

Informacije o financijskim proizvodima koji promiču okolišna ili socijalna obilježja

INTERCAPITAL DOLLAR BALANCED

Verzija 1.0 (28.12.2023.)

1. Sažetak

Ovaj Financijski proizvod promiče okolišna i socijalna obilježja, ali nema za cilj održivo ulaganje.

Ovaj financijski proizvod promiče niz ekoloških i socijalnih obilježja, od kojih se svaki pojedinačno ocjenjuje, a rezultati se objedinjuju u jedinstvenu ESG ocjenu, sukladno interno razvijenom modelu koji uzima u obzir kvalitativne i kvantitativne pokazatelje koji pokrivaju kriterije brige o okolišu, društvu te korporativno upravljanje.

Prije samog postupka dodjeljivanja ESG ocjene, provjerava se zadovoljava li potencijalna investicija kriterije isključivanja. Uz to, postojeće investicije se povremeno provjeravaju kako bi se osiguralo da se poklapaju sa svim internim pravilima.

Financijski instrument je pod-fond koji svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste instrumenti kojima se izlaže svjetskim dioničkim tržištima i financijski instrumenti s fiksnim prinosom, a udio svake pojedine vrste imovine ne smije prelaziti 70% neto imovine pod-fonda, pri čemu će najmanje 30% biti uloženo u instrumente kojima se izlaže svjetskim dioničkim tržištima. Financijski instrument promiče određena okolišna i socijalna obilježja, te korporativno upravljanje. Okolišna obilježja pritom uključuju emisiju ugljika i politiku njenog smanjenja, učinkovito upravljanje resursima itd. Socijalna obilježja uključuju brigu o ljudskim pravima, raznolikost prilikom zapošljavanja, sigurnost na poslu itd. Korporativno upravljanje uključuje pitanja koja se tiču sastava i neovisnosti članova Uprave i Nadzornog odbora, odnosa sa zaposlenicima, transparentnosti i jasne odgovornosti, prava dioničara, revizije, principa UNGC koji se tiču dobrog upravljanja itd.

Društvo se obvezuje održavati 100% imovine uložene u korporativne i državne izdavatelje u skladu s načelima isključivanja. Dodatno, društvo se obvezuje održavati minimalni udio ukupne imovine fonda uloženo u imovinu koja promiče ESG obilježja, dok se ostatak imovine može uložiti u imovinu za koju nije izrađena ESG analiza. Pritom se to prvenstveno odnosi na udjele u drugim fondovima i depozite za koje zasad ili nisu dostupni podaci temeljem kojih bi se odradila ESG analiza, ili bi proces bio presložen i neisplativ.

Najmanje 50% imovine fonda promiče ESG obilježja. Imovinom koja promiče ESG obilježja se smatraju vrijednosni papiri koji imaju visoku ocjenu za barem jedno od obilježja koja fond promiče ili čiji izdavatelji mogu dokazati da aktivno rade na tome da u prihvatljivom vremenskom roku poboljšaju svoje prakse.

Društvo redovno prati okolišna i socijalna obilježja te provodi ESG provjere za sve postojeće i potencijalne investicije kako bi integriralo ESG izazove u investicijski proces. U tom procesu upravitelji fondova i analitičari prate ESG rizike, prilike kojima je izložena određena investicija, te materijalni utjecaj tih ESG čimbenika. Također, prate kako se izdavatelji postavljaju prema ESG rizicima, koja je vjerojatnost da se rizici materijaliziraju, te kakav utjecaj ESG čimbenici imaju na vrijednost određene investicije. Odjel analize kontinuirano osigurava točnost i relevantnost podataka kako bi se

primjenom internog modela dodijelila pravilna i ažurna ESG ocjena, koja se provjerava barem jednom godišnje.

Društvo koristi vlastite načine istraživanja i bodovanja ESG čimbenika. Interno razvijen model dodjeljivanja ESG ocjena za korporativne izdavatelja uzima u obzir oko 50, a za države oko 15 kvalitativnih i kvantitativnih pokazatelja koji pokrivaju kriterije brige o okolišu, društvu te korporativno upravljanje. Svaki pojedinačni pokazatelj ocjenjujemo zasebnom ocjenom, pri čemu veća ocjena označava bolji rezultat. Do odvojenih ocjena za E, S i G dolazimo na način da ponderiramo ocjene pojedinačnih pokazatelja koji spadaju u svaku od te tri kategorije. Ponderi se u slučaju korporativnih izdavatelja razlikuju ovisno o industrijama, budući da ne predstavlja svaki ESG pokazatelj jednak rizik u svakoj industriji.

ESG ocjene se koriste za rangiranje društava i država te se uzimaju u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka. Nadalje, pojedinačne ESG ocjene se koriste za izračunavanje ponderirane ocjene određenog fonda (portfelja).

Kao izvor podataka na kojemu se temelji izračun ESG ocjene, Društvo koristi podatke koje može dobiti izravno (iz izvještaja izdavatelja) ili neizravno (npr. Bloomberg, World Bank, Sustainable Society Foundation itd.). Kada za određeni pokazatelj podaci nisu dostupni, Društvo koristi konzervativan pristup te dodjeljuje najnižu ocjenu, čime osigurava transparentnost i odgovornost u ESG evaluaciji.

Glavna prepreka u procesu procjene ESG čimbenika i evaluaciji ključnih negativnih utjecaja jest nedostatak relevantnih podataka. S obzirom na to da je koncept ESG-a još uvijek u ranoj razvojnoj fazi i da ne postoji standardizirano izvještavanje, mnoga društva ne pružaju dovoljno informacija potrebnih za ESG ocjenu.

Društvo provodi unutarnje i vanjske kontrole postupka dužne pažnje kako bi osigurala ažurnost i točnost podataka. Društvo redovito provjerava i unaprjeđuje interne akte vezane za ESG. Analitičari redovno provjeravaju i unose podatke u model dodjeljivanja ESG ocjena, kako bi podaci bili ažurni. Nadzor i odgovornost po pitanjima odgovornog ulaganja su podijeljeni na više odjela kako bi se osigurala dužna pažnja svake uloge te sustava kao cjeline.

Politike sudjelovanja su detaljno objašnjene u dokumentu „Politika aktivnog vlasništva“, a njihova svrha je definiranje načela i strategija koje opisuju kada i kako se Društvo angažira prema izdavateljima, te kako koristi glasačka prava u sklopu financijskih instrumenata koji se nalaze u portfeljima kojima upravlja.

Angažiranje podrazumijeva interakcije s izdavateljima o određenim temama u svrhu razumijevanja rizika i prilika povezanih sa svakim pojedinačnim slučajem te korištenje utjecaja kojeg imamo kao investitor kako bismo ih potaknuli da poboljšaju svoje prakse. Također smatramo da je informirano korištenje glasačkih prava na glavnim skupštinama izdavatelja ključni dio ponašanja aktivnog vlasnika uvrštenih dionica. Politika glasovanja uključuje, ali nije ograničena na odluke o sastavu Nadzornog ili Upravnog odbora, Uprave, raspodijeli dobiti, ESG pitanjima, itd.

Za ovaj financijski proizvod indeks nije utvrđen kao referentna vrijednost.

2. Nema za Cilj održivo ulaganje

Ovaj Financijski proizvod promiče okolišna i socijalna obilježja, ali nema za cilj održivo ulaganje.

3. Okolišna ili socijalna obilježja financijskog proizvoda

Ovaj financijski proizvod promiče niz ekoloških i socijalni obilježja, od kojih se svako pojedinačno ocjenjuje, a rezultati se objedinjuju u jednu ESG ocjenu. Društvo koristi interno razvijen model dodjeljivanja ESG ocjena, koji za korporativne izdavatelja uzima u obzir oko 50, a za države oko 15 kvalitativnih i kvantitativnih pokazatelja koji pokrivaju kriterije brige o okolišu, društvu te korporativno upravljanje. Svaki pojedinačni pokazatelj ocjenjuje se ocjenom od 0 do 100, pri čemu veća ocjena označava bolji rezultat. Do odvojenih ocjena za E, S i G dolazimo na način da ponderiramo ocjene pojedinačnih pokazatelja koji spadaju u svaku od te tri kategorije. Ponderi se u slučaju korporativnih izdavatelja razlikuju ovisno o industrijama, budući da ne predstavlja svaki ESG pokazatelj jednak rizik u svakoj industriji.

Ocjena za E (Okoliš) uključuje pitanja koja se tiču emisije ugljika i politike njenog smanjenja, učinkovitosti upravljanja resursima, upravljanja otpadom itd. Ocjena za S (Društvo) uključuje pitanja koja se tiču brige o ljudskim pravima, raznolikosti prilikom zapošljavanja, sigurnosti na poslu, lanca nabave itd. Konačna ESG ocjena se dobije na način da se primijeni ponder na svaku od dvije ranije navedene kategorije, uz dodatak ocjene za G (Korporativno upravljanje) koja uključuje pokazatelje koji se tiču (korporativnog) upravljanja.

Direktno isključivanje se koristi u slučaju povezanosti s određenim zemljama, nezadovoljavanja minimalnih zahtjeva korporativnog upravljanja ili nakon neuspješnog angažiranja koji je za cilj imalo ispraviti kršenja pravila opisanih u inicijativi *United Nations Global Compact* (UNGC) ili loše prakse korporativnog upravljanja. Ključna pravila za isključivanje su:

- Autoritativni režimi

Ne ulažemo u državne vrijednosne papire ili u društva koja su registrirana ili ostvaruju većinu prihoda u zemljama s autoritativnim režimom. Takve režime definira Economist *Intelligence Unit Democracy Index*, dajući im ocjenu nižu od 4.0. Proces ocjenjivanja uključuje pet kategorija: 1) izborni proces i pluralizam, 2) funkcioniranje vlade, 3) političko sudjelovanje, 4) političku kulturu, 5) građanske slobode. 2019 Democracy Index je pokrio 167 zemalja, od čega su njih 54 (32%) ocijenjene autoritativnima, što čini 36% svjetske populacije.

- Države pod sankcijama

ICAM može uvesti i dodatna ograničenja koja se tiču država, vođen popisom država pod sankcijama Europske Unije u sklopu Zajedničke vanjske i sigurnosne politike (CFSP) te popisom država koje su pod sankcijama Vijeća sigurnosti UN-a.

- Kršenje pravila UNGC-a i korporativnog upravljanja

U sklopu ESG analize provjeravamo postoje li značajna kršenja pravila korporativnog upravljanja te načela UNGC-a koja pokrivaju: 1) ljudska prava, 2) radnu snagu, 3) okoliš, 4) borbu protiv korupcije. Ukoliko otkrijemo kršenja, prvi korak je angažiranje prema izdavateljima kako bismo ih upozorili na problem i dali priliku da poprave svoje ponašanje. Isključivanje se koristi ako kod izdavatelja ne uočimo značajna poboljšanja kroz razdoblje angažiranja.

- Ulaganja u fondove

Ulaganja u druge fondove su dozvoljena jedino ako je upravitelj fondom potpisnik *United Nations Principles for Responsible Investment* (UNPRI). Investicijske fondove ovdje definiramo kao zajedničke investicijske poduhvate, pri čemu su udjeli ponuđeni javnosti, imovina u koju se investira su

vrijednosnice uvrštene na burzu i druga likvidna imovina te su udjeli otkupljivi unutar razumnog vremenskog okvira. Ulaganja u zatvorene investicijske fondove ili zajedničke investicijske poduhvate čijim udjelima se trguje na reguliranom tržištu se za potrebe ovog pravila ne smatraju investicijskim fondovima, već vrijednosnicama. U tom slučaju, Društvo neće nužno provoditi tzv. *Look-Through Policy*.

Ne koristimo pravila isključivanja koja se temelje na određenom sektoru budući da se naš model ocjenjivanja usredotočuje na vrednovanje napora uloženi u uklanjanje negativnih utjecaja na ESG. Vjerujemo da se takvi kriteriji mogu i trebaju primjenjivati na sve sektore, pri čemu prvenstvo dajemo onim izdavateljima koji više pažnje posvećuju ESG pitanjima te na taj način motiviramo i ostale da poprave svoje prakse

Više informacija o Pravilima i kriterijima isključivanja, obilježjima koja ulaze u ESG ocjenu i samom postupku ocjenjivanja dostupno je na našim web stranicama u sklopu Politike odgovornog ulaganja.

4. Strategija ulaganja

Društvo je za ovaj financijski proizvod utvrdilo okolišna i socijalna obilježja koja promiče. Ocjena za E (Okoliš) uključuje pitanja koja se tiču emisije ugljika i politike njenog smanjenja, učinkovitosti upravljanja resursima, upravljanja otpadom itd. Ocjena za S (Društvo) uključuje pitanja koja se tiču brige o ljudskim pravima, raznolikosti prilikom zapošljavanja, sigurnosti na poslu, lanca nabave itd. Financijski proizvod uzima u obzir glavne štetne učinke na način da su glavni štetni učinci dio pokazatelja temeljem kojih se računa ESG ocjena. ESG ocjena uzima u obzir nekoliko desetaka pokazatelja (ovisno o industriji), od kojih se neki (poput ugljičnog otiska) pojedinačno smatraju i glavnim štetnim učincima.

Financijski instrument je pod-fond koji svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste instrumenti kojima se izlaže svjetskim dioničkim tržištima i financijski instrumenti s fiksnim prinosom, a udio svake pojedine vrste imovine ne smije prelaziti 70% neto imovine pod-fonda, pri čemu će najmanje 30% biti uloženo u instrumente kojima se izlaže svjetskim dioničkim tržištima.

Društvo procjenjuje prakse dobrog upravljanja (*Governance* komponentu ESG-a) u društvima u koja se ulaže kao odvojenu komponentu ESG ocjene koja se zatim spaja s ocjenom za okoliš (*Environment*) te društvo (*Social*) u jedinstvenu ESG ocjenu. Ocjena za G (Korporativno upravljanje) uključuje pitanja koja se tiču sastava i neovisnosti članova Uprave i Nadzornog odbora, odnosa sa zaposlenicima, transparentnosti i jasne odgovornosti, prava dioničara, revizije, principa *United Nations Global Compact* koji se tiču dobrog upravljanja itd. Prije samog postupka dodjeljivanja ESG ocjene, provjerava se zadovoljava li potencijalna investicija kriterije isključivanja.

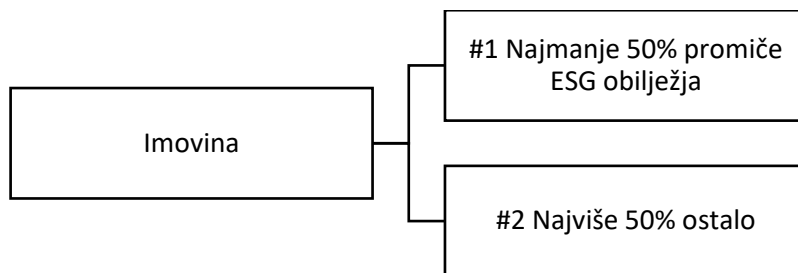
5. Udio ulaganja

Društvo se obvezuje održavati 100% imovine uložene u korporativne i državne izdavatelje u skladu s ranije opisanim načelima isključivanja (od kojih je glavni izbjegavanje ulaganja u izdavatelje iz država s autoritarnim režimima). Dodatno, Društvo se obvezuje održavati minimalni udio ukupne imovine fonda uloženo u imovinu koja promiče ESG obilježja (detaljnije ispod), dok se ostatak imovine može uložiti u imovinu za koju nije izrađena ESG analiza. Pritom se to prvenstveno odnosi na udjele u drugim fondovima i depozite za koje trenutno nisu dostupni podaci temeljem kojih bi se odradila ESG analiza ili bi proces bio presložen i neisplativ. Dodatno, ESG ocjena se ne računa ni za novac, koji u

pravilu ne veže ESG rizike, ali u isto vrijeme ne doprinosi ni promicanju zadanih ESG obilježja. Kako se s vremenom i razvojem svijesti o ESG-u bude povećavao obujam dostupnih podataka, Društvo će smanjivati udio ulaganja za koju ne provodi ESG analizu.

Ovdje naveden minimalni udjel imovine koja promiče ESG obilježja se uzima u obzir paralelno s ostalim pravilima o strukturi imovine opisanim za navedeni fond u Dodatku B Prospekta, odnosno u nekim slučajevima efektivno može predstavljati dodatno ograničenje za neke vrste imovine ili njihove kombinacije.

U izvanrednim slučajevima (na primjer prilikom tržišnih poremećaja), pod-fond može imati udio imovine koja promiče ESG obilježja i ispod propisane minimalne razine. U takvom slučaju Društvo odstupanje neće održavati dulje od onoliko koliko je minimalno potrebno kako bi se prebrodio izvanredni slučaj.



Pritom:

1. Imovinom koja promiče ESG obilježja se smatraju vrijednosni papiri koji imaju visoku ocjenu za barem jedno od obilježja koja fond promiče ili čiji izdavatelji mogu dokazati da aktivno rade na tome da u prihvatljivom vremenskom roku poboljšaju svoje prakse. Kriteriji su detaljno opisani u dokumentu Odluka o kriterijima za ulaganja koja promiču ES obilježja, a javno je objavljen na web stranicama.
2. Preostala imovina, koja ne promiče ESG obilježja, obuhvaća ulaganja u fondove, izvedenice, depozite i novac. Pod-fond ulaže u ove vrste imovine najčešće zbog upravljanja rizicima, održavanja likvidnosti ili u slučaju kad je takvo ulaganje troškovno najefikasniji način postizanja investicijskog cilja pod-fonda. Zbog trenutnih nedostataka podataka i složene prirode nekih od tih instrumenata, Društvo na njih ne primjenjuje nikakav oblik ESG analize. Pod preostalu imovinu spadaju i pojedinačne dionice, odnosno obveznice, ukoliko Društvo za njih nije izradilo ESG analizu.

6. Praćenje okolišnih ili socijalnih obilježja

Društvo provodi ESG provjere za sve postojeće i potencijalne investicije kako bi integriralo ESG izazove u investicijski proces. U tom procesu se od upravitelja fondova i analitičara traži da razumiju:

1. Kojim je ESG rizicima i prilikama izložena određena investicija,
2. Materijalni utjecaj tih ESG čimbenika,
3. Kako se izdavatelj postavlja prema ESG rizicima i koja je vjerojatnost da se rizici materijaliziraju,
4. Kakav utjecaj ESG čimbenici imaju na vrijednost određene investicije.

Društvo koristi vlastite načine istraživanja i bodovanja ESG čimbenika. Vjerujemo da je opsežno poznavanje izdavatelja ključno u izradi visoko-kvalitetnih modela i uklapanju ESG čimbenika.

Kako bi dokazalo predanost odgovornom investiranju, Društvo je od 2020. potpisnik načela odgovornog ulaganja - *United Nations Principles for Responsible Investment* (www.unpri.org). Kada je to u skladu s našom fiducijarnom ulogom, Društvo slijedi sljedećih šest vodećih načela:

1. Ugraditi ESG izazove u investicijsku analizu i proces donošenja odluka.
2. Biti aktivni vlasnici i ugraditi ESG izazove u politiku i praksu aktivnog vlasništva.
3. Zahtijevati odgovarajuću razinu transparentnosti o ESG izazovima od izdavatelja u koje ulažemo.
4. Promicati prihvaćanje i implementaciju Načela unutar investicijske industrije.
5. Raditi na povećanju efikasnosti u implementaciji Načela.
6. Izvještavati o našim aktivnostima i napretku u implementaciji Načela.

Vjerujemo da bi primjena ovih Načela trebala bolje usuglasiti investitore sa širim društvenim ciljevima. Poboľšane ESG prakse bi trebale pomoći stvoriti okolinu viših standarda poslovnog ponašanja, povećane efikasnosti tržišta i održivog upravljanja okolišem te time u konačnici pridonijeti razvoju povezanijeg i poštenijeg društva. Iako ti neizravni ciljevi možda neće odmah pridonijeti izvedbi naših investicija, kroz vrijeme bi trebali dovesti do viših i stabilnijih povrata.

Različite jedinice Društva sudjeluju u praćenju okolišnih i socijalnih obilježja tijekom životnog ciklusa financijskih proizvoda. Odjel analize prati ažurnost svih inputa te osigurava sustavno praćenje relevantnih informacija i podataka kako bi se osigurala njihova ažurnost. Uloga odjela analize je kontinuirano osigurati točnost i relevantnost podataka kako bi se primjenom internog modela dodijelila pravilna ESG ocjena, koja se provjerava barem jednom godišnje. Odjel upravljanja rizicima prati da su u svakom trenutku zadovoljeni postavljeni ciljevi odnosno ograničenja, što je ujedno integrirano s internim software-om Društva (INKA) tako da on odmah šalje upozorenje u slučaju rizika da se prekorači određeno ograničenje. Odjel pravnih poslova i praćenja usklađenosti sustavno prati da su sve aktivnosti u skladu s propisima i internim pravilima, te upozorava u slučaju odstupanja.

Naš investicijski tim koji uključuje analitičare zadužene za ocjenjivanje kvalitete i vrijednosti imovine te upravitelje fondova koji donose investicijske odluke je u suradnji s odjelom praćenja usklađenosti zadužen za osiguravanje da se ESG izazovi dosljedno uzimaju u obzir u investicijskom procesu.

Glavna djelatnost Društva je pružanje usluga upravljanja imovinom. Politika odgovornog ulaganja će se primjenjivati na sve investicije u dionice ili instrumente s fiksnim prinomom u koje ICAM ulaže ili planira ulagati u ime fondova i portfelja pod upravljanjem. Ipak, činjenica je da će se pristup podacima, troškovi povezani s pribavljanjem podataka i naše mogućnosti angažiranja razlikovati ovisno o izdavatelju i zemljopisnoj regiji. Uvažavajući te razlike, propisuje se različit pristup ovisno o izdavatelju (društvo ili država) i regiji (Jugoistočna Europa i Globalna tržišta).

7. Metodologije

Kao institucionalni investitor, Društvo ima obvezu djelovati u najboljem dugoročnom interesu klijenata. U ovoj fiducijarnoj ulozi smatramo da izazovi koji se tiču okoliša, društva i korporativnog upravljanja („ESG“ po eng. *Environmental, Social, Governance*) mogu utjecati na izvedbu investicijskih fondova i portfelja (u različitom obujmu ovisno o društvu, sektoru, regiji, vrsti imovine i vremenu). U skladu s tim, naš pristup odgovornom investiranju se usredotočuje na uključivanje ESG kriterija u investicijsku analizu i proces donošenja odluka te na pristup aktivnog vlasništva kroz angažman i glasovanje.

Pristup Društva odgovornom investiranju se usredotočuje na uključivanje ESG kriterija u investicijsku analizu i proces donošenja odluka te na pristup aktivnom vlasništvu kroz angažman i glasovanje. Investicijski tim uključuje analitičare zadužene za ocjenjivanje kvalitete i vrijednosti imovine te upravitelje fondova koji donose investicijske odluke, sve u suradnji s odjelom praćenja usklađenosti koji je zadužen za osiguravanje da se ESG izazovi dosljedno uzimaju u obzir u investicijskom procesu.

Kako bismo osigurali da se relevantni čimbenici konzistentno uzimaju u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka, podijelili smo načine uklapanja ESG-a u investicijski proces na dva dijela: na Načela isključivanja koja su razrađena u odjeljku „Okolišna ili socijalna obilježja financijskog proizvoda“, te ESG ocjena, čija metodologija se detaljnije opisuje u nastavku.

Društvo koristi vlastite načine istraživanja i bodovanja ESG čimbenika. Vjerujemo da je opsežno poznavanje izdavatelja ključno u izradi visoko-kvalitetnih modela i uklapanju ESG čimbenika. S tim ciljem je svakom analitičaru dodijeljen individualni popis izdavatelja, gdje je osobno odgovoran za praćenje, modeliranje i vrednovanje kako financijskih, tako i ESG pokazatelja. Tako izrađene modele i preporuke upravitelji fondova uzimaju u obzir prilikom donošenja odluka o investiranju. Član uprave odgovoran za ulaganja (CIO tj. *Chief Investment Officer*) je odgovoran da se ESG čimbenici dosljedno uzimaju u obzir te je zadužen za pružanje potpore prilikom provođenja Politike odgovornog ulaganja, te za obrazovanje i donošenje preporuka vezano uz navedenu Politiku.

Načelo isključivanja je objašnjeno u odjeljku Okolišna ili socijalna obilježja financijskog proizvoda, a u ovom odjeljku se detaljnije opisuje metodologija po kojoj Društvo dodjeljuje ESG ocjene.

Društvo koristi interno razvijen model dodjeljivanja ESG ocjena, koji za korporativne izdavatelja uzima u obzir oko 50, a za države oko 15 kvalitativnih i kvantitativnih pokazatelja koji pokrivaju kriterije brige o okolišu, društvu te korporativno upravljanje. Svaki pojedinačni pokazatelj ocjenjujemo ocjenom od 0 do 100, pri čemu veća ocjena označava bolji rezultat. Do odvojenih ocjena za E, S i G dolazimo na način da ponderiramo ocjene pojedinačnih pokazatelja koji spadaju u svaku od te tri kategorije. Ponderi se u slučaju korporativnih izdavatelja razlikuju ovisno o industrijama, budući da ne predstavlja svaki ESG pokazatelj jednak rizik u svakoj industriji.

- Ocjena za E (Okoliš) uključuje pitanja koja se tiču emisije ugljika i politike njenog smanjenja, učinkovitosti upravljanja resursima, upravljanja otpadom itd.
- Ocjena za S (Društvo) uključuje pitanja koja se tiču brige o ljudskim pravima, raznolikosti prilikom zapošljavanja, sigurnosti na poslu, lanca nabave itd.
- Ocjena za G (Korporativno upravljanje) uključuje pitanja koja se tiču sastava i neovisnosti članova Uprave i Nadzornog odbora, transparentnosti i jasne odgovornosti, prava dioničara, revizije itd.

Konačna ESG ocjena dobiva se na način da se primijeni jednaki ponder na svaku od tri ranije navedene kategorije. Dodatne prilagodbe (pozitivne ili negativne) se mogu napraviti u slučaju otkrivanja kontroverzi ili specifičnih izazova, ako isti nisu već uključeni u model ocjenjivanja, a procijenimo da su dovoljno materijalni za procjenu ukupnog profila izdavatelja. ESG ocjene se provjeravaju barem jednom godišnje.

ESG ocjene se koriste za rangiranje društava i zemalja te se uzimaju u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka (uz klasično fundamentalno vrednovanje). Nadalje, pojedinačne ESG ocjene se koriste za izračunavanje ponderirane ocjene određenog fonda (portfelja). Upravitelji fondovima su zaduženi za održavanje ponderirane ocjene fonda iznad minimalne razine koja se propisuje interno,

a cijeli proces nadgleda CIO. Niske ESG ocjene ne dovode nužno do isključivanja izdavatelja. Umjesto toga, koristimo ih kako bismo lakše prepoznali područja u kojima se izdavatelj može popraviti. U takvim slučajevima se Društvo angažira prema izdavatelju kako bi pokušao popraviti njihove prakse (detaljnije opisano u Politici sudjelovanja). Budući da za svoje dioničke strategije ICAM najvećim dijelom ulaže u regiju jugoistočne Europe, gdje prakse izvještavanja o ESG pitanjima još uvijek kaskaju za onima u razvijenijim zemljama (pogotovo na području zaštite okoliša), niske ocjene su često rezultat nedostataka podataka. Shodno tome, jedan od naših prioriteta vezan uz angažiranje je upravo poticanje izvještavanja (poglavito emisije ugljika) u regiji kroz samostalno ili udruženo angažiranje.

8. Izvori i obrada podataka

Kao izvor podataka na kojemu se temelji izračun ESG ocjene, Društvo koristi podatke koje može dobiti izravno (iz izvještaja izdavatelja) ili neizravno (npr. *Bloomberg*, *World Bank*, *Sustainable Society Foundation* itd.). U slučaju kada za određeni pokazatelj podaci nisu dostupni, Društvo će koristiti konzervativan pristup te istome dodijeliti ocjenu 0, čime osigurava transparentnost i odgovornost u evaluaciji ESG performansi.

Prilikom izračuna glavnih štetnih učinaka, zbog zasad još uvijek velikog nedostatka podataka, Društvo se oslanja na procjene, te je u PAI izvještaj dodana kolona koja pokazuje postotak procijenjenih podataka. Značajan udio procijenjenih podataka (ponekad su i neizravni podaci zapravo procijenjeni, ali od druge strane te Društvo ovdje o tome ne izvještava) rezultira smanjenom preciznošću i relevantnošću glavnih štetnih učinaka. Kako će s vremenom biti dostupan veći broj podataka (zbog angažiranja investitora s izdavateljima ili regulatornih zahtjeva) i izvještavani glavni štetni učinci će biti relevantniji. Zbog toga Društvo zasad nije propisao minimalne razine ni za jedan glavni štetni učinak, iako je cilj dugoročno raditi na smanjenju svakog od njih, a pogotovo onih koje izaberemo kao prioritete.

9. Ograničenja metodologija i podataka

Glavna prepreka u procesu procjene ESG čimbenika i evaluaciji ključnih negativnih utjecaja jest nedostatak relevantnih podataka. S obzirom na to da je koncept ESG-a još uvijek u ranoj razvojnoj fazi i da ne postoji standardizirano izvještavanje, mnoga društva ne pružaju dovoljno informacija potrebnih za ESG ocjenu, posebice u regiji. Budući da Društvo, u okviru svojih strategija ulaganja u dionice, uglavnom fokusira svoje aktivnosti na regiju jugoistočne Europe, primjećujemo da praksa izvještavanja o ESG pitanjima u toj regiji zaostaje za praksom u razvijenijim zemljama. Ovaj jaz, osobito u području zaštite okoliša, često rezultira niskim ocjenama zbog nedostatka relevantnih podataka, za koje se dodjeljuje ocjena 0, radi transparentnosti.

10. Dužna pažnja

Društvo provodi unutarnje i vanjske kontrole postupka dužne pažnje kako bi osigurala ažurnost i točnost podataka.

Društvo redovito provjerava i unaprjeđuje Politiku odgovornog ulaganja te Politiku aktivnog vlasništva, kao i ostale interne akte vezane za ESG. Analitičari redovno provjeravaju i unose nove

podatke u interno razvijen model dodjeljivanja ESG ocjena, kako bi bili točni i ažurni te na temelju njih bile dodijeljene pravilne konačne ESG ocjene, koje se provjeravaju barem jednom godišnje.

Nadzor i odgovornost po pitanjima odgovornog ulaganja su podijeljeni među sljedećim ulogama:

- CIO je odgovoran za izradu i osvježavanje sveobuhvatne Politike odgovornog investiranja, nadzor izvršavanja dužnosti ostalih uloga, te pregledavanje svih ESG izvještaja prije objave.
- Analitičari su zaduženi za prikupljanje i analiziranje ESG podataka te za izračunavanje ESG ocjena koje stavljaju na raspolaganje upraviteljima fondova. Analitičari predlažu korake za angažiranje po ESG pitanjima u slučaju kada procijene da je to potrebno.
- Upravitelji fondova uzimaju u obzir ESG pokazatelje prije donošenja konačne odluke o investiranju, te su zaduženi za održavanje ponderirane ESG ocjene fonda iznad minimalne razine, kao i za provjeru kriterija isključivanja prije donošenja investicijske odluke.

11. Politike sudjelovanja

Politike sudjelovanja su detaljno objašnjene u dokumentu Politika aktivnog vlasništva, čija svrha je definiranje načela i strategija koje opisuju kada i kako se Društvo angažira prema izdavateljima te koristi glasačka prava u sklopu financijskih instrumenata koji se nalaze u portfeljima kojima upravlja. Vjerujemo da aktivno vlasništvo pridonosi dobrom korporativnom upravljanju i održivim korporativnim praksama, što u dugom roku dovodi do stvaranje veće vrijednosti za dioničare.

Društvo se angažira i koristi glasačka prava u sklopu financijskih instrumenata koji se nalaze u portfeljima kojima upravlja. U slučaju portfelja za koje Društvo nema pravo samostalno donositi glasačke odluke, prijedlog po pojedinim točkama glasanja podnosimo klijentima.

Angažiranje podrazumijeva sve interakcije s izdavateljima o određenim temama u svrhu razumijevanja rizika i prilika povezanih sa svakim pojedinačnim slučajem te korištenje utjecaja kojeg imamo kao investitor kako bismo ih potaknuli da poboljšaju svoje prakse. Upuštamo se u angažiranje s izdavateljima jer vjerujemo kako to vodi do stvaranje veće vrijednosti za naše klijente. Teme koje pokrivaju naše prakse angažiranja sežu od strategije izdavatelja, financijskih rezultata i održivosti poslovanja (što obuhvaća utjecaj na okoliš, društvo te kvalitetu korporativnog upravljanja) pa do svega ostaloga što investicijski tim smatra značajnim.

Društvo aktivno pristupa komuniciranju prema izdavateljima i traži poboljšanja tamo gdje su uočene manjkavosti u njihovoj izvedbi, u slučaju da je izdavatelj prekršio određene standarde ili kako bi se promicalo adekvatno izvještavanje. Analitičari i upravitelji fondova redovito prate i analiziraju makro pokazatelje, kvartalne i godišnje izvještaje izdavatelja, korporativne akcije, ESG izvještaje, itd., a kako bi osigurali dobro razumijevanje izdavatelja te kako bi mogli otkriti potencijalna područja za angažiranje. ESG izazovi se sustavno prate i procjenjuju pomoću našeg modela ESG ocjenjivanja. Budući da model ocjenjuje cijeli niz ESG pokazatelja, on omogućuje da se efikasno pronađu područja koja zahtijevaju poboljšanje.

Društvo vjeruje da je informirano korištenje glasačkih prava na glavnim skupštinama izdavatelja ključni dio ponašanja aktivnog vlasnika uvrštenih dionica. Uzimajući u obzir ograničenja opisana u Politici aktivnog sudjelovanja, politika glasanja uključuje, ali nije ograničena na, odluke o sastavu Nadzornog ili Upravnog odbora, Uprave, raspodijeli dobiti, ESG pitanjima, itd. U slučaju glasanja protiv prijedloga Uprave, odnosno Upravnog odbora, razlozi se dijele s izdavateljem. Upravitelji

fondova su odgovorni za sve glasačke odluke, ali uzimaju u obzir popis glavnih načela i smjernica za glasovanje opisanih u Politici aktivnog sudjelovanja.

12. Utvrđena referentna vrijednost (ako je indeks uvršten kao referentna vrijednost kako bi se ostvarila okolišna ili socijalna obilježja koja financijski proizvod promiče)

Za ovaj financijski proizvod indeks nije utvrđen kao referentna vrijednost.