

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tájékoztatása
az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 rendelet¹ alapján a
fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali eljárásaiba történő
integrálására vonatkozóan

2025. november 14.

I. Fenntarthatósági kockázatok integrálása

Az Alapkezelő a befektetések kiválasztása és folyamatos ellenőrzése során a legnagyobb gondossággal jár el, ennek biztosítása érdekében olyan belső szabályzatokat fogadott el, amelyek előírásainak végrehajtása együttesen biztosítja, hogy az Alapkezelő az általa kezelt alapok nevében hozott befektetési döntéseit az alapok céljaival, befektetési politikájával, kockázati korlátaival, valamint lehetőségeihez mérten a fenntarthatósági célok támogatásával összhangban hajtsa végre.

Az említett szabályzatok kitérnek az SFDR rendelet által meghatározott fenntarthatósági kockázatok és fenntarthatósági tényezők kezelésére. A fenntarthatósági kockázatot olyan környezeti, társadalmi vagy vállalatirányítási eseményként vagy feltételként definiálja az Alapkezelő, amely, ha bekövetkezik, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére. Ide tartoznak például a klímaváltozás fizikai kockázatai (pl. szélsőséges időjárási események) vagy éppen a szigorodó szabályozásból fakadó, főként a kevésbé fenntarthatóan működő vállalatokat érintő, úgynevezett átállási kockázatok.

Az Alapkezelő az üzleti tevékenységének jellegével, nagyságrendjével és összetettségével arányosan integrálja a fenntarthatósági kockázatokat és tényezőket a befektetés döntéshozatali folyamatba, amelyet az egyes belső szabályzatai részletesen taglalnak.

A fenntarthatósági kockázatok integrálása, az azt magába foglaló döntéshozatal az Alapkezelő értelmezésében kiterjed a pénzügyi és nem pénzügyi megfontolások közötti megfelelő egyensúly kialakítására, a rövid és a hosszú távú megfontolások közötti megfelelő egyensúly elérésére annak biztosítása érdekében, hogy a rövid távú célok ne veszélyeztessék a hosszú távú célokat, valamint a befektetők (a befektetési jegy tulajdonosok) érdekein felül mindenki más érdekeinek megfelelő és az Alapkezelő tevékenysége jellegével arányos figyelembe vételére.

Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatalba történő integrálása, illetve az ezzel kapcsolatos transzparencia növelése révén olyan hosszú távú célok teljesüléséhez igyekszik hozzájárulni, amelyek olyan előnyökkel járhatnak, amelyek túlmutatnak a pénzügyi piacokon. Ezek a befektetési döntéseken keresztül megvalósuló előnyök fokozhatják a reálgazdaság ellenállóképességét és a pénzügyi rendszer stabilitását, és ezáltal végső soron hatással lehet a pénzügyi termékek kockázat-nyereség profiljára is.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 rendelete a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről (továbbiakban „SFDR”)

Az Alapkezelő meggyőződése, hogy a fenntarthatósági kockázatok integrálása, a fenntarthatósági tényezők szisztematikus mérlegelése a döntéshozatal során teljesebb elemzésekhez és megalapozottabb befektetési döntésekhez vezet, és így támogathatja a fenti célok teljesülését.

Az Alapkezelő azt is kiemelkedő fontosságúnak tartja, hogy mint pénzügyi piaci szereplő rendszeresen olyan információkat nyújtson, amely lehetővé teszi, hogy a végső befektetők megalapozottabb befektetési döntéseket hozzanak.

Az Alapkezelő rendszeresen értékeli a fenntarthatósági kockázatoknak az általa kezelt befektetési alapok hozamára gyakorolt valószínű hatását és ennek megfelelően, ha szükséges, intézkedik az érintett alap(ok) kezelési szabályzatának módosításáról.

Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokat nem önálló kockázati kategóriának tekinti, hanem a „klasszikus” kockázati kategóriák, mindenekelőtt a piaci kockázat sajátos aspektusának, így a fenntarthatósági kockázatok kezelését az Alapkezelő a már meglévő befektetés döntéshozatali és kockázatkezelési folyamata részének tekinti. Az Alapkezelő ezen döntéshozatali és kockázatkezelési folyamat során különböző stratégiákat alkalmazhat és értékelhet az egyes befektetési alapok stratégiájának megvalósítása során.

A nyilatkozatban használt fogalmak:

Fenntarthatósági kockázat	Az SFDR definíciója alapján olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.
Fenntarthatósági tényezők	Az SFDR definíciója alapján környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdések, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatos kérdések. Tágabban olyan környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) szempontok, amelyek befolyásolják a vállalatok, befektetések vagy projektek hosszú távú fenntarthatóságát. Ide tartoznak például a klímaváltozás, az erőforrás-gazdálkodás, a munkaügyi gyakorlatok, az emberi jogok és az üzleti etika.
Fenntarthatóság szempontjából káros hatások (PAI)	Azok a hatások, amelyek a befektetési döntések eredményeként, az Alapkezelő által kezelt befektetési alapokba eszközölt befektetéseken keresztül közvetlenül vagy közvetve negatívan befolyásolhatják a fenntarthatósági tényezőket, beleértve a környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) szempontokat
ESG pontozás (scoring)	Az ESG pontszámokra alapozott scoring egy olyan értékelési rendszer, amely a vállalatok környezeti (Environmental), társadalmi (Social) és irányítási (Governance) teljesítményét méri. Az ESG scoring célja, hogy átfogó képet adjon arról, hogyan kezel egy vállalat fenntarthatósági kockázatokat és lehetőségeket. Az értékelés során figyelembe vett szempontok közé tartoznak például a szén-dioxid-kibocsátás, a munkaügyi gyakorlatok, az emberi jogok tiszteletben tartása és a vállalatirányítási struktúrák. Az ESG pontszámok segíthetnek a

	befektetőknek abban, hogy fenntarthatósági szempontból is megalapozott döntéseket hozzanak.
8. cikk szerinti alap	Az SFDR 8. cikkének megfelelő befektetési alap, amely alap alap egyéb jellemzők mellett környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozdítja elő, és a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek. ▪
9. cikk szerinti alap	Az SFDR 9. cikkének megfelelő befektetési alap, amely alap a 8. cikk szerinti alap jellemzőin túl fenntartható befektetési célkitűzéssel rendelkezik
Fenntartható befektetés	Az SFDR definíciója alapján valamely környezeti célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amelyet például az energiafelhasználásra, a megújuló energia felhasználására, a nyersanyagfelhasználásra, a vízfelhasználásra, a földhasználatra, a hulladéktermelésre, az üvegházhatásúgáz-kibocsátásra, vagy a biológiai sokféleségre és a körforgásos gazdaságra gyakorolt hatásra vonatkozó alapvető erőforrás-hatékonysági mutatókkal mérnek, vagy valamely társadalmi célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe történő befektetés, különösen az egyenlőtlenség elleni küzdelemhez hozzájáruló befektetések, a társadalmi kohéziót, a társadalmi integrációt és a munkaügyi kapcsolatokat erősítő befektetések, illetve a humán tőkébe vagy a gazdaságilag vagy szociálisan hátrányos helyzetű közösségekbe történő befektetések, amennyiben e befektetések nem járnak e célkitűzések egyikére nézve sem jelentős káros hatással, továbbá ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek, különös tekintettel a szilárd irányítási struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, az érintett személyzet javadalmazása és az adójogszabályok betartása tekintetében.

II. Fenntarthatósági kockázatok figyelembevételére, kezelésére vonatkozó stratégiák

A fenntarthatósági kockázatok figyelembevételére és kezelésére irányuló stratégiák közül jelenleg **az ESG integráció és a csoport szintű kizárási elvek azok, ami iránt az Alapkezelő szervezeti szinten is elkötelezett, ezért valamennyi alapja esetében alkalmazza.** Az Alapkezelő az ESG integrációt és a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételét és kezelését elősegítő egyéb stratégiák alkalmazását feltételnek tekinti a környezeti és társadalmi jellegzetességeket előmozdító stratégiák termékszintű alkalmazásához.

1. ESG integráció

A releváns és lényeges fenntarthatósági tényezők szisztematikus és az adott termék befektetési céljával arányos figyelembevétele a befektetések értékelése, illetve a befektetési limitek kialakítása során. Az Alapkezelő ebben a folyamatban morális szempontokat nem, vagy csak minimálisan érvényesít, a döntéseket elsősorban gazdasági/pénzügyi

megfontolások, az azonosított, várható hozamra gyakorolt kockázatok alapján hozza meg, így lehetőség szerint egyetlen lehetséges befektetést sem zár ki pusztán etikai alapon (az esetleges csoport szintű kizárások kivételével). Ugyanakkor az Alapkezelő meggyőződése, hogy a fenntarthatósági tényezők figyelembevétele teljesebb körű elemzésekhez és megalapozottabb befektetési döntésekhez vezet. Hosszabb távon azok a vállalkozások, amelyek fenntartható módon bánnak az erőforrásaikkal, valószínűsíthetően gazdaságilag is jobban fognak teljesíteni azokhoz képest, mint amelyek nem fektetnek hangsúlyt erre. A fenntarthatósági tényezők pénzügyi megfontolások részeként történő figyelembevétele így végső soron hozzájárulhat a hosszú távú környezeti, társadalmi és vállalatirányítási célok eléréséhez. A folyamat során az Alapkezelő a saját elemzésén felül támaszkodhat külső szolgáltatók által biztosított értékelésekre (ESG scoring).

A fenntarthatósági kockázatok kezelése az átfogó kockázatkezelési keretrendszer szerves részét képezi. Az Alapkezelő számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan átfogó kockázatkezelési rendszert alakítson ki, amely a kockázatokat hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi.

Az Alapkezelő az általa kezelt befektetési alapok egyedi befektetéseire és aggregáltan az alapok teljes portfóliójára vonatkozó fenntarthatósági kockázat szint meghatározásához az MSCI ESG Research (UK) Limited, mint külső adatszolgáltató által biztosított ESG pontozás (scoring) adatait használja fel.

A mutató egy 0-10-ig terjedő skálán értékeli az egyes vállalatok és országok ESG teljesítményét, ahol a 10-es érték a legalacsonyabb kockázattal rendelkező kibocsátókhoz tartozik, míg a legkockázatosabbakhoz 0-s érték.

Vállalati kibocsátó esetében az MSCI Industry-Adjusted Score-ja kerül felhasználásra (IAS), állampapír kibocsátó esetén az Adjusted ESG Government Score (AEGS).

Az IAS számítása a Weighted Average Key Issue Score (WAKIS) normálásából származik, amely a legfontosabb ESG kulcsindikátorok súlyozott átlagát tartalmazza. Összesen 27 különböző környezeti és szociális kulcskérdés került kialakításra. Ezek közül iparágtól függően 2-7 releváns kulcskérdés kerül felhasználásra, valamint minden vállalat kap egy pontszámot a kormányzási pillérre, ami a vállalat irányításának és viselkedésének minőségét hivatott értékelni, figyelembe véve a tulajdonosi struktúrát, a részvényesek jogait, a vezetés összetételét, juttatásait, a vállalat pénzügyi jelentéseinek megbízhatóságát, a vállalat üzleti magatartását, ideértve a társadalmi felelősségvállalást, a korrupciót és az adózási gyakorlatot. A kormányzási pillér súlya minimum 33%.

Az AEGS a kormányok ESG teljesítményének értékelésére szolgál, amely lehetővé teszi az államok fenntarthatósági rangsorolását az ipari cégekkel összehasonlítva. Ez a mutató a kormányzati ESG pontszámok és a vállalati ESG pontszámok közötti egyenlősítésre épül. Az AEGS kiszámítása során a kormányzatok által elért ESG pontszámokat az ipari cégekre vonatkozó legjobb és legrosszabb gyakorlatokhoz viszonyítják, ugyanolyan skálán, mint ahogy az a vállalatok esetében történik. Az AEGS meghatározása az ESG Government Ratingsból indul ki, mely mérőszám azt fejezi ki, hogy az adott állami entitás hogyan menedzseli az ESG kockázatait az ESG kockázati kitettségének függvényében. Az egyes pillérek esetében az alábbi risk factorok kerültek kialakításra:

Pillér	Risk factor
Környezeti (E)	Természeti erőforrás
	Klíímaváltozás és természeti katasztrófa
Szociális (S)	Humán tőke
	Gazdasági környezet
Kormányzási (G)	Pénzügyi kormányzás
	Politikai kormányzás

Az alapok befektetési eszközeinek MSCI ESG Research módszertana szerint számított ESG pontszáma és az egyes eszközök az aktuális piaci érték alapján nyert súlya határozza meg az adott alap ESG pontszámát.

Ha egy alap portfóliója olyan elemeket tartalmaz, amelyek ESG pontszáma nem határozható meg (pl. számlapénz, bankbetét, derivatívák), ez esetben ezen eszközöket az Alapkezelő figyelmen kívül hagyja, és a fennmaradó eszközök ESG pontszáma alapján határozza meg az Alapkezelő a kockázati szintet.

A Raiffeisen Ingatlan Alap és Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapjára nem kerül meghatározásra ESG Score. A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja esetében a befektetési politika korlát nélkül elfogadja a magas ESG kockázatokat.

A fenntarthatósági kockázatok ingatlan eszközök esetében olyan tényezők, amelyek befolyásolhatják az ingatlanok hosszú távú értékét, jövedelmezőségét és működési hatékonyságát. Az Alapkezelőnek közvetlen ingatlanbefektetések esetén is célja a fenntarthatósági kockázatok hatékony kezelése.

A fenntarthatósági kockázati faktorok járulnak hozzá a fenntarthatósági kockázatok kialakulásához, azonosításuk segít a fenntarthatósági kockázatok kezelésében.

Az Ingatlan Alap működésével kapcsolatban az Alapkezelő az alábbi kockázati faktorokat azonosította, melyeket az ESG három fő csoportja alá rendezett annak érdekében, hogy fenntarthatósági teljesítményének értékelését segítse.

Az alapkezelő az alábbi környezeti, társadalmi és kormányzási szempontú kockázati faktorokat határozta meg:

Pillér	Kockázati Faktor	Leírás
Környezeti	Beszállítói lánc	A beszállítói hálózatunkat vizsgálni kell, hogy ESG szempontból van-e benne olyan elem, ami idővel -ESG vagy egyéb piaci nem megfelelés miatt kieshet, s így a lánc megszakad
	Hulladék kibocsátás	Kibocsátott hulladék mennyisége és összetétele, szelektív gyűjtés aránya

	Energetikai hatékonyság	Az épületek energetikai minősítése jelentős befolyással van az ingatlan értékére és jövedelmezőségére
	Energia fogyasztás	Elfogyasztott energia mennyisége, megújuló energia aránya
	Vízfogyasztás	Elfogyasztott víz mennyisége
	CO ² kibocsátás	CO ² kibocsátás mennyisége
Társadalmi	Munkavállalók jogai	A munkavállalók jogszerű alkalmazása és jogaiknak tiszteletben tartása társadalmi érték, a jogok betartása csökkenti a fluktuációt és ezáltal a szolgáltatás színvonalát emeli
	Körforgásos gazdaság	A megvásárolt, felhasznált anyagok és termékek megosztása, újra felhasználása, javítása, felújítása és újra hasznosítása ameddig csak lehetséges
	Biztonsági standardok	Balesetek esélyének bekövetkezését csökkenti az alkalmazásuk
	Társadalmilag felelős városfejlesztés	Hatásunk a levegő minőségére, a közvetlen környezet felmelegítésére, az emberek közérzetének javítása, árnyék biztosítása, zöld felületek növelés, közös területeink használhatóságának - népszerűségének javítása stb.
	Társadalmi felelősségvállalás	A közösség - ahol megtérül gazdasági érdekünk - iránti társadalmi kötelezettség teljesítése. Szolgáltatások, jó minőségű áruk, hosszú távú szerződések, környezetbarát működés
	Versenyképes szolgáltatások biztosítása	A közösségi területek kialakítása, a munkahely megközelíthetősége, az

		egészséges környezet hatással van a bérlők jól létére
Kormányzási	Büntetések	A szabályozási környezet ismerete, a szabályok betartása és annak ellenőrzése
	Adójogszabályok betartása	Adójogszabályok alapos ismerete és betartása
	Korrupció	Beszerezések túlárzásának kockázata
	Adatvédelem	Az adatok nagy részben üzleti titkok, nyilvánosságra kerülésük bizalomvesztést eredményez, kárt okozhat, felelősségre vonással járhat
	Helytelen javadalmazási politika	Olyan ösztönzési rendszer, mely a managementet a társadalmi felelősség vállalás figyelembe nem vételére ösztönzi

A meglévő ingatlanok fejlesztése és átalakítása járul hozzá a fenntarthatóság növeléséhez, a versenyképesség megőrzéséhez, valamint a működési költségek optimalizálásához.

Az Alapkezelő az alábbi lehetséges fejlesztéseket azonosította a környezeti fenntarthatósági kockázatok csökkentése érdekében:

1. Energiahatékonysági Intézkedések:
 - Energiatakarékos berendezések telepítése.
 - Energia menedzsment rendszerek korszerűsítése.
 - Megújuló energiaforrások arányának növelése.
 - Károsanyag-kibocsátás csökkentése.
2. Víz- és Hulladékgazdálkodás:
 - Alacsony vízfogyasztású berendezések használata.
 - Szelektív hulladékgyűjtési rendszerek bevezetése.
 - Fenntartható anyagok használata.
3. Környezetbarát Működés:
 - Zöld épületminősítések (LEED, BREEAM) megszerzése.
 - Akadálymentes munkahely minősítés.
 - Körforgásos gazdálkodásban aktív szereplők előnyben részesítése.
 - Megújuló energiaforrások arányának növelése.
4. Mobilitási Intézkedések:
 - Elektromos jármű töltőállomások telepítése.
 - Kerékpártárolók kialakítása.
5. Technológiai Fejlesztések:
 - Okos épületek és IoT megoldások integrálása.
 - Fogyasztási adatok, mutatók monitorozása.

Az azonosított kockázati faktorok és lehetséges fejlesztések alapján az Ingatlan Befektetési terület évente elkészíti az ingatlan portfólió kockázátértékelését ingatlanonként.

Az adott kockázati faktort alacsony, közepes vagy magas kategóriába sorolják be az adott faktor vonatkozásában meglévő kvalitatív információk és kvantitatív mutatószámok értékei alapján. A kockázátértékelés eredménye alapján akciótervet készítenek a kockázatok kezelésére, melyben figyelembe veszik az intézkedéssel elérhető kockázatcsökkentés mértékét, illetve a terv végrehajtásához szükséges erőforrásokat.

2. Kizárási stratégiák

Az Alapkezelő a befektetési döntések meghozatala során jelenleg az alábbi kizárási kritériumokat érvényesíti az általa kezelt, nem alapok alapja formában működő befektetési alapok teljes portfóliója, illetve az alapok alapja formában működő alapok nem befektetési alap befektetései vonatkozásában:

- a fegyvergyártó cégekbe való befektetés nem megengedett,
- olyan vállalatokba való befektetés, melyek szén kitermeléssel vagy egyéb kapcsolódó szolgáltatásokkal foglalkoznak, nem megengedett,
- minden mezőgazdasági termékkel való spekuláció tiltott, ideértve a derivatív termékeket is.

A fentiekben felül olyan dedikált új alap létrehozása sem megengedett, melynek fókusza nukleáris energiához kapcsolódó befektetésekre korlátozódik.

3. Fenntarthatósági kockázat kezelése közvetlen ingatlan befektetés esetén

A vállalatokba eszközölt befektetések mellett fenntarthatósági kockázatokat kezelni lehet közvetlen ingatlanbefektetések esetében a meglévő ingatlanok aktív átalakításával, fejlesztésével. Ezek a fejlesztések hozzájárulhatnak az ingatlanok fenntarthatóságának növeléséhez, a versenyképességük megőrzéséhez, növeléséhez, a működési költségek és az üzemeltetési kockázatok csökkentéséhez, valamint a bérlők és befektetők elégedettségének növeléséhez. A lehetséges fejlesztések közül, az Alapkezelő az általa kezelt ingatlan portfólió kapcsán az alábbi, a fenntarthatósági kockázatok csökkentését is szolgáló fejlesztéseket azonosította:

Energiahatékonysági Intézkedések:

- Energiatakarékos berendezések telepítése (világítás, szivattyúk stb.), ezzel energiafogyasztás csökkentése
- Energia menedzsment rendszerek korszerűsítése
- Megújuló energiaforrások arányának növelése
- Károsanyag kibocsátás csökkentése

Víz- és hulladékgazdálkodás javítása:

- Alacsony vízfogyasztású berendezések használata.
- Szelektív hulladékgyűjtési rendszerek bevezetése, bérlőkkel kapcsolódó információ megosztás, oktatásuk
- Fenntartható anyagok használata kivitelezések, üzemeltetés, pld. takarítás során

Környezetbarát működés biztosítása:

- LEED, BREEAM vagy más zöld épületminősítések megszerzése.
- Well Being minősítések megszerzése,
- Akadálymentes munkahely minősítés megszerzése
- Beszállítói lánc optimalizálása a környezet terhelés figyelembevételével
- Körforgásos gazdálkodásban aktív gazdasági szereplők előnyben részesítése az üzleti partnerek kiválasztásakor
- Zöldterületek arányának növelése
- Árnyékoló rendszerek telepítése, növelése

Mobilitási Intézkedések:

- Elektromos jármű töltőállomások telepítése
- Mikromobilitás ösztönzése
- Kerékpártárolók, öltözők, zuhanyzók kialakítása

Technológiai Fejlesztések:

- Okos épületek és IoT megoldások integrálása
- Energiafogyasztás és egyéb fenntarthatósági mutatók valós idejű monitorozása
- Adatvezérelt döntéshozatal támogatása

Az Alapkezelő a kizárólag csak ESG integrációt és egyéb, a fenttarthatósági kockázatok figyelembe vételét és kezelését elősegítő fent felsorolt stratégiákat megvalósító befektetési alapjait nem tekinti sem az SFDR 8. cikke, sem a 9. cikke alá tartozó terméknek.

III. Környezeti és társadalmi (ESG) jellegzetességeket előmozdító stratégia alkalmazásának feltételei

1. Közvetlen befektetéseket megvalósító alapok esetében

Az Alapkezelő a csoport szintű szabályzatok alapján az alábbi feltételek teljesítése mellett kezelhet olyan alapot, ami teljesíti az SFDR 8. cikke szerinti közzétételi kötelezettségeket.

Az alap kezelésére, befektetési politikájára vonatkozó elvárások:

- legalább egy ESG befektetésekre szakosodott alapkezelő alkalmazása
- a csoport szintű, az ESG befektetésekre vonatkozó, alább részletezett egyedi eszköz kiválasztási folyamatnak való megfelelés
- megfelelő kockázatkezelési folyamat megléte az ESG kockázatok azonosítására és kezelésére
- a befektetési döntésekhez és a kockázat kezeléshez szükséges, megbízható ESG adatok biztosítása érdekében legalább egy nemzetközi ESG adatszolgáltatóval történő szerződéses kapcsolat
- a befektetési univerzum szűrése: egy globális fókuszú részvény befektetési alap esetében ez azt jelenti, hogy legalább az alap befektetési univerzumának 25%-át ki kell szűrni negatív kritériumok és minőségi mutatók alapján

- az alap MSCI ESG score lefedettsége legalább 90%-os kell legyen (azaz az olyan befektetési eszközök értékének aránya, amelyek nem rendelkeznek MSCI ESG pontszámmal, maximum 10% lehet)
- az alap befektetési politikája nem lehet konfliktusban az ESG célokkal (pl. derivatívák használata során)
- a szerepvállalási politikára vonatkozó csoport szintű elvárások teljesítése, vállalatokkal való aktív párbeszéd folytatása

A csoport szintű egyedi eszköz kiválasztási folyamat elvárásai:

- a kiválasztási folyamatnak ESG adatokon kell alapulnia, hogy lehetővé tegye az átláthatóságot és a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások (PAI) kezelését
- a kötelező csoportszintű kizárási kritériumokon felül további kizárási kritériumokat kell alkalmazni, kiterjedve legalább

a következők súlyos megsértésére:

- emberi jogok és munkaügyi jogok,
- az ENSZ Globális Megállapodása (UN Global Compact),
- gyerekmunka alkalmazása,
- korrupció,
- mérleg csalás,

a következők kitermelésére és/vagy kereskedelmére:

- nukleáris energia, urán,
- katonai eszközök,
- hidraulikus repesztés és olajhomok,

illetve a hatalmas környezeti pusztítás esetére.

- a kiválasztási folyamatnak biztosítania kell, hogy a kiválasztott vállalatok jó irányítási gyakorlatokat követnek, különösen a vezetési struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, a személyzet javadalmazása és az adózási megfelelés tekintetében
- a kiválasztási folyamatnak biztosítania kell minőségi kritériumok alkalmazását
- további követelmény állampapír befektetés esetén az úgynevezett home-bias elkerülése (az állampapírokra vonatkozó értékelésnek függetlennek kell maradnia a hazai kibocsátású állampapírok esetében is)

Amennyiben az Alapkezelő a fenti elvárásokat teljesítő stratégiával egészíti ki a II. fejezetben bemutatott stratégiákat, és ezen stratégia része az érintett alap kezelési szabályzatának, az alkalmazott stratégia lényegi hatást gyakorol az érintett alap összetételére, a befektetési célból kiválasztott értékpapírok kibocsátói pedig (az Alapkezelő megítélése szerint) helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek, az Alapkezelő az adott alapot az SFDR-rendelet tekintetében a 8. cikk szerinti alapnak tekintheti (az Alapkezelő a döntést transzparens módon, a befektetők megtévesztésének elkerülését szem előtt tartva, az adott alap környezeti vagy társadalmi jellemzőket előmozdító jellege mértékének figyelembe vételével hozza meg).

Az Alapkezelő a csoport szintű szabályzatok ajánlása alapján az SFDR 9. cikk szerint jelentő, eszközeit közvetlenül befektető (azaz nem alapok alapja struktúrában működő) befektetési alapot nem hoz létre.

2. Master – feeder (cél-gyűjtő) vagy alapok alapja struktúra esetében

Az Alapkezelőnek lehetősége van a fenntarthatósági kockázatok figyelembevétele és kezelése során olyan stratégiát kialakítani, ami nem közvetlenül az egyes tulajdonosi vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok ESG szempontok szerinti kiválasztására irányul, hanem egy, vagy több ESG stratégia kombinációját megvalósító befektetési alap vagy alapok értékelésére és kiválasztására. Az ilyen stratégia alkalmazása során az Alapkezelő elsősorban azokra a közzétett információkra támaszkodik, amelyeket az adott alap vagy alapok kezelői az SFDR rendelet alapján tesznek meg.

A csoport szintű szabályzatok alapján az Alapkezelőnek az alábbi kiválasztási elvárásoknak kell megfelelni cél-gyűjtő vagy alapok alapja struktúra esetén:

Az Alapkezelőnek átvilágítást kell végeznie a mögöttes alapok alalapkezelőiről annak biztosítására, hogy:

- Az alalapkezelő aláírja az ENSZ PRI-nek. Az átláthatósági kezdeményezések, mint például a Carbon Disclosure Project önkéntes vállalásai pozitív kritériumnak számítanak.
- Az alalapkezelő ESG befektetési folyamata megfelelő szelektivitást tartalmazzon. Minimális kritériumrendszert kell bevezetni a problémás kérdések elkerülésére, és ki kell zárni az élelmiszer-spekulációt és a vitatott fegyvereket. Normaalapú kritériumok, mint például az ENSZ Globális Megállapodás, az Emberi Jogok Irányelvei vagy a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet alkalmazása ajánlott.
- Az alalapkezelő hozzáfér a szükséges adatokhoz és kutatási kapacitásokhoz.
- Az alalapkezelő rendelkezik megfelelő kapacitásokkal az ESG kockázat- és alapkezelés terén, és az ESG befektetési folyamat megfelelően dokumentált.
- Az alalapkezelő ESG befektetési és kapcsolattartási politikái a nyilvánosság számára elérhetőek, beleértve a szavazati jogok gyakorlásának és a szerepvállalási tevékenységek elveit.

Ezen felül minden kiválasztott alalapnak meg kell felelnie az SFDR 8. vagy 9. cikk közzétételi kötelezettséget előíró rendelkezéseinek. A mögöttes alalapok befektetéseinek értékeléséhez vagy a look-through (átvilágítás) lehetősége, vagy a kitöltött Európai ESG sablon (EET file) elérhető kell legyen.

Amennyiben az Alapkezelő egy alapok alapja konstrukcióba az SFDR-rendelet 8. cikke, vagy 9. cikke alá tartozó befektetési alapot/alapokat vásárol (az érintett alapok által az SFDR-rendelet alapján közzétett információk alapján), akkor a saját termékét a mögöttes alap/alapok besorolása és az alapok alapján belüli aránya szerint minősíti az SFDR-rendelet szerinti közzétételi kötelezettség teljesítése tekintetében.

Mind az SFDR-rendelet 8. cikke, mind a 9. cikke alá tartozó cél-gyűjtő vagy alapok alapja struktúra esetén a mögöttes alap/alapok minimális súlya el kell érje a 80%-ot.

IV. A befektetési alapok ESG szempontok szerinti kategorizálásának felülvizsgálata

Az Alapkezelő kockázat kezelési területe folyamatosan nyomon követi az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok fenntarthatósági jellemzőit, amely részét képezi a Befektetési üléseire összeállított jelentésnek. Amennyiben a kockázatkezelési terület megítélése alapján az adott alap nem felel meg az SFDR-rendelet 8. cikk, illetve 9. cikk szerinti elvárásoknak, az Alapkezelő haladéktalanul köteles intézkedni a befektetési döntések felülvizsgálatáról, vagy az adott alap átsorolásáról, ami maga után vonja az SFDR-rendelet szerinti közzétételi kötelezettségek teljesítését/módosítását is.