

FENNTARTHATÓSÁGGAL KAPCSOLATOS ÜGYFÉLTÁJÉKOZTATÓ

a Raiffeisen Bank Zrt. által nyújtott befektetési szolgáltatási tevékenység igénybevételéhez

Új uniós szabályozás alapján a befektetési vállalkozásoknak és a bankoknak figyelembe kell venniük ügyfeleik fenntarthatósággal kapcsolatos célkitűzéseit. Ez egyrészt megköveteli, hogy a bankok átlátható módon tegyék közzé ügyfeleik számára a befektetési szolgáltatási tevékenység keretében kínált pénzügyi eszközök fenntarthatósági tényezőit, másrészt előírja, hogy kellően részletes képet kell kapjanak az ügyfelek egyéni fenntarthatósági preferenciáiról.

Annak érdekében, hogy Ön megalapozott befektetési döntéseket hozhasson és hatékonyan képviselhesse saját fenntarthatósági preferenciáit, az alábbiakban tájékoztatjuk a pénzügyi eszközök fenntarthatóságának különböző dimenzióiról és a fenntarthatósági szempontokat figyelembe vevő befektetési tanácsadásról.

Hogyan fognak tükröződni az Ön fenntarthatósági preferenciái a tanácsadási folyamatunkban?

Befektetési szolgáltatási tevékenység nyújtását megelőzően a Bank a Befektetői kérdőíven (MiFID teszt) keresztül fogja felmérni az Ön fenntarthatósági preferenciáit, annak érdekében, hogy befektetési tanácsadás során figyelembe tudja venni azokat.

A MiFID tesztben Önnek meg kell majd határoznia, hogy a Bank a befektetési tanácsadási tevékenysége során figyelembe vegye-e a termékek fenntarthatóságát, illetve mennyire fontosak Önnek a fenntarthatósági szempontok a befektetési döntéseinek meghozatalakor.

Fenntarthatósági preferenciáknak nevezzük az Ön arra vonatkozó döntését, hogy milyen típusú pénzügyi eszköz(ök)be kíván befektetni az alábbiak közül:

- a) a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható befektetések,
- b) az SFDR rendelet szerinti fenntartható befektetések és
- c) a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat (PAI-k) figyelembe vevő pénzügyi eszközök.

- **Ha Ön nem rendelkezik fenntarthatósággal kapcsolatos preferenciákkal**, akkor pénzügyi tanácsadója olyan termékeket fog ajánlani, amelyek megfelelnek az Ön hagyományos alkalmassági kritériumainak (kockázatvállalási hajlandóságának, befektetési céljának, termékismeretének és tapasztalatának, stb.) és Ön szabadon választhatja ki az igényeinek leginkább megfelelő terméket, függetlenül a fenntarthatósági kritériumoktól.

- **Ha érdeklik a fenntarthatósági szempontok, de nem szeretné részletesen meghatározni a befektetéseivel kapcsolatos fenntarthatósági preferenciáit** (például százalékos arányokat, Taxonómia, SFDR vagy PAI értékeket), akkor olyan termékeket fogunk ajánlani, amelyek megfelelnek a hagyományos alkalmassági kritériumainak, és bármely fenntarthatósági kritériumnak. Ön dönthet úgy, hogy olyan terméket választ, amely rendelkezik vagy olyat választ, amely nem rendelkezik fenntarthatósági kritériumokkal.

- **Amennyiben Önt kifejezetten érdeklik a fenntarthatósági szempontok és szeretné részletesen meghatározni a befektetéseivel kapcsolatos fenntarthatósági preferenciáit**, akkor lehetősége lesz a kívánt fenntarthatósági jellemzőket részletesen megadni. Ez esetben meg

fogja tudnia határozni, hogy Önt melyik fenntarthatósági tényező érdekli, továbbá meghatározhatja a fenntarthatósági preferenciáinak megfelelő termékek portfólióján belüli százalékos arányát, illetve a taxonómia és SFDR, valamint a PAI tekintetében elvárt minimális értékeket. Ezt követően az Ön által megadott fenntarthatósági jellemzőket a Bank összeveti az elérhető termékek fenntarthatósági minősítéseivel, majd a kapott eredmény alapján kerül sor a befektetési tanácsadásra. A befektetési tanácsadás során tehát a Bank az Ön hagyományos alkalmassági kritériumai mellett a fenntarthatósági preferenciáit is figyelembe veszi.

Melyek a fenntarthatósági tényezők?

A befektetők egyre inkább elvárják a vállalatoktól, hogy meghatározzák és kommunikálják tevékenységük ökológiai és társadalmi hatásait, és a lehető legnagyobb mértékben csökkentsék a negatív hatásokat.

A befektetők számára a jövőben még átláthatóbbá válik, hogy mit is jelent valójában a fenntartható befektetés, és hogy saját befektetéseik hogyan hatnak a környezetre és a társadalomra.

A fenntarthatósági tényezők (ESG-kritériumok) azok a kritériumok, amelyek alapján a gazdálkodó szervezetek tevékenységét fenntarthatósági szempontból értékelik.

Környezeti tényezők (E-Environment): ide tartozik például a vállalatok energiafelhasználása, hulladékgazdálkodása, a környezetszennyezés megelőzése, az éghajlatváltozás mérséklése és az ahhoz való alkalmazkodás, a természeti erőforrások és a biológiai sokféleség megőrzése.

Társadalmi tényezők (S-Social): ide tartoznak az emberi jogok, a munkaügyi kapcsolatok, az egyenlőtlenség, az illegális gyermekmunka és egyéb kérdések, mint például a munkahelyi egészségügyi és biztonsági előírások betartása.

Vállalatirányítási tényezők (G-Governance): olyan szabályok vagy elvek összességét jelenti, amelyek meghatározzák a vállalatok irányításával kapcsolatos jogokat, felelőségeket és elvárásokat, mint például a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelem, vagy az adózás átláthatóságának növelése.

Milyen befektetések minősülnek fenntarthatónak?

Több szempont alapján minősülhet fenntarthatónak egy befektetés. Egyes pénzügyi eszközök, illetve kibocsátók úgy veszik figyelembe az ESG szempontokat, hogy a befektetői tudatosságot növelik, például a befektetések környezetre vagy társadalomra gyakorolt negatív hatásainak kiszámításával és közzétételével, míg más pénzügyi termékek kifejezett célja, hogy pozitív hatást gyakoroljanak a környezetre vagy a társadalomra.

A fenntartható befektetéseket az alábbi három szabályozás szerint lehet definiálni:

1. Taxonómia rendelet
2. Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) rendelet
3. Principal Adverse Impacts (PAI)

Taxonómia: olyan gazdasági tevékenységekbe történő befektetések, amelyek az EU fenntartható tevékenységekre vonatkozó rendelete (Taxonómia rendelet) szerint **környezeti szempontból fenntarthatónak** minősülnek.

A Taxonómia rendelet meghatározza azokat a zöld tevékenységeket, amelyek lényegesen hozzájárulnak a rendeletben kiemelt hat környezeti célkitűzéshez, és ezzel elősegítik a fenntartható gazdasági működésbe való átmenetet.

A hat környezeti cél a következő:

- éghajlatváltozás mérséklése
- éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás
- vízi és tengeri erőforrások fenntartható használata és védelme
- körforgásos gazdaságra való átállás
- szennyezés megelőzése és csökkentése
- biológiai sokféleség és az ökoszisztémák védelme és helyreállítása

Mit jelent ez a gyakorlatban?

A Taxonómia rendelet által az éghajlati hatások szempontjából leginkább hozzájárulónak ítélt gazdasági tevékenységek egy előre meghatározott körét (ingatlanügyletek, gyártás, mezőgazdaság és erdőgazdálkodás, vízellátás, közlekedés, energia, információ és kommunikáció, szakmai és tudományos tevékenységek) konkrét indikátorok (pl. kibocsátási küszöbértékek, CO₂-lábnyom stb.) alapján értékelik, és azt vizsgálják, hogy az OECD és az ENSZ üzleti, emberi és munkajogi iránymutatásait betartják-e e tevékenységek végzése során. Miután a befektetéssel kapcsolatos összes tevékenységet az EU taxonómiájában meghatározott kritériumok alapján átvilágították, meghatározzák, hogy a befektetésen belül a fenntartható tevékenységek mekkora arányban felelnek meg ezeknek a kritériumoknak.

Ha például egy építőipari vállalat bevételeinek 60%-a olyan épületek építéséből származik, amelyek megfelelnek az összes szükséges kritériumnak, akkor azt mondhatjuk, hogy a befektetés 60%-ban a Taxonómia rendeletben foglalt kritériumokhoz igazodik.

Amennyiben Ön úgy dönt, hogy a Taxonómia rendelet szerinti befektetéseket kíván vásárolni, akkor az ESG értékelési kritériumainak való megfelelés legkifinomultabb és leginkább adatigényes módját választja. Mivel a vállalatok többségétől egyelőre nem állnak rendelkezésre a szükséges adatok, a taxonómia elvárásoknak nagyobb arányban megfelelő befektetési termékek választéka jelenleg sajnos nagyon korlátozott.

SFDR: olyan pénzügyi eszközök, amelyek az Európai Parlament pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közvéleményéről szóló 2019/2088 rendeletben meghatározottak szerint a fenntartható befektetések minimális arányát követik.

Ezek a pénzügyi eszközök olyan kibocsátók pénzügyi eszközeibe történő befektetések, amelyek **helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek** (pl. szilárd irányítási struktúrák, munkavállalói kapcsolatok, az érintett személyzet javadalmazása, adójogszabályok betartása), illetve **gazdasági tevékenységük hozzájárul valamely környezeti** (pl. az energiafelhasználás erőforrás-hatékonyságának növelése, a megújuló energia használata, hulladéktermelés.) **vagy társadalmi célkitűzés** (hozzájárulás az egyenlőtlenség elleni küzdelemhez; a társadalmi kohéziót, a társadalmi integrációt és a munkaügyi kapcsolatokat erősítő befektetések) **megvalósításához**, feltéve, ha ezek a befektetések nem járnak e célkitűzések egyikére nézve sem jelentős káros hatással.

A fenntartható befektetések arányának kiszámítása ugyanazt a logikát követi, mint az előző példa: az SFDR szerint 60%-ban fenntartható befektetést megjelenítő termék az összes befektetett pénz 60%-át olyan tevékenységekbe fektette be, amelyek megfelelnek az SFDR rendelet által meghatározott

követelményeknek. A számítás az érintett vállalatok által közzétett adatokon alapul, amire jelenleg csak kevés nagyvállalat képes.

PAI (Principal Adverse Impact / Főbb káros hatások): olyan pénzügyi eszközök, amelyek **figyelembe veszik a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt fő káros hatásokat**, melyek közül az ügyfél határozza meg a számára legfontosabb mutatókat. A PAI-t figyelembe vevő pénzügyi eszköz célja, hogy elkerülje a befektetés fenntarthatóságra gyakorolt negatív hatásait.

A fenntarthatóságra gyakorolt fő káros hatások (PAI) a befektetési döntések olyan hatásai, amelyek negatív hatást gyakorolnak a környezeti, szociális és munkavállalói kérdésekre, az emberi jogok tiszteletben tartására, a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelemre

A befektetéseknél általánosságban a következő 5 PAI mutató választható:

- Üvegházhatású gázok kibocsátása,
- Biológiai sokféleség,
- Hulladékgazdálkodás,
- Vízgazdálkodás,
- Szociális és munkavállalói ügyek.

Az államkötvényekbe történő befektetéshez kapcsolódóan két specifikus PAI mutató választható:

- Környezetvédelmi, vagyis az üvegházhatású gázok kibocsátásának intenzitása.
- Szociális, azaz olyan országok, amelyekben szociális jogsértések történnek, például az ENSZ Globális Megállapodás emberi jogi, munkajogi és korrupcióellenes alapelveinek megsértése.

Az ingatlan alapokkal kapcsolatosan két specifikus PAI mutató választható:

- Fosszilis tüzelőanyagoknak való kitettség, például a fosszilis tüzelőanyagokat feldolgozó bérlek által.
- Energia tanúsítvány szerint nem hatékony ingatlanvagyonba történő befektetés

A PAI figyelembevétele történhet:

- Best-in-class alapon: olyan vállalatok kiválasztása, amelyek vezető szerepet játszanak ágazatukban az ESG-követelmények megvalósításában
- Kizárási kritériumok alapján: ne fektessenek be pl. szénnel, dohányjal, fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba
- Elkötelezettségi politikákra vonatkozó stratégiák révén.

A befektetési termékekről jelenleg rendelkezésre álló adatok alapján a legnagyobb számban a PAI-t figyelembe vevő termékeket tudjuk ajánlani Önnek.

További információkért kérjük, keresse személyes banki tanácsadóját!