

Политика за устойчиви финанси на УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД

Политиката за устойчиви финанси на Управляващо дружество (УД) „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД („Управляващото дружество“) е приета с цел отговорно инвестиране от страна на Управляващото дружество и описва начина, по който то отчита рисковете за устойчивост в процеса на вземане на инвестиционни решения като отчита основните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите за устойчивост.

(1) „Риск за устойчивостта“ е събитие от екологичен, социален или управленски (environmental, social and corporate governance – “ESG”) характер, което, ако настъпи, може да има съществено отрицателно въздействие върху стойността и/или финансовата възвръщаемост на дадена инвестиция.

(а) Значими фактори от екологично естество (environmental компонент) са:

- замърсяване на околната среда в резултат от производствени аварии;
- замърсяване на околната среда в резултат от текущи производствени дейности, включително въглеродни емисии, емисии на други органични и неорганични замърсители, включително такива, водещи до увреждане на озоновия слой;
- замърсяване на околната среда в резултат от прилагането на вредящи технологии за добив на природни ресурси (например фракинг);
- замърсяване на околната среда в резултат от изхвърлянето на значителни по обем токсични отпадъци и липсата на системи за тяхната преработка или безопасно съхранение;
- степен на използването на рециклирани материали в производството;
- отчитане на енергийната ефективност;
- влияние на дейностите на дадена компания върху локалната екосистема и биоразнообразието;
- липса на политики, свързани с намаляване на въглеродния отпечатък и влиянието върху околната среда;
- неоправдано висока енергоемкост;
- екстремни метеорологични явления, като наводнения и силни ветрове.

(б) Значими фактори от социално естество (social компонент) са:

- неспазване на трудово законодателство;
- неадекватни условия на труд;
- незачитане на равенството на полов, расов, етнически и друг принцип;
- използване на принудителен труд;
- използване на детски труд;
- незачитане на основните човешки права;

- ограничаване на правото на синдикализация на служителите;
- нерешени проблеми с безопасността на продуктите;
- ограничаване на достъпа на служителите до базисни услуги като здравеопазване;
- опериране в сектори със значителни негативни социални ефекти като порнографията, производството и търговията с тютюневи изделия;
- опериране в юрисдикции с недемократично управление, с недостатъчно спазване на върховенството на закона и защитата на частната собственост.

(в) Значими фактори от управленско естество (corporate governance компонент) са:

- нарушаване на общоприетите практики за корпоративно управление;
- неспазване на трудовото законодателство;
- корупционни практики;
- нарушаване на нормите на бизнес етиката;
- практики на нелоялна конкуренция;
- несъобразяване с правилата за обработка и съхранение на лични данни;
- счетоводни и данъчни измами;
- неуместни практики на възнаграждение на управленския персонал;
- умишлена политика на поддържане на разлика в заплащането на служителите, основана на пола;
- степен на ангажираност на дадена компания с проблемите на общността;
- степен на ангажираност на мениджмънта на дадена компания с проблемите на устойчивостта;
- ниво и интензитет на диалога между мениджмънта на дадена компания и акционерите ѝ;
- политика на дадена компания по отношение на култивиране и запазване на човешкия капитал;
- съответствие на инвестициите на собствените средства на дадена компания с принципите за устойчивост;
- ангажираност на дадена компания по отношение на качеството на продуктите и услугите, които предоставя на своите клиенти.

(2) При интегрирането на гореизложените рискове за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционни решения се взема предвид:

- как компаниите, в които Управляващото дружество инвестира, управляват тези рискове и каква е вероятността да се реализира отрицателното им въздействие върху стойността и/или финансовата възвръщаемост на дадена инвестиция
- доколко те имат, или могат да имат, значителен негативен ефект върху стойността на конкретна инвестиция и/или съществено отрицателно въздействие върху финансовата ѝ възвръщаемост

I. Обхват на политиката

1. Управляващото дружество отчита, че ценните книжа на компании, които не се придържат към стандартите от екологично, социално и управленско естество, носят допълнителен риск, който може да засегне негативно стойността на инвестицията в тях и/или финансовата ѝ възвръщаемост.

Примери за такива конкретни рискови събития, свързани с устойчивостта, са: промишлени аварии, водещи до щети върху околната среда и произтичащи от това осъдителни съдебни решения, налагащи въпросната компания да заплати обезщетения; съдебни дела и наказания за неспазване на трудово законодателство; негативен обществен имидж, в резултат от корупционни практики и/или липса на прозрачност в корпоративното управление; нарушения на човешки права и пр.

Наред с еднократните събития и фактори, рисковете за устойчивостта включват и такива, произтичащи от дългосрочни глобални или регионални тенденции, включително инкорпорирани в законодателни решения, като борбата с климатичните промени и прехода към зелена икономика (които, например, да наложат нови изисквания по отношение на минимизирането на вредните емисии и/или на стимулиране използването на рециклирани материали в производството или забраната на използването, съответно прекратяване производството, на определени продукти, замърсяващи околната среда); такива, произтичащи от промяна на потребителските нагласи (например към продукти/услуги с по-малко отрицателно въздействие върху околната среда); такива в резултат на допълнителни регулации и изисквания по отношение на корпоративното управление, свързани с генериране на допълнителни разходи за компаниите и т.н.

2. Политиката за устойчиви финанси се прилага занапред от момента на нейното приемане и важи за всички индивидуални активи в инвестиционните портфейли, управлявани от УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД. По отношение на инвестициите във взаимни или борсово-търгуеми фондове, където Управляващото дружество няма възможност за директен контрол върху индивидуалните инвестиции, водещ принцип при вземане на инвестиционно решение е фактът, дали дружеството, което ги управлява, е подписало и съблюдава Принципите за Отговорно Инвестиране на ООН.

II. Приложими принципи

УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД прилага принципите на отговорно инвестиране и устойчивост при управлението на активи. Управляващото дружество инвестира с дългосрочен инвестиционен хоризонт, като счита, че факторите, свързани с опазване на околната среда, социална отговорност и доброто корпоративно управление (ESG) в голяма степен влияят върху

риска на инвестициите и съответно върху тяхната възвръщаемост. Отчитането на тези фактори води до много по-голяма прецизност при изчисляването на реалната стойност на инвестициите. В този смисъл отчитането на факторите за устойчивост в инвестиционните решения е в най-добрия интерес на клиентите в дългосрочен план.

УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД спазва следните принципи за отговорно инвестиране на ООН.

1. Включва параметри за опазване на околната среда, социалната отговорност и доброто корпоративно управление в анализите си и инвестиционните си решения;
2. Отговорно и активно е по отношение на темите за ESG в собствената си практика като компания;
3. Търси адекватно прилагане на принципите на ESG в компаниите, в които възнамерява да инвестира;
4. Работи в посока приемането и въвеждането на тези принципи в цялата инвестиционна общност;
5. Обединява усилия, за да подсили ефективността си в прилагането на тези принципи;
6. Дава отчет за дейностите, които е предприело и прогреса в прилагането на тези принципи.

III. Подходи и фактори, приложими при извършването на оценка и за вземане на инвестиционни решения

Доколкото рисковете за устойчивостта могат да влияят негативно върху пазарната стойност на инвестициите или да имат отрицателно въздействие върху финансовата им възвръщаемост, Управляващото дружество ги отчита при вземане на инвестиционните си решения така, както отчита и всички останали рискове, влияещи върху пазарната стойност на инвестициите.

Рисковете за устойчивостта са част от общата оценка на риска, която Управляващото дружество прави за всяка инвестиция. Отговорността за това е на портфейлните мениджъри и на Инвестиционния съвет на дружеството.

Различните видове инвестиции могат да изискват различни подходи за интегриране на такива рискове при вземането на инвестиционни решения. Портфолио мениджърите анализират потенциалните инвестиции, като оценяват (заедно с други важни съображения), например: общите разходи, които емитентът може да генерира и отражението върху стойността на ценните книжа на емитента и финансовата възвръщаемост от осъществяваните срещу такива разходи ползи за обществото и околната среда; или как пазарната стойност на емитента може да бъде повлияна от индивидуалните рискове за устойчивост. Когато е необходимо, се вземат предвид и взаимоотношенията на съответния емитент с ключовите заинтересовани страни –

клиенти, служители, доставчици и регулатори, включително оценка дали тези взаимоотношения се управляват по устойчив начин и следователно дали има някакви съществени рискове за пазарната стойност на емитента.

Следвайки принципите на устойчиво инвестиране, УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД прилага няколко подхода, степенувани по значимост в следния ред:

1. Принцип на изключването

Управляващото дружество избягва инвестиции в компании, които:

- са включени в списъци със санкции на ЕС или ООН;
- нарушават човешките права и базисни етични норми;
- са известни с корупционни практики;
- оперират в конфликтни региони;
- имат сериозни негативни въздействия върху околната среда, като:
 - компании, при които повече от 1/3 от приходите са получени от добив на въглища;
 - компании, при които повече от 1/3 от приходите са получени при използване на фракинг за добив на въглеводороди;
 - генерират основната част (повече от 50%) от приходите си от тютюневата и порнографската индустрия.

За някои от управляваните портфейли могат да бъдат въведени и допълнителни ограничителни критерии на база на предпочитанията на клиента или специфични регулаторни изисквания, които са приложими към него.

2. Принцип на включването на най-добрите компании по ESG критериите (best-in-play)

Управляващото дружество използва ESG оценки и показатели от външни доставчици като Bloomberg и MSCI при проверката и определяне на основните неблагоприятни въздействия върху устойчивостта като част от инвестиционния процес.

Под внимание се взема както индивидуалната ESG оценка на съответния емитент, така и еволюцията ѝ във времето, и нивото ѝ спрямо това на ESG оценките на останалите компании от индустрията, в която оперира. В този смисъл ниската ESG оценка от външен доставчик сама по себе си не е достатъчно условие за въздържане от или ликвидация на инвестиция в даден емитент.

3. Допълнително проучване и индивидуален подход

За компаниите, за които няма външни оценки по ESG критериите, УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД прилага вътрешно оценяване, базирано на собствен модел, който взема под внимание както самите критерии, така и спецификите на секторите, в които оперират компаниите и техните възможности да събират и оповестяват информация за своите действия,

насочени към устойчивост и социална отговорност. Управляващото дружество отчита, че недостатъчното ниво на оповестяване от страна на компаниите често се дължи на липсата на опит и ресурси, а не на стремеж да се прикрият нарушения на критериите за устойчивост. Затова, водещ принцип в инвестиционният процес е (при равни други условия) да дава предимство на тези компании, които оповестяват по-голяма по обем релевантна информация, но да не изключва изрично тези, при които тази информация не е изцяло налична.

Фактори, приложими при вътрешно оценяване:

При оценяването на опазването на околната среда (environmental компонент) се отчитат редица фактори свързани с въздействието върху климатичните промени, сред които нивото на въглеродните емисии, равнището на енергийно потребление и делът на енергия от възобновяеми източници в микса, използването на природни ресурси и делът на рециклираните материали в производството, отсъствието на нарушения на екологичните стандарти, наличието на корпоративна политика за опазване на околната среда и т.н.

При оценката на степента на социална отговорност (social компонент) и доброто корпоративно управление (corporate governance компонент) се отчитат редица фактори, сред които: наличието на независими членове в борда на директорите, честотата на смяната на членовете, разнообразния опит и ролите им, наличието на приети политики по отношение на бизнес етика, антикорупционните практики, опазването на лични данни, подкрепа за принципите на ООН за отговорно и устойчиво инвестиране, спазването на трудовото законодателство, липсата на наложени административни санкции за ESG нарушения, степента на ангажиране в диалог с акционерите по въпроси на устойчивостта, безопасността на труда в компанията и отсъствието на трудови злоупотреби, текучество на персонала, нивото на синдикализация в компанията, подкрепа от страна на компанията за обществено значими каузи, оперирането извън некооперативни данъчни юрисдикции, степента на политическа стабилност и вероятността от промяна на политическия режим в юрисдикциите, в които се развива дейност и т.н.

При прилагането на горните критерии, когато е възможно, се сравнява представянето на компанията спрямо други компании от съответния сектор.

Когато е възможно да се даде количествено измерение на влиянието на ESG критериите върху справедливата стойност на компанията, в която Управляващото дружество е инвестирало, или предстои да инвестира, това може да се интегрира в традиционния финансов анализ. Количественото влияние на ESG критериите може да бъде свързано например с:

- Финансови санкции, наложени от регулаторни органи;
- Съдебни обезщетения;
- Финансови разходи, свързани с ESG регулации и въвеждането на нови стандарти или провизии за предстоящи такива;

- Нови данъци от екологично естество (например квоти за въглеродни емисии);
- Загуба на приходи от стеснен пазарен дял или конкурентоспособност;
- Затруднен достъп до финансиране или затруднения при намирането на персонал поради ерозия на публичния имидж на компанията.

В други случаи такива рискове могат по-трудно да се определят количествено и затова портфолио мениджърът може да се опита да включи потенциалното им въздействие по други начини, независимо дали явно, например чрез намаляване на очакваната бъдеща стойност на емитента, или косвено, например чрез коригиране на тежестта на ценните книжа на емитента в съответния портфейл (индивидуален или на фонда) в зависимост от това колко категорично той смята, че рискът за устойчивост може да засегне дадения емитент.

Портфейлните мениджъри извършват оценяване както на рисковете за устойчивостта по отношение на конкретните инвестиции, така и оценка на рисковете за устойчивостта, които могат да имат съществено отрицателно въздействие върху финансовата възвръщаемост на ниво инвестиционен продукт. Резултатите от извършената оценка на ниво продукт се включват в преддоговорната информация, предоставяна на потенциалните инвеститори.

IV. Инвестиционен процес

Факторите за устойчиво развитие са неразделна част от инвестиционния процес, като тяхното отчитане е втори филтър в петте етапа на инвестиционния процес, както следва:

- 1) Пазарна капитализация и ликвидност;
- 2) Корпоративно управление, прозрачност, обща ESG оценка;
- 3) Оценка на потенциала на сектора и конкурентоспособност на компанията;
- 4) Анализ на финансовите показатели;
- 5) Оценка на справедлива стойност.

Използването и изчисляването на ESG оценки е отговорност на финансовите анализатори и портфейлните мениджъри, а Инвестиционният съвет следи за прилагането на настоящата Политика за устойчиви финанси. Документирането на гореописаното интегриране на критериите за устойчивост в инвестиционния процес се извършва на ад-хок база по преценка на съответния портфейлен мениджър.

V. Източници на информация

За да оцени рисковете за устойчивостта Управляващото дружество може да използва следните източници на информация:

- Оценки на устойчивостта, разработени от външни доставчици;

- Публична финансова отчетност и нефинансова информация, предоставяна от дружествата, включително оповестени годишни и междинни финансови отчети, одиторски доклади, доклади за дейността, нормативни оповестявания, свързани с корпоративното управление и др.;
- Разкрита вътрешна информация, прессъобщения, презентации, публични изяви на дружествата, на техните ръководни органи и мажоритарни акционери;
- Дневен ред и материали за свикани общи събрания на акционерите;
- Официални борсови бюлетени или подобни източници на информация, поддържани от регулирания пазар, на който дружество е допуснато до търговия;
- Стандартни платформи за пазарна информация, като Bloomberg и др.;
- Официална статистическа и справочна информация;
- Анализи, публикации и коментари на сертифицирани български и чуждестранни консултанти и анализатори, включително упълномощени съветници по смисъла на § 1, т. 55 от Допълнителните разпоредби към Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Общи еднократни или периодични срещи между мениджмънта на дружествата и инвеститорите;
- Конференции, семинари и търговски изложения.

VI. Преглед на инвестициите

Портфейлните мениджъри и Инвестиционният съвет правят преглед на инвестициите поне веднъж годишно, както и на ад хок база. При констатиране на настъпили промени от екологично, социално или управленско естество, които потенциално могат да окажат значително негативно въздействие върху стойността им или съществено отрицателно въздействие върху финансовата им възвръщаемост, отнасят въпроса до ръководството на Управляващото дружество, което взема решение за следващи стъпки, които да осигурят както спазването на принципите, залегнали в настоящата политика и така и да гарантират защитата на интересите на клиентите на Управляващото дружество, на управляваните от него договорни фондове и притежателите на дялове в тях. Взетите решения, предприетите действия и резултатът от тях се отразяват в протокола от съответното заседание на Инвестиционния съвет или на управителния орган на Управляващото дружество.

Когато в рамките на осъществявания преглед на инвестициите Управляващото дружество идентифицира потенциални проблеми и рискове в дейността на дружество, в чиито ценни книжа Управляващото дружество е инвестирало за сметка на свои клиенти по доверително управление или на управляван от него договорен фонд, то може да осъществи контакт с представители на дружеството и да изиска предоставянето на допълнителна информация, съответно отстраняване на тези проблеми и рискове.

В случай, че представителите на компанията, в която Управляващото дружество е инвестирало и е идентифицирало потенциални ESG рискове, откажат диалог или предприемане на действия по отстраняване на констатираните проблеми от екологично, социално или управленско естество Управляващото дружество може да предприеме по свое усмотрение допълнителни стъпки, сред които:

- Да гласува срещу и/или да се въздържа от гласуване по предложения за решения на съответно общо събрание на акционерите на дружеството;
- Да предложи, доколкото Инвеститорите разполагат с необходимия брой от акциите от капитала на дружеството, включването на въпроси или да предложи решения по вече включени въпроси в дневния ред на предстоящо общо събрание на дружеството;
- Да инициира, включително действайки съвместно с други акционери, свикването на извънредно общо събрание на дружеството по определен от него/тях дневен ред;
- Да предприеме съвместни действия с други акционери в дружеството, включително да предяви искове срещу дружеството и/или членове на неговите управителни и надзорни органи;
- Да упражни други права, произтичащи от или свързани с управляваното дялово участие в дружеството, които са подходящи за отстраняване на констатираните слабости;
- Да прекрати частично или напълно инвестицията си в компанията.

VII. Кодекси и международно признати стандарти

УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД спазва кодекси за отговорно бизнес поведение, като Етичния кодекс на Българската асоциация на управляващите дружества и Националния кодекс за корпоративно управление на Националната комисия по корпоративно управление, както и международно признати стандарти за надлежна проверка и докладване, като Управляващото дружество е включено в глобалния регистър на инвестиционните компании, които имат ангажимент да се придържат към отговорното инвестиране съгласно Принципите за отговорно инвестиране на ООН.

VIII. Политика за ангажираност

УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД е приело и прилага политика за ангажираност, тъй като счита отговорната инвестиция за неразделна част от инвестиционния си подход. Прилагайки тази политика Управляващото дружество активно се стреми да осъществява контакт с компаниите, в които инвестира, за справяне със сложни екологични, социални и корпоративни предизвикателства, които са в съответствие с най-добрите дългосрочни интереси на клиентите си.

Управляващото дружество взаимодейства с компаниите, в чиито акции е инвестирало, за да наблюдава съществени въпроси, включително стратегията на компанията, бизнес

модела, структурата на капитала, корпоративното управление, които е вероятно да повлияят значително на способността на компанията да създава дългосрочна стойност, както и върху нейните социални и екологични въздействия.

IX. Отчетност

Управляващото дружество оповестява веднъж годишно своите действия по основните направления на отговорното инвестиране в доклада, който предоставя съгласно Принципите на Отговорно Инвестиране на ООН, достъпен на сайта на организацията (www.unpri.org).

Настоящата политика е приета с решение на Съвета на директорите (СД) на УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД от 10.03.2021г. и е изменена с решения на СД на Управляващото дружество на 13.04.2021г., на 31.03.2022г. и на 05.08.2025г.