

# ESG z pohľadu distribúcie finančných nástrojov

Aktuálny vývoj právnych predpisov



Odbor dohľadu nad kapitálovým trhom (ODK)



Seminár, 14.11.2024

- I. UNION STRATEGIC SUPERVISORY PRIORITIES (USSP)**
- II. UDRŽATEĽNÉ FINANČIE – PREHĽAD
- III. SFDR
- IV. SEKTOROVÉ PREDPISY
- V. PREFERENCIE UDRŽATEĽNOSTI
- VI. COMMON SUPERVISORY ACTIONS (CSA)



## ESG zverejňovanie

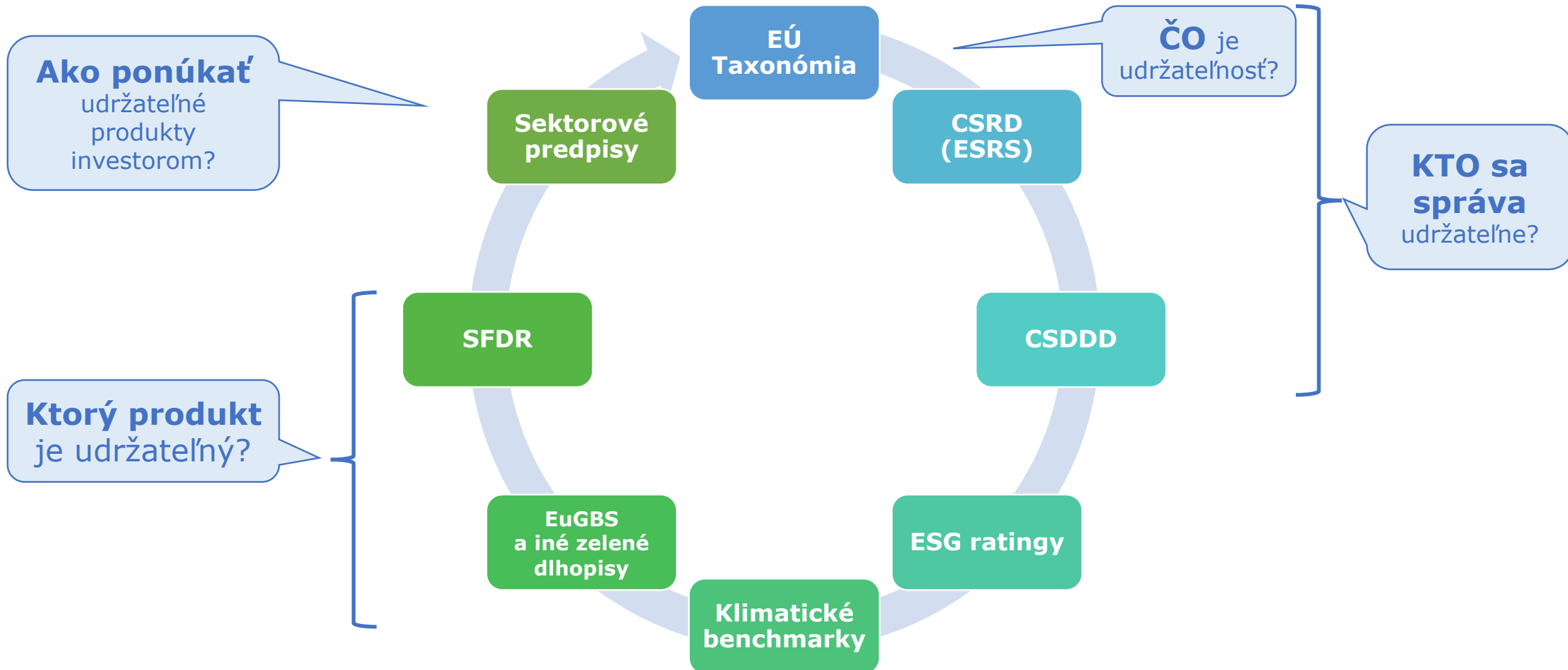


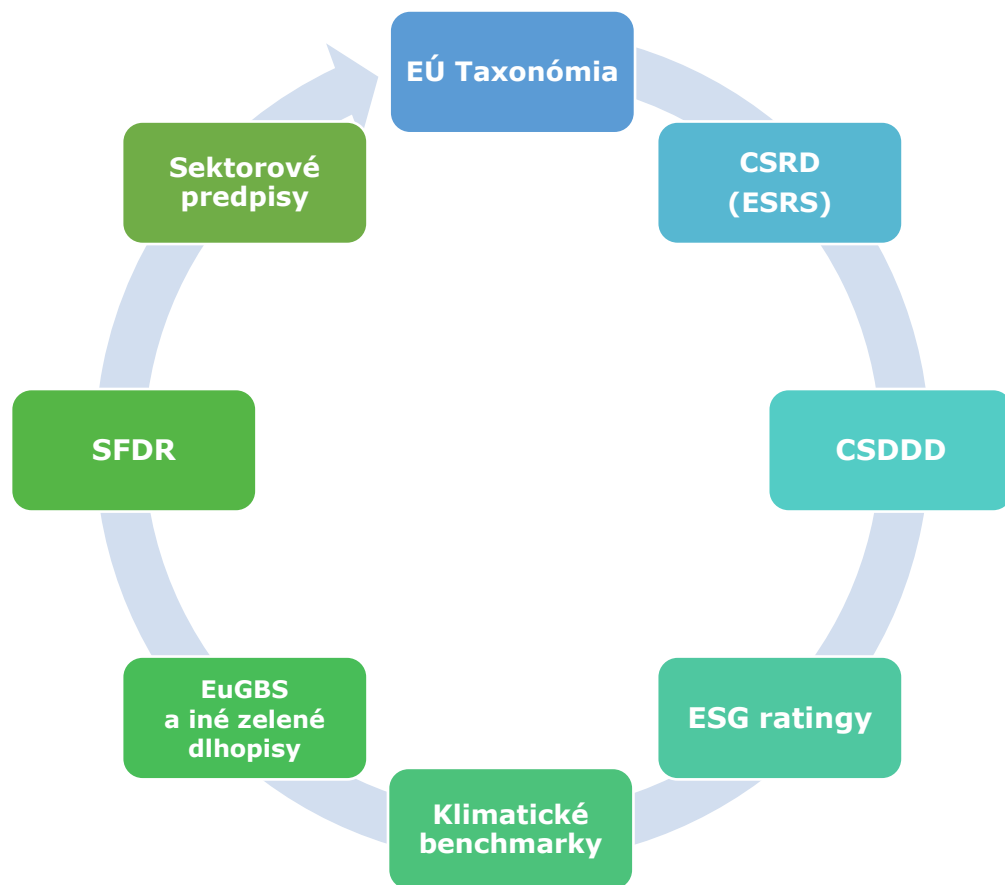
## Kybernetické riziká a digitálna odolnosť (od roku 2025)

- **USSP:** ďalší z nástrojov konvergencie dohľadov v EÚ
- **2 strategické priority** na úrovni EÚ identifikované najmenej raz za tri roky
- Zahŕňajú rôzne dohľadové aktivity, vrátane edukácie trhu

- I. UNION STRATEGIC SUPERVISORY PRIORITIES (USSP)
- II. UDRŽATEĽNÉ FINANČIE – PREHĽAD**
- III. SFDR
- IV. SEKTOROVÉ PREDPISY
- V. PREFERENCIE UDRŽATEĽNOSTI
- VI. COMMON SUPERVISORY ACTIONS (CSA)

# Udržateľné financie - prehľad





## Dávame do pozornosti:

<https://nbs.sk/dohlad-nad-financnym-trhom/dohlad/udrzatelne-financie-esg/>



ÚLOHY NBS • PRE VEREJNOSŤ • PRE MÉDIÁ • KARIÉRA • KONTAKTY

EN

NBS > Dohľad nad finančným trhom > Oblasť dohľadu > Udržateľné financie (ESG)

### ← Oblasť dohľadu

- AML/CFT
- Digitálna prevádzková odolnosť (DORA)
- Bankovníctvo
- Poisťovníctvo
- Kryté dlhopisy
- Trh cenných papierov
- Kolektívne investovanie
- Dôchodkové sporenie
- Finančné sprostredkovanie a finančné poradenstvo
- Poskytovanie spotrebiteľských úverov
- Platobné služby a elektronické peniaze

## Udržateľné financie (ESG)

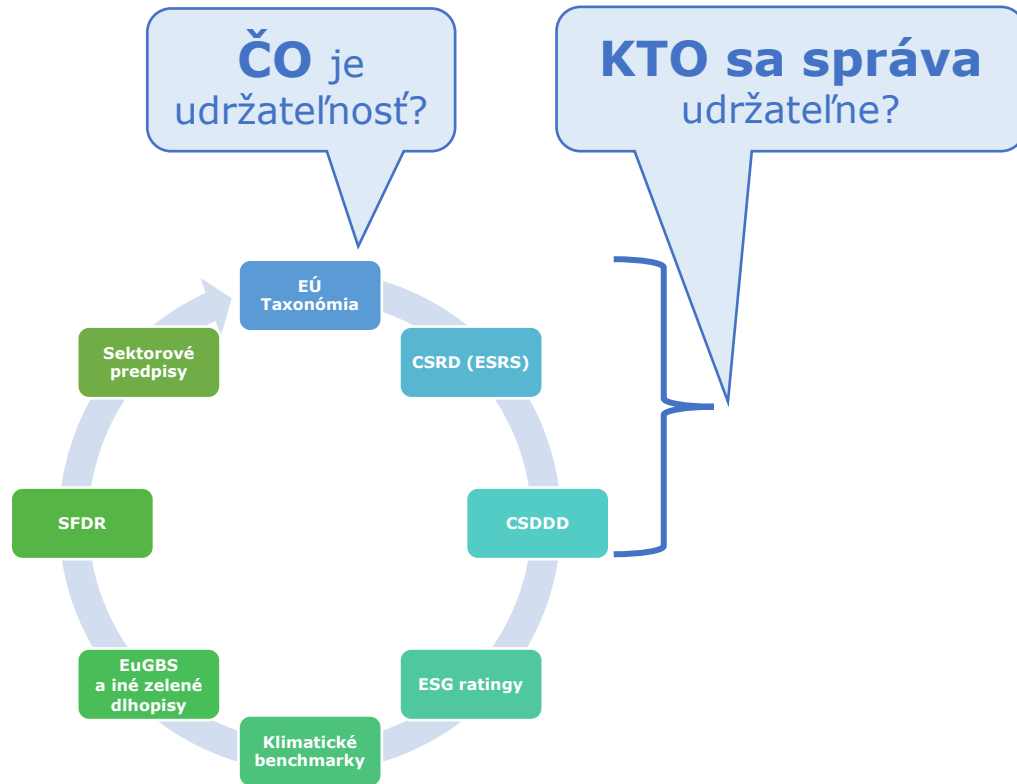
Európska zelená dohoda stanovila za cieľ Európskej únie (EÚ), aby sa Európa stala prvým klimaticky neutrálnym kontinentom. To je možné dosiahnuť prostredníctvom prechodu na ekologickejšie a udržateľnejšie hospodárstvo. EÚ za účelom podpory tohto prechodu prijala viaceré predpisy, ktoré určujú povinnosti pre finančné inštitúcie ako aj nefinančné podniky. Medzi kľúčové predpisy patrí **nariadenie o EÚ taxonómii**, ktoré definuje **environmentálne udržateľné hospodárske aktivity**, **smernica CSRD**, ktorá upravuje **vykazovanie informácií o udržateľnosti** podnikov alebo **nariadenie o Európskych zelených dlhopisoch**, ktoré umožňuje financovanie projektov v súlade s EÚ taxonómiou prostredníctvom vydávania Európskych zelených dlhopisov.

Európska taxonómia

+

Vykazovania informácií o udržateľnosti (CSRD)

+



<https://nbs.sk/dohlad-nad-financnym-trhom/dohlad/udrzatelne-financie-esg/>

## Užitočné linky:

### EU Taxonómia:

1. [Klimatické DN k EÚ Taxonómii](#) –pre 2 klimatické ciele
2. [Environmentálne DN k EÚ Taxonómii](#) - pre 4 environmentálne ciele
3. [DN o zverejňovaní podľa EÚ Taxonómie 2021/2178](#)
4. [Navigátor EÚ taxonómie](#)
5. [Oznámenie Komisie](#)

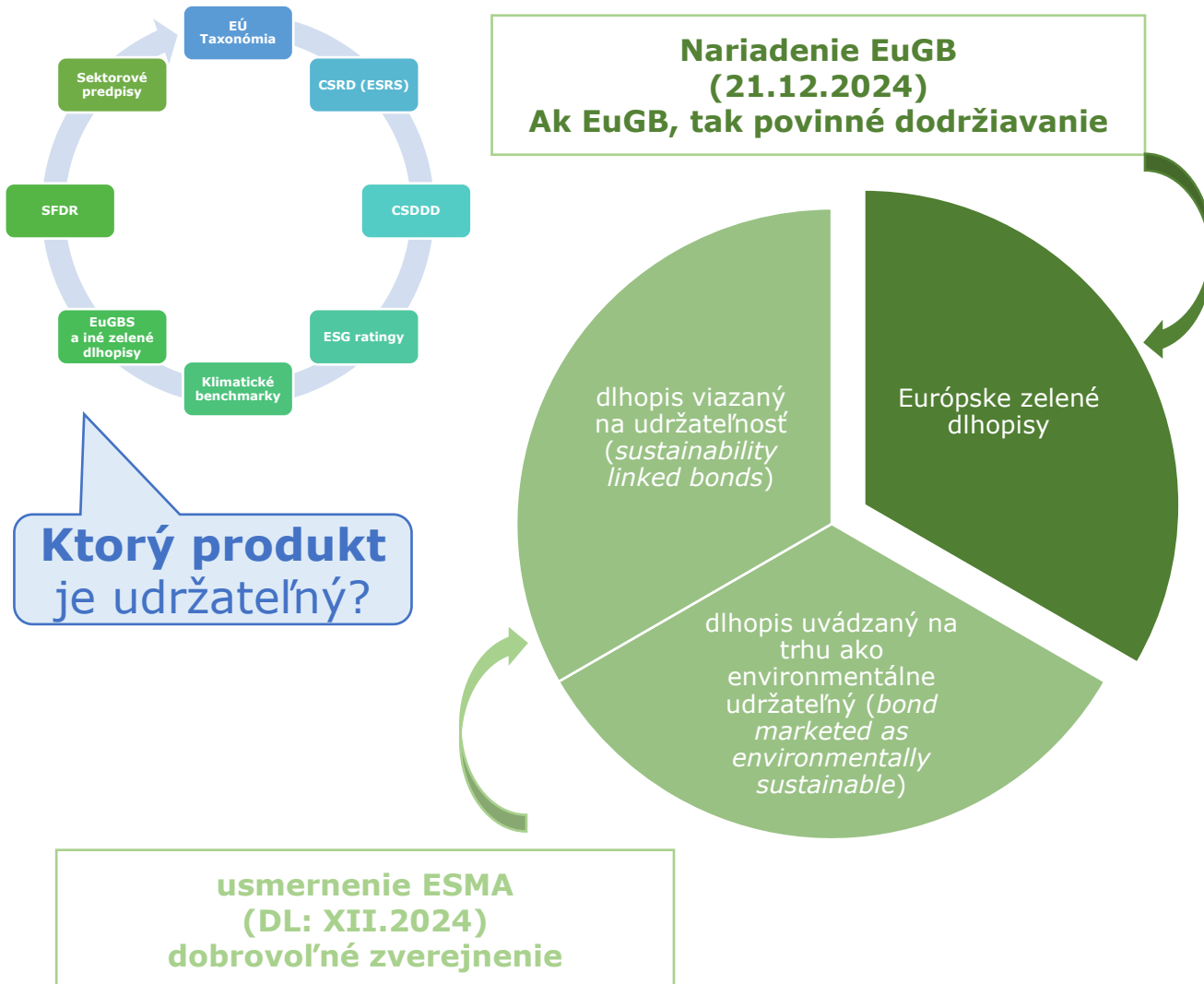
### CSRD (ESRS):

1. [smernica CSRD](#)
2. [Európske štandardy pre vykazovanie informácií o udržateľnosti](#) (ďalej len „ESRS štandardy“)
3. [FAQ k CSRD](#) zverejnené Európskou komisiou
4. Tri implementačné usmernenia k ESRS štandardom:
  - [EFRAG IG 1: Materiality Assessment](#)
  - [EFRAG IG 2: Value Chain](#)
  - [EFRAG IG 3: Detailed ESRS Datapoints](#) + [Explanatory Note](#)
5. [Usmernenia ESMA o presadzovaní informácií o udržateľnosti \(GLESI\)](#)
  - podporné [materiály](#) a [video](#) ku GLESI ako aj
  - [Verejné stanovisko ESMA k ESRS](#)

### CSDDD:

1. smernica EP a Rady (EÚ) [2024/1760](#) o náležitej starostlivosti podnikov v oblasti udržateľnosti a o zmene smernice (EÚ) 2019/1937
2. [FAQ on CSDDD](#) zverejnené Európskou komisiou

# Zelené dlhopisy



## 1. Európske zelené dlhopisy (EUGB)

- **Nariadenie (EÚ) č. 2023/2631 o Európskych zelených dlhopisoch** nadobudne účinnosť **21.12.2024**.
- **Opt-in princíp**
- **Externí posudzovatelia EuGB:**
  - registrovaní **v registri ESMA**
  - povinní preskúmať pred emisiou informačný prehľad ako aj konečnú alokáciu výnosov, t.j. budú sa musieť presvedčiť, že výnosy z EuGB boli skutočne použité na vopred definovaný env.ciel'/projekt (príloha IV).
- **Use of proceeds** - použitie výnosov musí byť jasne uvedené v právnych dokumentoch a ich použitie bude kontrolované zo strany externých posudzovateľov EuGB, pričom sa vyžaduje, aby boli projekty/aktíva **v súlade s EÚ Taxonómiou**;
- **Monitorovanie vplyvu a podávanie správ** - požiadavky na externé preskúmanie a transparentnosť dokumentácie sú povinné, pričom sa zverejňujú na webe emitenta:
  - **pred emisiou** - INFORMAČNÝ PREHĽAD O EUGB (vzor v prílohe I)
  - **raz ročne** - VÝROČNÁ SPRÁVA O ALOKÁCII Z EUGB (vzor v prílohe II)
  - **aspoň 1x pred splatnosťou EUGB** - SPRÁVA O VPLYVE (vzor v prílohe III)

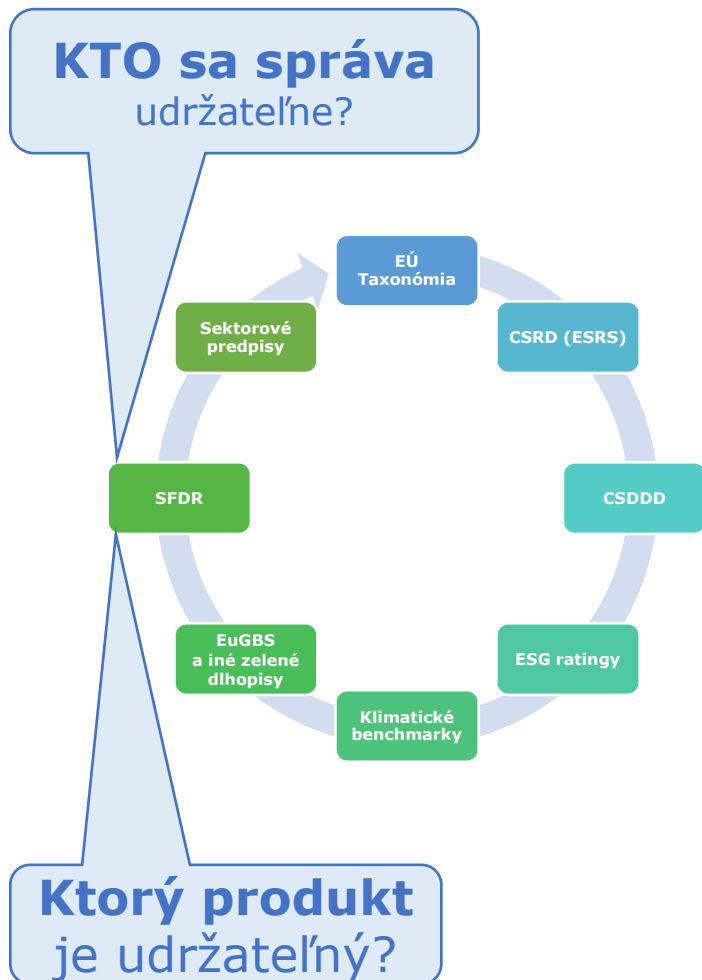
## 2. Dlhopisy uvádzané na trh ako environmentálne udržateľné a dlhopisy viazané na udržateľnosť

- Keďže režim EuGBR je dobrovoľný (opt-in princíp), znamená to, že naďalej budú môcť emitenti z EÚ vydávať „obyčajné“ **zelené dlhopisy**, ktoré nebudú môcť používať označenie EuGB alebo európsky zelený dlhopis.
- Budú môcť byť vydávané napr. na základe medzinárodne uznávaných trhových štandardov ako je ICMA - The Green Bond Principles („GBP“) alebo certifikované zo strany Climate Bond Initiative („CBI“).
- Do 21.12.2024 je ESMA povinná pripraviť **usmernenia**, ktorými sa stanovia **vzory pre dobrovoľné zverejňovanie informácií pred emisiou „dlhopisov uvádzaných na trh ako environmentálne udržateľné“** (bond marketed as environmentally sustainable) a „**dlhopisov viazaných na udržateľnosť**“ (sustainability linked bonds).

Pri schvaľovaní prospektov k cenným papierom NBS postupuje podľa usmernení alebo verejných stanovísk ESMA, napr. [ESMA Public Statement - Sustainability disclosure in prospectuses](#)



- I. UNION STRATEGIC SUPERVISORY PRIORITIES (USSP)
- II. UDRŽATEĽNÉ FINANČIE – PREHĽAD
- III. SFDR**
- IV. SEKTOROVÉ PREDPISY
- V. PREFERENCIE UDRŽATEĽNOSTI
- VI. COMMON SUPERVISORY ACTIONS (CSA)



## Nariadenie EP a Rady (EÚ) 2019/2088 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb (SFDR)

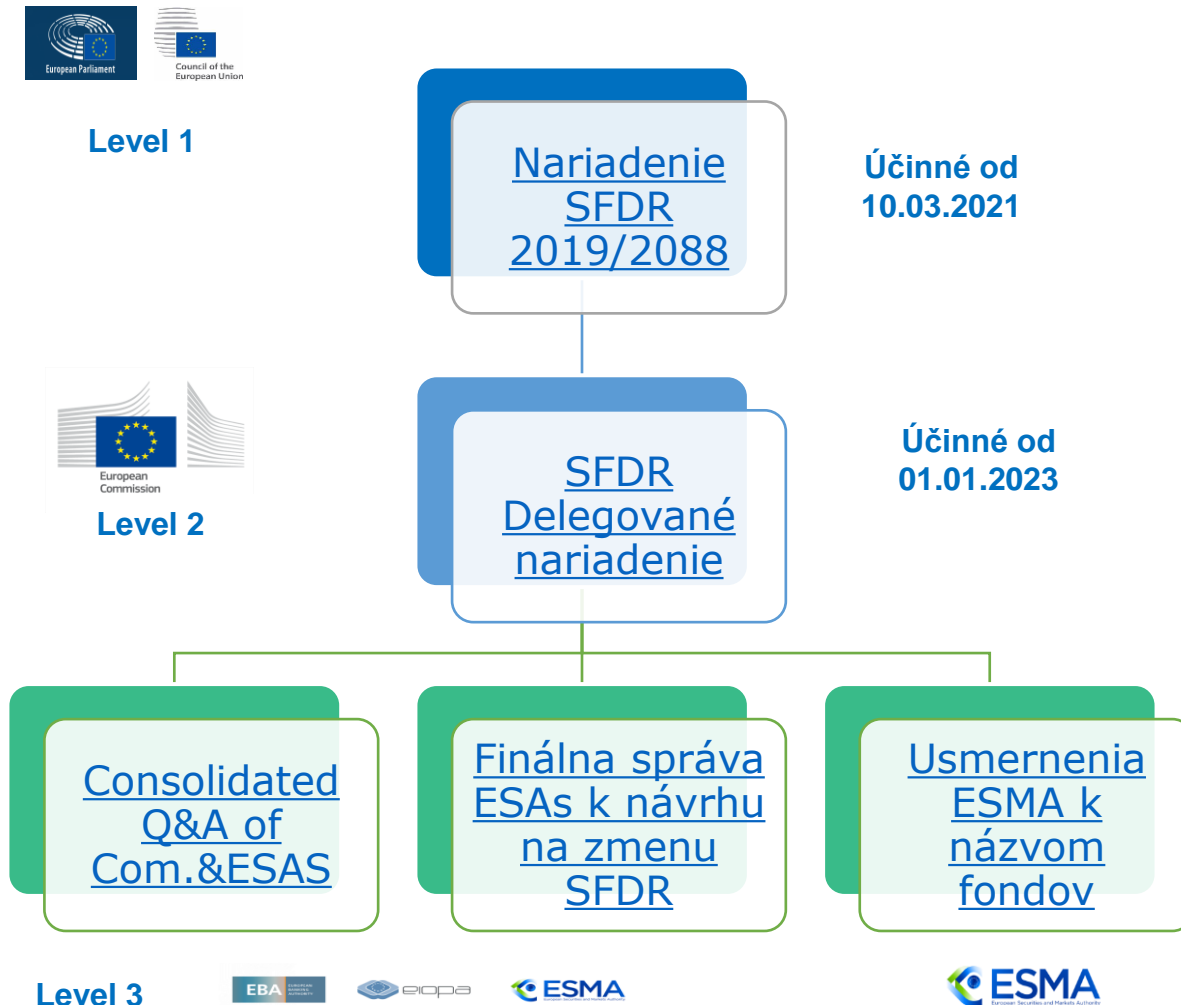
- Jedno z prvých nariadení v oblasti udržateľných financií účinné od: **10.03.2021**.
- Povinnosti jednotlivých subjektov sa líšia podľa toho, či ide o **finančných poradcov** alebo **účastníkov finančného trhu**.
- Vzťahuje sa na **finančné produkty** definované v SFDR.
- Upravuje **režim zverejňovania**:
  - na úrovni spoločnosti („entity level disclosure“) a
  - na úrovni finančného produktu („product level disclosure“).



SFDR upravuje režim zverejňovania.



SFDR nezavádza klasifikačný systém ani značky produktov.



## Finančné produkty podľa SFDR

≠

finančné nástroje podľa MiFID.

### IN SCOPE:

SFDR sa vzťahuje na **finančné produkty**, ktoré sú definované nasledovne:

- portfólio spravované v súlade s čl. 4 (1) 8. smernice MiFID II,
- alternatívny investičný fond (AIF) a UCITS fond,
- investičný produkt založený na poistení (IBIP),
- dôchodkový produkt a dôchodkový plán,
- celoeurópsky osobný dôchodkový produkt (PEPP).

### OUT OF SCOPE:

- Dlhopisy
- Akcie
- Deriváty
- Úvery
- Účty

Povinnosti jednotlivých subjektov sa líšia podľa toho, či ide o **účastníkov finančného trhu** alebo **finančných poradcov**.

## Účastníkmi finančného trhu („ÚFT“) sú:

- ✓ poisťovňa, ktorá **sprístupňuje IBIP** (investičné produkty založené na poistení),
- ✓ OCP alebo úverová inštitúcia, ktorá zabezpečuje **správu portfólia**,
- ✓ **správcovská spoločnosť** spravujúca štandardné fondy (UCITS), špeciálne fondy (AIF) a **registrovaný správca** iných alternatívnych investičných fondov (správca AIF), správca EuVECA, správca EuSEF,
- ✓ inštitúcia zamestnaneckého dôchodkového zabezpečenia (IZDZ) a tvorca dôchodkového produktu,
- ✓ poskytovateľ celoeurópskeho osobného dôchodkového produktu (PEPP).

ÚFT je povinný SFDR dodržiavať a zriadiť si pre ten účel webové sídlo (SFDR Q&A I.4).

SFDR Q&A  
I.1

## Finančnými poradcami („FP“) sú:

- ✓ poisťovňa a sprostredkovateľ poistenia, ktorý poskytuje **poistné poradenstvo** v súvislosti s IBIP,
- ✓ OCP alebo úverová inštitúcia, ktorá poskytuje **investičné poradenstvo**,
- ✓ správcovská spoločnosť UCITS / AIF alebo registrovaný správca, ktorý poskytuje **investičné poradenstvo**,
- ✓ finanční agenti a finanční poradcovia poskytujúci **poistné poradenstvo** v súvislosti s IBIP a finanční agenti a finanční poradcovia, ktorí poskytujú **investičné poradenstvo**, pokiaľ majú troch alebo viac zamestnancov, a to bez ohľadu na ich právnu formu alebo na to, či zamestnáva tieto osoby *part-time* alebo *full-time*.

SFDR Q&A  
I.3

**Finančný poradca** podľa SFDR

≠

**Finančný poradca** podľa ZoFSaFP.

## REŽIM ZVEREJŇOVANIA NA ÚROVNI ENTITY



Článok 3  
Transparentnosť  
politik týkajúcich  
sa rizík  
ohrozujúcich  
udržateľnosť



Článok 4  
Transparentnosť  
nepriaznivých  
vplyvov na  
udržateľnosť na  
úrovni subjektu



Článok 5  
Transparentnosť  
politik  
odmeňovania vo  
vzťahu k  
začleňovaniu  
rizík  
ohrozujúcich  
udržateľnosť

## REŽIM ZVEREJŇOVANIA NA ÚROVNI PRODUKTU



Článok 6  
Transparentnosť  
začleňovania  
rizík  
ohrozujúcich  
udržateľnosť  
  
v  
predzmluvnom  
zverejňovaní  
informácií



Článok 7  
Transparentnosť  
nepriaznivých  
vplyvov na  
udržateľnosť na  
úrovni  
finančného  
produktu  
  
v  
predzmluvnom  
zverejňovaní  
informácií



Článok 8  
Transparentnosť  
presadzovania  
environmentálnych alebo  
sociálnych vlastností  
v predzmluvnom  
zverejňovaní informácií  
  
Článok 10  
Informácie na webových  
sídlach  
  
Článok 11  
Zverejnenie pravidelných  
správ



Článok 9  
Transparentnosť  
udržateľných investícií  
  
v predzmluvnom  
zverejňovaní informácií  
  
Článok 10  
Informácie na webových  
sídlach  
  
Článok 11  
Zverejnenie pravidelných  
správ

**Finančný poradca**

**Riziko ohrozujúce udržateľnosť** je environmentálna / sociálna / governance **udalosť alebo stav**, ktoré by **mohli mať** skutočný alebo potenciálny **zásadný negatívny vplyv** na hodnotu investície.

## Riziká ohrozujúce udržateľnosť

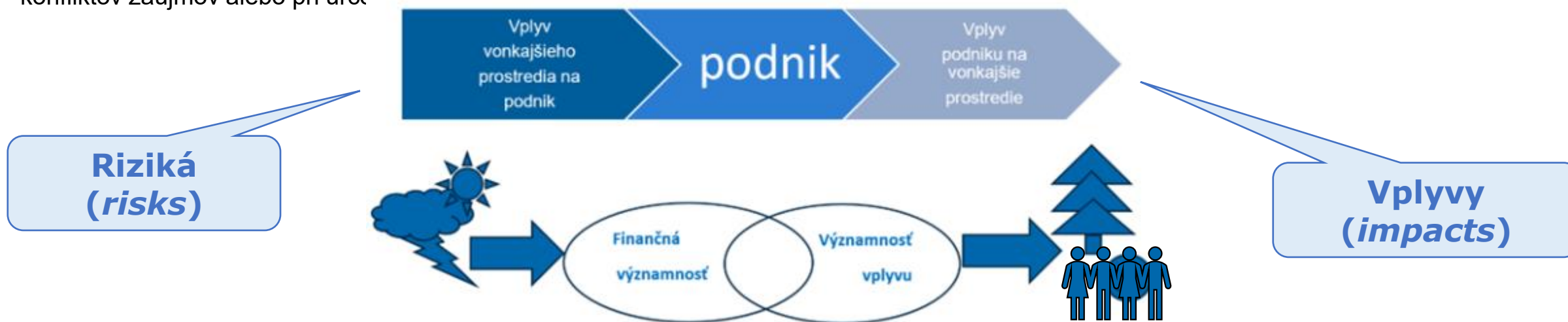
zohľadňovanie vplyvov vonkajšieho prostredia na ich podnikanie (**outside-in**), t.j. zohľadňovanie rizík ohrozujúcich udržateľnosť ich začlenením do postupov pri riadení rizík, do postupov pri identifikácii konfliktov záujmov alebo pri urč

## Faktory udržateľnosti sú:

- ✓ environmentálne, sociálne alebo zamestnanecké záležitosti,
- ✓ dodržiavanie ľudských práv, a
- ✓ boj proti korupcii a úplatkárstvu.

## Hlavné nepriaznivé vplyvy na faktory udržateľnosti

zohľadňovanie hlavných nepriaznivých vplyvov na faktory udržateľnosti, ktoré vyplývajú z ich podnikania smerom von (**inside-out**).



## FINANČNÍ PORADCOVIA - REŽIM ZVEREJŇOVANIA NA ÚROVNI :

### ENTITY



Článok 3  
Transparentnosť  
politik týkajúcich  
sa rizík  
ohrozujúcich  
udržateľnosť

Článok 5  
Transparentnosť  
politik  
odmeňovania vo  
vzťahu k  
začleňovaniu  
rizík ohrozujúcich  
udržateľnosť



### PRODUKTU



Článok 6  
Transparentnosť  
začleňovania rizík  
ohrozujúcich  
udržateľnosť

v predzmluvnom  
zverejňovaní  
informácií

	Zverejnenia podľa čl. 3	Zverejnenie podľa čl. 5	Zverejnenia podľa čl. 6
Čo?	<b>Politiky</b> o začlenení <b>rizík ohrozujúcich udržateľnosť</b> v investičnom alebo poistnom poradenstve	Informácie o tom, do akej miery sú <b>politiky odmeňovania</b> konzistentné so začleňovaním rizík ohrozujúcich udržateľnosť	a) <b>spôsob akým sú riziká</b> ohrozujúce udržateľnosť <b>začlenené do</b> investičného alebo poistného <b>poradenstva</b> , a  b) <b>výsledok posúdenia pravdepodobných vplyvov</b> rizík ohrozujúcich udržateľnosť <b>na výnosy</b> z finančných produktov, v súvislosti s ktorými poskytujú poradenstvo.  Ak FP považujú riziká ohrozujúce udržateľnosť za <b>nerelevantné</b> , opisy musia zahŕňať <b>jasné a stručné vysvetlenie dôvodov</b> .
Kde?	Na webovom sídle FP	Na webovom sídle FP	<b>V predzmluvnom zverejňovaní informácií</b> (Čl. 6 (3) SFDR, t.j. podľa § 37d ZoFSaFP alebo podľa §73d (1) ZoCP).
Názov	Nie je predpísaný názov.	Nie je predpísaný názov.	Nie je predpísaný názov.
Vzor	Nie je predpísaný vzor.	Nie je predpísaný vzor.	Nie je predpísaný vzor.



## REŽIM ZVEREJŇOVANIA NA ÚROVNI ENTITY – FINANČNÍ PORADCOVIA



Finanční poradcovia majú vždy možnosť vybrať si jednu z dvoch alternatív podľa čl. 4 (5) SFDR.

### Článok 4

Transparentnosť nepriaznivých vplyvov na udržateľnosť na úrovni subjektu



### Zverejnenie podľa čl. 4

	Alternatíva podľa čl. 4 (5) (a)	Alternatíva podľa čl. 4 (5) (b)
Čo?	informáciu o tom, či zohľadňujú pri investičnom alebo poisťnom poradenstve <b>hlavné nepriaznivé vplyvy na faktory udržateľnosti</b>	informáciu o tom, <b>prečo</b> pri svojom investičnom alebo poisťnom poradenstve <b>nezohľadňujú</b> nepriaznivé vplyvy investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti, a prípadne aj informáciu o tom, <b>či a kedy majú v úmysle</b> takéto nepriaznivé vplyvy <b>zohľadňovať</b>
Kde?	Na webovom sídle FP v osobitnom oddiele „Zverejňovanie informácií o udržateľnosti“	Na webovom sídle FP v samostatnom oddiele s názvom „Nezohľadňovanie nepriaznivých vplyvov investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti“
Názov	„Vyhlásenie o hlavných nepriaznivých vplyvoch investičného poradenstva na faktory udržateľnosti“ / „Vyhlásenie o hlavných nepriaznivých vplyvoch poisťného poradenstva na faktory udržateľnosti“	„Nezohľadňovanie hlavných nepriaznivých vplyvov investičného poradenstva na faktory udržateľnosti“ / „Nezohľadňovanie nepriaznivých vplyvov poisťného poradenstva na faktory udržateľnosti“
Vzor	Nie je predpísaný vzor. Kritériá, ktoré používajú FP, môžu odkazovať na hlavné nepriaznivé vplyvy uvedené v prílohe I <a href="#">SFDR RTS</a> .	Nie je predpísaný vzor.



## 1. ESAs Stanovisko k potrebe revízie SFDR

Spoločné stanovisko ESAs k posúdeniu nariadenia o zverejňovaní informácií o udržateľnosti (SFDR) bolo zverejnené 18.06.2024.

ESAs navrhujú zmeniť súčasné znenie čl. 8 a 9 SFDR L1 tak, aby boli zavedené jednoznačné kategórie produktov (transition, sustainable) s vymedzenými minimálnymi požiadavkami. Zároveň navrhuje aj rôzne formy možnosti zavedenia indikátorov (grading/scoring), ktoré by pomohli investorom vybrať si produkt.



**ESAs Opinion on SFDR**

Logos: eba European Banking Authority, eopa, ESMA

**Sustainability categories for financial products**

"Sustainable" category	"Transition" category	Non-categorised products
<ul style="list-style-type: none"> <li>Focus on sustainable investments</li> <li>Clear and objective minimum criteria</li> <li>EU Taxonomy basis for environmental sustainability</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Focus on transition investments</li> <li>Mix of KPIs</li> <li>Consider initial ambitious but realistic share of investments that can grow over time</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Products that do not fulfil the conditions to fall under the proposed categories</li> </ul>

**Sustainability indicator(s) for financial products**

**Option 1:** one indicator for products within and outside the sustainable and transition categories

**Option 2:** one indicator per sustainability category (non-categorised products not included)

**Examples for grading**

ABCDE

Sustainable category: A B C D E

Transition category: A B C D E

## 2. Nové otázky a odpovede k SFDR

ESAs zverejnili dňa 25.7.2024 nové konsolidované znenie Q&A k SFDR z dôvodu pridania nových Q&A: <https://www.esma.europa.eu/document/consolidated-ga-sfdr>

Zjednodušené zhrnutie vybraných Q&A:

- **Q&A I. 4.:** Registrovaní správcovia (Reg. AIFM), ak nemali pred SFDR vlastné webové sídlo, sú povinní si ju zriadiť, aby si mohli splniť povinnosti vyplývajúce z SFDR. Inými slovami – reg. AIFM sa nemôžu „zbaviť“ svojich povinností vyplývajúcich z SFDR tým, že nebudú mať žiadnu webovú stránku.
- **Q&A I. 5.:** Účastníci finančného trhu (FMP) môžu dospieť k záveru, že riziká udržateľnosti nie sú relevantné pre ich finančný produkt, ale zverejnenie tejto informácie podľa SFDR ich nezabavuje povinností vyplývajúcich z iných právnych predpisov (napr. povinnosť AIFM zohľadňovať riziká ohrozujúce udržateľnosť v rámci náležitej spravodlivosti podľa článku 18 ods. 5 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 231/2013).
- **Q&A IV.29.:** Správca fondu má uplatniť look-through approach pri posudzovaní hlavných nepriaznivých vplyvov na faktory udržateľnosti (PAI) na úrovni spoločností, do ktorých investoval fond. Toto sa má aplikovať aj na FoF (fund of funds). Je potrebné priradiť financované emisie spoločností, do ktorých sa investuje, príslušného rozsahu (t. j. 1, 2 alebo 3 scope) tak, aby sa pridelili do rovnakého rozsahu (scope) na úrovni FMP.
- **Q&A V.22.:** Pokiaľ fond investuje do udržateľných investícií (článok 2 (17) SFDR), sa má taktiež aplikovať look-through approach, čo znamená, že v prípade fondu fondov správca fondu fondov sa nemôže spoliehať len na zverejnenia v dokumentácii podkladového fondu, ale bude musieť zabezpečiť (prostredníctvom náležitej starostlivosti), že podkladové investície podkladového fondu sú v súlade s ich vlastnou definíciou udržateľných investícií.
- **Q&A V.24.:** Fondy podľa čl. 9 môžu spravovať fond aj prostredníctvom techniky efektívneho riadenia portfólia (EPM), avšak tieto investície sa nebudú považovať za udržateľné investície ale spadnú do zvyšnej časti portfólia, ktorá musí byť robená s cieľom hedžovania alebo riadenia likvidity.
- **Q&A V.24.:** Investícia fondu podľa čl. 9 do MMF nebude automaticky predstavovať investíciu za účelom riadenia likvidity, ale jej klasifikácia bude závisieť od toho, ako je MMF klasifikovaný podľa IFRS účtovných pravidiel („whether the MMF qualifies as cash equivalent under IFRS accounting rules (i.e. if it is readily convertible to known amounts of cash and subject to an insignificant risk of changes in value“)
- **Q&A V.27.:** Good governance test podľa čl. 8 SFDR sa nemusí robiť vo vzťahu k takým investíciám do SPV alebo holdingových spoločností, ktorých účelom je držať nehnuteľnosti.

- I. UNION STRATEGIC SUPERVISORY PRIORITIES (USSP)
- II. UDRŽATEĽNÉ FINANČIE – PREHĽAD
- III. SFDR
- IV. SEKTOROVÉ PREDPISY**
- V. PREFERENCIE UDRŽATEĽNOSTI
- VI. COMMON SUPERVISORY ACTIONS (CSA)

# SEKTOROVÉ PREDPISY - OCP

## OBCHODÍCI S CENNÝMI PAPIERMI A FINANČNÍ AGENTI

### Riziká ohrozujúce udržateľnosť

- **naštavenie organizačných požiadaviek** (čl. 21 (1) DN Komisie (EÚ) 2017/565)
- zavádzanie a udržiavanie primeraných **politík a postupov riadenia rizík** (čl. 23 (1) DN Komisie (EÚ) 2017/565)

„zohľadňuje“  
(povinnosť)

### Ciele v oblasti udržateľnosti

- Tvorca: povinnosť identifikovať potenciálny cieľový trh, vrátane cieľov súvisiacich s udržateľnosťou (§ 71m (15) ZoCP) a **povinnosť preskúmať** FN, ktoré vytvára, **v pravidelných intervaloch** (§ 71m (17) ZoCP)
- Distribútor / **FA**: povinnosť zaviesť opatrenia na správu produktov, vrátane cieľov v oblasti udržateľnosti (§ 71n (4) ZoCP) a povinnosť **opätovne preskúmať** FN, ktoré distribuuje, vrátane cieľov týkajúcich sa udržateľnosti (§ 71n (9) ZoCP)

„OCP je povinný **prehodnotiť** cieľový trh alebo **aktualizovať** postupy správy produktov, ak zistí, že cieľový trh pre určitý FN alebo službu bol **nesprávne identifikovaný**, alebo že FN alebo služba už **nesplňuje podmienky** identifikovaného cieľového trhu...“

### Faktory udržateľnosti

- Tvorca: OCP skúma, či **faktory udržateľnosti** finančného nástroja, ak sú relevantné, zodpovedajú cieľovému trhu (§ 71m (15) ZoCP).
- Tvorca: **Faktory udržateľnosti** FN musia byť prezentované transparentným spôsobom a poskytovať distribútorom príslušné informácie na náležité zohľadnenie akýchkoľvek cieľov klienta súvisiacich s udržateľnosťou (§ 71m (20) ZoCP).
- Tvorca / Distribútor / **FA**: Nemusia identifikovať negatívny cieľový trh pri FN s faktormi udržateľnosti (§ 71n (5) ZoCP).

„ak sú relevantné“  
(možnosť)

### Preferencie z hľadiska udržateľnosti

- OCP / **FA**: poskytovanie investičného poradenstva pri zohľadnení "**preferencií udržateľnosti**" klientov (§ 73f ZoCP, čl. 54 DN Komisie (EÚ) 2017/565)

**povinnosť**

- I. UNION STRATEGIC SUPERVISORY PRIORITIES (USSP)
- II. UDRŽATEĽNÉ FINANČIE – PREHĽAD
- III. SFDR
- IV. SEKTOROVÉ PREDPISY
- V. PREFERENCIE UDRŽATEĽNOSTI**
- VI. COMMON SUPERVISORY ACTIONS (CSA)

## Preferencie udržateľnosti

znamenajú voľbu klienta, pokiaľ ide o to:

- **či**, a ak áno,
- **v akom rozsahu**,

by mal mať finančný nástroj :

- (a) **minimálny podiel** investovaný do **environmentálne udržateľných investícií**
- (b) **minimálny podiel** investovaný do **udržateľných investícií**
- (c) vlastnosti „ktoré zohľadňujú **hlavné nepriaznivé vplyvy na faktory udržateľnosti**, ak kvalitatívne alebo kvantitatívne prvky preukazujúce toto **zohľadnenie určuje klient**“

Usmernenia ESMA z 3. apríla 2023  
č. ESMA35-43-3172 o určitých  
aspektoch požiadaviek na vhodnosť  
podľa smernice MiFID II



**EU TAXONOMY**



**SFDR čl. 2 (17)**



**SFDR PAI**

Príloha I - SFDR Delegované  
nariadenie

## INVESTOR



nemusi mať  
žiadne  
preferencie  
udržateľnosti



môže len  
vedieť, že chce  
investovať  
udržateľne ale  
nevie detail



vie presne, aké  
sú jeho  
preferencie  
udržateľnosti

1. otázka ESG (musí  
nasledovať po otázkach  
na cieľový trh)



Usmernenia ESMA: odporúča mať **zavedené interné postupy**, ako konať v takýchto prípadoch, mali by to **vysvetliť klientovi** a mali by **zdokumentovať v správe o vhodnosti** voľbu klienta ďalej nešpecifikovať preferencie z hľadiska udržateľnosti.

Usmernenia ESMA: klientovi môžete dať na výber „minimálne 20%, minimálne 25%, minimálne 30%...“ alebo si konkrétne % určí sám klient.

Usmernenia ESMA: ... použitím kategórií uvedených v RTS SFDR (namiesto prístupu založeného na každom jednotlivom indikátore PAI), ako sú napríklad emisie, energetická hospodárnosť, voda a odpad atď.

To znamená, že môže byť :

- vymenovaných 18+ jednotlivých indikátorov PAI alebo
- len kategórie PAI alebo
- kategórie PAI, pričom po výbere jednej kategórie sa dá vybrať konkrétny indikátor PAI.

Poradca poskytne investorovi informácie o téme ESG a typoch udržateľných produktov / faktoroch udržateľnosti

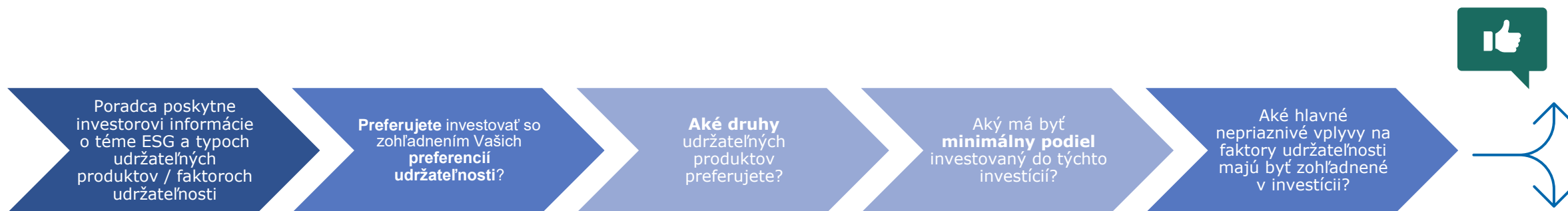
Preferujete investovať so zohľadnením Vašich preferencií udržateľnosti?

Aké druhy udržateľných produktov preferujete? ....

Aký má byť minimálny podiel investovaný do ...?

Aké hlavné nepriaznivé vplyvy na faktory udržateľnosti majú byť zohľadnené v investícii?





Adaptácia preferencií

Usmernenia ESMA: Ak má spoločnosť v úmysle odporučiť produkt, ktorý nespĺňa prvotné preferencie klienta z hľadiska udržateľnosti v rámci investičného poradenstva podľa odôvodnenia 8 delegovaného nariadenia Komisie 2021/1253, spoločnosť môže takýto produkt odporučiť až po tom, ako klient upraví svoje preferencie z hľadiska udržateľnosti.  
Ak klient upraví svoje preferencie z hľadiska udržateľnosti, táto úprava by sa mala vzťahovať len na predmetné investičné poradenstvo a nie na všeobecný profil klienta.

Usmernenia ESMA: Spoločnosť by klientovi mohla poskytnúť informácie o svojej ponuke produktov s prvkami udržateľnosti po tom, ako klient vyjadril zámer upraviť svoje preferencie, nie však predtým.

Čl. 54 ods. 10 DN Komisie (EÚ) 2017/565: „**Ak žiadny FN nespĺňa preferencie klienta** ... z hľadiska udržateľnosti a klient sa rozhodne upraviť svoje preferencie z hľadiska udržateľnosti, investičná spoločnosť vedie záznamy o rozhodnutí klienta vrátane dôvodov tohto rozhodnutia.“

Poradca nevie ponúknuť žiaden produkt

## Preferencie udržateľnosti pri portfóliovom prístupe

### Situácia:

Investovaná suma: **3 000,- EUR**

Preferencie udržateľnosti investora:

- najmenej **50% portfólia** má byť investované do produktov, ktoré spĺňajú nasledujúce kritérium:
- **minimálny podiel udržateľných investícií je 40%** (investície, ktoré spĺňajú definíciu udržateľných investícií podľa čl. 2 (17) SFDR)

Prístup môže byť v praxi rôzny.

Dôležité je, aby investor bol o metodike prístupu informovaný.

V 2. odporúčaní sa kritérium minimálneho podielu do udržateľných investícií aplikuje na celé portfólio.

### Investičné odporúčanie 1:

- Fond A - zverejňuje informácie podľa čl. 8 SFDR
  - Investícia vo výške **500,- EUR**
  - minimálny podiel udržateľných investícií je **40%**
- Fond B - zverejňuje informácie podľa čl. 9 SFDR
  - Investícia vo výške **1 000,- EUR**
  - minimálny podiel udržateľných investícií je **95%**
- Dlhopis - plain vanilla bond bez akýchkoľvek ESG charakteristík
  - Investícia vo výške 1 500,- EUR

### Investičné odporúčanie 2:

- Fond A - zverejňuje informácie podľa čl. 8 SFDR
  - Investícia vo výške **250,- EUR**
  - minimálny podiel udržateľných investícií je **15%**
- Fond B - zverejňuje informácie podľa čl. 9 SFDR
  - Investícia vo výške **1 250,- EUR**
  - minimálny podiel udržateľných investícií je **95%**
- Dlhopis - plain vanilla bond bez akýchkoľvek ESG charakteristík
  - Investícia vo výške 1 500,- EUR

	Fond A	Fond B	Dlhopis	Spolu
Investovaná suma	500,- EUR	1 000,- EUR	1 500,- EUR	3 000,- EUR
Minimálny podiel udržateľných investícií	40%	95%	N/A	N/A
Časť portfólia, ktorá spĺňa preferencie investora				50%

	Fond A	Fond B	Dlhopis	Spolu
Investovaná suma	250,- EUR	1 250,- EUR	1 500,- EUR	3 000,- EUR
Min. podiel udržateľných investícií (%)	15%	95%	N/A	41%
Min. podiel udržateľných investícií (v EUR)	37,5 EUR	1187,5 EUR	N/A	1225
Časť portfólia, ktorá spĺňa preferencie investora				50%



- I. UNION STRATEGIC SUPERVISORY PRIORITIES (USSP)
- II. UDRŽATEĽNÉ FINANČIE – PREHĽAD
- III. SFDR
- IV. SEKTOROVÉ PREDPISY
- V. PREFERENCIE UDRŽATEĽNOSTI
- VI. COMMON SUPERVISORY ACTIONS (CSA)**

## Riziká udržateľnosti a zverejňovanie informácií (ESG)

- **Cieľom preveriť najmä nasledujúce oblasti:**
  - **Integrácia rizík ohrozujúcich udržateľnosť a faktory udržateľnosti**
    - Prevádzkové podmienky, administratívne postupy, kontrolné mechanizmy a organizačné požiadavky
    - Riadenie rizík
  - **Transparentnosť zverejnení**
    - Zverejnenia na úrovni spoločnosti (entity level)
    - Zverejnenia na úrovni produktov (product level)
- **Vzorka:** 5 správcovských spoločností a 13 UCITS fondov
- **Vyhodnotenie CSA:**
  - Neboli zistené významné porušenia
  - Limity personálnych a ekonomických zdrojov lokálnych správcovských spoločností a s tým spojená závislosť na dátach a nastaveniach v skupine
  - Nutná podpora lokálnych správcovských spoločností od medzinárodnej konsolidovanej skupiny pri implementácii ESG regulácie
  - Dôležitosť správnosti dát a výberu ich poskytovateľov
- **Finálna správa má byť zverejnená na jar 2025 a následne plánujeme výsledky CSA diskutovať so správcovskými spoločnosťami detailnejšie.**

## Požiadavky na udržateľnosť podľa MiFID 2

- **Cieľom preveriť najmä nasledujúce oblasti:**
  - **Integrácia udržateľnosti do posudzovania vhodnosti investičných produktov**
    - Zahrnutie preferencie klientov týkajúce sa udržateľnosti do svojich dotazníkov
    - Zohľadnenie preferencií klientov pri poskytovaní investičného poradenstva a riadení portfólia
  - **Integrácia udržateľnosti do požiadaviek na správu a riadenie produktov (product governance)**
    - Definovanie cieľového trhu pre produkty s cieľmi udržateľnosti
    - Predaj mimo pozitívneho cieľového trhu
- **Vzorka:** 4 banky a 3 obchodníci s cennými papiermi
- **Časový harmonogram:**

Október 2024

- Vyžiadanie informácií od dohliadaných subjektov

November 2024 – Apríl 2025

- Spracovanie informácií
- Dodatočná komunikácia so subjektmi

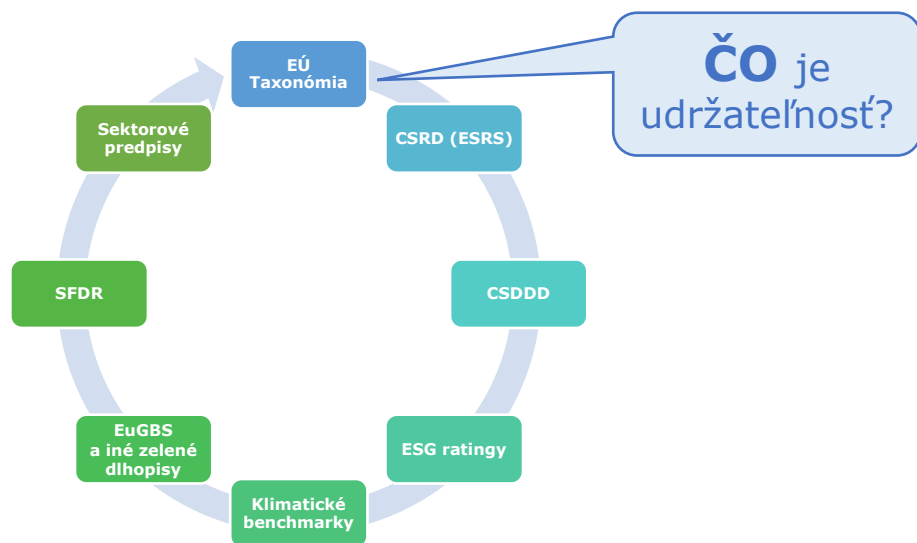
Máj 2025

- Zaslanie odpovedí do ESMA

- **Závery tejto CSA budeme opäť prezentovať a diskutovať s trhom.**

## Podporné informácie v oblasti udržateľných financií

# EÚ Taxonómia



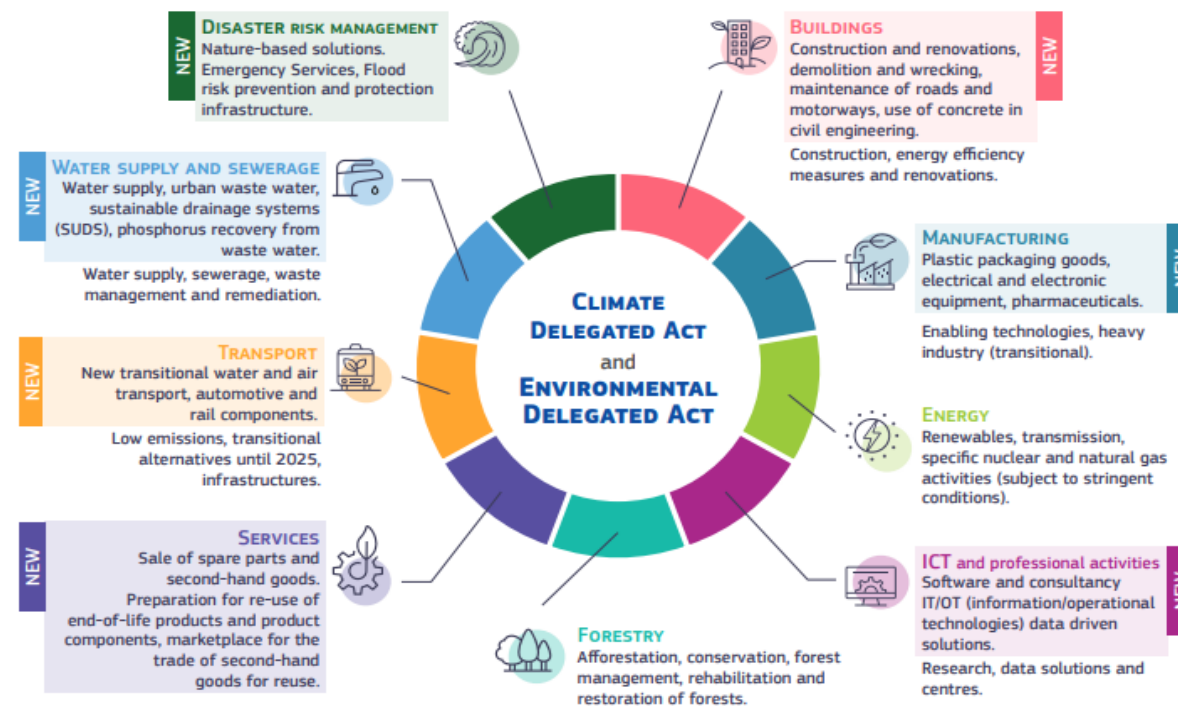
## EU Taxonómia:

EÚ taxonómia je **klasifikačný systém**, ktorý pomáha spoločnostiam a investorom identifikovať „environmentálne udržateľné“ ekonomické aktivity, aby mohli prijímať udržateľné investičné rozhodnutia. Environmentálne udržateľné hospodárske činnosti musia **podstatne prispievať** k aspoň jednému zo **šiestich cieľov EÚ** v oblasti klímy a životného prostredia, pričom zároveň **výrazne nepoškodzujú** žiadny z týchto cieľov a spĺňajú **minimálne záruky**.

Aktuálny zoznam environmentálne udržateľných aktivít je definovaný prostredníctvom vymedzenia **technických kritérií („TSC“)** v delegovaných nariadeniach („DN“):

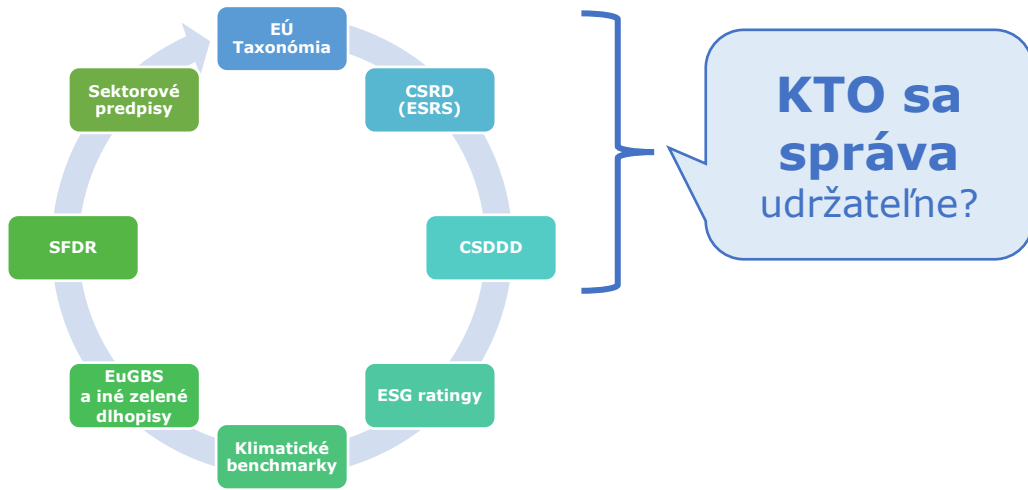
1. **Klimatické DN k EÚ Taxonómii** –pre 2 klimatické ciele;
2. **Environmentálne DN k EÚ Taxonómii** - pre 4 environmentálne ciele.

## EU TAXONOMY ECONOMIC SECTORS AND ACTIVITIES COVERED



Zdroj: [https://finance.ec.europa.eu/document/download/fbb0ae0d-3615-4c7d-b71e-edd5288c3027\\_en?filename=230613-sustainable-finance-factsheet\\_en\\_0.pdf](https://finance.ec.europa.eu/document/download/fbb0ae0d-3615-4c7d-b71e-edd5288c3027_en?filename=230613-sustainable-finance-factsheet_en_0.pdf)

# EÚ Taxonómia



## EU Taxonómia:

Prostredníctvom [delegovaného nariadenia o zverejňovaní podľa EÚ taxonómie](#) sa ukladá spoločnostiam **povinnosť zverejňovať informácie** o tom, či ich jednotlivé hospodárske činnosti **spadajú pod EÚ taxonómiu** („EU taxonomy eligible activities“) a ak áno, či sú **zosúladené s požiadavkami EÚ taxonómie** („EU taxonomy aligned activities“).

**Finančné a nefinančné spoločnosti**, ktoré povinne zverejňujú informácie podľa čl. 19a/29a smernice o účtovníctve boli v r. 2023 povinné zverejniť informácie za r. 2022 podľa [delegovaného nariadenia o zverejňovaní podľa EÚ taxonómie](#).

NBS vykonáva dohľad nad nefinančnými spoločnosťami, ktoré sú zároveň **emitentmi**.

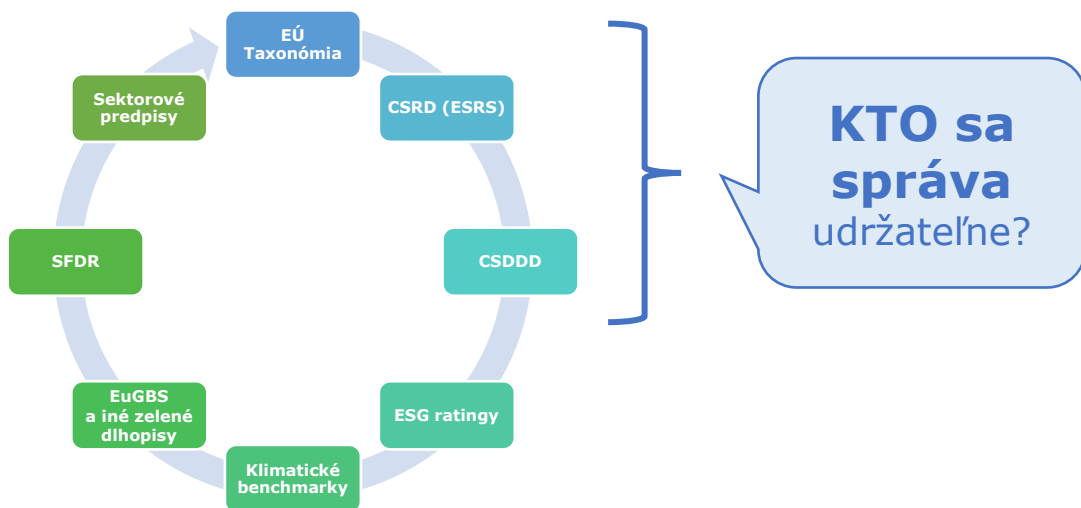
- As of January 2022**
  - Non-Financial entities report Taxonomy eligibility for the previous calendar year\*
  - Financial entities report Taxonomy eligibility for the previous calendar year\*
- As of January 2023**
  - Non-Financial entities report eligibility and alignment for the previous calendar year
  - Financial entities report Taxonomy eligibility for the previous calendar year
- As of January 2024**
  - Non-Financial entities report eligibility and alignment for the previous calendar year
  - Financial entities report Taxonomy eligibility and alignment for the previous calendar year
- As of January 2025**
  - Financial entities may include estimates on Taxonomy alignment for DNSH assessments of third-country exposures subject to the 2024 review period
- As of January 2026**
  - Credit institutions include Taxonomy alignment of their trading book and fees and commissions for non-banking activities

Zdroj: <https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/>

## Výkladové oznámenia Komisie:

Európska komisia zverejnila Oznámenie Komisie o výklade a vykonávaní určitých právnych ustanovení delegovaného aktu o zverejňovaní podľa článku 8 nariadenia o taxonómii EÚ o vykazovaní hospodárskych činností a aktív oprávnených v rámci taxonómie a zosúladených s taxonómiou [C/2024/6691](#). Toto výkladové oznámenie určené finančným inštitúciám dopĺňa predchádzajúce oznámenia ([oznámenie Komisie C/2023/305](#) a [oznámenie Komisie 2022/C 385/01](#)) a často kladené otázky publikované Európskou komisiou ([FAQ 2021](#) a [FAQ 2022](#)).

# Vykazovanie informácií o udržateľnosti (CSRD)



## CSRD – ESRS:

Pravidlá EÚ vyžadujú od veľkých spoločností a spoločností kótovaných na burze (okrem kótovaných micro-SME spoločností), aby pravidelne zverejňovali správy o sociálnych a environmentálnych **rizikách, ktorým čelia**, a o tom, **ako ich činnosti ovplyvňujú** ľudí a životné prostredie. Vykazovanie informácií o udržateľnosti podnikov upravuje [smernica CSRD](#), ktorá ukladá povinnosť, aby boli tieto informácie vykazované štandardizovane vo forme [Európskych štandardov pre vykazovanie informácií o udržateľnosti](#) (ďalej len „ESRS štandardy“).

Komisia zverejnila [FAQ k CSRD](#).

EFRAG zverejnili tri implementačné usmernenia k ESRS štandardom:

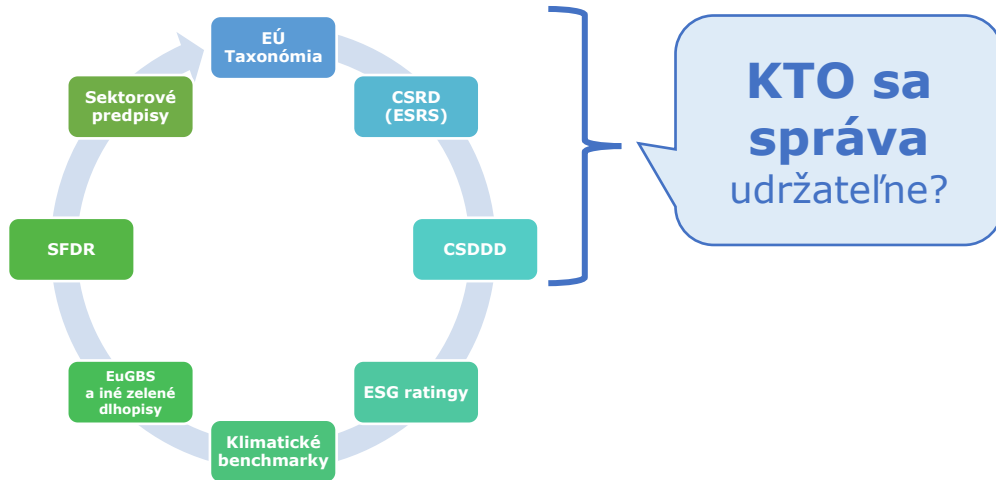
- [EFRAG IG 1: Materiality Assessment](#)
- [EFRAG IG 2: Value Chain](#)
- [EFRAG IG 3: Detailed ESRS Datapoints](#) + [Explanatory Note](#)

ESMA vydala pre účely výkonu dohľadu nad vykazovaním informácií o udržateľnosti [Usmernenia o presadzovaní informácií o udržateľnosti \(GLESI\)](#).

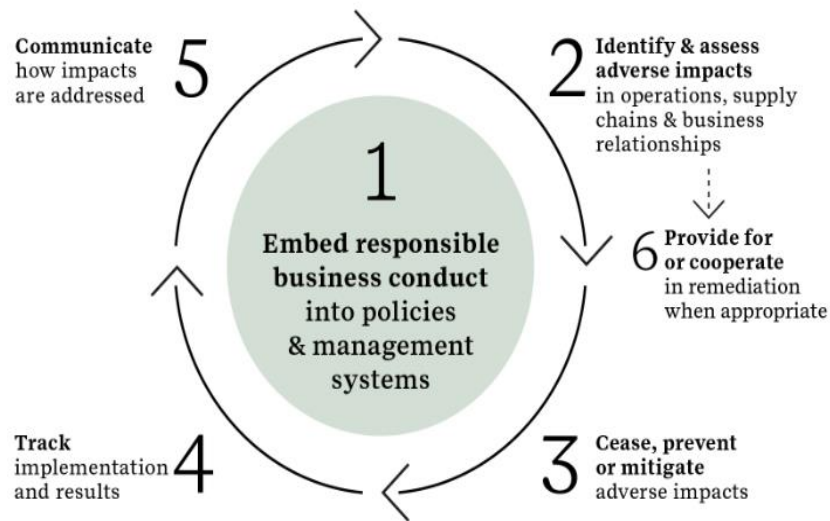
- S cieľom podporiť implementáciu týchto nových požiadaviek sú na webovom sídle [ESMA](#) zverejnené podporné [materiály](#) a [video](#) ku GLESI ako aj [Verejné stanovisko k ESRS](#) dostupné v anglickom jazyku.
- GLESI sa budú vzťahovať len na **emitentov cenných papierov prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu**, ktorí sú podľa [smernice o účtovníctve](#) povinní zverejňovanie informácií o udržateľnosti, aby sa zabezpečilo, že tieto informácie sú vypracované v súlade s požiadavkami [smernice o transparentnosti](#).
- GLESI sa týka oboch:
  - informácií o udržateľnosti** požadované [smernicou o účtovníctve](#) (t.j. **CSRD plus ESRS**) a
  - informácií o udržateľnosti** požadované v čl. 8 [nariadenia o taxonómii](#) spolu s [DN o zverejňovaní \(Taxonomy disclosures delegated regulation\)](#).



# Náležitá starostlivosť (CSDDD)



KTO sa  
správa  
udržateľne?



Source: OECD (2018)

## CSDDD:

[Smernica EP a Rady \(EÚ\) 2024/1760 o náležitej starostlivosti podnikov v oblasti udržateľnosti a o zmene smernice \(EÚ\) 2019/1937](#) (známe ako „CSDDD“ alebo „CS3xD“) zverejnená 5.7.2024.

Členské štáty budú povinné ich transponovať do 2 rokov od nadobudnutia účinnosti (**26.7.2026**).

Vybrané spoločnosti budú musieť mať nastavené procesy v rámci svojich **dodávateľsko-odberateľských vzťahov** za účelom sledovania svojho a ich dopadu na ľudské práva a životné prostredie (due dilligence“). Regulované finančné inštitúcie budú posudzovať len tzv. up-stream reťazec (nie klientov).

Bude sa týkať veľkých spoločností, ktoré majú **viac ako 1 000** zamestnancami a **obratom nad 450 mil. EUR** dva po sebe idúce roky. Nové pravidlá (okrem oznamovacích povinností) sa budú postupne uplatňovať na tieto spoločnosti:

- od roku 2027 do spoločností s viac ako 5000 zamestnancami a celosvetovým obratom vyšším ako 1500 miliónov eur;
- od roku 2028 do firiem s viac ako 3 000 zamestnancami a celosvetovým obratom 900 miliónov eur;
- od roku 2029 na všetky ostatné spoločnosti v rozsahu pôsobnosti smernice (vrátane tých, ktoré majú viac ako 1 000 zamestnancov a celosvetový obrat vyšší ako 450 miliónov eur).

[FAQ on CSDDD](#) zverejnené Európskou komisiou.



## Podporné informácie k zverejňovaniu na úrovni produktu podľa č. 8 a 9 SFDR

## REŽIM ZVEREJŇOVANIA NA ÚROVNI PRODUKTU – ČLÁNOK 8 A 9



### Zverejňovanie podľa čl. 8 SFDR

produkt **presadzuje (promotes)** medzi ostatnými vlastnosťami **environmentálne alebo sociálne vlastnosti** alebo ich kombináciu, za predpokladu, že spoločnosti, do ktorých sa investovalo, dodržiavajú postupy v oblasti dobrej správy (**good governance principles**).

### Zverejňovanie podľa čl. 9 SDR

#### SUSTAINABLE INVESTMENT AS GOAL

A) finančný produkt má **udržateľné investície ako svoj cieľ** a ako referenčná hodnota sa určil index

B) finančný produkt **má udržateľné investície ako svoj cieľ** a ako referenčná hodnota sa neurčil index, ale zahŕňajú vysvetlenie, ako sa má uvedený cieľ dosiahnuť

C) **cieľom finančného produktu zníženie emisií uhlíka**

Článok 8  
Transparentnosť  
presadzovania  
environmentálnych alebo  
sociálnych vlastností  
v predzmluvnom  
zverejňovaní informácií

Článok 10  
Informácie na webových  
sídľach

Článok 11  
Zverejnenie pravidelných  
správ

Článok 9 Transparentnosť  
udržateľných investícií

v predzmluvnom  
zverejňovaní informácií

Článok 10  
Informácie na webových  
sídľach

Článok 11  
Zverejnenie pravidelných  
správ

SFDR Q&A  
II.1 & II.2

SFDR Q&A  
V.16

Udržateľná investícia je definovaná v čl. 2 (17) SFDR.

1 ÚFT = 1 definícia udržateľnej investície

## REŽIM ZVEREJŇOVANIA NA ÚROVNI PRODUKTU: VZOR PREDZMLUVNÉHO INFORMOVANIA – ČL. 8 SFDR



rozumi investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

### Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano  Ne

Bude provádět udržitelné investice s environmentálním cílem v minimální výši %

do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné

do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

Prosazuje environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesleduje cíl udržitelných investic, bude mít udržitelné investice v minimální výši 5 %, a to

investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

investice se sociálním cílem

Prosazuje E/S vlastnosti, ale nebude provádět žádné udržitelné investice

Závazok investovať majetok fondu tak, že aspoň 5% bude predstavovať udržateľné investície s E cieľom.

Environmentálne a/alebo sociálne vlastnosti

Má tento finanční produkt udržitelný investičný cieľ?

Ano  Nie

Bude realizovať minimálny podiel udržitelných investícií s environmentálnym cieľom: \_\_\_%

v hospodárskych činnostiach, ktoré sa podľa taxonomie EÚ považujú za environmentálne udržateľné

v hospodárskych činnostiach, ktoré sa podľa taxonomie EÚ nepovažujú za environmentálne udržateľné

Bude realizovať minimálny podiel udržitelných investícií so sociálnym cieľom: \_\_\_%

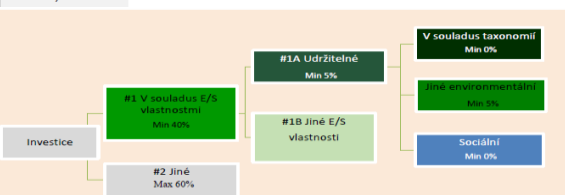
Presadzuje environmentálne/ sociálne vlastnosti, a hoci nie je jeho cieľom udržateľná investícia, jeho minimálny podiel udržateľných investícií bude predstavovať \_\_\_%

s environmentálnym cieľom v hospodárskych činnostiach, ktoré sa podľa taxonomie EÚ považujú za environmentálne udržateľné

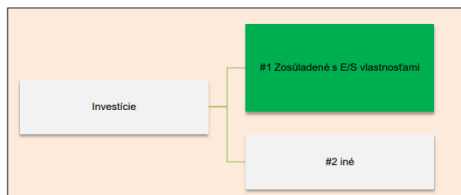
s environmentálnym cieľom v hospodárskych činnostiach, ktoré sa podľa taxonomie EÚ nepovažujú za environmentálne udržateľné

so sociálnym cieľom

Presadzuje environmentálne/ sociálne vlastnosti, ale nebude realizovať žiadne udržateľné investície



Kategória #1 V súlade s E/S vlastnosťmi zahŕňa investície finančného produktu, ktoré sa používajú k dosiahnutiu environmentálnych alebo sociálnych vlastností prosadzovaných finančným produktom.  
 Kategória #2 Jiné zahŕňa investície finančného produktu, ktoré nie sú v súlade s environmentálnymi alebo sociálnymi vlastnosťmi, ani je nelze kvalifikovať ako udržitelné investície.  
 Kategória #1 V súlade s E/S vlastnosťmi patrí:  
 - Podkategória #1A Udržateľné zahŕňajúce udržitelné investície s environmentálnymi alebo sociálnymi cieľmi,  
 - Podkategória #1B Jiné E/S vlastnosti zahŕňajúce investície, ktoré sú v súlade s environmentálnymi alebo sociálnymi vlastnosťmi a nekvalifikujú sa ako udržitelné investície.



#1 Zosúladené s environmentálnymi/sociálnymi vlastnosťami zahŕňa investície finančného produktu použité na dosiahnutie environmentálnych alebo sociálnych vlastností prosadzovaných finančným produktom.  
 #2 Iné sa vzťahuje na zostávajúce investície finančného produktu, ktoré nie sú zosúladené s environmentálnymi ani so sociálnymi vlastnosťami, ani sa nepovažujú za udržateľné investície.

Závazok investovať majetok fondu tak, že investície podporujú nejaké E/S vlastnosti.

Finančné produkty, ktoré zverejňujú informácie podľa čl. 8 SFDR môžu investovať majetok takým spôsobom, že robia aj udržateľné investície podľa čl. 2 (17) SFDR. Nie je to však ich povinnosťou.

Článok 8  
Transparentnosť presadzovania environmentálnych alebo sociálnych vlastností v predzmluvnom zverejňovaní informácií

Článok 10  
Informácie na webových sídlach

Článok 11  
Zverejnenie pravidelných správ

Článok 9  
Transparentnosť udržateľných investícií v predzmluvnom zverejňovaní informácií

Článok 10  
Informácie na webových sídlach

Článok 11  
Zverejnenie pravidelných správ

## REŽIM ZVEREJŇOVANIA NA ÚROVNI PRODUKTU: VZOR PREDZMLUVNÉHO INFORMOVANIA – ČL. 9 SFDR



Článok 8  
Transparentnosť  
presadzovania  
environmentálnych alebo  
sociálnych vlastností  
v predzmluvnom  
zverejňovaní informácií

Článok 10  
Informácie na webových  
sídloch

Článok 11  
Zverejnenie pravidelných  
správ

Článok 9 Transparentnosť  
udržateľných investícií  
v predzmluvnom  
zverejňovaní informácií

Článok 10  
Informácie na webových  
sídloch

Článok 11  
Zverejnenie pravidelných  
správ

Finančné produkty, ktoré zverejňujú informácie podľa čl. 9 SFDR, musia vyplniť ľavú časť tabuľky a uviesť minimálny podiel udržateľných investícií, ktoré robia.

### Sustainable investment objective

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU-Taxonomie** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with

Does this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

No

It will make a minimum of **sustainable investments with an environmental objective: 95%**

It **promotes Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of % of sustainable investments

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

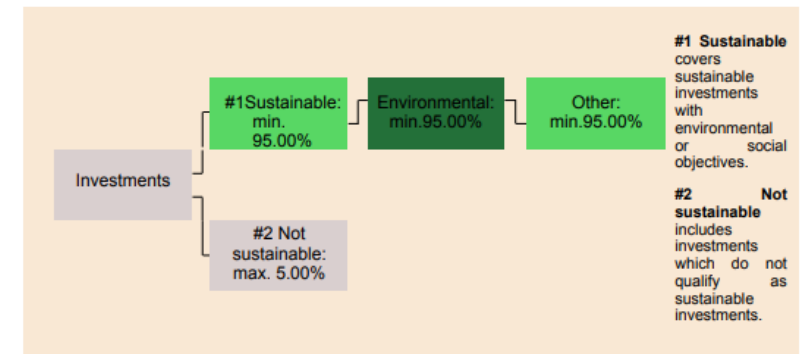
in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It will make a minimum of **sustainable investments with a social objective: %**

It promotes E/S characteristics, but **will not make any sustainable investments**



Závazok investovať majetok fondu tak, že aspoň 95% bude predstavovať udržateľné investície so E cieľom.