

Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb (ďalej len „Nariadenie SRDF“) prinieslo pre rôzne subjekty finančného trhu povinnú vyššiu mieru transparentnosti v tzv. „ESG“ oblasti, t. j. v oblasti environmentálnej (E), sociálnej (S) a v oblasti správy a riadenia (G). Táto transparentnosť sa všeobecne prejavuje najmä v povinnosti informovať konečných investorov o začleňovaní rizík ohrozujúcich udržateľnosť, o zohľadňovaní nepriaznivých vplyvov na udržateľnosť, o cieľoch udržateľných investícií alebo o presadzovaní environmentálnych alebo sociálnych vlastností v rámci investičného rozhodovacieho procesu, či iných poradenských procesov.

**Spoločnosť STABILITA, d.d.s., a.s.** (ďalej len „Spoločnosť“) v súlade s Nariadením SRDF zverejňuje nasledovné informácie týkajúce sa všetkých doplnkových dôchodkových fondov, ktoré Spoločnosť spravuje.

V zmysle ustanovenia článku 2 odsek 17 Nariadenia SRDF je „**udržateľná investícia**“ investícia do hospodárskej činnosti, ktorá prispieva k environmentálnemu cieľu meranú napríklad prostredníctvom kľúčových ukazovateľov účinnosti využívania energie, energie z obnoviteľných zdrojov, surovín, vody a pôdy, ukazovateľov produkcie odpadu a emisií skleníkových plynov a ukazovateľov vplyvu na biodiverzitu a ukazovateľov obehového hospodárstva, alebo investícia do hospodárskej činnosti, ktorá prispieva k sociálnemu cieľu, najmä investícia, ktorá prispieva k riešeniu nerovnosti, alebo investícia, ktorá podporuje sociálnu súdržnosť, sociálne začlenenie a pracovnoprávne vzťahy, alebo investícia do ľudského kapitálu, či do ekonomicky alebo sociálne znevýhodnených komunit a za predpokladu, že sa takýmito investíciami výrazne nenaruší žiaden z uvedených cieľov, a spoločnosti, do ktorých sa investovalo, dodržiavajú postupy dobrej správy, najmä pokiaľ ide o zdravé štruktúry riadenia, zamestnanecké vzťahy, odmeňovanie zamestnancov a plnenie daňových povinností.

V zmysle ustanovenia článku 2 odsek 22 Nariadenia SRDF je „**riziko ohrozujúce udržateľnosť**“ environmentálna alebo sociálna udalosť alebo stav alebo udalosť alebo stav v oblasti riadenia a správy, ktoré by mohli mať skutočný alebo potenciálny zásadný negatívny vplyv na hodnotu investície.

V zmysle ustanovenia článku 2 odsek 24 Nariadenia SRDF sú „**faktory udržateľnosti**“ environmentálne, sociálne alebo zamestnanecké záležitosti, dodržiavanie ľudských práv, a boj proti korupcii a úplatkárstvu.

## 1. Riziko ohrozujúce udržateľnosť

- 1.1. Udalosti vytvárajúce riziko ohrozujúce udržateľnosť znamená riziko straty vyplývajúce z environmentálnych alebo sociálnych zmien alebo zmien v oblasti riadenia spoločností. Tieto zmeny môžu mať charakter napríklad akútnych alebo chronických klimatických zmien, zmien preferencií zákazníkov, zmien preferencií inštitucionálnych ale aj konečných investorov alebo charakter legislatívnych a politických rozhodnutí. Riziko ohrozujúce udržateľnosť má rôzny vplyv na rôzne triedy aktív a môže ovplyvňovať hodnotu investícií rozdielne v krátkodobom a dlhodobom horizonte. Krátkodobý aj dlhodobý vplyv tohto rizika považujeme v súčasnosti za významný.
- 1.2. Integrácia rizika udržateľnosti do investičného procesu pri investovaní do akciových investícií a korporátnych dlhopisov

Riziká udržateľnosti ovplyvňujú dlhodobé usporiadanie ekonomického systému, čím môžu mať dopad na hodnotu akciových investícií a korporátnych dlhopisov. **Environmentálne zmeny** sa prejavujú ako fyzické lokálne alebo tranzitívne riziká. Fyzické riziká sú dopady chronických alebo akútnych udalostí, ktoré môžu mať za následok napríklad výpadok produkcie spoločností, zhoršenie pracovného prostredia, nárast nákladov alebo zníženie hodnoty dlhodobých aktív spoločností. Tranzitívne riziká ovplyvňujú hodnoty investícií najmä prostredníctvom zmien politického a legislatívneho prostredia, ako napríklad rast zdanenia emisií skleníkových plynov; zmeny technológií, kde staršie druhy výrobných procesov môžu znižovať konkurencieschopnosť; zmeny spotrebiteľského správania, v ktorom môže dochádzať k zmene preferencií spotrebiteľov; ako aj možné dopady na reputáciu spoločností. Hodnotu investícií ovplyvňujú rovnako **sociálne zmeny a zmeny v oblasti riadenia spoločností**, najmä prostredníctvom dopadov zmien politického a legislatívneho prostredia, a správania sa spotrebiteľov. Popísané zmeny ovplyvňujú hodnoty investícií predovšetkým negatívne, no predstavujú zároveň príležitosť pre spoločnosti, ktoré sa dokážu rýchlo prispôbiť popísaným zmenám.

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

Spoločnosť pri integrovaní rizika udržateľnosti do investičného procesu zvažuje ako dlhodobé riziká a príležitosti, tak aj ich krátkodobé dopady. Riziká udržateľnosti sa zohľadňujú predovšetkým pri uskutočňovaní investičných rozhodnutí o dlhodobých pasívnych investíciách. Medzi stratégie znižujúce riziká udržateľnosti a zvyšujúce výnosový potenciál môžu patriť napríklad stratégie vylúčenia rizikových emitentov, stratégie preferencie najlepších spoločností alebo tematicky zamerané stratégie. Spoločnosť posudzuje rôzne druhy popísaných stratégií, pričom nepreferuje žiadnu z nich. Krátkodobé riziká daných stratégií sú priebežne posudzované s cieľom obmedziť možné negatívne vplyvy zmien cien.

### 1.3. Integrácia rizika udržateľnosti do investičného procesu pri investovaní do štátnych dlhopisov

Riziká udržateľnosti ovplyvňujú aj hodnotu štátnych dlhopisov. **Environmentálne zmeny** môžu výrazne ovplyvňovať dobrý stav verejných financií, ktorý je potrebný pre splatenie štátnych dlhopisov. Tie sa prejavujú ako fyzické lokálne alebo tranzitívne riziká. Fyzické riziká spôsobené zmenami klímy (v podobe častejšej extrémnej premenlivosti počasia, stúpajúcej hladiny morí ako aj nedostatok pitnej aj úžitkovej vody), môžu viesť k rastúcim výdavkom verejných financií. Medzi tranzitívne riziká patrí napríklad prudké zvýšenie zdanenia neekologických aktivít v krajine, čo môže ďalej viesť k zníženiu ekonomickej výkonnosti krajiny ako aj k zvýšeniu rizika makroekonomických nerovnováh. Dlhodobú udržateľnosť verejných financií (a tým aj hodnotu investícií do štátnych dlhopisov), ovplyvňujú aj sociálne faktory (napríklad úroveň zdravotníctva a školstva, dostupnosť verejných služieb), a tiež faktory riadenia krajiny (napríklad úroveň korupcie alebo vymožitelnosť práva). Dopady popísaných rizík ovplyvňujú hodnotu investícií do štátnych dlhopisov predovšetkým v dlhodobom horizonte (zmena rizikových prirážok a/alebo zmena ratingu). Krátkodobé riziká sa môžu výrazne zvýšiť v prípade neočakávaných udalostí (napríklad eskalácia sociálnych nepokojov alebo klimatický šok). Negatívne dopady rizík udržateľnosti zvyšuje zlý stav verejných financií. Spoločnosť pri integrovaní rizika udržateľnosti do investičného procesu zvažuje aj krátkodobé dopady aj dlhodobé riziká a príležitosti. Pri prijímaní investič-

ných rozhodnutí Spoločnosť priebežne monitoruje stav verejných financií, riziká udržateľnosti a aktuálne výnosy na trhoch so štátnymi dlhopismi.

## 2. Ostatné

Spoločnosť si je plne vedomá významu udržateľných investícií. Spoločnosť v zmysle ustanovenia článku 4 ods. 1 písm. b) a článku 7 ods. 2 Nariadenia SDFR zatiaľ nezohľadňuje nepriaznivé vplyvy investičných rozhodnutí v súvislosti s faktormi udržateľnosti, a to najmä z dôvodu nízkeho dopadu vyplývajúceho zo svojej veľkosti, povahy a rozsahu činnosti.

Spoločnosť nevyklučuje, že jej investičné rozhodnutia môžu prihliadať na faktory udržateľnosti. Spoločnosť situáciu na finančnom trhu priebežne sleduje, a v prípade, že dôjde k názoru, že by prínos prípadného vyhlásenia o politikách v oblasti náležitej starostlivosti vo vzťahu k dôsledkom investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti prevážil nad rizikom neinformovania konečných investorov ohľadom takýchto vplyvov, Spoločnosť nevyklučuje, že bude jej snahou tento svoj postup prehodnotiť a dopady svojich investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti náležite zohľadňovať. Pri správe doplnkových dôchodkových fondov, ako finančných produktov, Spoločnosť koná v najlepšom záujme účastníkov a poberateľov dávok a v záujme ich maximálnej ochrany.

Informácie vyplývajúce z článku 7 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852 z 18. júna 2020 o vytvorení rámca na uľahčenie udržateľných investícií a o zmene nariadenia (EÚ) 2019/2088 (Taxonomy Regulation): Pri podkladových investíciách tohto finančného produktu sa nezohľadňujú kritériá EÚ pre environmentálne udržateľné hospodárske činnosti.