


<sup>1</sup> 	<b>Politika održivog ulaganja</b>	
	Datum stupanja na snagu: 28.06.2024.	Verzija 2.

## Politika održivog ulaganja

<b>Dokument sastavio:</b>	Miše Šola
<b>Datum suglasnosti usklađenosti</b>	24.06.2024.
<b>Datum stupanja na snagu:</b>	28.06.2024.
<b>Datum odobrenja Uprave:</b>	24.06.2024.

## 1. UVOD

CROATIA osiguranje mirovinsko društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom d.o.o. (u daljnjem tekstu: Društvo) je prepoznalo važnost provođenja politike održivog financiranja u investicijskim procesima i predano je cilju da integrira održivo financiranje u proces donošenja odluka o ulaganju, obzirom na dužnost djelovanja u najboljem interesu ne samo članova, već i zajednice u cjelini. Prilagođavanjem pristupa ulaganjima Društvo će implementirati politike održivog ulaganja, čime će dugoročno pridonijeti ostvarivanju ciljeva održivog razvoja i efikasnosti tržišta.

## 2. ODRŽIVA ULAGANJA I SFDR

Održivi razvoj jedna je od okosnica razvojne politike Europske unije, a temelji se na primjeni ESG (environment/okoliš, society/društvo, governance/korporativno upravljanje) faktora u poslovanju. Iz politike održivog razvoja proizašao je i koncept održivog financiranja koji se sastoji od procesa razmatranja i uzimanja u obzir okolišnih, socijalnih i upravljačkih faktora i rizika održivosti u investicijskim procesima, s ciljem poticanja ulaganja u investicije koje će posljedično rezultirati višim stupnjem društveno odgovorne poslovne aktivnosti, odgovornijim ponašanjem prema zajednici i okolišu te povećanom efikasnosti tržišta.

Donošenjem UREDBE (EU) 2019/2088 EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA od 27. studenoga 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (dalje u tekstu: SFDR Uredba) usklađena su pravila o transparentnosti za sudionike na financijskim tržištima i financijske savjetnike u pogledu uključivanja rizika održivosti i uzimanja u obzir štetnih učinaka na održivost u njihovim procesima i pružanja informacija povezanih s održivosti u vezi s financijskim proizvodima te je poduzet važan korak prema aktivnom poticanju održivog ulaganja. SFDR uredbom te prema Zakonu o provedbi Uredbe (EU) 2019/2088 društva za upravljanje mirovinskim fondovima prepoznata su ako sudionici financijskog tržišta, a zatvorene i otvorene mirovinski fondovi prepoznati su kao proizvodi na koje se uredba odnosi.

Okosnica donošenja SFDR Uredbe je prepoznavanje važnosti financijskog sektora kao jednog od središnjih elementa u postizanju ciljeva politike održivog razvoja koji uključuju nisko ugljično, održivije, resursno učinkovitije i kružno gospodarstvo te se upravo objedinjavanjem regulative ovog područja promiče i aktivno provodi politika održivog ulaganja na razini Europske unije.

Održivo ulaganje definirano je SFDR Uredbom kao ulaganje u gospodarsku aktivnost kojom se doprinosi ostvarenju okolišnih ciljeva, mjereno, primjerice, ključnim pokazateljima učinkovitosti resursa u pogledu upotrebe energije, obnovljivih izvora energije, sirovina, vode i zemljišta, u pogledu stvaranja otpada, emisija stakleničkih plinova ili u pogledu bioraznolikosti i kružnoga gospodarstva, ili ulaganje u gospodarsku aktivnost kojom se doprinosi ostvarenju socijalnih ciljeva, a posebno ulaganja kojima se doprinosi borbi protiv nejednakost ili potiče socijalna kohezija, socijalna integracija i radni odnosi, ili ulaganje u ljudski kapital ili gospodarski ili socijalno ugrožene zajednice, pod uvjetom da se takvim ulaganjima ne nanosi bitna šteta bilo kojem od tih ciljeva i da društva u koja se ulaže slijede prakse dobrog upravljanja, a osobito u pogledu dobrih upravljačkih struktura, odnosa sa zaposlenicima, isplaćivanja naknada za osoblje i izvršavanje poreznih obveza.

U kontekstu SDRR uredbe Društvo za Fondove kojima upravlja trenutno ne uzima u obzir glavne štetne učinke svojih investicijskih odluka na čimbenike održivosti iz slijedećih razloga:

Dostupnost podataka: Prikupljanje potrebnih podataka od društava u koja Fondovi ulaže kako bi se propisno procijenili i prijavili glavni štetni učinci je izazovno, posebno za manja privatna društva i ona koja posluju na tržištima u nastajanju gdje Fondovi imaju značajnu izloženost. Nedostatak standardiziranog izvještavanja otežava prikupljanje potrebnih informacija za kvantificiranje glavnih štetnih učinaka.

Izazovi u kvantifikaciji: Čak i kada su podaci dostupni, izračun preciznog utjecaja investicijskih odluka na čimbenike održivosti je složen. Metodologije za procjenu glavnih štetnih učinaka još se razvijaju i postoji nedostatak jasnih regulatornih smjernica u određenim područjima što otežava izračun i kvalitetu objave utjecaja.

Razmatranje proporcionalnosti: Obzirom na veličinu Društva za upravljanje, veličinu imovine te strukturu ulaganja Fondova smatramo da bi bilo nerazmjerno posvetiti značajne resurse razmatranju glavnih štetnih učinaka s obzirom na našu veličinu i ograničenu sposobnost utjecaja na društva u koja ulažemo. Primjena razmjernog pristupa omogućuje Društvu da se usredotoči na druge aspekte odgovornog ulaganja koji su materijalniji za investicijsku strategiju Fonda i rizike održivosti.

Također, Društvo trenutno ne uzima u obzir glavne štetne učinke svojih investicijskih odluka na čimbenike održivosti iz slijedećih razloga:

**Izazovi u kvantifikaciji:** Izračun preciznog utjecaja investicijskih odluka na čimbenike održivosti je složen. Metodologije za procjenu glavnih štetnih učinaka još se razvijaju i postoji nedostatak jasnih regulatornih smjernica u određenim područjima što otežava izračun i kvalitetu objave utjecaja.

**Ograničenja ulaganja:** Sukladno investicijskoj politici i strategiji ulaganja imovine, Društvo može investirati vlastitu imovinu samo u državne obveznice i supranacionalne organizacije EU-a. Uzimanje u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganju na čimbenike održivosti može biti manje relevantno u kontekstu takvog ograničenog ulagačkog pristupa, budući da se Državne obveznice općenito se smatraju relativno niskorizičnim i stabilnim ulaganjima s manjim utjecajem na održivost.

**Razmatranje proporcionalnosti:** Obzirom na strukturu ulaganja i veličinu Društva te ograničenu sposobnost utjecaja na izdavatelje u koje ulažemo, smatramo da bi bilo nerazmjerno posvetiti značajne resurse razmatranju glavnih štetnih učinaka. Primjena razmjernog pristupa omogućuje Društvu da se usredotoči na druge aspekte odgovornog ulaganja koji su materijalniji za investicijsku strategiju Društva i rizike održivosti.

Društvo ima namjeru uzimati u obzir glavne štetne učinke investicijskih odluka na čimbenike održivosti kada gore navedeni izazovi budu manje ograničavajući za Fondove ili se značajnije promijeni investicijska politika Društva. Društvo će pratiti razvoj regulatornog okvira, tržišnih praksi, metodologija i dostupnosti podataka te će ažurirati svoj pristup obzirom na kriterij proporcionalnosti. Cilj Društva je postupno poboljšavati transparentnost i integraciju pitanja održivosti u investicijski proces.

### 3. MJERE ZA PROVOĐENJE POLITIKE ODRŽIVOG ULAGANJA

Društvo aktivno provodi politiku održivog ulaganja i upravlja rizicima održivosti za otvorene i zatvorene mirovinske fondove na način da:

- Uključuje rizike održivosti pri analizi potencijalnih ulaganja i u proces donošenja investicijskih odluka za fondove i Društvo,
- uključuje rizike održivosti u investicijske strategije fondova (minimalni standardi portfelja fondova),
- preferira izdavatelje sa transparentnim podacima oko ESG faktora,
- integrira ESG teme u rad odbora za korporativno upravljanje,
- aktivno prati regulativu, usklađuje interne akte, educira zaposlenike
- i izvještava o provođenju politike odgovornog ulaganja.

### 4. RIZICI ODRŽIVOSTI PRILIKOM DONOŠENJA INVESTICIJSKIH ODLUKA

Društvo, uvažavajući svoju veličinu, prirodu i opseg svojih aktivnosti te vrste finansijskih proizvoda, u mjeri u kojoj je to moguće, obzirom na raspoloživost i dostupnost podataka, uključuje rizike održivosti u procese donošenja investicijskih odluka.

Rizik održivosti ulaganja manifestira se na prinose investicija u dužem i kraćem roku. Kratkoročno je moguće da investicija koja uzima u obzir ESG ciljeve neće manifestirati komparativno bolje prinose, no Društvo smatra kako u dugom roku uvažavanje čimbenika održivosti doprinosi postizanju viših i stabilnijih povrata cjelokupnog tržišta.

Upravljanje ESG rizikom provodi se na dvije razine:

- U Front Office-u prilikom analize i donošenja investicijskih odluka ESG kriteriji utječu na preferenciju ili isključivanje određenih investicija,
- u Middle Office-u provodi se pre trade kontrola usklađenosti investicije kao i kontinuirana kontrola usklađenosti investicije sa ESG ciljevima portfelja.

Društvo je osiguralo da se relevantni ESG čimbenici konzistentno uzimaju u obzir prilikom donošenje investicijskih odluka, kroz proces koji se dijeli u dvije faze:

1. Isključivanje investicija temeljem minimalnih standarda,
2. Isključivanje investicija temeljem ESG ocjene.

Minimalni standardi za izravna ulaganja predstavljaju osnovne zahtjeve održivosti okoliša, što znači da će Društvo a priori isključivati određene investicije temeljem zadanih ESG kriterija.

U drugom koraku provodi se analiza investicije te se investiciji dodjeljuje ESG ocjena koja mora odgovarati ukupnim ciljevima održivosti portfelja.

### 5. MINIMALNI STANDARDI

Minimalni standardi postavljaju se na nivou pojedinih investicija kada je to primjenjivo i ukupnih ciljeva portfelja:

- Minimalni standardi investicija:
  - Isključivanje ulaganja u državne vrijednosne papire ili u društva koja su registrirana ili ostvaruju većinu prihoda u zemljama s autoritativnim režimom sukladno ocjeni Economist Intelligence Unit Democracy Indexa.
  - Isključivanje ulaganja u državne vrijednosne papire ili u društva koja su registrirana ili ostvaruju većinu prihoda u zemljama pod državnim sankcijama EU.
  - Isključivanje proizvođača i trgovaca kontroverznim oružjem koje je zabranjeno međunarodnim ugovorima.
- Minimalni standardi portfelja:
  - Minimalna prosječna ESG ocjena pojedinih klasa imovine ili dijelova portfelja

Minimalni standardi redovito se prate i revidiraju te se po potrebi rade prilagodbe u portfelju.

## 6. ESG OCJENE INVESTICIJA

### 6.1. ESG ocjena korporativnih izdavatelja i izdanja

Društvo prati ESG ocjene za korporativne izdavatelje uzimajući u obzir niz kvalitativnih i kvantitativnih pokazatelja koji pokrivaju kriterije brige o okolišu, društvu te korporativnom upravljanju:

- 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, ulaganje u razvoj ljudi i proizvoda, itd.
- Ocjena za G (Korporativno upravljanje) uključuje pitanja koja se tiču sastava i neovisnosti članova Uprave i Nadzornog odbora, transparentnosti i jasne odgovornosti, itd.

Konačna ESG ocjena se dobije na način da se primijeni ponder na svaku od tri ranije navedene kategorije te se dobije konačna ocjena na skali od 1 do 10.

Konačna ESG ocjena uzima u obzir granu industrije kojoj izdavatelj pripada.

ESG ocjene korporativnih izdavatelja redovito se prate i periodički revidiraju te se po potrebi rade prilagodbe u portfelju.

U slučajevima kada se radi o tematskim ESG izdanjima korporativnih izdavatelja, pojedini instrument može dobiti bolju ESG ocjenu od samog izdavatelja.

Ukoliko su za izdavatelja nedostupni podaci za izračun ESG ocjene, kao proxy ocjena može se koristiti prosječna ocjena usporedivih izdavatelja na tržištu.

## 6.2. ESG ocjene državnih i supranacionalnih izdavatelja i izdanja

Društvo je razvilo vlastiti model dodjeljivanja ESG ocjena koji za državne izdavatelja uzima u obzir određene kvalitativne i kvantitativne pokazatelje koji pokrivaju kriterije brige o okolišu, društvu te korporativno upravljanje:

- 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, razvojem društva, itd.
- Ocjena za G (Državno upravljanje) uključuje pitanja koja se tiču vodstva države, prisutnosti korupcije, učinkovitosti vlade, itd.

Konačna ESG ocjena se dobije na način da se primijeni ponder na svaku od tri ranije navedene kategorije te se dobije konačna ocjena na skali od 1 do 10. ESG ocjene redovito se prate i periodički revidiraju te se po potrebi rade prilagodbe u portfelju.

U slučajevima kada se radi o tematskim ESG izdanjima državnih izdavatelja, pojedini instrument može dobiti bolju ESG ocjenu od samog izdavatelja, sukladno parametrima modela.

## 6.3. ESG ocjene investicijskih fondova

Prilikom ocjenjivanja rizika održivosti investicijskih fondova, Društvo koristi mjeru uspješnosti upravljanja ESG rizicima pozicija u portfelju fonda u odnosu na referentni globalni portfelj. Fondu se dodjeljuje ukupna ESG ocjena koja Društvu omogućuje usporedbu uspješnosti upravljanja rizicima unutar portfelja fondova i time odabir fondova sa manjim ESG rizikom. ESG ocjene redovito se prate i periodički revidiraju te se po potrebi rade prilagodbe u portfelju.

Ukoliko investicijski fond nema ocjenu ESG ratinga, kao proxy ocjena može se koristiti ocjena indeksa ili benchmarka kojeg fond prati, ocjena fonda sličnog po strukturi ulaganja ili se primijeniti „look-through“ princip te izračunati reprezentativan ponderirani prosjek ocjena pozicija fonda.



#### 6.4. ESG ocjene ostalih instrumenata.

Na ostale instrumente na odgovarajući način, kada je to primjenjivo, primjenjuju se opisane ESG ocjene o izdavateljima kao izravna ili neizravna (proxy) ocjena:

- Za izvedene financijske instrumente primjenjuje se ocjena instrumenta prema kojem se postiže izloženost u nominalnom iznosu.
- Za novčana sredstva (neovisno o valuti denominacije) primjenjuje se ESG ocjena državnih izdavatelja.
- Za depozite se primjenjuje ESG ocjene korporativnih izdavatelja (kreditne institucije kod kojih je depozit položen).
- Za alternativne investicijske fondove primjenjuje se proxy fond reprezentativne strukture ulaganja.

### 7. ESG OCJENE PORTFELJA

Društvo redovito izračunava i prati prosjek ocjena pojedinih segmenata portfelja te je uspostavilo ciljeve u odnosu na minimalne prosječne ocjene koje pojedini segmenti portfelja moraju održavati.

Društvo računa prosječne ocjene za slijedeće segmente portfelja:

- Dionice i korporativna izdanja, kao vagani prosjek ESG ocjena dionica u portfelju.
- Državne i supranacionalne izdavatelje, kao vagani prosjek pozicija koje imaju ESG ocjenu sukladno internom modelu Društva.
- Investicijske fondove, kao vagani prosjek ESG ocjena fondova u portfelju.

Za relevantne pojedine segmente portfelja Društvo je odredilo minimalnu prosječnu ocjenu u odnosu na odabrani benchmark ili je odredilo minimalni prag prosječne ocjene.

## 8. INTEGRACIJA ESG TEMA U RAD ODBORA ZA KORPORATIVNO UPRAVLJANJE

Društvo će aktivno promicati politiku održivog razvoja, kada je to primjenjivo, kroz rad odbora za korporativno upravljanje. Angažiranje oko ESG tema može uključivati direktne razgovore s menadžmentom, službeno dopisivanje s Nadzornim odborom ili Upravom te korištenje glasačkih prava na skupštinama izdavatelja s ciljem poticanja izdavatelja da poboljšaju svoje prakse vezane za rizike održivosti.

## 9. ULOGA KLJUČNE FUNKCIJE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Druga razina upravljanja ESG rizicima odnosi se na ključnu funkciju upravljanja rizicima.

U Middle Office-u provodi:

- se pre trade kontrola usklađenosti investicije sa minimalnim ESG standardima izdavatelja i instrumenta,
- pre trade kontrola usklađenosti investicije sa minimalnim ESG standardima portfelja,
- te kontinuirana kontrola usklađenosti investicije sa minimalnim standardima instrumenta te ESG ciljevima portfelja.

Middle Office također je zadužen za redovito izvještavanje o ESG rizicima.

U sklopu redovitih stress testova portfelja fondova i vlastite procjene rizika Middle office provodi stress testove ESG scenarija EIOPA-e čime se procjenjuje dugoročni rizik održivosti na fondove i Društvo.

## 10. RIZICI ODRŽIVOSTI PORTFELJA DRUŠTVA

Na investicijske odluke za portfelja Društva na odgovarajući način se primjenjuju odredbe ove Politike kao i za portfelje fondova.

## 11. IZVJEŠTAVANJE

Sukladno Zakonu o provedbi Uredbe (EU) 2019/2088, Društvo je uskladilo politike primitaka na način da one uključuju informacije o tome kako su u nju integrirani rizici održivosti te ih redovito ažurira.

Društvo je objavilo te redovito ažurira informacije o uključivanju rizika održivosti u prospektima otvorenih i zatvorenih fondova.

U godišnjim izvještajima fondova, Društvo redovito izvještava o rizicima održivosti u portfeljima fondova.

O ESG rizicima redovito se izvještava Uprava Društva.

O ESG rizici integrirani su u vlastitu procjenu rizika za Društvo i fondove te se o njima izvještava u sklopu Izvještaja o vlastitoj procjeni rizika.

## 12. ZAVRŠNE ODREDBE

Društvo će prilikom svake značajnije izmjene ili dopune zakonodavstva koje u cijelosti ili djelomično uređuje predmet ove Politike, a najmanje jednom godišnje, posebno procijeniti primjenjivost i pravilnost odredaba ove Politike te ako utvrdi da postoji potreba za izmjenom ili dopunama ove Politike, tada će objaviti i usvojene izmjene i/ili dopune ove Politike.

Ukoliko Društvo u postupku iz prethodnog stavka ocijeni da izmjene i/ili dopune ove Politike nisu potrebne, tada Društvo iz razloga ekonomičnosti i preglednosti neće posebno objavljivati da je utvrdilo da izmjene i/ili dopune Politike nisu potrebne, već će se ova Politika smatrati automatski obnovljenom, na sljedeće jednogodišnje razdoblje, samom činjenicom da na dan u kojem ističe svaka godine valjanosti ove Politike na mrežnim stranicama Društva nisu objavljene izmjene i/ili dopune ove Politike.

Ova Politika stupa na snagu danom donošenja.