisni od arktičnega okolja za preživetje. Četrto, pridobivanje nafte in plina je povezano z določeno verjetnostjo okvare opreme ali drugih nenadzorovanih dogodkov, kar je lahko velik problem, saj je zaradi slabih vremenskih razmer in težavnega dostopa do odročnih območij reševanje posledic tehnoloških nesreč v arktičnem okolju zelo zahtevno in pogosto neučinkovito.

Pri investiranju v države in nadnacionalne organizacije (preko dolžniških finančnih instrumentov) je ključni kazalnik, pri katerem imamo ciljno vrednost:

- Intenzivnost toplogrednih plinov.

V primeru tega kazalnika je naš cilj oblikovanje portfeljev⁸, pri katerih je intenzivnost toplogrednih plinov nižja v primerjavi s tehtanim povprečjem vrednosti intenzivnosti toplogrednih plinov držav članic Evropske Unije.

Poleg tega države, investiranje v katere po naših kriterijih ne spodbuja okoljskih značilnosti, nimajo zaveze ogljične nevtralnosti do leta 2050.

⁶ Pri kriterijih pridobivanja nafte iz naftnega peska, nafte in plina z uporabo metode hidravličnega lomljenja ter pridobivanja nafte in plina na Arktiki je kriterij vsota prihodkov iz vseh treh dejavnosti. To pomeni, da ne investiramo, na primer, v podjetje, katerega prihodki na dveh področjih dosegajo 3 % vseh prihodkov, saj je vsota več kot 5 %.

⁷ Izraz »Mednarodna energetska agencija« je prevod angleškega izraza »International Energy Agency«.

⁸ Podobno kot v primeru podjetij se izraz »portfelj« nanaša na portfelj investicij v države in nadnacionalne organizacije preko dolžniških finančnih instrumentov.

3.2. DRUŽBENI DEJAVNIKI

Zeleni prehod oziroma razogljichenje in doseganje ostalih okoljskih ciljev od celotne družbe zahteva spremembe v načinu življenja, delovanja in poslovanja. Dejstvo je, da je reševanje problematike podnebnih sprememb in ostalih izzivov na področju varovanja okolja nujno, a le-to ne bo uspešno, če hkrati ne bo ustrezno naslavljal družbenih vidikov. Že v okviru Evropskega Zelenega dogovora⁹ je poudarjeno, da gre za strategijo za preobrazbo Evropske Unije v pravično in uspešno družbo s sodobnim, konkurenčnim in zelenim gospodarstvom. Cilj je torej spodbuditi gospodarstvo, izboljšati zdravje in življenje vseh ljudi ter ohraniti naš življenjski prostor.

Zeleni prehod pomeni celovito preoblikovanje celotnega gospodarstva v relativno kratkem času. Iz tega naslova bodo številne industrije, regije in posamezniki izpostavljeni tveganju, saj bodo določene gospodarske panoge ter podjetja doživela močan upad poslovanja ali pa za njihovo poslovanje v nespremenjeni obliki v prihodnje celo ne bo več prostora. Na drugi strani pa bodo določene gospodarske panoge doživele razcvet (na primer nizko ogljične tehnologije) ter bodo potrebovala presežno delovno silo iz prve skupine gospodarskih dejavnosti.

Menimo, da mora biti preobrazba iz naslova zasledovanja trajnostnih ciljev pravična in vključujoča za vse ljudi, še posebej za tiste, ki so v najbolj ranljivem položaju oziroma bodo zaradi prehoda utrpeli večjo ekonomsko in družbeno škodo.

Podjetja imajo s svojim delovanjem pomemben vpliv na svoje zaposlene, lokalno okolje in širše družbeno okolje. S svojimi odločitvami in načinom delovanja ne vplivajo le na svoje zaposlene, temveč na celotno distribucijsko verigo, celotno okolje v katerem poslujejo in ponujajo svoje izdelke in/ali storitve ter na vsakega uporabnika omenjenega izdelka oziroma storitve. Tega se zavedamo tudi v družbi Triglav Skladi, zato pri svojih investicijskih odločitvah naslavljammo osrednja družbena vprašanja, kot so: družbena neenakost, človekove pravice, delovni pogoji, varstvo osebnih podatkov, zasebnost, spolna raznolikost, odnosi z lokalno skupnostjo, sodobno suženjstvo. Pričakujemo tudi, da se svoje družbene vloge in vpliva zavedajo tako podjetja kot tudi države oziroma nadnacionalne organizacije, saj lahko neupoštevanje teh pričakovanj pomembno vpliva na izpostavljenost številnim tveganjem. Ta tveganja so lahko regulatorna, etična ali operativna in so pogosto materialno pomembna tudi v finančnem smislu. Neustrezno upoštevanje družbenih vidikov tako lahko vodi k povišanju investicijskega tveganja ter znižanju donosnosti investicij. Običajno tveganja iz naslova družbenih meril niso enaka za vse regije, države ali sektorje, zato skušamo v okviru investicijskega procesa oziroma analize investicijskih priložnosti, obvladovanje tveganj analizirati po posameznih področjih, za katera so le-ta relevantna.

Pri investiranju v podjetja (preko lastniških ali dolžniških finančnih instrumentov) kot tudi pri investiranju v države in nadnacionalne organizacije (preko dolžniških finančnih instrumentov) imamo vnaprej določena pravila investiranja.

Podjetja, investiranje v katera po naših kriterijih ne spodbuja družbenih značilnosti, izpolnjujejo vsaj enega od spodnjih pogojev:

⁹ Izraz »Evropski Zeleni dogovor« je prevod angleškega izraza »European Green Deal«.

- Kršenje Načel Globalnega dogovora Združenih narodov¹⁰ ali Smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj za večnacionalne družbe¹¹;

Globalni dogovor Združenih narodov je prostovoljna iniciativa, ki je zasnovana tako, da spodbuja podjetja in organizacije po vsem svetu, da sprejmejo trajnostne in družbeno odgovorne politike in da poročajo o njihovem izvajanju. Načela Globalnega dogovora Združenih narodov se nanašajo na štiri glavna področja: človekove pravice, delovne standarde, okolje in boj proti korupciji.

Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj je forum, ki vladnim uslužbencem omogoča dialog ter analizo zasnove in učinkov politik, ki naj bi izboljšale družbeno-ekonomsko blaginjo svetovnega prebivalstva. Smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj za večnacionalne družbe so priporočila vlad večnacionalnim družbam ter vsebujejo načela in standarde za odgovorno poslovno ravnanje v globalnem okviru, v skladu z veljavnimi zakoni in mednarodno priznanimi standardi. Vsebine, na katere se Smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj za večnacionalne družbe nanašajo: zasnove in načela, splošne politike, razkrivanje, človekove pravice, zaposlovanje in razmerja med delodajalci in delojemalci, okolje, boj proti korupciji, jemanju podkupnin in izsiljevanju, interesi potrošnikov, znanost in tehnologija, konkurenca in davki.

- Več kot 5 % prihodkov iz dejavnosti proizvodnje in distribucije tobaka ter tobačnih izdelkov in dejavnosti proizvodnje surovin za njihovo proizvodnjo;

Uporaba tobačnih izdelkov predstavlja pomemben problem za družbo. Tobak je zasvojljiv in vsebuje številne snovi, ki negativno vplivajo na človekovo zdravje. Med boleznimi, verjetnost nastanka katerih zvišuje uporaba tobačnih izdelkov, so na primer rak, srčno-žilne in pljučne bolezni, kronične bolezni. Poleg tega uporaba tobačnih izdelkov povzroča družbeno neenakost, saj nakup tobačnih izdelkov in zdravljenje s tobakom pogojenih bolezni predstavlja nesorazmerno večji strošek za ljudi z nižjim dohodkom.

- Proizvodnja in/ali posredovanje pri prodaji spornega orožja.

Sporno orožje je vrsta orožja, ki s svojimi učinki povzroča nepotrebno škodo, poškodbe in trpljenje, ter so ga kot tako prepoznale različne mednarodne konvencije. Med spornimi orožji so protipehotne mine, kasetno orožje, biološko orožje in kemično orožje.

V primeru investiranja v države med tiste, ki ne spodbujajo družbenih značilnosti, uvrščamo države, ki izpolnjujejo vsaj enega od spodnjih kriterijev:

- Kršenje družbenih pravic, kot so navedene v mednarodnih pogodbah in konvencijah, načelih Združenih narodov in, kjer je relevantno, nacionalni zakonodaji;
- Se uvrščajo med 25 % najslabše ocenjenih držav glede na vrednost vsaj enega od naslednjih kazalnikov (iz procesa ocenjevanja izključujemo države, za katere ni na voljo podatkov za 3 ali več kazalnikov):
 - Povprečen rezultat glede svobode izražanja;

¹⁰ Izraz »Globalni dogovor Združenih narodov« je prevod angleškega izraza »United Nations Global Compact«.

¹¹ Izraz »Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj« je prevod angleškega izraza »Organisation for Economic Co-operation and Development«.

- Povprečna uspešnost na področju človekovih pravic;
- Povprečen rezultat glede korupcije;
- Povprečen rezultat glede politične stabilnosti;
- Povprečen rezultat glede spoštovanja načel pravne države.

3.3. DOBRO UPRAVLJANJE

Vidik dobrega upravljanja je pomemben pri upravljanju okoljskih in družbenih dejavnikov v podjetjih iz več razlogov:

- **Odgovornost:** Dobro upravljanje zagotavlja, da so podjetja odgovorna za svoje vplive na okolje in družbo. To pomeni, da so odgovorna za omilitev negativnih vplivov in spodbujanje pozitivnih izidov.
- **Transparentnost:** Dobro upravljanje spodbuja preglednost poslovanja podjetij, vključno z upravljanjem okoljskih in družbenih dejavnikov. To pomeni, da morajo podjetja biti odprta in poštena o svojem vplivu in prizadevanjih za izboljšanje.
- **Upoštevanje deležnikov:** Dobro upravljanje zagotavlja, da so podjetja v stalni komunikaciji z deležniki, vključno z lokalnimi skupnostmi. To pomeni, da podjetja razumejo njihove skrbi in jih vključujejo v procese odločanja.
- **Upravljanje tveganj:** Dobro upravljanje pomaga podjetjem prepoznati in upravljati okoljska in družbena tveganja. To pomeni, da lahko načrtujejo in ukrepajo oziroma preprečujejo negativne vplive ter zmanjšujejo verjetnost incidentov.
- **Ugled:** Dobro upravljanje spodbuja pozitivni ugled podjetij. To lahko dosežejo z dokazovanjem zavezanosti k trajnosti in družbeni odgovornosti, kar lahko pomaga graditi zaupanje pri strankah, investitorjih in drugih deležnikih.
- **Skladnost z zakonodajo:** Dobro upravljanje zagotavlja, da podjetja spoštujejo okoljske in družbene zakone ter predpise. To pomeni, da so zakonsko zavezana upravljati svoj vpliv na okolje in družbo.

Podjetja, ki ne spoštujejo praks dobrega upravljanja, se lahko izpostavljajo visokim tveganjem. Zato pri investiranju si prizadevamo oceniti, ali je vodstvo podjetja sposobno uspešno poslovati v spreminjajočem se poslovnem okolju. Iz tega razloga smo oblikovali model, ki upošteva več elementov upravljanja. Ti elementi so:

- Neodvisnost upravnega odbora (v primeru enotirnega sistema) oziroma nadzornega sveta (v primeru dvotirnega sistema);
- Učinkovitost upravnega odbora (v primeru enotirnega sistema) oziroma nadzornega sveta in uprave (v primeru dvotirnega sistema);
- Odnosi z zaposlenimi;
- Plačilo zaposlenih;
- Spoštovanje davčnih predpisov.

Za oceno vidika dobrega upravljanja tako ocenjujemo 5 sklopov. V vsakem sklopu je več kazalnikov, skupen vpliv vsakega posameznega sklopa pa je enak (vsak sklop ima tako najvišjo oceno 20). Najvišja ocena, ki jo lahko posamezno podjetje prejme je 100. Podjetja, v katera investiramo v okviru upravljanja investicijskih skladov, ki spodbujajo okoljske in družbene značilnosti, imajo oceno višjo od 25 ali so v postopku vključevanja.

4. AKTIVNO LASTNIŠTVO

V družbi Triglav Skladi 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, dolgoročnega horizonta razmišljanja in investiranja ter aktivnosti na vseh področjih investicijskega procesa, je pozornost, ki jo namenjamo izvajanju procesov s področja aktivnega lastništva. Ta vidik je za nas osrednjega pomena, saj aktivno lastništvo razumemo kot sodelovanje s predstavniki podjetij, držav in nadnacionalnih organizacij, brez katerega težko dosegamo dolgoročne investicijske cilje. Načini sodelovanja so lahko različni, ključna značilnost vseh aktivnosti pa je komunikacija, katere namen je seznanitev ljudi, ki nastopajo v vlogi odločevalcev v podjetjih, državah in nadnacionalnih organizacijah, z načinom razmišljanja v naši družbi. Menimo, da s tem, da jasno predstavljamo naše poglede, pozitivno vplivamo na poslovanje podjetij, državne politike in delovanje nadnacionalnih organizacij.

Eden izmed načinov izvajanja procesov aktivnega lastništva je glasovanje na skupščinah. Pri oblikovanju stališč na področju glasovanja se naslanjamo tako na lastne analize, kot tudi na analize in usmeritve drugih družb. Pozornost, ki jo namenjamo oblikovanju mnenj na področju glasovanj, je odraz našega pogleda, da je pri glasovanju treba razumeti in upoštevati posebnosti posameznih podjetij in hkrati ohranjati osredotočenost na ključne problematike. Pri glasovanju se 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. Transparentnost podjetij na področju razkritja informacij povezanih s trajnostjo se z leti zvišuje in menimo, da se bo ta pozitiven trend nadaljeval tudi v prihodnje.

Poleg glasovanja se pri izvajanju procesov na področju aktivnega lastništva osredotočamo na vključevanje. Vključevanje v kontekstu aktivnega lastništva za nas pomeni kombinacijo naslednjih aktivnosti:

- Izbira področja vključevanja

V tem delu procesa določamo problematike, ki jih bomo naslavljali, ter podjetja, države in nadnacionalne organizacije, ki so problematična z vidika izpostavljenosti do izbranih trajnostnih izzivov. V naši družbi se 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.
- Oblikovanje strategije vključevanja

Proces oblikovanja strategije vključevanja je tesno povezan s postopkom izbire področja vključevanja. V tej fazi že vemo, da je naš cilj vzpostaviti komunikacijo s konkretno določenim podjetjem, državo ali nadnacionalno organizacijo oziroma skupino podjetij, držav ali nadnacionalnih organizacij. Vemo tudi, katere problematike bi radi naslovili v procesu

vključevanja. Menimo, da je proces oblikovanja strategije zaključen, ko je pripravljena dodatna analiza problematike, določeni točni cilji vključevanja, zadolžene osebe za izvedbo procesov komunikacije, način vključevanja in ciljni rok za zaključek procesa vključevanja.

- Vzpostavitev komunikacije s predstavniki podjetij, državnih institucij in nadsacionalnih organizacij

Komunikacijo izvajamo bodisi sami bodisi skupaj z drugimi deležniki. Proces komunikacije in vključevanja se lahko nanaša na konkretno podjetje ali pa na segment gospodarstva ali celo gospodarstvo.

Zavedamo se, da so lahko naši poskusi vzpostavitve kontakta s predstavniki podjetij, državnih institucij in nadsacionalnih organizacij včasih tudi neuspešni. Ta izziv naslavljammo z osredotočenostjo na ključne problematike, vztrajnostjo pri komunikaciji in skupinskim vključevanjem.

- Diskusija s predstavniki podjetij, državnih institucij in nadsacionalnih organizacij

Pri samostojnem vključevanju nastopamo v vlogi neposrednih sogovornikov s predstavniki podjetij, državnih institucij in nadsacionalnih organizacij. 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, ali jih vodimo sami v sodelovanju z drugimi deležniki.

- Ocenjevanje doseženih rezultatov

V družbi imamo vzpostavljen sistem spremljanja aktivnosti na področju vključevanja, kjer sproti beležimo izvedene korake in ugotovitve. Po zaključku procesa vključevanja, se pripravi analiza uspešnosti. Ugotovitve te analize so zabeležene v sistemu in predstavljene na naložbenem odboru.

Naš cilj je, da nenehno nadgrajujemo naše znanje na področju vključevanja, zato veliko pozornosti namenjamo tudi razpravam in raziskavam na temo, kako smo lahko še bolj uspešni in učinkoviti.

- Eskalacija

Določeni procesi vključevanja se lahko zaključijo neuspešno. V tem primeru se pripravi načrt nadaljnjih aktivnosti. Primeri teh aktivnosti so: spremembe odločitev na področju glasovanja, javna predstavitev rezultatov vključevanja oziroma pomanjkanja le-teh in odprodaja.

Menimo, da so v dolgoročni perspektivi aktivnosti na področju glasovanja in vključevanja izjemno pomembne. Omogočajo namreč komunikacijo in deljenje različnih pogledov med deležniki in podjetji, državnimi institucijami ter nadsacionalnimi organizacijami, kar je ključno za skupno naslavljanje številnih okoljskih in družbenih izzivov. Za našo družbo so omenjene aktivnosti odraz naše investicijske filozofije in prepričanja, da moramo biti aktivni, dolgoročno usmerjeni, odgovorni ter vedno iskati visoko in vzdržno rast.

KONČNE IN PREHODNE DOLOČBE

Ta Politika stopi v veljavo z dnem, ko pričnejo veljati spremembe in dopolnitve Prospekta Krovnega Sklada Triglav vzajemni skladi z vključenimi pravili upravljanja.

Pravila za ocenjevanje, merjenje in spremljanje okoljskih in družbenih značilnosti ter dobrega upravljanja so podrobneje opredeljeni v Metodologiji za ocenjevanje, merjenje in spremljanje okoljskih in družbenih značilnosti ter dobrega upravljanja, ki je priloga tega Politike.

Spremembe prilog ne pomenijo spremembe te Politike. Vsaka vsebinska sprememba priloge te Politike mora biti pred začetkom njene uporabe potrjena s strani uprave Družbe.

Politika se spreminja na enak način, kot se sprejema.

Politika stopi v veljavo dne 14.12.2023.

Prehodno obdobje za uskladitev s spremembami in dopolnitvami Politike oziroma Metodologije, ki je priloga te Politike, je največ 60 dni od dne, ko spremembe in dopolnitve stopijo v veljavo.

Uprava družbe

PRILOGA: METODOLOGIJA ZA OCENJEVANJE, MERJENJE IN SPREMLJANJE OKOLJSKIH IN DRUŽBENIH ZNAČILNOSTI TER DOBREGA UPRAVLJANJA

I. VIRI PODATKOV

Z namenom celovite spremljave okoljskih, družbenih ter upravljavskih značilnosti in upoštevajoč evropske regulatorne zahteve se spremljava 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.

Primaren vir podatkov, ki ga uporabljamo za ocenjevanje in spremljavo trajnostnih značilnosti (okoljskih, družbenih in upravljavskih značilnosti) je programsko orodje ponudnika MSCI Inc. V primeru manjkajočih podatkov pri ponudniku MSCI Inc., lahko 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 primeru kazalnika ogljični odtis in delež portfelja, ki ga predstavljajo podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika, uporabljamo izključno podatke ponudnika MSCI Inc. V primeru manjkajočih podatkov o emisijah ogljika pri posamezni investiciji izračunan ogljični odtis portfelja sorazmerno zvišamo glede na delež pokritosti s podatki o emisijah ogljika. Takšen pristop uporablja tudi ponudnik podatkov MSCI Inc. V primeru kazalnika delež portfelja, ki ga predstavljajo podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika, predpostavimo, da podjetje za katerega nimamo podatkov, takšne pobude nima.

II. KAZALNIKI GLAVNIH ŠKODLJIVIH VPLIVOV, KI JIH DRUŽBA UPOŠTEVA

Kazalniki glavnih škodljivih vplivov so določeni skladno z določbami Delegirane uredbe 1288/2022 oziroma drugo vsakokrat veljavno zavezujočo zakonodajo.

A) Kazalniki glavnih škodljivih vplivov, ki jih družba upošteva:

- Ogljični odtis – okoljska kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v podjetja;
- Intenzivnost toplogrednih plinov – okoljska kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v države in nadnacionalne organizacije;
- Kršitve Načel Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernic organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj za večinacionalne družbe – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v podjetja;
- Izpostavljenost spornemu orožju – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v podjetja;
- Države, v katere se vlaga, kjer prihaja do kršitev družbenih pravic – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v države in nadnacionalne organizacije;
- Zastopanost spolov v odborih – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v podjetja.

B) Dodatni kazalniki glavnih škodljivih vplivov, ki jih družba upošteva:

- Investicije v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika – okoljska kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v podjetja;
- Povprečen rezultat glede svobode izražanja – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v države in nadnacionalne organizacije;
- Povprečna uspešnost na področju človekovih pravic – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v države in nadnacionalne organizacije;
- Povprečen rezultat glede korupcije – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v države in nadnacionalne organizacije;
- Povprečen rezultat glede politične stabilnosti – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v države in nadnacionalne organizacije;
- Povprečen rezultat glede načela pravne države – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v države in nadnacionalne organizacije;
- Neobstoje politike o človekovih pravicah – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v podjetja;
- Nezadostna zaščita žvižgačev – družbena kategorija kazalnika, ki se uporablja v primeru investicij v podjetja.

III. OCENJEVANJE PODJETIJ Z VIDIKA DOBREGA UPRAVLJANJA

Za oceno vidika dobrega upravljanja ocenjujemo 5 sklopov. V vsakem sklopu je več kazalnikov, skupen vpliv vsakega posameznega sklopa pa je enak (vsak sklop ima tako najvišjo oceno 20). Najvišja ocena, ki jo lahko posamezno podjetje prejme je 100. Podjetja, v katera investiramo v okviru upravljanja investicijskih skladov, ki spodbujajo okoljske in družbene značilnosti, imajo oceno višjo od 25 ali so v postopku vključevanja.

1. Neodvisnost upravnega odbora (v primeru enotirnega sistema) oziroma nadzornega sveta (v primeru dvotirnega sistema)
 - Neodvisnost predsednika upravnega odbora oziroma nadzornega sveta (10 - v primeru, če je predsednik upravnega odbora oziroma nadzornega sveta neodvisen);
 - Neodvisnost vodilnega direktorja oziroma namestnika predsednika upravnega odbora oziroma nadzornega sveta - kazalnik se upošteva izključno v primeru, če predsednik upravnega odbora oziroma nadzornega sveta ni neodvisen (5 - v primeru, če je vodilni direktor ali namestnik predsednika upravnega odbora oziroma nadzornega sveta neodvisen);
 - Delež neodvisnih članov upravnega odbora oziroma nadzornega sveta (10 - v primeru, če je 51 % ali več članov upravnega odbora oziroma nadzornega sveta neodvisnih).
2. Učinkovitost upravnega odbora (v primeru enotirnega sistema) oziroma nadzornega sveta in uprave (v primeru dvotirnega sistema)
 - Število članov upravnega odbora oziroma nadzornega sveta in uprave (5 - v primeru, če ima upravni odbor oziroma nadzorni svet od 5 do 20 članov);
 - Delež predstavnikov manj zastopanega spola v upravnem odboru oziroma nadzornem svetu (10 - v primeru, če predstavniki manj zastopanega spola predstavljajo 25 % ali več članov upravnega odbora);

- Prisotnost na sejah upravnega odbora, nadzornega sveta ali uprave ter odborov (5 - v primeru, če so se vsi člani upravnega odbora, nadzornega sveta ali uprave udeležili 75 % ali več sej upravnega odbora, nadzornega sveta ali uprave ter odborov, ki so vzpostavljeni v okviru delovanja upravnega odbora oziroma nadzornega sveta).

3. Odnosi z zaposlenimi

- Politika, ki ureja varstvo človekovih pravic;
- Politika, ki ureja enake možnosti;
- Politika, ki ureja zaščito žvižgačev;
- Politika, ki ureja prepoved otroškega dela;
- Politika, ki ureja področje svobode združevanja in priznavanja pravice kolektivnega pogajanja;
- Politika, ki ureja področje varnosti in zdravja pri delu;
- Politika, ki ureja odpravo vsakršnih oblik prisilnega dela;
- Politika, ki ureja odpravo trgovanja z ljudmi.

Vsaka posamezna sprejeta politika se točkuje kot 2,5 točke k celotni oceni.

4. Plačilo zaposlenih

- Vzpostavitev komisije za nagrajevanje (5 - v primeru, če ima podjetje komisijo za nagrajevanje);
- Neodvisnost večine članov komisije za nagrajevanje (5 - v primeru, če je 51 % ali več članov komisije za nagrajevanje neodvisnih);
- Razkritje informacije o prejemkih poslovodstva (5 - v primeru, če podjetje razkriva informacije o prejemkih poslovodstva);
- Možnost zahteve vračila dela prejemkov (5 - v primeru, če ima podjetje možnost zahteve vračila dela prejemkov poslovodstva).

5. Spoštovanje davčnih predpisov

- Vzpostavitev revizijske komisije (5 - v primeru, če ima podjetje revizijsko komisijo);
- Neodvisnost večine članov revizijske komisije od poslovodstva podjetja (5 - v primeru, če je 51 % ali več članov revizijske komisije neodvisnih);
- Mnenje zunanjega revizorja (5 - v primeru, če je izvajalec zunanje revizije podal mnenje brez pridržka);

Neodvisnost zunanjega revizorja (5 - v primeru, če podjetje plačuje izvajalcu zunanje revizije za izvedbo revizije več, kot za druge storitve).

IV. SPODBUJANJE OKOLJSKIH IN DRUŽBENIH ZNAČILNOSTI

Investiranje v podjetja (preko lastniških ali dolžniških finančnih instrumentov)

1. Ocenjevanje izpostavljenosti do podjetij s poslovnimi modeli z visokim negativnim vplivom na podnebne spremembe

Okoljskih značilnosti ne spodbujajo investicije v podjetja, ki izpolnjujejo vsaj enega od spodnjih pogojev:

- Več kot 5 % prihodkov predstavljajo prihodki iz naslova pridobivanja premoga;

- Letni obseg pridobljenega premoga je enak ali večji kot 10 milijonov ton;
 - Izvajajo se investicije v razvoj novih premogovnikov, novih termoelektrarn na premog ali nove infrastrukture povezane s premogom;
 - Delež premoga v strukturi proizvodnje električne energije je enak ali večji kot 20 %;
 - Kapacitete na področju proizvodnje električne energije iz naslova uporabe premoga so enake ali večje od 5 Gw;
 - Več kot 5 % prihodkov predstavljajo prihodki iz naslova pridobivanja nafte iz naftnega peska, pridobivanja nafte in plina z uporabo metode hidravličnega lomljenja ter pridobivanja nafte in plina na Arktiki.
2. Ocenjevanje izpostavljenosti do podjetij s poslovnimi modeli z visokim negativnim vplivom na družbo

Družbenih značilnosti ne spodbujajo investicije v podjetja, ki izpolnjujejo vsaj enega od spodnjih pogojev:

- Kršenje Načel Globalnega dogovora Združenih narodov ali Smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj za večnacionalne družbe;
 - Več kot 5 % prihodkov predstavljajo prihodki iz dejavnosti proizvodnje in distribucije tobaka ter tobačnih izdelkov in dejavnosti proizvodnje surovin za njihovo proizvodnjo;
 - Proizvodnja in/ali posredovanje pri prodaji spornega orožja.
3. Oblikovanje portfelja

Oblikuje se portfelj, pri strukturi katerega sta izpolnjena naslednja pogoja:

- Ogljični odtis portfelja je nižji v primerjavi z vrednostjo tega kazalnika pri indeksu iz družine Podnebne spremembe;
- Delež portfelja, ki ga predstavljajo podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika, je nižji v primerjavi z vrednostjo tega kazalnika pri indeksu iz družine Podnebne spremembe.

Investiranje v države in nadsnacionalne organizacije (preko dolžniških finančnih instrumentov)

1. Pridobitev podatka o načrtih države na področju doseganja ogljične nevtralnosti do leta 2050

Okoljskih značilnosti ne spodbujajo investicije v države, ki nimajo zaveze ogljične nevtralnosti do leta 2050.

2. Pridobitev podatka o kršitvah družbenih pravic, kot so navedene v mednarodnih pogodbah in konvencijah, načelih Združenih narodov in, kjer je relevantno, nacionalni zakonodaji

Družbenih značilnosti ne spodbujajo države, kjer prihaja do kršitev družbenih pravic, kot so navedene v mednarodnih pogodbah in konvencijah, načelih Združenih narodov in, kjer je relevantno, nacionalni zakonodaji.

3. Ocenjevanje države glede stanja na področju družbenih zadev

Družbenih značilnosti ne spodbujajo investicije v države, ki se uvrščajo med 25 % najslabše ocenjenih držav glede na vrednost vsaj enega od naslednjih kazalnikov:

- Ocena stanja na področju svobode izražanja;
- Ocena stanja na področju človekovih pravic;
- Ocena stanja na področju korupcije;
- Ocena stanja na področju politične stabilnosti;
- Ocena stanja na področju spoštovanja načel pravne države.

4. Oblikovanje portfelja

Oblikuje se portfelj, pri strukturi katerega je izpolnjen naslednji pogoj:

- Intenzivnost toplogrednih plinov portfelja je nižja v primerjavi s tehtanim povprečjem vrednosti intenzivnosti toplogrednih plinov držav članic Evropske Unije.

V. PROCESI

Za namen spodbujanja okoljskih in družbenih značilnosti ter ocenjevanja kakovosti upravljanja, smo pri upravljanju investicijskih skladov, ki izpolnjujejo kriterije iz 8. člena Uredbe SFDR, vzpostavili najmanj naslednje procese:

1. Ocenjevanje ustreznosti in skladnosti podjetij in držav ter nadnacionalnih organizacij

Za izvedbo ocenjevanj trajnostnih značilnosti skladno s pravili opredeljenimi v tem dokumentu in v Prospektu Krovnega Sklada Triglav vzajemni skladi z vključenimi pravili upravljanja so zadolženi upravljalci investicijskih skladov. Ocenjevanja se izvajajo pred izvedbo investicij in se dokumentirajo.

2. Ocenjevanje usklajenosti struktur portfeljev investicijskih skladov

Upravljalci investicijskih skladov so zadolženi za oblikovanje portfeljev in ocenjevanje trajnostnih značilnosti skladno s pravili, opredeljenimi v tem dokumentu in v Prospektu Krovnega Sklada Triglav vzajemni skladi z vključenimi pravili upravljanja. Ocenjujejo se tako značilnosti posameznih investicij kot tudi značilnosti portfeljev investicijskih skladov in sicer pred izvedbo vsake posamezne transakcije. Ocenjevanja usklajenosti se ustrezno dokumentirajo.

3. Spremljanje ustreznosti in skladnosti podjetij, držav in nadnacionalnih organizacij ter usklajenosti struktur portfeljev investicijskih skladov

Področje upravljanja tveganj in spremljave poslovanja enkrat mesečno, najkasneje 15 dni po presečnem datumu, ki je zadnji delovni dan preteklega meseca, neodvisno od področja upravljanja investicijskih skladov, pripravi pregled trajnostnih značilnosti za posamezne investicijske sklade ter preglede dokumentira.

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

4. Ukrepanje v primeru ugotovljenih odstopanj

V določenih primerih lahko pride do odstopanj na ravni posameznih investicij ali portfeljev investicijskih skladov.

Odstopanja na ravni posameznih investicij se pojavljajo v naslednjih primerih:

- Ko določeno podjetje v portfelju investicijskega sklada ne izpolnjuje kriterijev dobrega upravljanja;
- Ko investicija v določeno podjetje, državo ali nadnacionalno organizacijo ne spodbuja okoljskih značilnosti;
- Ko investicija v določeno podjetje, državo ali nadnacionalno organizacijo ne spodbuja družbenih značilnosti.

Odstopanja na ravni portfeljev investicijskih skladov se pojavljajo v naslednjih primerih:

- Ko je delež investicij v podjetja, države in nadnacionalne organizacije, ki spodbujajo okoljske in družbene značilnosti, nižji od najnižjega ciljnega deleža opredeljenega v Prospektu Krovnega Sklada Triglav vzajemni skladi;
- Ko je delež portfelja, ki ga predstavljajo podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika, višji v primerjavi z vrednostjo tega kazalnika pri indeksu iz družine Podnebne spremembe;
- Ko je intenzivnost toplogrednih plinov portfelja investicij v države in nadnacionalne organizacije višja v primerjavi s tehtanim povprečjem vrednosti intenzivnosti toplogrednih plinov držav članic Evropske Unije.

Ravnanje v primeru ugotovljenega odstopanja (po obravnavi na naložbenem odboru):

- Področje upravljanja s tveganji in spremljave poslovanja z ugotovitvami ter predvidenimi ukrepi pisno seznanijo upravo družbe in pooblaščenca za skladnost poslovanja. Odstopanje spremlja vse do odprave.
- Upravljevec investicijskega sklada prilagodi strukturo portfelja v čim krajšem roku, najpozneje v roku 30 dni.

Če rok za odpravo odstopanja ni izvedljiv, upravljevec investicijskega sklada predlaga ustrezno argumentiran alternativni rok, ki ga potrjuje direktor področja upravljanja investicijskih skladov in pristojni član uprave za področje upravljanja investicijskih skladov.

S podaljšanim rokom upravljevec investicijskega sklada nato seznanijo področje upravljanja s tveganji in spremljave poslovanja ter pristojnega člana uprave za področje upravljanja s tveganji in spremljave poslovanja. O tem področje upravljanja s tveganji in spremljave poslovanja obvesti pooblaščenca za skladnost poslovanja.

Eden od razlogov za daljši rok za odpravo je lahko tudi ocena upravljalca investicijskega sklada, da bi lahko odstopanje odpravili preko vključevanja. V tem primeru upravljevec investicijskega sklada skupino za aktivno lastništvo nemudoma, po zaznanem odstopanju, seznanijo s tem predlogom. Skupina za aktivno lastništvo nato v obdobju 30 dni oceni ali je tak način vplivanja izvedljiv ter v primeru, da je, pripravi strategijo vključevanja. Strategijo

vklučevanja skupina za aktivno lastništvo nato posreduje področju upravljanja investicijskih skladov in področju upravljanja s tveganji in spremljave poslovanja. Slednje jo tudi spremlja vse dokler ne pride do odprave odstopanja. O morebitnih odstopanjih od sprejete strategije vključevanja področje upravljanja s tveganji in spremljave poslovanja obvesti pristojna člana uprave za področje upravljanja investicijskih skladov in za področje upravljanja s tveganji in spremljave poslovanja, ki nato sprejmeta nadaljnje ukrepe.

Upravljavec investicijskega sklada o odpravi odstopanja pisno obvesti pristojna člana uprave za področje upravljanja investicijskih skladov in za področje upravljanja s tveganji in spremljave poslovanja, področje upravljanja s tveganji in spremljave poslovanja ter pooblaščenca za skladnost poslovanja.

O vseh odstopanjih od pravil, opredeljenih v Prospektu Krovnega Sklada Triglav vzajemni skladi, ki se navezujejo na najnižji ciljni delež investicij, ki spodbujajo okoljske in družbene značilnosti, ter njihovi odpravi se poroča tudi Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Agenciji za trg vrednostnih papirjev se poroča tudi o odstopanjih iz naslova kriterijev spoštovanja pravil dobrega upravljanja in njihovi odpravi.

Eden od ciljev pri upravljanju investicijskih skladov je tudi doseganje ustrezno nizkega ogljičnega odtisa portfeljev investicij v podjetja. Ciljne vrednosti tega kazalnika pri posameznih investicijskih skladih so odvisne od vrednosti ogljičnega odtisa indeksov iz družine Podnebne spremembe. Zaradi posebnosti pri izračunih so dejanske vrednosti teh kazalnikov znane šele po objavi letnih rezultatov poslovanja vseh podjetij v portfeljih investicijskih skladov in prej omenjenih indeksov iz družine Podnebne spremembe. To tudi pomeni, da morebitno nedoseganje zastavljenih vrednosti ne moremo popraviti s spremembami v strukturi portfeljev investicijskih skladov. Poročanje o rezultatih na področju uspešnosti pri zasledovanju ciljnih vrednosti kazalnika ogljičnega odtisa se izvaja letno. V okviru poročanja se poleg doseženih vrednosti opišejo tudi izvedene in načrtovane aktivnosti, ki prispevajo k doseganju ciljev na področju zasledovanja ciljnih vrednosti kazalnika ogljičnega odtisa.

5. Spremljanje uspešnosti pri doseganju cilja spodbujanja zniževanja negativnega vpliva na okolje in družbo

Spremljanje se izvaja letno in se ustrezno dokumentira. Poročila za posamezne investicijske sklade pripravijo upravljavci investicijskih skladov. Poročila se pripravijo skladno z določili Uredbe SFDR in so del Letnega poročila Krovnega sklada Triglav Vzajemni Skladi.