



# ZÁSADY ODPOVĚDNÉHO INVESTOVÁNÍ 2021

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Skupina Amundi je největším evropským správcem aktiv podle objemu spravovaných aktiv a celosvětově se řadí mezi první desítku<sup>1</sup>. V šesti hlavních investičních centrech<sup>2</sup> spravujeme celková aktiva v hodnotě 1 729 miliard eur<sup>3</sup>. Nabízíme svým klientům v Evropě, Asii a Tichomoří, na Středním východu a v Americe své nepřeborné tržní zkušenosti a kompletní spektrum možností v oblastech aktivních a pasivních investic i investic do nemovitostí. Vedle toho mají naši klienti přístup ke všem dostupným službám a nástrojům. Skupina Amundi sídlí v Paříži a v listopadu 2015 byla kótována na burze.

V oblasti odpovědného financování spravuje skupina Amundi aktiva v hodnotě 378 miliard eur<sup>2</sup>, což představuje asi 22 % veškerých jejích aktiv.

Od svého založení v roce 2010 si skupina Amundi zvolila za základ svého podnikání právě odpovědné investování a společenské a environmentální odpovědnost tvoří jeden z jejích čtyř základních pilířů. Amundi je lídrem na poli odpovědnosti finančního sektoru při prosazování zásad odpovědného investování a byla jedním ze zakládajících signatářů dokumentu Zásady odpovědného investování.

Tento závazek vychází ze dvou převládajících přístupů: odpovědnosti společností a investorů při budování trvale udržitelné společnosti a prokazování příznivého vlivu zásad ESG na dlouhodobé finanční výsledky.

V roce 2018 oznámila skupina Amundi ambiciózní 3letý akční plán, jehož cílem je integrace témat ESG do celého jejího řízení. Tento přístup podporuje a posiluje závazek skupiny Amundi od samotného jejího založení.

Účelem tohoto dokumentu je vysvětlit řízení, zásady a strategii, kterými se řídí integrace kritérií ESG do investičních zásad skupiny Amundi.

Datum platnosti: 1. ledna 2021

Revize: 25. února 2021

---

1 Zdroj: IPE „Největších 500 správců aktiv“, zveřejněno v červnu 2020, na základě spravovaných aktiv ke dni 31. prosince 2019.

2 Investiční centra: Boston, Dublin, Londýn, Milán, Paříž a Tokio.

3 Hodnoty Amundi platné k 31. prosinci 2020.

# OBSAH

---

<b>SAMOSTATNÁ ORGANIZACE</b>	<b>4</b>
1 Specializované zdroje	4
2 Samostatné řízení	5
<b>ANALÝZA ESG</b>	<b>6</b>
1 Přístup „nejlepší ve své třídě“	6
2 ESG pro firemní emitenty	6
3 ESG pro státní emitenty	8
4 Jiné typy cenných papírů nebo emitentů	9
<b>CÍLENÉ VYLUČOVACÍ ZÁSADY</b>	<b>10</b>
<b>ZÁSADY SPOLUPRÁCE</b>	<b>12</b>
1 Tematická spolupráce	13
2 Průběžná spolupráce	13
3 Spolupráce hlasováním	13
<b>OZNAČENÍ A TRANSPARENTNOST INFORMACÍ</b>	<b>14</b>
<b>ROZVOJ ODVĚTVÍ SPRÁVY AKTIV</b>	<b>15</b>
1 Aktivní účast v oborových orgánech	15
2 Think tank: Komise Medici	16
<b>PŘÍLOHA</b>	<b>17</b>

# SAMOSTATNÁ ORGANIZACE

## 1 SPECIALIZOVANÉ ZDROJE

### Samostatný obchodní úsek

Skupina Amundi integrovala přístup ESG do srdce svého řízení a vytvořila samostatný obchodní úsek rozdělený do 4 týmů<sup>4</sup>:

#### Výzkum, spolupráce a hlasování

Do tohoto mezinárodního týmu jsou zapojeny pobočky v Paříži, Dublinu, Londýně a Tokiu. Analytici ESG se spolu setkávají, spolupracují a vedou dialog se společnostmi, aby zlepšovali jejich ESG postupy, a odpovídají za hodnocení těchto společností a za vymezení vylučovacích kritérií. Tito analytici ESG spolupracují s týmem specialistů věnujících se zásadám hlasování a dialogu před schůzkou. Tým se sídlem v Paříži definuje zásady hlasování valných hromad společností, do kterých skupina Amundi jménem svých klientů investuje.

#### Metoda a řešení ESG

Tento tým kvantitativních analytiků a finančních inženýrů odpovídá za vedení a rozvoj vlastního systému bodování ESG skupiny Amundi a systémů správy dat ESG (včetně výběru externích poskytovatelů dat pro tvorbu vlastních skóre ESG). Pomáhá analytikům a portfolio manažerům, kteří zapracovávají hlediska ESG do investičních rozhodnutí, a týmům pro obchodní rozvoj s tvorbou inovativních řešení na základě integrace dat týkajících se trvalé udržitelnosti do finančních produktů (hodnocení ESG, data o klimatu, metriky dopadů, kontroverze...). Současně dohlíží na vývoj a integraci nástrojů pro analýzu ESG v rámci systémů portfolio managementu a systémů reportingu klientů skupiny Amundi a odpovídá za realizaci konkrétních vylučovacích kritérií ESG klientů.

#### Obchodní rozvoj a propagace ESG

Tento tým odpovídá za podporu a vývoj nabídky a řešení ESG podle potřeb a problémů investorů, propagaci a služby ESG pro všechny klienty skupiny Amundi a řízení propagace ESG a spolupráce s iniciativami odpovědného financování. Současně se stará o vývoj školicích programů pro naše klienty.

#### Tým COO

Tento tým odpovídá za koordinaci oddělení s funkcí podpory skupiny, vytváří dashboardy pro sledování aktivity (obchod, rozpočty, IT, audit, projekty) a dohlíží na významné průřezové projekty.

### ESG jako základ naší činnosti

#### Na úrovni obchodního úseku ESG

Obchodní úsek ESG představuje odborné centrum poskytující metodiky pro hodnocení, posuzování a bodování ESG a služby kvalitativní analýzy. Na základě vlastní metodiky hodnocení ESG, popsané v kapitole „Analýza ESG“, je posuzováno mnoho kótovaných společností a emitentů. Současně tento úsek poskytuje služby průzkumu, podpory a přenosu znalostí všem investičním centrům skupiny. Všichni členové týmu spolupracují s investičními profesionály a pomáhají jim s integrací přístupu ESG do jejich investičních procesů a odborných postupů.

#### Na úrovni investic

Analýza ESG je nedílnou součástí systémů portfolio managementu skupiny Amundi. Manažeři fondů k ní mají prostřednictvím svých nástrojů přístup v reálném čase, takže se snadno dostanou ke skóre ESG a finančnímu hodnocení emitentů z řad států i společností.

Portfolio manažeři a investiční analytici ze všech investičních platforem tedy mají neustálý přístup ke skóre ESG emitentů a souvisejícím analýzám a metrikám ESG.

Toto uspořádání umožňuje manažerům fondů zohlednit rizika související s trvalou udržitelností ve svém procesu investičního rozhodování a vždy dle potřeby uplatňovat vylučovací zásady skupiny Amundi. Rovněž mohou vytvářet a spravovat své portfolio v souladu s konkrétními pravidly a cíli ESG, které se vztahují na investiční strategie a produkty spadající do jejich působnosti.

Skupina Amundi využívá mnoho široké spektrum řešení odpovědného investování, včetně strategií dopadů, trvalé udržitelnosti a strategií zaměřených na přístup „nejlepší ve své třídě“.

Kromě toho přijala skupina Amundi závazek integrovat kritéria ESG do investičního procesu aktivně spravovaných otevřených fondů s cílem udržet kromě finančních cílů také průměrné skóre ESG v rámci portfolia nad průměrným skóre ESG příslušné investiční oblasti.

#### Na úrovni rizika

Kritéria ESG jsou zabudována do kontrolního rámce skupiny Amundi a odpovědnosti jsou rozděleny mezi první úroveň kontrol prováděných samotným investičním

<sup>4</sup> Informace ke konci prosince 2020.

## 2 SAMOSTATNÉ ŘÍZENÍ

týmem a druhou úroveň kontrol prováděných týmem pro rizika, který může neustále monitorovat plnění cílů ESG a omezení fondů. Oddělení rizik je součástí řízení odpovědného investování (popsaného v kapitole „Samostatné řízení“) a dohlíží na plnění zákonných požadavků a řízení rizik v souvislosti s těmito tématy.

Pravidla ESG sledují týmy pro rizika stejně jako každé pravidlo spadající pod jejich odpovědnost a spoléhají se při tom na stejné nástroje a stejné postupy.

Pravidla ESG zahrnují naše vylučovací zásady, zásady způsobilosti a pravidla pro konkrétní fondy. Pokud jde o tato pravidla, jsou kontroly jejich plnění automatizovány v rámci vlastního sledovacího nástroje skupiny, který zahrnuje:

- upozornění před obchodem nebo blokující upozornění, zejména v souvislosti s vylučovacími zásadami;
- upozornění po obchodu: manažeři fondů dostanou informace o jejich potenciálním porušení a musí zajistit, aby portfolio znovu pravidlům odpovídalo.

### V celé skupině

Na doplňování, reportingu a podpoře přístupu odpovědného investování skupiny Amundi se podílí mnoho týmů.

S podporou těchto týmů se odpovědnému investování věnují celkem čtyři komise, které pravidelně monitoruje generální ředitel skupiny Amundi.

### Komise pro strategii ESG a klima

Tato komise, které předsedá generální ředitel skupiny Amundi, se setkává dvakrát ročně a řídí, prověřuje a sleduje strategii skupiny v oblasti ESG a klimatu. Ověřuje hlavní strategické směřování zásad odpovědného investování a monitoruje klíčové strategické projekty.

### Komise pro hodnocení ESG

Tato komise se setkává každý měsíc. Definuje a prověřuje standardní metodiku ESG skupiny Amundi – prověřuje pravidla pro uplatňování vylučovacích a sektorových zásad a přezkoumává otázky týkající se hodnocení ESG.

### Komise pro hlasování

Tato komise se svolává vždy podle potřeby. Dohlíží na hlasovací zásady různých subjektů, aby zajistila jejich jednotnost, a v jednotlivých případech vystupuje jako poradce pro rozhodnutí o hlasování. Současně zajišťuje soulad hlasování s klíčovými oblastmi spolupráce v rámci ESG.

### Komise pro sociální vlivy

Tato komise se setkává každé dva měsíce. Prověřuje investiční strategie pro akcie a dluhopisy soukromých subjektů v oblasti sociálních a solidárních investic.

\* Je-li to technicky možné.

# ANALÝZA ESG

## 1 PŘÍSTUP „NEJLEPŠÍ VE SVÉ TŘÍDĚ“

Skupina Amundi vyvinula vlastní metodiku hodnocení ESG. Tento přístup je založen na textech s univerzálním rozsahem, jako je například Globální pakt OSN, principy správy a řízení společností OECD, texty Mezinárodní organizace práce (ILO) atd.

Cílem skóre ESG je změřit výkonnost ESG emitenta, např. jeho schopnost předvídat a spravovat rizika trvalé udržitelnosti a příležitosti související s jeho odvětvím, s ohledem na jeho specifické okolnosti. Skóre ESG rovněž hodnotí schopnost týmu vedení poradit si s případným nepříznivým vlivem jeho činností na faktory trvalé udržitelnosti<sup>5</sup>.

Skupina Amundi vyvinula dvě hlavní metodiky hodnocení ESG, jednu pro společnosti vydávající kótované cenné papíry a jednu pro subjekty z řad států. Doplnují je metodiky vyvinuté pro speciální potřeby a konkrétní cenné papíry, například soukromá aktiva<sup>6</sup>.

Data získáváme od 1<sup>4</sup> hlavních poskytovatelů:



## 2 ESG PRO FIREMNÍ EMITENTY

### Principy „nejlepší ve své třídě“

Skupina Amundi zakládá svou analýzu ESG firemních emitentů na přístupu „nejlepší ve své třídě“.

Každý emitent je hodnocen vzhledem ke kvantitativnímu skóre stanovenému okolo průměru daného sektoru, což umožňuje na úrovni sektoru rozlišit osvědčené postupy od nejhorších postupů. Hodnocení skupiny Amundi se spoléhá na kombinaci nefinančních dat od třetích stran a kvantitativní analýzy souvisejících sektorových oblastí i oblastí trvalé udržitelnosti. Kvantitativní skóre se převede na hodnotící stupnici od A pro nejlepší postupy po G pro nejhorší, které jsou z aktivně spravovaných fondů vyloučeny<sup>7</sup>.

### Dimenze ESG

Analytický proces skupiny Amundi zkoumá chování společností ve třech oblastech: životní prostředí, sociální oblast a řízení (ESG). Amundi hodnotí rizikovou expozici společností a příležitosti, včetně faktorů a rizik trvalé udržitelnosti, a řízení těchto problémů v jejich příslušných sektorech. Pokud jde o emitenty kótovaných cenných papírů, skupina Amundi je hodnotí bez ohledu na typ cenného papíru, ať jde o akcie nebo dluhopisy.

#### A. Environmentální dimenze

S environmentálními otázkami souvisí určitá rizika a příležitosti a tato analýza hodnotí, jak k nim emitenti přistupují. Zkoumá schopnost společností kontrolovat vlastní přímý i nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snižováním emisí skleníkových plynů, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biodiverzity.

#### B. Sociální dimenze

Cílem zde je změřit, jak společnost definuje strategii rozvoje svého lidského kapitálu s ohledem na základní principy s univerzálním dosahem. Písmeno „S“ ve zkratce ESG má dva významy a týká se dvou různých koncepcí: sociálního aspektu v souvislosti s lidským kapitálem společnosti a v souvislosti s lidskými právy obecně.

5 Rizika trvalé udržitelnosti jsou události či stavy v oblasti životního prostředí, sociálních otázek či řízení, jejichž výskyt by mohl mít nepříznivý významný vliv na hodnotu investice. Významné nežádoucí dopady jsou dopady investičních rozhodnutí, které vedou k nepříznivým vlivům na faktory trvalé udržitelnosti. Faktory trvalé udržitelnosti zahrnují environmentální, sociální a personální záležitosti, dodržování lidských práv, boj proti korupci a úplatkům.

6 Nemovitosti, akcie a dluhopisy soukromých společností, dopadové investice.

7 Viz kapitulu „Cílené vylučovací zásady“ níže.

## C. Dimenze řízení

Tato dimenze hodnotí schopnost emitenta zajistit základy pro efektivní rámec firemního řízení, které by zaručovaly plnění dlouhodobých cílů (a tedy hodnotu společnosti v dlouhodobém horizontu).

### Specifická kritéria ESG

Naše interní referenční hodnoty pro analýzu zahrnují 37 kritérií, včetně 16 obecných kritérií společných pro všechny společnosti bez ohledu na jejich sektor a 21 sektorových kritérií. Tato kritéria jsou stanovena tak, aby hodnotila případný vliv otázek trvalé udržitelnosti na emitenta i kvalitu řízení této dimenze. Zohledněn je i vliv na faktory trvalé udržitelnosti a kvalita jeho zmírňování. Všechna kritéria jsou k dispozici ve front-office systému portfolio managementu manažerů fondů.

### 16 obecných kritérií

#### ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ

- Spotřeba energie a emise skleníkových plynů
- Voda
- Biodiverzita, znečištění a odpad

#### SOCIÁLNÍ ASPEKT

- Pracovní podmínky a nediskriminace
- Zdraví a bezpečnost
- Sociální vztahy
- Dodavatelsko-odběratelské vztahy
- Produktová odpovědnost
- Místní komunity a lidská práva

#### ŘÍZENÍ

- Nezávislost představenstva
- Audit a kontrola
- Odměny
- Práva akcionářů
- Etika
- Strategie ESG
- Daňové postupy

## 21 sektorových kritérií

### ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ

- Zelená vozidla (automobilový sektor)
- Vývoj a výroba alternativní energie a biopaliv (energetika / veřejné služby)
- Odpovědné lesnictví (papírenství a lesnictví)
- Ekologicky odpovědné financování (bankovníctví / finanční služby / pojišťovnictví)
- Zelené pojištění (pojišťovnictví)
- Trvale udržitelná výstavba (stavební produkty)
- Obaly a ekologický design (potravinářství)
- Zelená chemie (chemie)
- Recyklace papíru (papírenství a lesnictví)

### SOCIÁLNÍ ASPEKTY

- Bioetika (farmaceutický sektor)
- Přístup k léčivům (farmaceutický sektor)
- Bezpečnost vozů (automobilový sektor)
- Bezpečnost cestujících (doprava)
- Zdravé produkty (telekomunikace)
- Digitální propast (telekomunikace)
- Odpovědný marketing (farmaceutický / bankovníctví / různé finanční služby / potravinářství)
- Přístup k finančním službám (bankovníctví / různé finanční služby)
- Vývoj zdravých produktů (potravinářství)
- Rizika související s tabákem (tabák)
- Redakční etika (médiá)
- Ochrana osobních údajů (software)

Aby byla analýza ESG efektivní, musí být schopna se zaměřit na klíčová kritéria podle obchodního sektoru a oblasti činnosti. Klíčovým prvkem analýzy ESG je vážení kritérií. V každém sektoru přiřazují analytici ESG vyšší váhu 4-5 kritériím, která jsou považována za klíčová.

Analytici ESG obvykle zvýší stupeň zkoumání a očekávání, pokud budou považovat rizika, kterým společnost čelí v souvislosti s libovolným kritériem, za vysoká a významná.

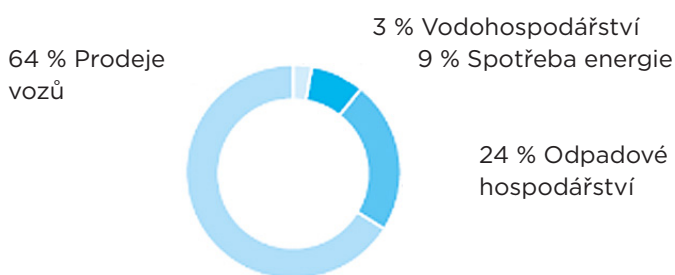
Příklad: V automobilovém sektoru nejčastěji souvisí emise CO<sub>2</sub> s emisemi vozových parků automobilových výrobců. Analytici ESG se tedy zaměří na investice do výzkumu a vývoje: účinnost vozů a vozidla s alternativním pohonem (elektromobily, hybridy). Toto kritérium je ještě důležitější, protože pro automobilky představuje riziko (potenciální tržní podíl energeticky účinných vozů vzhledem k rostoucím nákladům na paliva).

### 3 ESG PRO STÁTNÍ EMITENTY

#### Příklady vah:

	E	S	G
AUTOMOBILOVÝ	37 %	37 %	26 %
BANKOVNICTVÍ	24 %	29 %	47 %
FARMACEUTICKÝ	17 %	40 %	43 %

#### Rozložení environmentálního kritéria v automobilovém sektoru



#### Bodování ESG a metodika a proces hodnocení

Hodnocení ESG představuje vážený průměr bodů pro dimenze E, S a G, přičemž každá dimenze sama o sobě je váženým průměrem interních referenčních hodnot. Každé z 37 skóre jednotlivých kritérií se rovněž převede na hodnocení od A do G. Na konci tohoto procesu obdrží společnosti hodnocení od A do G.

Každý emitent obdrží jen jedno hodnocení bez ohledu na zvolenou referenční oblast. Hodnocení je tedy „sektorově neutrální“, tj. žádný sektor není zvýhodněn ani znevýhodněn.

Hodnocení ESG se aktualizuje každý měsíc na základě dat od našich ratingových agentur. Neustále a velmi důkladně jsou sledovány novinky o emitentech a případné kontroverze a upozornění jsou ihned zohledněna v aktualizaci analýzy.

Analytici pravidelně upravují svou metodiku analýzy podle konkrétního prostředí i konkrétních událostí.

Metodika skupiny Amundi pro bodování státních emitentů má za cíl posoudit výkonnost těchto emitentů z hlediska ESG. Faktory E, S a G mohou ovlivňovat schopnost emitenta financovat svůj dluh ve střednědobém i dlouhodobém horizontu a současně mohou ukázat, jak si země vedou při řešení významných otázek trvalé udržitelnosti ovlivňujících globální stabilitu.

Metodika skupiny Amundi se spoléhá na soubor asi 50 ukazatelů ESG, které jsou při průzkumu ESG skupinou Amundi považovány za důležité z hlediska řešení rizik trvalé udržitelnosti<sup>8</sup> a faktorů trvalé udržitelnosti<sup>9</sup>. Každý ukazatel přispívá k několika datovým bodům z různých zdrojů, včetně open-source mezinárodních databází (například ze Světové banky, Organizace spojených národů atd.) a vlastních databází skupiny. Amundi definovala váhy každého ukazatele ESG podílejícího se na konečném skóre ESG státních emitentů i jejich jednotlivých dílčích složek (E, S a G). Ukazatele zajišťuje významný specializovaný poskytovatel dat.

Všechny ukazatele byly pro lepší přehlednost rozděleny do 8 kategorií a každá kategorie spadá do jednoho z pilířů E, S nebo G. Skóre ESG emitentů se zde znovu nakonec převádí na hodnocení od A do G.

<b>ENVIRONMENT</b> (ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ)	Změny klimatu – přírodní kapitál
<b>SOCIAL</b> (SOCIÁLNÍ ASPEKTY)	Lidská práva – sociální soudržnost lidský kapitál – občanská práva
<b>GOVERNANCE</b> (ŘÍZENÍ)	Efektivita řízení – ekonomické prostředí

8 Rizika trvalé udržitelnosti jsou události či stavy v oblasti životního prostředí, sociálních otázek či řízení, jejichž výskyt by mohl mít nepříznivý významný vliv na hodnotu investice.

9 Významné nežádoucí dopady jsou dopady investičních rozhodnutí, které vedou k nepříznivým vlivům na faktory trvalé udržitelnosti. Faktory trvalé udržitelnosti zahrnují environmentální, sociální a personální záležitosti, dodržování lidských práv, boj proti korupci a úplatkům.



## 4 JINÉ TYPY CENNÝCH PAPÍRŮ NEBO EMITENTŮ

---

Skupina Amundi vyvinula konkrétní metodiky pro hodnocení kvality ESG různých cenných papírů či emitentů, pro které nelze hlavní metodiku použít kvůli povaze cenného papíru nebo nedostatečného pokrytí současnými externími poskytovateli dat. Tyto metodiky se vztahují na akcie soukromých společností, soukromé emitenty dluhopisů, dopadové investice, nemovitosti<sup>10</sup> a další konkrétní cenné papíry, jako například zelené nebo sociální dluhopisy. I když je každá metodika specifická, mají stejný cíl, kterým je schopnost předvídat a spravovat rizika trvalé udržitelnosti a příležitosti a schopnost poradit si s jejich případnými nepříznivými vlivy na faktory trvalé udržitelnosti.

---

<sup>10</sup> Více informací je uvedeno na stránkách: <https://www.amundi.com/int/Strategies/Amundi-Real-Assets/Private-Debt>, <https://www.amundi.com/int/Strategies/Amundi-Real-Assets/Real-Estate>, <https://amundi.oneheart.fr>.

# CÍLENÉ VYLUČOVACÍ ZÁSADY

V rámci finanční odpovědnosti skupina Amundi uplatňuje ve svých portfoliích cílené vylučovací zásady. Tato pravidla platí pro všechny aktivní investiční strategie, nad kterými má Amundi plnou kontrolu, a vylučují společnosti, jež nesplňují zásady ESG, mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce a vnitrostátní předpisy. Tyto obecné výluky se uplatňují, pokud klienti nepožadují jinak, a to vždy s ohledem na platné zákony zakazující jejich uplatňování.

## Skupina Amundi takto vylučuje následující:

- Společnosti podílející se na výrobě, prodeji nebo skladování protipěchotných min a kazetových bomb, zakázaných smlouvami z Ottawy a Osla, a na sužbách pro tyto miny a bomby;
- Společnosti podílející se na výrobě, prodeji nebo skladování chemických a biologických zbraní a zbraní s ochuzeným uranem;
- Společnosti, které opakovaně a závažně porušují jeden nebo několik z deseti zásad Globálního paktu<sup>11</sup> bez hodnověrných nápravných opatření.

Skupina Amundi navíc uplatňuje konkrétní a cílené sektorové vylučovací zásady pro uhlí a tabák. Tyto sektorové výluky platí pro všechny aktivně spravované strategie, nad kterými má Amundi plnou kontrolu z hlediska správy portfolia.

O vylučovacích zásadách rozhoduje strategická komise ESG a pravidla pro jejich uplatňování ověřuje komise pro hodnocení ESG. Vyloučení emitenti jsou ve front-office nástrojích označeni a obchody zahrnující jejich názvy jsou ještě před realizací transakce zablokovány. Oddělení rizik skupiny Amundi odpovídá za druhou úroveň kontroly.

## Zásady pro uhlí pro teplárny

Jelikož uhlí má největší individuální podíl na změnách klimatu vyvolaných lidskou činností, zavedla skupina Amundi v roce 2016 speciální sektorové zásady pro uhlí určené pro teplárny, na jejich základě jsou některé společnosti a emitenti vyloučeni. Od té doby Amundi každý rok postupně tyto zásady pro vyloučení uhlí posiluje.

Tyto závazky vyplývají z klimatické strategie skupiny Crédit Agricole Group. V souladu s cíli trvale udržitelného rozvoje OSN a s Pařížskou dohodou z roku 2015 vychází tato strategie z výzkumu a doporučení vědecké komise,

kteřá zohledňuje scénáře navržené v dokumentech Scénář trvale udržitelného rozvoje Mezinárodní agentury pro energii, Zpráva o analýze klimatu a Vědecké cíle.

V roce 2020 skupina Amundi v rámci aktualizace svých sektorových zásad pro uhelný sektor dále své vylučovací zásady rozšířila na „uhelné vývojáře“, což jsou všechny společnosti, které vyvíjejí nebo plánují vyvíjet nové možnosti pro využívání uhlí v teplárenství.

## Skupina Amundi tedy vylučuje následující:

- Společnosti vyvíjející nebo plánující vyvíjet nové možnosti pro využívání uhlí v teplárenství v rámci celého hodnotového řetězce (těžba, výroba, energetika a dopravní infrastruktura) – tato vylučovací zásada platí od 31. prosince 2020,
- Společnosti generující přes 25 % svých výnosů z těžby uhlí pro teplárenství,
- Společnosti s roční těžbou uhlí pro teplárenství 100 Mt nebo více bez plánů na snižování,
- Všechny společnosti s výnosy z těžby uhlí pro teplárenství nebo z výroby elektřiny spalováním uhlí přesahujícími 50 % všech výnosů bez analýzy,
- Všechny společnosti zabývající se výrobou elektřiny z uhlí a těžbou uhlí s limitem mezi 25 a 50 % se zhoršeným skóre energetického přechodu.

## Dopady na pasivní fondy:

- **Pro pasivní ESG fondy**  
Všechny ESG ETF (exchange-traded-funds) a indexové fondy uplatňují Amundi politiku vyloučení uhelného sektoru, kdykoli je to možné (s výjimkou velmi koncentrovaných indexů).
- **Pro jiné než ESG pasivní fondy**  
Povinností pasivního managementu je co nejpřesněji replikovat index. Správce portfolia má tedy omezenou volnost a musí zajišťovat, aby pasivně spravované portfolio bylo plně v souladu se sledovaným benchmarkem či indexem. Proto Amundi indexové fondy Amundi, resp. Amundi ETF, replikující standardní (non-ESG) benchmark či index nemohou systematicky využívat sektorové výjimky. Celkově tedy platí, že cenné papíry či aktiva, které jsou vyloučeny podle „Amundi politiky vyloučení uhelného sektoru“ v rámci Amundi aktivního managementu, se mohou objevit v rámci pasivně spravovaných jiných než ESG fon-

<sup>11</sup> Globální pakt OSN (Globální kompakt): „Výzva společnostem, aby sladily strategie a činnosti s univerzálními zásadami v oblasti lidských práv, práce, životního prostředí a boje proti korupci a přijaly opatření na podporu společenských cílů.“

---

dech. Amundi však posílila své aktivity, které by mohly vést k tlaku na management společností obsažených v indexu či dokonce skončit až hlasováním „proti“ tomuto firemnímu managementu.

## **Zásady pro tabák**

Od října 2018 stanovila skupina Amundi maximální limit pro hodnocení ESG tabákových společností na E (stupnice od A do G, kdy společnosti s hodnocením G jsou vyloučeny), aby vzala v úvahu hlediska veřejného zdraví, ale i porušování lidských práv, dopady chudoby, následky pro životní prostředí a vysoké ekonomické náklady související s tabákem, které dle odhadů Světové zdravotnické organizace přesahují celosvětově hodnotu 1 biliónu USD ročně. Cílem tohoto limitu je penalizovat investice do těchto společností, které musejí být kompenzovány investováním do mnohem prospěšnějších společností. Zásady skupiny Amundi platí pro celý tabákový sektor, včetně dodavatelů, výrobců cigaret a prodejců.

V květnu 2020 podepsala skupina Amundi Závazek finanční bez tabáku a následně posílila své zásady v oblasti tabáku.

## **Skupina Amundi tedy uplatňuje tato pravidla:**

- Vylučovací pravidla: jsou vyloučeny společnosti, které vyrábějí kompletní tabákové produkty (limity pro uplatnění: výnos nad 5 %) – tato vylučovací zásada platí od 31. prosince 2020.
- Pravidla pro limit: maximální hodnocení ESG je E (na stupnici od A do G), společnosti podílející se na výrobě, dodávce a prodeji tabáku (limit pro uplatnění: výnosy nad 10 %).

# ZÁSADY SPOLUPRÁCE

---

Skupina Amundi považuje odprodej investice za poslední východisko.

Odprodejem se správce aktiv vzdává možnosti uplatňovat vliv na postupy ESG daného podniku nebo sektoru. Pokud si ale skupina podrží investice ve společnostech oddaných myšlence zlepšování postupů ESG, může tak v příslušném sektoru prosazovat osvědčené, trvale udržitelné postupy. Proto Amundi zavedla robustní zásady spolupráce, které představují významnou součást finanční odpovědnosti skupiny a jejího postavení odpovědného investora.

Statistické údaje a výsledky jsou zveřejněny ve výroční zprávě o spolupráci, která je veřejnosti dostupná na stránkách [www.amundi.com](http://www.amundi.com).

Na úrovni emitenta spolupracuje Amundi s příjemci investic nebo potenciálními příjemci investic bez ohledu na typ v rámci portfolií skupiny. Emitenti se vybírají především na základě úrovně expozice vůči předmětu spolupráce. Amundi dbá na spolupráci s emitenty z různých světadílů, přičemž bere v úvahu místní realie, ale současně usiluje o jednotnou úroveň cílů a postupných očekávání bez ohledu na geografický původ.

K tématům, ve kterých spolupracujeme, přistupujeme ze dvou stran. Spolupráce s emitenty by neměla souviset jen s tím, jak mohou otázky trvalé udržitelnosti ovlivňovat danou společnost (riziko trvalé udržitelnosti), ale jde i o to, jak daný podnik sám ovlivňuje společnost okolo sebe a další faktory trvalé udržitelnosti (vliv na společnost, význam pro společnost, i když nemusí být významný pro finanční výkazy podniku z krátkodobého až střednědobého hlediska).

## **Spolupráce skupiny Amundi s emitenty se týká různých vybraných témat, protože:**

- Témata souvisí s významnými systémovými riziky. Amundi věří, že následující dvě priority představují systémová rizika pro podniky, ale i příležitosti pro subjekty, které je chtějí pozitivně integrovat: globální oteplování a ničení ekosystémů, které by mohlo vyvolat ničivé řetězové reakce, rostoucí nerovnost, která vede k sociálnímu rozdělení ohrožujícím ekonomickou a politickou stabilitu demokracií;
- Témata jsou důležitá pro úspěch cílů trvale udržitelného rozvoje a odpovídají regulačním snahám státních orgánů nebo zájmovým oblastem našich klientů;
- Témata souvisí s našimi zásadami odpovědného investování nebo sektorovými zásadami, popř. se závazky přijatými v souvislosti s našimi produkty nebo příslibenými našim klientům.

Skupina Amundi spolupracuje s emitenty buď přímo, nebo ve spolupráci s jinými investory, jako lídr a jako podporovatel. Amundi rovněž podporuje mezinárodní kolektivní iniciativy (viz str. 13). Cílem je motivovat státní orgány, aby přijímaly opatření ve prospěch trvale udržitelného rozvoje. Mezi zájmová témata patří změny klimatu, voda, odlesňování, zdraví v rozvíjejících se zemích.

Spolupráce může být průběžná, pokud emitent nebo jeho sektor čelí konkrétním výzvám nebo rizikům trvalé udržitelnosti. Současně může být i tematická, pokud se týká více sektorů současně a souvisí s faktory trvalé udržitelnosti.

## 1 TEMATICKÁ SPOLUPRÁCE

---

Naše spolupráce se společnostmi souvisí jak s tématy týkajícími se klimatu a nerovnosti, tak i s dalšími environmentálními, sociálními a personálními otázkami, dodržováním lidských práv, bojem proti korupci a úplatkům, které považujeme za základní stavební kameny trvale udržitelné ekonomiky. Každá iniciativa v rámci spolupráce trvá několik let.

Tematická spolupráce se soustředí na témata důležitá pro několik sektorů a jejím cílem je porozumět stávajícím postupům, podporovat osvědčené postupy, doporučovat zlepšení a měřit pokrok v daných oblastech, které se teprve mohou objevit nebo jsou již jasně dané a prozkoumané. Pokud jde o nově zjištěná témata, je cílem zvýšit povědomí mezi emitenty a zdůraznit osvědčené postupy. V případě již stanovených témat se zaměřujeme na konkrétní výsledky.

## 2 PRŮBĚŽNÁ SPOLUPRÁCE

---

### 2 Průběžná spolupráce

Průběžná spolupráce má dva účely: za prvé je cílem spolupracovat s emitenty v oblasti konkrétních rizik trvalé udržitelnosti, kterým podniky čelí. Současně má ale podporovat společnosti při neustálém zlepšování jejich zásad trvalé udržitelnosti.

Naše spolupráce se týká konkrétních oblastí daného sektoru nebo emitenta, ale současně probíhá i prostřednictvím dialogu před samotnou schůzkou. Někdy se snažíme o spolupráci i před odprodejem investice.

## 3 SPOLUPRÁCE HLASOVÁNÍM

---

Hlasujeme u všech svých podílů, včetně podílů v našich portfoliích s pasivní správou.

Je-li to možné, uplatňují fondy svá hlasovací práva na setkáních orgánů společností, ve kterých mají podíly.

V zájmu kontroly nákladů a vyšší efektivity si ale skupina Amundi vyhrazuje právo neuplatňovat svá hlasovací práva, pokud dojde k závěru, že ekonomické náklady jsou vzhledem k vlastnictví prohibitivní.

Skupina Amundi má vlastní zásady hlasování, které upřednostňují trvale udržitelnou úroveň dividend a úroveň odměn umožňující rovnost mezi zaměstnanci. Současně podporuje Amundi způsob řízení, jenž umožní sladit zájmy společnosti se zájmy jejich zaměstnanců. Skupina Amundi tedy přistupuje obezřetně ke stupni nezávislosti představenstva ve prospěch ředitelů z řad zaměstnanců a usiluje o začlenění kritérií ESG do ukazatelů výkonnosti řízení. Obecně platí, že Amundi podporuje environmentální a sociální rozhodnutí vyzývající k vyšší transparentnosti.

Skupina Amundi postupuje podle předpisů EFAMA a je zapojena do činnosti různých řídicích pracovních orgánů, především AFG<sup>12</sup>, FIR<sup>13</sup> a ICGN<sup>14</sup>.

---

12 AFG: francouzské Sdružení správců aktiv ([www.afg.asso.fr](http://www.afg.asso.fr)).

13 FIR: francouzské Fórum pro trvale udržitelné investice ([www.frenchsif.org](http://www.frenchsif.org)).

14 ICGN: Mezinárodní síť pro správu a řízení společností (<https://www.icgn.org/>).

# OZNAČENÍ A TRANSPARENTNOST INFORMACÍ

---

## Označení

Naše nabídka je vždy lokálně upravena pro konkrétní retailové zákazníky a distributory. V rámci svých odpovědných řešení nabízíme řadu produktů, které obdržely následující označení:

- SRI, Greenfin a Finansol ve Francii,
- FNG v Německu,
- Towards Sustainability v Belgii,
- LuxFlag v Lucembursku,
- Rakouský ekoštítek v Rakousku.

## Transparentnost informací

Zprávy o ESG pro otevřené fondy s označením SRI se zveřejňují každý měsíc. Tyto zprávy obsahují srovnání hodnocení portfolia z pohledu ESG s příslušným srovnávacím indexem nebo investiční oblastí a komentáře k výsledkům ESG emitentů v portfoliu.

Skupina Amundi rovněž plní Evropský kodex transparentnosti. Tento kodex, sepsaný a schválený organizacemi AFG<sup>15</sup>, FIR<sup>16</sup> a EUROSIF<sup>17</sup>, poskytuje transparentní a přesné informace o portfolio managementu dle SRI od správců aktiv po klienty.

Konkrétní tematické fondy týkající se klimatu a solidarity zveřejňují zvláštní zprávy, které zajistí přesné sledování dopadů.

V rámci své snahy o posílení transparentnosti vůči investorům posílá skupina Amundi svým institucionálním klientům pravidelné komplexní komentované zprávy.

---

<sup>15</sup> Francouzské Sdružení správců aktiv ([www.afg.asso.fr](http://www.afg.asso.fr)).

<sup>16</sup> Francouzské Fórum pro trvale udržitelné investice ([www.frenchsif.org](http://www.frenchsif.org)).

<sup>17</sup> Evropské Fórum pro trvale udržitelné investice ([www.eurosif.org](http://www.eurosif.org)).

# ROZVOJ ODVĚTVÍ SPRÁVY AKTIV

## 1 AKTIVNÍ ÚČAST V OBOROVÝCH ORGÁNECH

Skupina Amundi se aktivně zapojuje do pracovních skupin vedených oborovými organizacemi, jejichž úkolem je rozvíjet odpovědné financování, trvale udržitelný rozvoj a řízení podniků. Amundi je členem francouzského Sdružení správců aktiv (AFG), EFAMA (Evropské sdružení investičních fondů a společností), francouzského Ústavu správců (IFA), Organizace pro společenskou odpovědnost (ORSE), francouzského Sdružení finančních analytiků (SFAF), evropských Fór pro trvale udržitelné investice – SIF (Francie, Španělsko, Itálie, Švédsko), kanadské, japonské a australské SIF a francouzského sdružení Společnosti pro životní prostředí. Vedle toho je předsedajícím členem Finansol.

Dále skupina Amundi podporuje akademickou pozici „Trvale udržitelné finance a odpovědné investování“, vytvořenou v roce 2007, sponzorovanou organizací AFG a vedenou Ecole Polytechnique a Institut d'Economie Industrielle (IDEI) v Toulouse.

### OBCENÉ INICIATIVY

- UN PRI – ZÁSADY ODPOVĚDNÉHO INVESTOVÁNÍ
- FINANCE PRO ZÍTŘEK
- PROVOZNÍ ZÁSADY PRO ŘÍZENÍ DOPADŮ IFC
- EFAMA A AFG



### ENVIRONMENTÁLNÍ INICIATIVY

- IIGCC – SKUPINA INSTITUCIONÁLNÍCH INVESTORŮ PRO ZMĚNY KLIMATU
- AIGCC – SKUPINA ASIJSKÝCH INVESTORŮ PRO ZMĚNY KLIMATU
- CDP – PROJEKT INFORMOVÁNÍ O UHLÍKU
- MONTREALSKÝ UHLÍKOVÝ ZÁVAZEK
- PROJEKT INFORMOVÁNÍ O VODÁCH



### SOCIÁLNÍ INICIATIVY

- INDEX PŘÍSTUPU K LÉČIVŮM
- INDEX PŘÍSTUPU K VÝŽIVĚ
- TRANSPARENTNOST KLINICKÝCH STUDIÍ
- INICIATIVA PRO RÁMCE REPORTINGU A ZAJIŠTOVÁNÍ LIDSKÝCH PRÁV
- WDI – INICIATIVA PRO INFORMOVÁNÍ O PRACOVNÍCH SILÁCH
- FINANSOL



### INICIATIVY V OBLASTI ŘÍZENÍ

- ICGN – Mezinárodní síť pro správu a řízení společností



## 2 THINK TANK: KOMISE MEDICI

---

Skupina Amundi podporuje rozvoj a organizaci tohoto think tanku, který se zabývá odpovědností ekonomických a finančních subjektů.

Komise Medici projednává principy, techniky a dopady odpovědného investování.

Komise zkoumá hlavní úkoly v oblasti sociální odpovědnosti, kterým čelí mezinárodní i místní podniky a které vyplývají z ekonomických, technologických a politických změn. Hledá přitom nejlepší způsoby jejich řešení.

### **Má dva hlavní cíle:**

- Podporu skupiny Amundi při vymezení jejích investičních zásad;
- A obecněji příspěvek do sociální debaty, která umožní skupině Amundi pravidelně přezkoumávat nejlepší způsoby plnění jejího cíle – vystupovat jako lídr v oblasti firemní trvalé udržitelnosti.



## Dlouhodobě významný hráč v oblasti integrace ESG

V roce 2010 si skupina Amundi zvolila za jeden ze svých strategických pilířů závazek k sociální odpovědnosti. To znamená, že ve svých investičních zásadách stále více zohledňujeme trvale udržitelný vývoj, kritéria sociální odpovědnosti a finanční kritéria.

V roce 2011 skupina Amundi začlenila do své divize institucionálních investic svou dceřinou společnost IDEAM, aby zeštíhlila svou organizaci a lépe dosáhla svých růstových ambicí v oblasti SRI.

V roce 2013 skupina Amundi získala jako první správce aktiv certifikaci Afnor pro svůj přístup SRI. Tato certifikace, udělovaná uznávanou nezávislou organizací, prokazuje náš závazek vůči našim klientům (způsob řízení, záruka odborných znalostí, sledovatelnost dat, informování, reakce atd.) a současně zajišťuje realizaci našich činností na základě interního řídicího procesu.

V roce 2014 skupina Amundi zveřejnila svou první zprávu o spolupráci.

V roce 2015 se skupina Amundi umístila na prvním místě studie SRI a trvalé udržitelnosti zveřejněné organizacemi WeConvene Extel a UKSIF (britské Sdružení pro trvale udržitelné investice a finance), a to v kategorii Nejlepší správci aktiv pro SRI/ESG.

V roce 2015 postupovala skupina Amundi velmi aktivně při financování přeměny energetiky a ochrany životního prostředí. Kromě toho se zapojila do hlavní Iniciativy pro zelené dluhopisy a podepsala pařížské prohlášení o zelených dluhopisech.

V roce 2016 se skupina Amundi stala prvním správcem aktiv, který získal označení SRI od ministerstva financí a veřejných účtů pro své čtyři fondy. Toto označení SRI má za cíl zajistit lepší přehled o nabídce SRI fondu pro investory, zejména individuální klienty s velkým zájmem o SRI.

Ve stejném roce se skupina Amundi znovu umístila na prvním místě studie SRI a trvalé udržitelnosti zveřejněné organizacemi Extel a UKSIF v kategorii Nejlepší správci aktiv pro SRI/ESG.

V roce 2017 obdržela skupina Amundi od PRI již třetí rok po sobě skóre A+. Toto skóre zohledňuje kvalitu analýzy ESG této skupiny a její schopnost integrovat kritéria ESG do různých investičních strategií.

Skupina Amundi založila v partnerství s IFC (International Finance Corporation) největší fond zelených dluhopisů věnující se rozvíjejícím se trhům (2 miliardy dolarů), aby urychlila rozvoj trhu zelených dluhopisů v zemích, které procházejí rozvojem.

V roce 2018 skupina Amundi rozšířila svůj závazek k odpovědnému investování a v říjnu oznámila tříletý akční plán, jehož cílem je integrovat ESG do všech svých otevřených fondů a všech hlasovacích zásad. Amundi se také zaměřila na rozvoj svých poradenských služeb a na posílení konkrétních environmentálních, sociálních a solidárních iniciativ.

V prosinci podepsaly Amundi Energy Transition (AET), dceřiná společnost skupiny Amundi (60 %) a EDF (40 %), a Dalkia (skupina EDF) dohodu o partnerství na financování projektů energetického přechodu.

Skupina Amundi rozšířila svou nabídku odpovědných řešení díky uvedení nových inovativních produktů, zejména prostřednictvím dceřiné společnosti CPR AM a spektru fondů obchodovaných na burze (ETF), které se zaměřují na odpovědné investování.

V roce 2019 skupina Amundi pokračovala v uplatňování svých aktivních zásad a dále rozvíjela odpovědné investování, což dokládají různé inovace, například založení nového fondu klimatických dluhopisů pro financování infrastruktury v rozvíjejících se zemích v partnerství s investiční bankou Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB) a představení programu Green Credit Continuum ve spolupráci s Evropskou investiční bankou (EIB), jehož cílem je prosazovat rozvoj trhu zelených dluhopisů v Evropě, a to především na základě financování malých a středních podniků.

Tento závazek se rovněž odrazil v účasti skupiny Amundi v iniciativě správců aktiv státních investičních fondů One Planet, jejímž cílem je podporovat státní investiční fondy při integraci změn klimatu do správy jejich investic, a v její účasti v japonské iniciativě konsorcia TCFD, jejíž realizaci zaštitila japonská ministerstva hospodářství a životního prostředí. Cílem této iniciativy je zlepšit informovanost emitentů v otázkách ochrany životního prostředí.

---

V roce 2020 skupina Amundi podpořila šíření zelených dluhopisů na rozvíjejících se trzích a následně se zavázala k podpoře rozvoje sociálních dluhopisů, přičemž v prosinci uvedla svou první strategii sociálních dluhopisů. Kromě toho Amundi ohlásila uvedení strategie Objectif Climat Actions, která replikuje index „Euro iSTOXX Ambition Climate PAB“. Současně naše oddělení ETF rozšířilo svou nabídku ETF fondů odpovědného investování a navrhlo komplexní soubor ETF fondů akcií a cenných papírů s pevným příjmem v oblasti ESG a klimatu v mnoha významných zeměpisných oblastech pro investory. Navíc navrhla také různé úrovně integrace trvalé udržitelnosti.

Tento dokument není určen pro občany nebo rezidenty Spojených států amerických ani pro žádnou „americkou osobou“ dle definice tohoto termínu v SEC nařízení S podle amerického zákona o cenných papírech z roku 1933. Tento materiál je poskytován výhradně k informativním účelům a nepředstavuje nabídku ke koupi, investiční poradenství ani výzvu k prodeji produktu. Tento materiál nepředstavuje smlouvu ani závazek.

Informace obsažené v tomto materiálu jsou sdělovány bez zohlednění konkrétních investičních cílů, finanční situace nebo konkrétní potřeby konkrétního investora.

Nelze zaručit, že jsou uvedené informace přesné, vyčerpávající nebo relevantní: ačkoliv byly informace vyhotoveny na základě zdrojů, které považuje skupina Amundi za spolehlivé, může dojít k jejich změně bez předchozího upozornění. Informace zůstávají nevyhnutelně neúplné, vycházejí z údajů platných v konkrétní čas a mohou se změnit.

Všechny ochranné známky a loga použitá v tomto dokumentu k ilustrativním účelům jsou majetkem jejich příslušných vlastníků.

Skupina Amundi nepřijímá žádnou odpovědnost, přímou ani nepřímou, která by mohla vyplývat z používání informací obsažených v tomto materiálu. Skupina Amundi v žádném případě neodpovídá za rozhodnutí ani investice učiněné na základě těchto informací.

Investice s sebou nesou rizika. Předchozí výkonnost a simulace na jejím základě nejsou zárukou budoucích výsledků a nepředstavují spolehlivé ukazatele budoucí výkonnosti. Informace obsažené v tomto materiálu nesmějí být bez předchozího písemného souhlasu skupiny Amundi kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány ani distribuovány jakékoliv třetí osobě nebo subjektu v libovolné zemi nebo jurisdikci, která by vystavila skupinu Amundi nebo její produkty požadavkům registrace v takové jurisdikci nebo kde by to mohlo být považováno za protiprávní.

Informace obsažené v tomto dokumentu jsou považovány za přesné k prosinci 2020.

Amundi Asset Management, francouzská „Société par Actions Simplifiée“ - SAS s kapitálem 1 086 262 605 eur – společnost spravující portfolio schválená organizací AMF pod číslem GP 04000036 – Sídlo: 90, boulevard Pasteur - 75015 Paris – Francie – 437 574 452 RCS Paris. [www.amundi.com](http://www.amundi.com)