



AV-20. FENNTARTHATÓSÁGI POLITIKA

EURIZON ASSET MANAGEMENT HUNGARY Zrt.

2025. április 30.

TARTALOMJEGYZÉK

1.	BEVEZETÉS	4
2.	AZ EURIZON CSOPORT ELKÖTELEZŐDÉSE A PÉNZÜGYI TERMÉKEK FENNTARTHATÓSÁGÁNAK BIZTOSÍTÁSA IRÁNT	5
2.1	AZ ETIKAI KÓDEX	6
2.2	AZ ENSZ FELELŐS BEFEKTETÉSI ELVEI	6
2.3	TULAJDONOSI IRÁNYÍTÁS ALAPELVEI	7
2.4	CDP	8
2.5	NET ZERO ASSET MANAGERS INITIATIVE	8
2.6	Az NZAMI-ban való részvétel az Anyavállalat erőforrásaival való pozitív gazdálkodás formájában is megjelenik, például tevékenységei karbonlábnyomának nyomon követésével (fogyasztás és energiafelhasználás terén például).	9
	INTÉZMÉNYI BEFEKTETŐK ÉGHAJLATVÁLTOZÁSI CSOPORTJA	9
2.7	FÓRUM A FENNTARTHATÓ FINANSZÍROZÁSÉRT	9
2.8	NEMZETKÖZI VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI HÁLÓZAT (ICGN)	9
2.9	NATURE ACTION 100	9
2.10	ADVANCE	9
2.11.	CLIMATE ACTION 100+	10
3.	SZEREPEK ÉS FELELŐSSÉGI KÖRÖK AZ ESG ÉS SRI-SZEMPONTOK SZERINTI KIVÁLASZTÁSI ÉS NYOMONKÖVETÉSI FOLYAMATBAN	10
3.1.	BELSŐ SZERVEZET:	10
3.1.1.	IGAZGATÓSÁG	10
3.1.2.	VEZÉRIGAZGATÓ	11
3.1.3.	BEFEKTETÉSI BIZOTTSÁG	11
3.1.4.	KOCKÁZATKEZELÉSI BIZOTTSÁG	11
3.1.5.	VAGYONKEZELÉSI IGAZGATÓ (CIO)	11
3.1.6.	COMPLIANCE ÉS PÉNZMOSÁSI FUNKCIÓ	11
3.1.7.	KOCKÁZATKEZELÉSI FUNKCIÓ	12
3.2.	AZ ANYAVÁLLALAT TERÜLETEI:	12
3.2.1.	FINANCIAL, CREDIT AND OPERATIONAL RISK COMMITTEE (PÉNZÜGYI-, HITEL- ÉS MŰKÖDÉSI KOCKÁZATKEZELÉSI BIZOTTSÁG)	12
3.2.2.	ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE COMMITTEE (ESG-BIZOTTSÁG)	12
3.2.3.	ESG & STRATEGIC ACTIVISM TERÜLET	12
3.2.4.	LONG TERM SUSTAINABLE STRATEGIES TERÜLET	13
3.2.5.	MULTIMANAGER INVESTMENTS	13
4.	ALKALMAZÁSI KÖR	13
5.	A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK BEÉPÍTÉSE A BEFEKTETÉSI FOLYAMATBA	14
5.1	NEGATÍV SZŰRÉS	17
5.1.1.	VÁLLALATI KIBOCSÁTÓK	17
5.1.2.	KORMÁNYZATI KIBOCSÁTÓK	21
5.2.	POZITÍV SZŰRÉS	21
5.2.1.	ESG INTERGÁCIÓ	22
5.2.2.	FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLOK („FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉS”)	25
5.3.	TULAJDONOSI IRÁNYÍTÁS	25

5.4.	A HELYES VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI GYAKORLATOK MONITORINGJA	26
6.	A STRATÉGIÁK ALKALMAZÁSI KÖRE	26
7.	A KEZELT ALAPOK ÁLTAL KIVÁLASZTOTT CÉLALAPOK SZŰRÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK	27
8.	FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSEK AZONOSÍTÁSÁRA SZOLGÁLÓ MÓDSZEREK	28
8.1.	PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK - RÉSZVÉNYEK ÉS/VAGY KÖTVÉNYEK	28
8.2.	CÉL ALAPOK	30
9.	A BEFEKTETÉSI DÖNTÉSEK FENNTARTHATÓSÁGÁRA GYAKOROLT FŐBB KÁROS HATÁSAI	30
9.1.	ÁTLÁTHATÓSÁG A TÁRSASÁG SZINTJÉN	30
9.2.	ÁTLÁTHATÓSÁG A PÉNZÜGYI TERMÉKEK SZINTJÉN	31
10.	FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK BEÉPÍTÉSE A JAVADALMAZÁSI POLITIKÁBA	32
11.	A SZABÁLYZAT FELÜLVIZSGÁLATA ÉS NYILVÁNOSSÁGRA HOZATALA	33
12.	JELENTÉS	33
13.	MEGHATÁROZÁSOK	33

1. BEVEZETÉS

Az Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (a továbbiakban a „Társaság” vagy az „Alapkezelő”) pénzügyi piaci szereplőként és pénzügyi tanácsadóként olyan kötelezettséggel tartozik ügyfelei, befektetői, valamint általánosabban a többi érintett fél felé, amely megköveteli tőle a fenntarthatósággal kapcsolatos kérdések hatékony kezelését – különös tekintettel a pénzügyi termékek hozamaira és azokra a kibocsátókra, amelyek instrumentumaiba a Társaság az általa kezelt alapok és portfóliók vagyonát befekteti. A Társaság hisz abban, hogy azon kibocsátók, amelyek magas szintű környezeti, társadalmi és vállalatirányítási standardokat alkalmaznak, azok képesek hosszú távon fenntartható teljesítményt elérni.

Jelen Politika a fenntarthatósági kockázatoknak a Társaság befektetési folyamatába történő integrálását ismerteti, az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 Rendelete a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről (a továbbiakban "SFDR") 3. cikke¹ és a kapcsolódó végrehajtási rendeletekben foglaltak szerint.

Az AV20. sz. Fenntarthatósági politika (a továbbiakban „Politika”) és mellékletei leírják a Társaság által elfogadott pénzügyi eszközök kiválasztásának és az azokhoz kapcsolódó adatok nyomonkövetésének módszertanát annak érdekében, hogy a fenntarthatósági kockázatelemzést és -kezelést beépítse saját befektetési folyamatába az alapkezelési és portfóliókezelési szolgáltatások, valamint befektetési tanácsadás során.

Ezek a módszerek az egyes termékek jellemzői és célkitűzései szerint megfelelően differenciált, speciális pénzügyi eszköz kiválasztási folyamatok alkalmazását foglalják magukban, amelyek figyelembe veszik a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási tényezőket (úgynevezett „Környezeti, Társadalmi és Irányítási tényezők” - ESG), valamint a fenntartható és felelős befektetési elveket (úgynevezett „Fenntartható és Felelős Befektetések” - SRI).

A kibocsátók ESG és SRI szempontok alapján történő kiválasztásának és nyomonkövetésének kritériumai ötvözik a kibocsátók kockázat/hozam profiljának hagyományos pénzügyi elemzéseit, amelyeket a Társaság a befektetési döntések meghozatalakor figyelembe vesz annak érdekében, hogy

- (i) elkerülje, hogy a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási feltételek tényleges vagy potenciálisan jelentős hátrányos hatást gyakoroljanak a kezelt termékek (alapok/részalapok vagy portfóliók) befektetéseinek értékére, és hogy
- (ii) felmérje a kibocsátók képességeit a fenntartható növekedési lehetőségek kihasználása tekintetében.

Jelen dokumentum részletezi, hogy a Társaság miként veszi figyelembe az alábbiakat:

- A befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt lényeges hátrányos hatásait az SFDR 4.² és 7.³ cikke és a kapcsolódó végrehajtási rendeletek értelmében.
- A fenntarthatósági kockázatokat a Javadalmazási Politikájában az SFDR 5.⁴ cikke értelmében.

¹ A pénzügyi piaci szereplők kötelesek a honlapukon információt közzétenni a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali eljárásaikba történő integrálására vonatkozó politikáikról. A pénzügyi tanácsadók kötelesek a honlapukon információt közzétenni a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési, illetve biztosítási tanácsaikba történő integrálására vonatkozó politikáikról.

² A pénzügyi piaci szereplők kötelesek a honlapukon közzétenni és naprakészen tartani a következőket: amennyiben figyelembe veszik a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt lényeges hátrányos hatásait, egy, az ezen hatások tekintetében alkalmazandó átvilágítási politikákról szóló nyilatkozat, kellően figyelembe véve a méretüket, tevékenységeik jellegét, illetve nagyságrendjét, valamint az általuk kínált pénzügyi termékeik típusait.

³ Minden egyes pénzügyi termék esetében [.....], ha egy pénzügyi piaci szereplő alkalmazza a 4. cikket [.....], a következőket kell tartalmazni: a) világos és indokolt magyarázat arra vonatkozóan, hogy a pénzügyi termék figyelembe veszi-e a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt fő káros hatásokat, és ha igen, hogyan; b) nyilatkozat arról, hogy a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó információ rendelkezésre áll a Rendelet 11. cikkének (2) bekezdése szerint közzéteendő információk között.

⁴ A pénzügyi piaci szereplőknek és a pénzügyi tanácsadóknak javadalmazási politikáikban információt kell nyújtaniuk arról, hogy hogyan biztosítják e politikák összhangját a fenntarthatósági kockázatok integrálásával, és ezen információkat honlapjaikon közzé kell tenniük.

A jogi keretrendszer a következőket foglalja magában:

- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 Rendelete ("Taxonómia Rendelet a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról");
- A Bizottság (EU) 2021/1253 felhatalmazáson alapuló Rendelete az ügyfelek fenntarthatósági preferenciáinak befektetési vállalkozások általi integrációjáról;
- A Bizottság (EU) 2021/1269 felhatalmazáson alapuló Rendelete, amely leírja a szerződéskötést megelőző dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmára és megjelenítésére vonatkozó szabályozástechnikai standardokat
- ESMA 2024. augusztus 21-én kelt iránymutatásai az alapok nevében szereplő ESG kifejezés használatáról, illetve a fenntarthatósági témájú meghatározásokról (ESMA34-1592494965-657).

Jelen témakörben a Társaság olyan képzési kezdeményezéseket alkalmaz, amelyek célja, hogy megerősítsék a munkatársak tudatosságát és tudását a fenntarthatósággal kapcsolatos témákkal kapcsolatban (pl. az Anyavállalat oktatási webes felületén, az apprendo felületen elérhető képzésen keresztül).

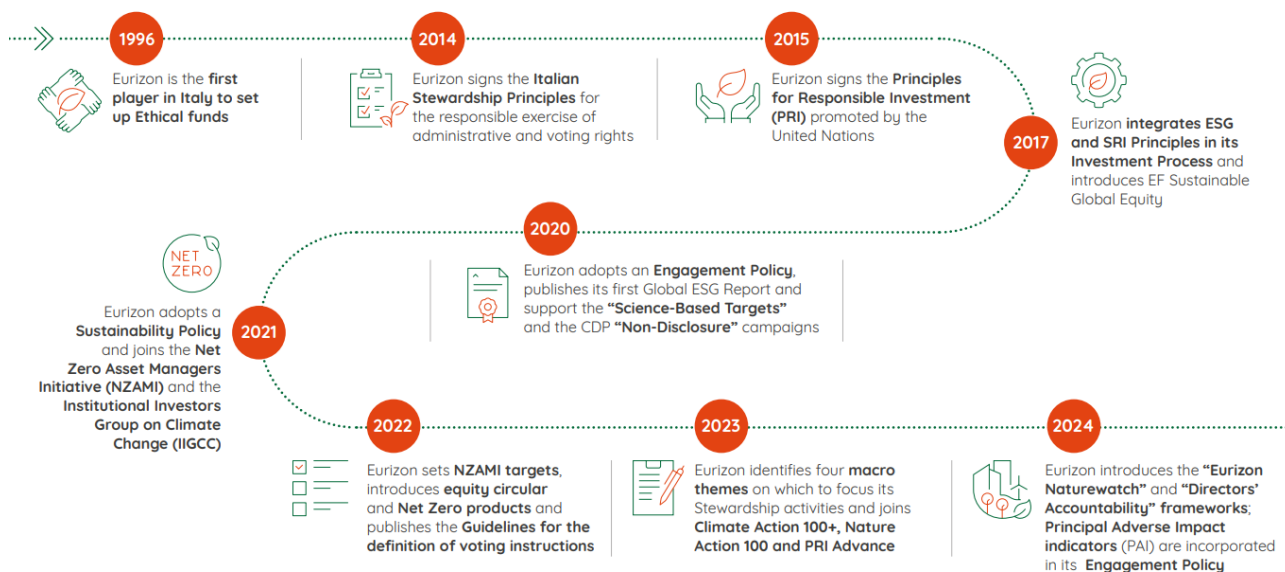
A jelen Szabályzat jobb megértése érdekében a dokumentum végén található egy szövszedet a főbb használt fogalmakról, amely figyelembe veszi mind a szabályozási szempontokat (például fenntarthatósági kockázat, fenntarthatósági tényezők, fenntartható befektetések, PAI stb.), mind a Társaság által a fenntarthatósági kockázatok elemzésére és kezelésére használt módszereket.

2. AZ EURIZON CSOPORT ELKÖTELEZŐDÉSE A PÉNZÜGYI TERMÉKEK FENNTARTHATÓSÁGÁNAK BIZTOSÍTÁSA IRÁNT

Az Anyavállalat (Eurizon Capital SGR S.p.A.) víziója és küldetése rávilágít annak fontosságára, hogy az Intesa Sanpaolo Csoport vagyonkezelési részlegéhez tartozó vállalatok együttműködjenek azokkal a vállalatokkal, amelyekbe befektetnek annak érdekében, hogy előmozdítsák a befektetések fenntarthatósági szempontjait előnyben részesítő szabályokat és magatartásokat, és elősegítsék a befektetést befogadó kibocsátók magas színvonalú vállalatirányítását.

Az Eurizon-csoport vagyonkezelési divíziója úgy véli, hogy azon vállalatok esetében, amelyek saját stratégiájukban és működési modelljükben figyelembe veszik az ESG-tényezőket, nagyobb a valószínűsége annak, hogy idővel fenntartható nyereségre tesznek szert, és ezáltal növelik értéküket mind gazdasági, mind pénzügyi szempontból.

Az alábbiakban bemutatjuk az Eurizon Capital SGR és a Vagyonkezelési Divízió ESG és SRI kérdésekkel kapcsolatos elkötelezettségének legfontosabb állomásait 1996 óta, amikor az Anyavállalat először jelent meg az olasz piacon etikus alapokkal:



Ezzel összefüggésben az Anyavállalat olyan gyakorlatok megvalósítását támogatja a kezelt eszközök nevében, amelyek ösztönzik a befektetések fenntarthatósági szempontjait és a helyes vállalatirányítási gyakorlatok elfogadását a befektetést befogadó vállalkozások. A következő fejezetek az Eurizon Capital SGR által támogatott Szabályokat, Alapelveket és Kezdeményezéseket ismertetik a nemzetközileg elismert etikai normák és felelős vállalati magatartási kódexek alkalmazása érdekében⁵.

2.1 AZ ETIKAI KÓDEX

Az Intesa Sanpaolo Csoport Etikai Kódexének célja, hogy a legmagasabb nemzeti és nemzetközi etikai normáknak megfelelő magatartást irányozza elő. A Kódex magában foglalja és elismeri a fenntarthatósági elveket, amelyek alapvető fontosságúak az üzleti stratégiájának kialakításában, valamint a bolygó és a vállalat jövőjére gyakorolt pozitív hatások tekintetében, tudatában annak, hogy a társadalmi és környezeti tényezők figyelembevétele hozzájárul a kockázatoknak való kitettség minimalizálásához és az ISP hírnevének megszilárdításához.

Az Intesa Sanpaolo támogatja az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodását, és elkötelezett amellett, hogy hozzájáruljon a Fenntartható Fejlődési Célok (SDG) eléréséhez.

2.2 AZ ENSZ FELELŐS BEFEKTETÉSI ELVEI

Az ESG-tényezők és a SRI-elvek integrálása, amellyel, hogy megfelel az Intesa Sanpaolo Csoport és a Vagyonkezelési Divízió (melynek az Eurizon Capital SGR S.p.A. és az Alapkezelő is tagja) alapértékeinek és elveinek, kapcsolódik ahhoz, hogy az Anyavállalat 2015 óta követi az ENSZ "Felelős Befektetés Elveit", melyek az Egyesült Nemzetek Szervezetének támogatásával a felelős befektetésekre vonatkoznak.

A Felelős Befektetés Elveinek aláírójaként az Anyavállalat elkötelezett:

1. a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási tényezőknek a befektetési elemzésekbe és döntéshozatali folyamatokba történő beépítése iránt;
2. környezeti, társadalmi és irányítási tényezők beépítése iránt az aktív tulajdonosi szerepvállalási szabályzatába;

⁵Ezek elfogadásának eredményeként, figyelembe véve az arányosság elvét és az üzleti tevékenység sajátos szempontjait, a Leányvállalatok az Eurizon Capital SGR-ével egyenértékű felügyeletet vezetnek be, amelynek célja a különböző kezdeményezések által támogatott legjobb gyakorlatok megvalósítása.

3. a környezeti, társadalmi és irányítási tényezőkkel kapcsolatos információk megfelelő közzétételének kérésre iránt azoktól a vállalatoktól, amelyekbe befektet;
4. az Alapelvek elfogadásának és alkalmazásának előmozdítása iránt a befektetők körében;
5. az Alapelvek hatékony elfogadásának javítása érdekében a pénzügyi közösséggel történő együttműködés iránt;
6. a nyilvánosság tájékoztatása iránt a Társaság tevékenységéről és az Alapelvek elfogadása terén elért eredményekről.

Az Anyavállalat felelős befektetési tevékenységéről évente köteles tájékoztatást adni a www.unpri.org weboldalon elérhető „Jelentés és értékelés” című kiadványban.

2023 októberében az Anyavállalat csatlakozott az UN PRI által támogatott „Fenntartható Rendszerek Befektetési Menedzser Referencia Csoport” kezdeményezéséhez, azzal a céllal, hogy ösztönözze a vagyonkezelő társaságokkal való rendszeres együttműködést és megbeszélést.

2.3 TULAJDONOSI IRÁNYÍTÁS ALAPELVEI

Az Anyavállalat – 2014 óta – alkalmazója az Assogestioni által meghatározott, tőzsdén jegyzett társaságokban igazgatási és szavazati jogok gyakorlására vonatkozó „Olasz Stewardship Alapelveknek”, így különös figyelmet fordít a kibocsátók által alkalmazott politikákra, és tárgyalásokat kezdeményez azokkal a társaságokkal, amelyekbe befektet.

Az Assogestioni által meghatározott Alapelvek összhangban vannak a Stewardship kódexben foglaltakkal, amelyet az Európai Alap- és Vagyonkezelési Szövetség (EFAMA) támogat, és amelyben az Assogestioni is részt vesz, és amelynek az Anyavállalat is tagja, annak érdekében, hogy európai szinten előmozdítsa a helyes vállalatirányítási gyakorlatok fejlesztését.

Ezzel összhangban az Anyavállalat:

1. a nyilvánosság számára elérhető, dokumentált szabályzatot fogad el, amely meghatározza a kezelt portfóliók és a kollektív befektetési formák pénzügyi eszközeivel kapcsolatos jogok gyakorlásának stratégiáját;
2. figyelemmel kíséri azon tőzsdén jegyzett kibocsátókat, amelyekbe befektet;
3. egyértelmű iránymutatásokat határoz meg a tőzsdén jegyzett kibocsátókkal kapcsolatos beavatkozást igénylő tevékenységekre és azok ütemezésére, amelyekbe befektet annak érdekében, hogy értéküket növelje és megvédje;
4. megfontolja a más intézményi befektetőkkel való együttműködés lehetőségét, és ahol releváns, különös figyelmet fordít a közös fellépésekre vonatkozó szabályozásra;
5. kellő körültekintéssel gyakorolja a szavazati jogokat a kollektív befektetési formákhoz és a kezelt portfóliókhoz tartozó pénzügyi eszközökhöz kapcsolódóan;
6. nyomonköveti a kollektív befektetési formákhoz és a kezelt portfóliókhoz tartozó pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó jogok gyakorlását, valamint külső irányításra vonatkozó információk közzétételéről szóló szabályzatot fogad el.

Az Anyavállalat a befektetési stratégia iránti saját elkötelezettségének integrálásával ösztönzi azon kibocsátókkal való kapcsolattartást, amelyekbe befektet, ennek keretében az Anyavállalat meghatározta saját „Szerepvállalási Politikáját”, amelyet az 1998. február 24-i 58. törvény („Konszolidált Pénzügyi Törvény”, más néven TUF) 124. cikkével összhangban fogadott el.

Az ágazati, kollektív befektetéskezelési tevékenységre vonatkozó szabályozással összhangban, az Anyavállalat elkészítette az „Eurizon Capital SGR S.p.A. által kezelt eszközök pénzügyi eszközökre vonatkozó részesedési és szavazati jogok gyakorlásának stratégiáját”(a „Stratégia”), hogy garantálja a függetlenséget és az autonómiát – a kezelt befektetésekhez kapcsolódó – részesedési és szavazati jogok gyakorlása során.

A Stratégia olyan eljárásokat és intézkedéseket határoz meg, amelyek célja, hogy:

- nyomonkövesse a kollektív befektetési formák portfóliójában lévő pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó

társasági eseményeket, ahol pedig a pénzügyi eszköz jellege megköveteli, ott a hozzá kapcsolódó jogok gyakorlását is;

- költség-haszon elemzés alapján értékelje a részvételi és szavazati jogok esetleges gyakorlásának módját és idejét, figyelemmel az egyes termékek céljára és befektetési politikájára;
- megelőzze és orvosolja a termékek nevében történő szavazati jogok gyakorlásából eredő összeférhetlenségi helyzeteket.

A Stratégia alapján a részvételi és szavazati jogok gyakorlása tágabb értelemben szerves részét képezi az Anyavállalat Befektetési Folyamatának. E célból az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe, valamint az Anyavállalat Befektetéskezelési részlegének illetékes alapkezelő kollégái szorosan együttműködve dolgoznak azon, hogy elemezzék és kiértékeljék azon tőzsdén jegyzett társaságok vállalatirányításának minden lényeges szempontját, amelyekbe az Anyavállalat befektet.

Az Assogestioni által tett ajánlásokkal összhangban tehát az Anyavállalat "célzott" megközelítést alkalmaz a vállalatirányításban elősegítve – az arányosság elvét alkalmazva – az olasz tőzsdén és más nemzetközi piacokon jegyzett, kiválasztott társaságok közgyűlésein való részvételt, figyelembe véve hogy a részvétel a kezelt vagyon érdekében mennyiben hasznos, és azt, hogy a birtokolt szavazati jogok által mennyiben lehet befolyásolni a döntéseket.

Ily módon az Anyavállalat arra törekszik, hogy az esetleges problémákat előzetesen azonosítsa, és ezzel egyidejűleg minimalizálja a termékei portfóliójában lévő befektetést befogadó társaságok teljesítményének lehetséges értékvesztését. Az Anyavállalat nem szól bele a befektetést befogadó vállalkozások mindennapi ügyeibe, de nem is zárja ki annak lehetőségét, hogy adott esetben eladja ezen társaságokban való részesedését, ha az bizonyulna a leghatékonyabb megoldásnak az ügyfelek és befektetők védelme érdekében.

Az Anyavállalat figyelemmel kíséri a kibocsátókkal történő kapcsolattartás, valamint a részvételi és szavazati jogok gyakorlása érdekében elfogadott intézkedések hatékonyságát, ennek keretében legalább évente felülvizsgálja az Anyavállalat Stratégiáját, valamint Szerepvállalási Politikáját. Az Anyavállalat átlátható információkat tesz közzé ezen dokumentumokról a www.eurizoncapital.com weboldalon.

2.4 CDP

Az Anyavállalat 2004-ban csatlakozott a CDP-hez, azaz ahhoz a független nonprofit szerveződéshez, amely a vállalatok, államok, régiók és városok számára keretrendszert kínál a környezeti hatásuk mérésére, kimutatására, kezelésére és az információk globális szintű megosztására annak reményében, hogy elősegítse az éghajlatváltozás mérséklését célzó intézkedéseket.

2.5 NET ZERO ASSET MANAGERS INITIATIVE

Az ügyfelekkel és befektetőkkel, valamint általánosabban az Anyavállalat érintettjeivel szembeni gondossági elköteleződés megköveteli, hogy az Anyavállalat hatékonyan kezelje a fenntarthatósággal kapcsolatos kérdéseket, és különösen az éghajlatváltozás mérséklésével és az ahhoz történő alkalmazkodással kapcsolatos kérdéseket.

Mindezekre tekintettel 2021. november 1-jén az Anyavállalat csatlakozott a "Net Zero Asset Managers Initiative" (a továbbiakban úgyis mint: "NZAMI") kezdeményezéshez, amely egy, az alapkezelő társaságok által támogatott nemzetközi kezdeményezés, amely összhangban a Párizsi Megállapodást aláíró államok által tett kötelezettségvállalásokkal azt a célt támogatja, hogy 2050-re semleges legyen az üvegházhatású gázok nettó kibocsátása (az ún. "Net Zero"), hogy az éghajlatváltozás hatásai mérsékelhetők legyenek, továbbá a hőmérséklet-emelkedés legfeljebb 1,5°C-os lehessen 2050-ig.

A NZAMI elkötelezett az átláthatóság és a pontosság biztosítása iránt annak a köztes célnak az elérése érdekében, hogy a kezelt eszközök egy részét már 2030-ra összhangba hozzák a "Net Zero" forgatókönyvvel.

E tekintetben a NZAMI a következőket írja elő:

- szén-dioxid-kibocsátás (CO₂) legalább 50%-os átlagos csökkentését 2019-hez képest (ezt a célt az éghajlatváltozással foglalkozó kormányközi munkacsoport (IPCC) szükséges feltételnek tekinti a hőmérséklet-emelkedés 1,5°C-os korlátozásához 2050-ig);
- proaktív együttműködés előmozdítását a kevésbé fejlett kibocsátókkal ("lemaradókkal") és a nagyobb hatású ágazatokkal ("magas hatás");
- a csatlakozás időpontjától számított tizenkét hónapon belül vállalt kötelezettségvállalások átláthatóságának biztosítását, azzal a kötelezettségvállalással, hogy (i) olyan éves jelentést készítenek, amely magában foglalja az ENSZ Felelős Befektetési Elvei által előírt éves közzétételt, és (ii) legalább ötévente felülvizsgálják a köztes célkitűzéseket.

2.6 Az NZAMI-ban való részvétel az Anyavállalat erőforrásaival való pozitív gazdálkodás formájában is megjelenik, például tevékenységei karbonlábnyomának nyomon követésével (fogyasztás és energiafelhasználás terén például).INTÉZMÉNYI BEFEKTETŐK ÉGHAJLATVÁLTOZÁSI CSOPORTJA

A "Net Zero Asset Managers Initiative" (NZAMI) nemzetközi kezdeményezéshez történő csatlakozásból eredő kötelezettségek hatékonyabb végrehajtása érdekében az Anyavállalat 2021. novemberében csatlakozott az Intézményi Befektetők Éghajlatváltozási Csoportjához (IIGCC), amely az éghajlatváltozással és az üvegházhatású gázok nettó kibocsátásának csökkentésével kapcsolatos együttműködést elősegítő európai befektetői szövetség. E tekintetben az Anyavállalat használhatja az IIGCC által kidolgozott módszertani keretet, az úgynevezett "Net Zero Investment Framework 1,5 °C" módszertani keretet, valamint lehetősége van a többi részt vevő alapkezelő társasággal való közvetlen kapcsolattartásra.

2.7 FÓRUM A FENNTARTHATÓ FINANSZÍROZÁSÉRT

2021. novemberében az Anyavállalat csatlakozott a "Fórum a fenntartható finanszírozásért"⁶ (a "Fórum") nonprofit szervezethez, amely a befektetések környezeti és társadalmi hatásaiban érdekelt pénzügyi szereplőket és egyéb szervezeteket tömöríti. A Fórum a fenntartható befektetéssel kapcsolatos ismereteket és gyakorlatokat népszerűsíti azzal a céllal, hogy elterjessze a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG) követelményeknek a pénzügyi termékekbe és folyamatokba való beépítését.

2.8 NEMZETKÖZI VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI HÁLÓZAT (ICGN)

2016. óta az Anyavállalat tagja a Nemzetközi Vállalatirányítási Hálózatnak (ICGN) - a globális vállalatirányítási és befektetői tulajdonosi irányítási standardokat támogató nemzetközi szövetségnek -, amelynek célja a hosszú távú értékteremtés, a gazdaság, a társadalom és a környezet fenntarthatóságához való hozzájárulás.

2.9 NATURE ACTION 100

2023 augusztusa óta az Anyavállalat részese a „Nature Action 100” kollektív kötelezettségvállalási kezdeményezésnek, amely arra ösztönzi az intézményi befektetőket, hogy alkalmazzák a legjobb gyakorlatokat a biológiai sokféleség csökkenése és az erdőirtás a megakadályozása érdekében.

2.10 ADVANCE

2023 novemberében az Anyavállalat aláírta az ENSZ Felelős Befektetésekre vonatkozó Irányelvei által támogatott kollektív kötelezettségvállalási kezdeményezést, amely az emberi jogok, a társadalom, a közösség és a munkavállalók tiszteletben tartása terén felmerült jó gyakorlatok elfogadását ösztönzi.

⁶ A Fórum tagja az EUROSIF hálózatnak, amely a következő 6 Nemzeti Fórumot foglalja magában: FIR, FNG, Spainsif, SIF Ireland, Swiss Sustainable Finance, UK SIF

2.11. CLIMATE ACTION 100+

2023 novemberében az Anyavállalat aláírta a „Climate Action 100+” kollektív kötelezettségvállalási kezdeményezést, amely a Párizsi Megállapodással összhangban támogatja az üvegházhatású gázok kibocsátásának csökkentését.

3. SZEREPEK ÉS FELELŐSSÉGI KÖRÖK AZ ESG ÉS SRI-SZEMPONTOK SZERINTI KIVÁLASZTÁSI ÉS NYOMONKÖVETÉSI FOLYAMATBAN

A Társaság a Fenntarthatósági politikájának gyakorlati alkalmazása terén az Anyavállalat megfelelő területeinek támogatásával speciális keretrendszert határozott meg, amely a következő társasági szervezet és struktúrákat foglalja magában:

Belső szervezet:

- Igazgatóság;
- Vezérigazgató;
- Befektetési Bizottság;
- Compliance és Pénzmosási funkció;
- Kockázatkezelési funkció.

Az Anyavállalati struktúrák:

- Environmental, Social and Governance Committee (ESG-bizottság);
- Financial, Credit and Operational Risk Committee (Pénzügyi, Hitel- és Működési Kockázati Bizottság);
- ESG & Strategic Activism terület;
- Long Term Sustainable Strategies terület (LTSS);
- Multimanager Investment & Unit Linked terület.

A fent említett szervezeti egységek és/vagy belső szervek feladatai és összetétele a következő:

3.1. BELSŐ SZERVEZET:

3.1.1. IGAZGATÓSÁG

Rendszeresen ellenőrzi a Társaság jelen Politikájának helyes végrehajtását az éves ESG-jelentés alapján, amelyet a Befektetési Bizottság elnöke mutat be.

A Vezérigazgató javaslata alapján az Igazgatóság fogadja el a Fenntarthatósági Politikát, amely a következőket foglalja magában:

- A pénzügyi eszközök kiválasztására és monitorozására vonatkozó módszereket, a fenntarthatósági kockázatok elemzése és kezelése érdekében, melyek a Kezelt Termékekre vonatkozó Befektetési Folyamatba beépítésre kerültek;
- a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásainak azonosítására, illetve azok csökkentésére vonatkozó módszereket, amelyek eredménye az Eurizon Capital SGR S.p.A. és Leányvállalatai “Főbb Káros Hatások Nyilatkozat” elnevezésű dokumentumban kerül bemutatásra;
- a fenntarthatósági kockázatoknak a javadalmazási politikákba való beépítését.

Az Igazgatóság időről időre ellenőrzi a Fenntarthatósági Politika megfelelő végrehajtását.

3.1.2. VEZÉRIGAZGATÓ

A Vezérigazgató – aki egyben a Befektetési Bizottság elnöke is – javaslatot terjeszt elő az Igazgatóságnak az alábbi módszertanokra vonatkozóan:

- a pénzügyi termékek kiválasztására és monitorozására annak érdekében, hogy a fenntarthatósági kockázatok beépítésre kerülhessenek a Kezelt Termékekre vonatkozó Befektetési Folyamatba;
- a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb hátrányos hatásainak azonosítására, amely magában foglalja
 - i) a prioritások és a kapcsolódó kockázatmérséklő intézkedések meghatározását, valamint
 - ii) az Eurizon Capital SGR S.p.A. és Leányvállalatai "Főbb Káros Fenntarthatósági Hatások Nyilatkozatát;
- a fenntarthatósági kockázatok javadalmazási politikába történő beépítésére.

A Vezérigazgató időről időre ellenőrzi a Fenntarthatósági Politika helyes alkalmazását.

3.1.3. BEFEKTETÉSI BIZOTTSÁG

A Befektetési Bizottság a Vezérigazgatót támogató tanácsadó testület, amely - különös tekintettel a fenntarthatósági kockázatelemzésnek a Befektetési Folyamatba történő beépítésére - felügyeli

- (i) az Igazgatósághoz benyújtandó, fenntarthatósági politikára vonatkozó javaslatok meghatározását, és
- (ii) az SRI és ESG tényezők negatív szűrését, az ESG tényezők pozitív integrálását biztosító stratégiák végrehajtásának nyomonkövetését a kezelt portfóliók tekintetében.

Ezen túlmenően a Befektetési Bizottság

- (iii) felügyeli a kezelt eszközökkel kapcsolatos legfontosabb környezeti, társadalmi és vállalatirányítási mutatók összegzését és a fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos káros hatások mérséklésére irányuló megfelelő intézkedéseket, amelyeket az Anyavállalat ESG-bizottsága vitat meg, és

megállapítást tesz a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásairól.

A Befektetési Bizottság (a továbbiakban: "BB") felelős a fenntarthatósággal kapcsolatos politikák meghatározásáért és az éves ESG-jelentés elkészítéséért is, amelyet a BB elnöke terjeszt az Igazgatóság elé.

3.1.4. KOCKÁZATKEZELÉSI BIZOTTSÁG

A Kockázatkezelési Bizottság negyedévente ellenőrzi jelen Politikának a végrehajtását a Kockázatkezelési funkció által készített jelentések alapján.

3.1.5. VAGYONKEZELÉSI IGAZGATÓ (CIO)

A Vagyonkezelési Igazgató koordinálja a Közgyűléseken való részvétellel kapcsolatos tevékenységeket a Társaság által kezelt alapok és portfóliók befektetési szavazati jogának gyakorlásával kapcsolatban, figyelemmel kíséri és koordinálja a jelentős kibocsátókkal való kapcsolattartást a stratégia, a pénzügyi és nem pénzügyi eredmények, a kockázatok, a tőkeszerkezet, valamint a társadalmi, környezeti és vállalatirányítási hatások szempontjából jelentős kérdésekkel kapcsolatban.

3.1.6. COMPLIANCE ÉS PÉNZMOSÁSI FUNKCIÓ

A Compliance és Pénzmosási funkció felügyeli a Társaság Fenntarthatósági Politikájának való megfelelést, és felügyeli a belső és külső szabályozásokban előírt biztosítékok helyes alkalmazását

3.1.7. KOCKÁZATKEZELÉSI FUNKCIÓ

A Kockázatkezelési funkció felügyeli a döntéshozatali folyamat szabályainak és a működési korlátoknak a betartását, amelyek célja az ESG- és SRI-kérdésekkel kapcsolatos kockázatok - beleértve a reputációs kockázatokat is - csökkentése a kezelt portfóliókban. Ez a terület vizsgálja a kezelt portfóliók fenntarthatósági kockázatát.

Ennek érdekében a Kockázatkezelés:

- elemzi a Társaság által elfogadott pénzügyi eszközök kiválasztásának és nyomonkövetésének módszereit azzal a céllal, hogy a fenntarthatósági kockázatelemzést beépítse a Társaság Befektetési Folyamatába,
- figyelemmel kíséri a pénzügyi termékek fenntarthatósági kockázatainak hatását.

3.2. AZ ANYAVÁLLALAT TERÜLETEI:

3.2.1. FINANCIAL, CREDIT AND OPERATIONAL RISK COMMITTEE (PÉNZÜGYI-, HITEL- ÉS MŰKÖDÉSI KOCKÁZATKEZELÉSI BIZOTTSÁG)

A Bizottság testület, amely figyelemmel kíséri a kezelt portfóliók kockázati kitettségét. A Bizottság, különös tekintettel a fenntarthatósági kockázatokra, az alábbi feladatokat látja el:

- ellenőrzi a fenntarthatósági kockázatoknak a pénzügyi termékekre gyakorolt hatásaira vonatkozó elemzéseket, amelyeket az Anyavállalat Kockázatkezelési területe készít a LongTerm Sustainable Strategies terület támogatásával;
- figyelemmel kíséri a befektetési döntésekhez kapcsolódó káros hatások enyhítését célzó intézkedéseket.

3.2.2. ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE COMMITTEE (ESG-BIZOTTSÁG)

Az Environmental, Social and Governance Committee ("ESG-bizottság") tanácsadó testület, amely támogatja (i) a fenntarthatósági politikákkal kapcsolatos javaslatok kidolgozását, (ii) azon stratégiák megvalósítását, amelyek magukban foglalják az SRI- és ESG-tényezők negatív szűrését, az ESG-tényezők pozitív integrációját, továbbá azon elemzések kialakítását, amelyek a kezelt portfóliók kiválasztására és összetételére vonatkoznak, valamint a szavazati jogok gyakorlása és vállalt kötelezettségek teljesítése révén lehetőséget teremtenek a befektetést befogadó vállalkozásokkal való összehasonlításra.

Mindemellett az ESG-bizottság:

- nyomonköveti - a rendelkezésre álló adatokat figyelembe véve - a kezelt portfóliókra vonatkozó lényeges környezeti, társadalmi és vállalatirányítási mutatók összefoglalóját, és megfelelő intézkedési tervet dolgoz ki abból a célból, hogy csökkentse a fenntarthatósági kockázatok negatív hatásait;
- az Anyavállalat Igazgatósága részére javaslatokat határoz meg a következő időszakban esedékes prioritásokat illetően;
- évente nyilatkozatot tesz a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásairól.

3.2.3. ESG & STRATEGIC ACTIVISM TERÜLET

Az ESG & Strategic Activism terület felügyeli a fenntarthatósági elvek népszerűsítését és végrehajtását, támogatja a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási tényezők befektetési folyamatba történő

beépítését, az Asset Management Division (Vagyonkezelési Divízió) támogató közreműködésével, beleértve, de nem kizárólag a Társaság részére történő információk szolgáltatását is.

Ez a részleg felelős a ESG és SRI területeken az Anyavállalat vonatkozó szabályzatainak kialakításáért és végrehajtásáért, valamint a megfelelő működési folyamatok kialakításáért. Figyelemmel kíséri a piaci trendeket és javaslatot terjeszt elő az Anyavállalat felsővezetésének a társaság által alkalmazott módszerek és folyamatok fejlesztésének az előmozdítására.

Ez a terület felügyeli az Anyavállalat által kezelt eszközökhöz kapcsolódó befektetésekkel kapcsolatos szavazati jogok gyakorlásával kapcsolatos feladatok helyes és hatékony ellátását is. Biztosítja az érintett kibocsátókkal kapcsolatos aktív tulajdonosi kötelezettségvállalási feladatok teljesítését a vállalatirányítási, környezeti és társadalmi kérdésekkel kapcsolatban.

Támogatja különösen az Asset Management Division-höz (Vagyonkezelési Divízióhoz) tartozó társaságokat a kezelt eszközökhöz kapcsolódó szavazati jogok gyakorlásával kapcsolatos megfelelő és hatékony folyamatok kialakításában, konkrét elemzéseket nyújt azon tőzsdén jegyzett társaságok vállalatirányításának minden lényeges szempontjáról, amelyekbe a társaságok befektetnek, annak érdekében, hogy az egyes társaságok önállóan határozhassák meg a szavazati jogaik gyakorlásával kapcsolatos döntéseiket.

3.2.4. LONG TERM SUSTAINABLE STRATEGIES TERÜLET

Az Anyavállalat Long Term Sustainable Strategies területe (a továbbiakban: "LTSS") figyelemmel kíséri a társasági kibocsátókat, feladatainak ellátását az ESG és SRI ügyekre specializálódott információszolgáltatók segítik annak érdekében, hogy listákat tudjon készíteni

- (i) a "társadalmilag felelősnek" nem tekinthető kibocsátókról, és/vagy
- (ii) ESG kockázatoknak magasan kitett ún. "kritikus kibocsátókról" és/vagy
- (iii) azon kibocsátókról, amelyek nem helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek. Mindhárom lista megosztásra kerül az Asset Management Divison-höz (Vagyonkezelési Divízióhoz) tartozó társaságokkal és beépítésre kerül az Anyavállalat Befektetési Folyamatába annak érdekében, hogy a kizárási vagy korlátozási szabályok összehangolt és következetes alkalmazása biztosított legyen.

Az ESG & Strategic Activism terület támogatása mellett felügyeli azon tevékenységeket, amelyek meghatározzák és rangsorolják a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait, melyhez specifikus adatokat szolgáltató társaságok segítségét veszi igénybe.

Az Anyavállalat Kockázatkezelési Területével együttműködve kidolgozza a fenntarthatósági kockázatok pénzügyi termékekre gyakorolt hatásának vizsgálati eredményeit és az Anyavállalat Financial, Credit and Operational Risk Committee-je elé terjeszti, amely felelős a befektetési döntések káros hatásainak nyomon követéséért.

3.2.5. MULTIMANAGER INVESTMENTS

Az Anyavállalat Multimanager Investments területe (az Investment Solutions terület vezetőjével egyeztetve) végzi a csoporton kívüli alapkezelők kollektív befektetési formáinak az SRI és ESG tényezők szerinti szűrését.

4. ALKALMAZÁSI KÖR

Jelen Szabályzat az alábbi, szerződéskötést megelőző információk szolgáltatását írja elő az Alapkezelő által kezelt alapokban/részalapokban tartott valamennyi eszköztípus tekintetében:

- Az SFDR 6. cikkében⁷ meghatározott átláthatósági követelményekkel összhangban ismertetni kell, hogy a befektetési döntések során miként vesszük figyelembe a fenntarthatósági kockázatokat (6. cikk szerinti termékek);
- információt arról, amennyiben a kezelt termékek környezeti vagy társadalmi célokat, vagy ezek kombinációját mozdítják elő, feltéve, hogy azon vállalkozások, amelyekbe befektet, helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek a 2019/2088 EU rendelet 8. cikke⁸ alapján (8. cikk szerinti termékek);
- információt azon termékekről, amelyek a 2019/2088/EU rendelet 9. cikke⁹ értelmében fenntartható befektetési célokkal rendelkeznek (9. cikk szerinti termékek).

Nem tartoznak a jelen Szabályzat hatálya alá az olyan portfóliókezelési mandátum keretében kezelt portfólió, amelyek befektetési politikájában specifikus megkötések vannak, tekintettel arra, hogy esetükben a pénzügyi eszközök kiválasztásakor szűkebb körben van csak lehetőség szabad mérlegelésre.

5. A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK BEÉPÍTÉSE A BEFEKTETÉSI FOLYAMATBA

A pénzügyi szolgáltatási szektorban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételre vonatkozó uniós szabályozásban előírt kötelezettségekkel összhangban az Alapkezelő (az Anyavállalat támogatásával) módszertanokat határozott meg a pénzügyi eszközök kiválasztására és nyomon követésére, amelyek célja a fenntarthatósági kockázatok integrálása a termékek befektetési folyamatába.

E módszerek a termékek jellemzőit, illetve SFDR szerinti besorolását figyelembe véve kerültek kialakításra.

A Társaság által kezelt termékek különösen a következő „Makró-stratégiákat” alkalmazhatják:

Az Alapkezelő által kezelt termékek a következő „makró-stratégiákat” követhetik:

- (I) NEGATÍV SZŰRÉS**, amely a fenntarthatósági kockázatoknak leginkább kitett kibocsátókkal kapcsolatos kizárások vagy korlátozások¹⁰ elfogadását írja elő, azzal a

⁷ A pénzügyi piaci szereplők a szerződésalkötés előtti közzétételekben kötelesek feltüntetni a következők leírását:

a) a fenntarthatósági kockázatok befektetési döntéseikbe való integrálásának módja; és

b) a fenntarthatósági kockázatok által az általuk kínált pénzügyi termékek hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményei.

⁸ Amennyiben valamely pénzügyi termék – egyéb jellemzők mellett – környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozdítja elő, és amennyiben a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek, a 6. cikk (1) és (3) bekezdése alapján közzéteendő információknak tartalmazniuk kell a következőket:

a) információt arról, hogy az említett jellemzők hogyan valósulnak meg;

b) amennyiben valamely mutatót referenciamutatónak jelöltek ki, információt arról, hogy e mutató összhangban áll-e a szóban forgó jellemzőkkel, és ha igen, milyen módon.

⁹ Amennyiben egy pénzügyi termék célkitűzése a fenntartható befektetés, és egy indexet jelöltek ki referenciamutatónak, a 6. cikk (1) és (3) bekezdése szerint közzéteendő információkat a következőkkel kell kiegészíteni:

a) arra vonatkozó információ, hogy a kijelölt index hogyan igazodik ehhez a célkitűzéshez;

b) az arra vonatkozó magyarázat, hogy az említett célkitűzéshez igazított kijelölt index miért és mennyiben tér el egy általános piaci indextől.

¹⁰ A korlátozás fogalma azokra az indexhez kötött termékekre vonatkozik, amelyeknél a megengedett maximális közvetlen befektetés megegyezik a kibocsátó referenciamutatóban szereplő súlyával, kivéve azokat a kibocsátókat, amelyek

céllal, hogy elkerüljék a környezeti, társadalmi vagy vállalatirányítási esemény, vagy feltétel hatása miatti értékvesztés kockázatának leginkább kitett pénzügyi eszközökbe történő befektetéseket. (Például az emberi jogok tiszteletben tartásával kapcsolatos elvek bármilyen megsértése, vagy a munkahelyi egészségvédelemmel és biztonsággal kapcsolatos viták, hatással lehetnek a kibocsátók értékére, a jogi eljárások és a hírnévre gyakorolt kapcsolódó hatásaik miatt. Ezenkívül az olyan kibocsátókba történő befektetések, amelyek olyan ágazatokhoz tartoznak, amelyek az energiaforrásokból, például szénből történő energiatermelésre támaszkodnak, a vállalat értékvesztését eredményezhetik közép/hosszú távon, ha nincsenek hiteles átállási stratégiáik.)

Ebből a célból az Alapkezelő speciális kizárásokat vagy korlátozásokat határozott meg, amelyek alkalmazása a pénzügyi termék típusa alapján differenciált, és amelyek célja a lentiekben meghatározott kibocsátók fenntarthatósággal kapcsolatos problémáinak enyhítése:

O Vállalati kibocsátók esetében:

- (i) főbb káros hatások szűrése, melyek a kibocsátó működési ágazatának tulajdoníthatók (például, ha „társadalmilag nem felelősnek tekintett” ágazatokhoz tartozik) és/vagy a vállalat tevékenysége a környezetre és magára a vállalatra is káros hatással bír („**PAI kötelező szűrés**”) és/vagy
- (ii) további kritikus környezeti, társadalmi és/vagy vállalatirányítási tényezők szűrése, amelyek meghatározott kockázati mutatók alapján kerülnek azonosításra („**ESG kötelező szűrés**”);

o Kormányzati kibocsátók esetében a környezeti és/vagy társadalmi problémákat is figyelembe véve, amely problémákat a következő mutatók alapján kell megállapítani:

- (i) az adott nemzetgazdaság 1., 2. és 3. körébe tartozó üvegházhatású gázok kibocsátásának szintjének mérése az adott ország bruttó hazai termékhez (GDP) viszonyított súlyozással, mely figyelembe veszi az országok eltérő vásárlóerejét („vásárlóerő-paritással kiigazított”), és
- (ii) a Pénzügyi Akció Munkacsoport („FATF”) által a pénzmosás, a terrorizmus finanszírozása és a tömegpusztító fegyverek elterjedése elleni küzdelemre vonatkozó megfelelő védelmi rendszerek hiányosságai miatt „magas kockázatúnak” (»feketelista«) minősített országok vizsgálata („**ESG Szuverén szűrés**”);

(II) POZITÍV SZŰRÉS, amely a helyes vállalatirányítási gyakorlatok tiszteletben tartása mellett előírja a

- (i) az ESG tényezők beépítését a termékek portfólióinak elemzésébe, kiválasztásába és összetételébe, a helyes vállalatirányítási gyakorlatnak megfelelően („**ESG integráció**” – 8. cikk szerinti termékek esetén), vagy
- (ii) a fenntartható befektetési célok elérését („**fenntartható befektetések**” – 9. cikk szerinti termékek esetén). (Például a társadalmi és környezeti jellemzők előmozdítása olyan vállalatok által kibocsátott eszközök befektetési alap által történő megvételével/kiválasztásával, amelyek termelési tevékenysége hozzájárul az ENSZ által támogatott fenntartható fejlődési célok eléréséhez).

közvetlenül részt vesznek a nem hagyományos fegyverek gyártásában, Ezek esetében a kizárást kell alkalmazni a vonatkozó, Olaszországban kiadott 220/2021. sz. törvényt (amely az Ottawai Egyezmény és az Oslói Egyezmény szerinti kötelezettségvállalásokat hajtja végre) is figyelembe véve. A kizárás az aktívan kezelt termékek esetében alkalmazandó, melyek integrálják az ESG faktorokat a befektetési döntéseikbe. A jelen szabályzat kiadásának időpontjában az Alapkezelőnek csak egy indexhez kötött terméke van.

- (III) **TULAJDONOSI IRÁNYÍTÁS (STEWARDSHIP)**, a kibocsátókkal való proaktív kezdeményezéseken keresztül valósul meg, a részvételi és szavazati jogok gyakorlása révén, valamint az érintett vállalati szervekkel és/vagy a felső vezetéssel, képviselőkkel való hatékony kommunikáció ösztönzése révén („Aktív tulajdonosi kötelezettségvállalás”). Az Alapkezelő (az Anyavállalat támogatásával) felméri, hogy elköteleződjön-e olyan ágazatokhoz tartozó vállalatok irányába, amelyek tevékenysége jelentős hatást gyakorol az működési területének biológiai sokféleségére, megvizsgálja az adott vállalat által alkalmazott mérséklési stratégiákat, és figyelemmel kíséri a vállalt kötelezettségvállalások, többek között az erdőirtás megakadályozására irányuló kezdeményezések terén elért eredményeket. Az „Aktív tulajdonosi kötelezettségvállalás” stratégiája nem alkalmazható azokra a termékekre, amelyek esetében az alap/részalap nem rendelkezik közvetlen befektetéssel a kibocsátó eszközeiben (pl. alapok alapja, strukturált alapok), vagy az eszköz nem tulajdonjogot megtestesítő értékpapír (ezen eszközök esetében a közgyűlésen való szavazati jog nem értelmezhető). A részvételi és szavazati jogok gyakorlása az AV10. sz. vezérigazgatói utasításban leírtaknak megfelelően történhet.

Az ESG kifejezéseket a nevükben használó termékekre nem határozott meg a Társaság további korlátozások az ESMA 2024. augusztus 21-i, az ESG- vagy fenntarthatósággal kapcsolatos kifejezéseket használó alapnevekről szóló iránymutatásaiban foglaltakon túl.

A termékekben szereplő kibocsátókkal kapcsolatos fenntartható és felelős befektetési témák nyomon követése a következő szakaszokból áll:

- **Befektetések elemzése** (Screening) - az Anyavállalat segítségével végrehajtott elemzés a következő célok elérésére irányul:

- (i) azonosítsa a fenntarthatósági kockázatoknak leginkább kitettnek tekintett kibocsátókat,
- (ii) integrálja az ESG-tényezőket a kezelt eszközök elemzésébe, kiválasztásába és összetételébe, vagy elérje a fenntartható befektetési célokat, melynek során az elemzésekhez az „MSCI ESG Research” szakosodott információ szolgáltató által rendelkezésre bocsátott adatokat és további nyilvános adatbázisokat is használja.

Azon kibocsátók esetében, amelyekről az Alapkezelő vagy az Anyavállalat által használt információ szolgáltatók nem rendelkeznek adatokkal, vagy amennyiben értelmezési kétség merül fel az külső adatbázisokból nyert adatok minőségével kapcsolatban, az Anyavállalat az ESG & Strategic Activism területének elemzéseit használja fel, amelyet az Anyavállalat LTSS területe is támogat, és amelyek a soron következő ESG Bizottság ülésére benyújtásra kerülnek.

- **Adatok megosztása** - a befektetési univerzum elemzéseiből származó adatok és információk megosztásra kerülnek az Anyavállalat leányvállalatai illetékes kollégáival.

Az adatfrissítés legalább

- (i) havonta készül a vállalati kibocsátók esetében és
- (ii) évente a kormányzati kibocsátók esetében;

Az említett adatokból készült listák a csoporton belüli vállalatok közt megosztásra kerülnek (un. adatmegosztás). A kormányzati kibocsátók esetében a listák az Anyavállalat weboldalán publikálásra is kerülnek.

- **Befektetések nyomon követése**, amely a kezelt termékek ellenőrzésére irányuló tevékenység, abból a célból, hogy a termékekre vonatkozó limitek és befektetési stratégiák összhangban vannak-e azon belső módszertanokkal, amelyek célja, hogy:
 - (i) limitálja a fenntarthatósági kockázatokat és előirányozza – ahol szükséges - a kibocsátókkal kapcsolatos tulajdonosi intézkedéseket,
 - (ii) az ESG-tényezők beépítésre kerüljenek a termékek elemzésébe, kiválasztásába és összetételébe, illetve
 - (iii) elérésre kerüljenek a fenntartható befektetési célok a 9. cikk szerinti termékek esetében.
- A belső limitek betartását a Kockázatkezelési terület ellenőrzi az Anyavállalat Compliance területének támogatásával¹¹. A limitek nem léphetők túl, és ennek megfelelően nincs is ezt jóváhagyó folyamat.
- **Időszakos jelentés** az Igazgatóságnak; a Befektetési Igazgató negyedévente jelentést készít az Igazgatóságnak, amely összefoglalja a kezelt eszközök monitoringjának eredményeit, és bemutatja azon kibocsátókat, amelyek esetében
 - (i) a tulajdonosi kötelezettségvállalási folyamatot elindították és bármilyen kezdeményezést tettek, valamint
 - (ii) Befektetési Ügyet (Investment Case) terjesztettek elő, amelynek célja a pozíciók fenntartása, valamint azok időszakos frissítésének ellenőrzése.
- A belső működési limitektől való bármilyen eltérésről a Compliance & AML officer a Pénzügyi, Hitel- és Működési Kockázatokkal foglalkozó bizottságnak, valamint az Igazgatóságnak is jelentést tesz.
- A következő szakaszok a fenntarthatósági kockázatok beépítésére vonatkozó egyedi stratégiákat ismertetik, melyeket az Alapkezelő termékei követnek.

5.1 NEGATÍV SZŰRÉS

Az Alapkezelő speciális kizárások és korlátozások révén megfelelő módszereket vezetett be annak érdekében, hogy a kibocsátókkal kapcsolatos fenntarthatósági kockázatokat mérsékelje, melyek különbséget tesznek:

- (i) az alapkezelés módja szerint az aktívan kezelt és az indexhez kötött termékek között, valamint
- (ii) a kibocsátó típusa szerint:
 - vállalat, vagy
 - kormányzat.

5.1.1. VÁLLALATI KIBOCSÁTÓK

A vállalati kibocsátók vonatkozásában az Alapkezelő, az Anyavállalat támogatásával, a következő kizárásokat és korlátozásokat alkalmazza:

- a **FENNTARTHATÓSÁGRA VONATKOZÓ FŐBB KÁROS HATÁSOK („PAI KÖTELEZŐ SZŰRÉS”)**
- a környezeti, társadalmi és/vagy vállalatirányítási szempontból **KRITIKUS TÉNYEZŐK LÉTE („ESG KÖTELEZŐ SZŰRÉS”)**

¹¹ Az indexhez kötött termékek esetében a megengedett maximális közvetlen befektetés megegyezik a kibocsátó referenciamutatóban szereplő súlyával.

KIBOCSÁTÓK AZONOSÍTÁSA FENNTARTHATÓSÁGRA VONATKOZÓ FŐBB KÁROS HATÁSOK SZEMPONTJÁBÓL ("PAI KÖTELEZŐ SZŰRÉS")

Bár a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt hatásait a tevékenységek különböző aspektusai szerint kell figyelembe venni, földrajzi régiók és ágazatok szerint, amelyeknek a termékek ki vannak téve, az Alapkezelő úgy véli, hogy a társadalmi és környezeti kérdéseknek való kitettség megfelelő nyomon követése kiemelt fontosságú a befektetési fenntarthatósági kockázatának, valamint a környezetre és/vagy a vállalatra gyakorolt kapcsolódó káros hatások mérséklése érdekében.

Ezen okokból kifolyólag a termékek befektetési folyamatának jelentős részét képezi a kibocsátókkal kapcsolatos főbb káros hatások értékelése a strukturált kockázat ellenőrzés és teljesítménymérés érdekében, azzal a céllal, hogy az ügyfeleknek kínált pénzügyi termékek kockázat/hozam profiljának megfelelő egyensúlya fennmaradjon.

A fenntarthatósági kockázatok mérséklése érdekében az Alapkezelő a káros hatásmutatókkal kapcsolatosan konkrét korlátozásokat határozott meg azzal a céllal, hogy azonosítsa a „társadalmilag nem felelősnek” tekintett ágazatokhoz tartozó és/vagy olyan kibocsátókat, amelyek magatartása jelentős, negatív hatással van a környezetre és/vagy a társadalmi dimenzióra:

KÁROS FENNTARTHATÓSÁGI HATÁSOKRA VONATKOZÓ MUTATÓ	TERÜLET	MUTATÓ TÍPUSA		TERMÉK TÍPUSA		
		KÖRNYEZETI	TÁRSADALMI	6 CIKK	8. CIKK	9. CIKK
A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitettség (PAI 4)	Társadalmilag "Nem felelősnek" tekintett szektor (Termikus kőszén / Olajhomok)	●		●	●	●
Vitatott fegyvereknek való kitettség: gyalogsági aknáknak, kazettás lőszernek, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek (PAI 14)	Társadalmilag "Nem felelősnek" tekintett szektor (Vitatott fegyverek)		●	●	●	●
A befektetés tárgyát képező vállalatok ÜHG intenzitása (PAI 3)	Környezeti külső hatások (Üvegházhatású gázok kibocsátása)	●			●	●
A nem megújuló energiafogyasztás és -termelés aránya (PAI 5)	Környezeti külső hatások (Energiafogyasztás és energiaforrások)	●			●	●
Energiafogyasztási intenzitás nagy éghajlati hatású ágazatonként (PAI 6)	Környezeti külső hatások (Energiafogyasztás és energiaforrások)	●			●	●
Az ENSZ Globális Megállapodás elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) iránymutatásainak megsértése (PAI 10))	Társadalmi külső hatások (Társadalmi és munkavállalói kérdések)		●	●	●	●

Ezek alapján az Alapkezelő a következő ágazatokban (PAI 4) tevékenykedő kibocsátókat környezetvédelmi szempontból „nem felelősnek” tekinti:

- **Termikus szén**, azaz olyan kibocsátók, amelyek a szén-dioxid-kibocsátás szempontjából legjelentősebb fosszilis tüzelőanyaggal, a termikus szénnel kapcsolatos kitermelési vagy villamosenergia-termelő tevékenységet folytatnak.
- A kibocsátók azonosítása akként történik, hogy árbevételük hány százaléka származik ezen tevékenységből:
 - i) a bevétel legalább 25%-a, vagy
 - ii) a bevétel 20%-a, és átállási tervvel rendelkezik a tevékenység leépítésére.
- **Olajhomok-kitermelés**, azaz olyan kibocsátók, amelyek az olaj- és gázkitermelésben az olajhomok kitermelése révén vesznek részt.

Ezek a kibocsátók olyan kibocsátók, amelyek bevételeinek legalább 10%-át e tevékenységekből szerzik.

A fenti kritériumok nem vonatkoznak a zöld kötvények vagy fenntarthatósági kötvények kibocsátására.

Az Alapkezelő által meghatározott küszöbértékek (threshold) alatti kitettséggel rendelkező kibocsátók („küszöbérték alatti kibocsátók”) tekintetében az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe konkrét tulajdonosi elköteleződési tevékenységeket végez. E tevékenységek célja annak biztosítása, hogy ne kerüljön sor új termikus széntermelésre vagy olajhomok-kitermelésre irányuló projektek megvalósítására, valamint az ilyen tevékenységek fokozatos megszüntetését ellenőrzi.

Ezen túlmenően az Alapkezelő társadalmi szempontból „nem felelősnek” tekinti azokat a kibocsátókat, amelyek a Vitatott Fegyverek (PAI 14) ágazatban tevékenykednek, azaz azokat a kibocsátókat, amelyeket a következő típusú fegyverek¹² gyártásában való nyilvánvaló közvetlen részvétel¹³ jellemez: taposóaknák; kazettás bombák; nukleáris fegyverek¹⁴, szegényített urán, biológiai fegyverek, vegyi fegyverek, nem detektálható repeszfegyverek, vakító lézerek, gyújtófegyverek, fehér foszfor.

Az egyéb káros hatásmutatók vonatkozásában az Alapkezelő, az Anyavállalat segítségével, egyedi elemzési eljárásokat és küszöbértékeket határozott meg annak érdekében, hogy értékelje a korlátozások és kizárások alá eső kibocsátók teljesítményét jelentős negatív környezeti és/vagy társadalmi külső hatások szempontjából.

¹² A fenti rendelkezések nem vonatkoznak a következő szerződések és/vagy egyezmények által engedélyezett tevékenységekre:

- az Ottawai Szerződés (1997), amely tiltja a gyalogsági aknák használatát, felhalmozását, gyártását és szállítását;
- a kazettás bombákról szóló egyezmény (2008), amely tiltja a kazettás bombák használatát, felhalmozását, gyártását és szállítását;
- a vegyi fegyverekről szóló egyezmény (1997), amely tiltja a vegyi fegyverek használatát, felhalmozását, gyártását és szállítását;
- a biológiai fegyverekről szóló egyezmény (1975), amely tiltja a biológiai fegyverek használatát, felhalmozását, előállítását és átadását;
- A Tanács (EU) 2018/1542 rendelete a vegyi fegyverek elterjedése és használata elleni korlátozó intézkedésekről.

¹³ E tekintetben a következő kibocsátók tekinthetők olyan vállalkozásoknak, amelyek nyilvánvalóan közvetlenül részt vesznek a vitatott fegyverek gyártásában:

- a taposóaknák és kazettás bombák tekintetében azok a kibocsátók, amelyeket az „MSCI ESG Research” információsztárszolgáltató „bármilyen kötődéssel” rendelkezőnek ismer el, ami „erős bizonyítéknak” minősíthető, ami azt jelenti, hogy legalább három éve egyértelműen részt vesznek ezekben a tevékenységekben, amit a kibocsátó vállalat közvetlenül a honlapján, értékesítési dokumentumaiban, szerződésekben vagy más hivatalos honlapokon, illetve a repülőgépipar és a védelmi ipar megbízható kiadványaiban megerősített;
- más típusú nem hagyományos fegyverek esetében azok a kibocsátók, amelyeket az „MSCI ESG Research” információsztárszolgáltató „having a tie” kategóriába sorol (mivel a részvétel szintjére és mértékére vonatkozó adatok nem állnak rendelkezésre).

¹⁴ A nukleáris fegyverek elterjedésének megakadályozásáról szóló, 1968. július 1-jei szerződést alá nem író államokban székhellyel rendelkező kibocsátókra nem vonatkozik.

# PAI	MUTATÓ	KÜSZÖBÉRTÉK	MEGJEGYZÉS
3	Befektetést befogadó vállalatok ÜHG intenzitása Az 1., 2. és 3. körbe tartozó ÜGH kibocsátások a befektetést befogadó vállalatok bevételeivel arányosan.	– 12,000 tonna CO ₂ egyenértékes millió Euro árbevételre vetítve	Nem alkalmazandó, ha a kibocsátó: - legalább egy, a Science Based Target Initiative (SBTi) által pozitívan értékelt szén-dioxid-kibocsátáscsökkentési céllal rendelkezik; vagy - nyilvánította elkötelezettségét a Net Zero célkitűzés elérése mellett; vagy - bevételeinek több mint 5%-a a taxonómiához igazodó tevékenységekből származik; vagy - zöld kötvényt vagy fenntartható kötvényt bocsát ki.
5 - 6	A nem megújuló energia fogyasztás és -termelés aránya Energiafogyasztási intenzitás nagy éghajlati hatású ágazatonként A befektetést befogadó vállalkozások nem megújuló energiaforrásokból származó nem megújuló energiafogyasztásának és nem megújuló energiatermelésének aránya a megújuló energiaforrásokhoz képest, az összes energiaforrás százalékában kifejezve, (súlyozott átlagban %) nagy éghajlati hatású ágazatonként.	– Energia fogyasztás Gwh-ban egymillió EUR árbevételre vetítve az ágazati küszöbértékek¹⁵ felett, amelye: – 40 a NACE Code A; – 8.500 a NACE Code B; – 40 a NACE Code C; – 200 a NACE Code D; – 15 a NACE Code E; – 10 a NACE Code F; – 15 a NACE Code G; – 30 a NACE Code H; – 15 a NACE Code L esetében vagy – A nem megújuló energiatermelés aránya 100 %	
10	Az ENSZ Globális Megállapodás és az OECD Iránymutatásai megsértése Az ENSZ Globális Megállapodás elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése (Globális normák szűrése)	Jelentős ellentmondások („MSCI ESG Research” által „Fail”-nek minősített) megállapíthatósága a következő indikátorokkal kapcsolatban: – Az ENSZ Globális Megállapodás alapelvei; – az OECD Iránymutatások; – a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO); – az ENSZ üzleti és emberi jogi vezérlői (UNGP).	Az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe áttekinti az „MSCI ESG Research” információ szolgáltató által rendelkezésre bocsátott információkat, és a korlátozások/kizárások hatálya alá tartozó kibocsátók listáját az Anyavállalat soron következő ESG Bizottságának tudomására hozza.

A KÖRNYEZETI, TÁRSADALMI ÉS/VAGY VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI KÉRDÉSEKBEN KRITIKUSNAK MINŐSÍTETT KIBOCSÁTÓK (“ESG KÖTELEZŐ SZŰRÉS”)

Az Alapkezelő felülvizsgáló rendszert hozott létre a kritikus ESG-profilú, azaz az „MSCI ESG Research” szerint „CCC” - a befektetési univerzum legalacsonyabb - ESG-besorolású kibocsátók vonatkozásában¹⁶.

Ezen kibocsátók esetében az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe mélyreható elemzést végez, amely e kibocsátóknak a főbb referenciamutatókban szereplő jelentőségén alapszik, és - többek között - az Anyavállalat LTSS részlege által a kibocsátóhoz rendelt és a leányvállalatokkal megosztott „ESG kockázati pontszámra” hivatkozik. E tekintetben a Társaság, az Anyavállalat támogatásával, az ilyen

¹⁵ Az ágazatok NACE-besorolásával kapcsolatos további részletek az Európai Bizottság weboldalán érhető el: https://ec.europa.eu/competition/mergers/cases/index/nace_all.html.

¹⁶ Az „MSCI ESG Research” információszolgáltató 7 fokozatú skálán (AAA, AA, A, BBB, BB, B és CCC) ESG minősítéseket ad a kibocsátóknak. Ezeket a minősítéseket egy olyan minőségi és mennyiségi folyamat alapján számítják ki, amely a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási szempontoknak tulajdonítható konkrét KPI-okat értékeli. A három pillér a kibocsátó iparági ágazata szerint eltérő súlyozással bír.

kibocsátókat - 4 alatti „ESG kockázati pontszámmal”¹⁷ rendelkezőknek tekinti.

Az vizsgálat eredményét az Anyavállalat soron következő ESG Bizottságának ülésén előterjesztik, amely döntést hoz a „kritikus” kibocsátókat tartalmazó lista elfogadásáról és a hozzájuk tartozó befektetési limitek alkalmazásáról.

A „kritikus” kibocsátók esetében az Anyavállalat speciális eskalációs folyamatokat hozott létre, amelyek az 1. számú mellékletben kerülnek részletezésre.

5.1.2. KORMÁNYZATI KIBOCSÁTÓK

A FENNTARTHATÓSÁGRA POTENCIÁLISAN KÁROS HATÁSSAL BÍRÓ KIBOCSÁTÓK („**ESG SZUVERÉN SZŰRÉS**”)

Az Alapkezelő, az Anyavállalat támogatásával, évente meghatározza a fenntarthatósági kockázatoknak leginkább kitett országok körét, a következő mutatók segítségével:

- **ÜHG-INTENZITÁS (PAI 15)** az adott nemzetgazdaság 1., 2. és 3. körbe tartozó ÜHG kibocsátására vonatkoztatva (lásd „Fogalommeghatározások”), a bruttó hazai termékhez (GDP) viszonyított súlyozással, figyelembe véve az országok eltérő vásárlóerejét („vásárlóerő-paritással kiigazított”), a GDP millió eurójára vetítve 850 tonna CO₂-egyenérték felett,
- A **FATF FEKETE LISTA**, azon országok listája, amelyeket a Pénzügyi Akció Munkacsoport (FATF) a pénzmosás, a terrorizmus finanszírozása és a tömegpusztító fegyverek elterjedése elleni küzdelemre vonatkozó megfelelő védelmi rendszerek hiányosságai miatt magas kockázatúnak minősített.

Az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe külön értékeli az egy vagy több állam nemzetközi állami szervei (szupranacionális kibocsátók) által kibocsátott pénzügyi eszközöket, ezek eredményeiről az Anyavállalat ESG bizottságát értesítik és a leányvállaltokkal is megosztják.

5.2. POZITÍV SZŰRÉS

Az alábbi szakaszok azokat a különböző módszertanokat mutatják be, amelyek segítségével az ESG tényezők beépítésre kerülnek a befektetést befogadó vállalkozások pénzügyi eszközeinek elemzéseibe, kiválasztásába, azért hogy

- (i) többek között a környezeti vagy társadalmi jellemzők vagy ezek kombinációja előmozdításra kerüljenek az SFDR 8. cikke szerint („**ESG-integráció**”) vagy
- (ii) az SFDR 9. cikke szerinti fenntartható befektetési célok elérésre kerüljenek („**Fenntartható befektetések**”).

A termékek a fent említett stratégiák közül egyet vagy többet is alkalmazhatnak, amelye(ket) az Alapkezelő Befektetéskezelési osztálya választ ki, a választott vagyongazdálkodási módhoz és/vagy eszközosztályokhoz viszonyított jelentőségük alapján. Ha egy termék egynél több stratégia alkalmazását vonja maga után, akkor a portfólió vonatkozó adott része kerül ellenőrzésre.

Az SFDR 8. és 9. cikke szerint besorolt termékek olyan vállalati kibocsátókba fektetnek be, amelyek megfelelnek a helyes vállalatirányítási gyakorlatoknak.

¹⁷ Saját pontszám, amely a környezeti, társadalmi és irányítási tényezőket egy strukturált értékelési rendszeren keresztül integrálja, 0-tól 10-ig terjedő skálán kifejezve, különbséget téve a vállalati és kormányzati kibocsátók között.

(Jelen szabályzat kiadásakor az Alapkezelő csak 8. és 6. cikk szerinti alapokat kezel, és az egyetlen ESG integrációs stratégia, amit alkalmaz az a „Menedzser kiválasztásos integráció”).

5.2.1. ESG INTERGÁCIÓ

Pozitív és negatív kritériumokon alapuló befektetések („Tematikus integráció”)

Etikus¹⁸ és tematikus alapok¹⁹ esetében a Társaság a befektetések kiválasztásának folyamatát (amely meghatározott pozitív és negatív kritériumok alapján történik) az alap kibocsátási dokumentációjában határozza meg. Az ilyen alapok esetében a következő befektetési univerzumból választhatják ki a portfóliómenedzserek a kibocsátókat:

- amelyek az etikus alapok és a tematikus termékek benchmarkjában szerepelnek
- amelyek esetében az Anyavállalat igazolta, hogy megfelelnek a kibocsátási dokumentációban meghatározott kritériumoknak

Fenntartható befektetési kritériumokon alapuló befektetések („Fenntartható integráció”)

A kezelt portfóliók többek között környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációit mozdíthatnak elő, azzal a céllal, hogy olyan portfólió kerüljön felépítésre, amelyet az SFDR szerinti fenntartható befektetésekkel szembeni kitettség jellemez, összhangban a kibocsátási dokumentációval. A célt olyan módon éri el az alap, hogy a portfólió meghatározott részét²⁰ (de legalább 10%-át) - figyelembe véve az eszközosztályokat és földrajzi régiókat - fenntartható kibocsátókba fekteti.

Azok a kibocsátók minősülnek fenntartható kibocsátóknak, amelyek tevékenysége hozzájárul egy vagy több fenntartható fejlődési célhoz, azaz valamelyik az ENSZ által támogatott SDG-hez (Sustainable Development Goals), feltéve, hogy

- ezek a befektetések nem sértik jelentősen egyik, az SFDR-ben meghatározott környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem
- a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek

Az SFDR szerinti fenntartható befektetések azonosítása kapcsán a „A fenntartható befektetések azonosítása” fejezet tartalmazza az előírásokat.

A cél befektetési alapok szűrésen alapuló befektetés („Menedzser kiválasztásos integráció”)

Azon termékek esetében, amelyek befektetési politikájukat portfóliójuk akár 100%-ának cél befektetési alapokra történő fektetésével valósítják meg, a cél alapokat az alábbiak közül kell kiválasztani:

- amelyeket a Társaság vagy az ISP csoport más tagja kezel (kapcsolt alapok) és
- amelyeket jelentős alapkezelő társaságok kezelnek és amelyeket a minőségi és konzisztencia feltételek ellenőrzése alapján határoznak meg, figyelembe véve, hogy az ESG és SRI befektetési folyamatuk mennyire robosztus.

Ezek a termékek eszközeik legalább 70%-át olyan cél alapokba fektetik, amelyek az alábbi feltételeknek megfelelő befektetési politikát folytatnak

- amelyek többek között környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációit mozdíthatnak elő és a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek az SFDR 8. cikke szerint vagy
- az SFDR 9. cikke szerinti fenntartható befektetési célokat követnek

¹⁸ Az etikus alapok azok az alapok, amelyek negatív vagy pozitív kritériumokat alkalmaznak a kibocsátók kiválasztása során az olyan területeken mint pl dohány, alkohol, szerencsejáték felnőtt tartalmak

¹⁹ A tematikus alapok olyan alapok, amelyek a kibocsátók kiválasztását befolyásoló konkrét negatív vagy pozitív kritériumokkal rendelkeznek. Ezek a kritériumok kapcsolódhatnak egy adott „témához” (pl. Net zero), amelyre az alap fókuszál.

²⁰ Ez a feltétel azokra az alapokra vonatkozik, amelyek a „Fenntartható integráció”-t alkalmazzák egyedüli stratégiaként abból a célból, hogy integrálják a fenntarthatósági kockázatokat.

Befektetések, amelyek benchmarkok összetételét vagy kiválasztott derivatívákat vesznek figyelembe („Index vagy derivatíva integráció”)

Az olyan termékek, amelyek befektetési politikája figyelembe veszi a benchmark indexük összetételét – mint pl az indexhez kötött termékek – vagy olyan stratégiát folytatnak, amely célja többek között valamely pénzügyi index teljesítményének a leképezése („Index vagy derivatíva integráció”) a Társaság az ESG kritériumokat az alábbiak szerint integrálja:

- olyan indexek kiválasztása, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőket vesznek figyelembe és helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek összhangban az SFDR-rel
- olyan derivatívák felhasználása, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőket vesznek figyelembe és helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek összhangban a termék befektetési politikájával

Ezekben az esetekben az ESG faktorok integrálásának a folyamata megköveteli, hogy (akár pénzügyi derivatívák alkalmazásával) a termék eszközeinek legalább 90%-át a benchmark eszközeibe fektesse („ESG index integráció”)

További lehetőség azon termékek esetében, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőket mozdítanak elő pénzügyi derivatívák felhasználásával, a kibocsátási dokumentációval összhangban, hogy a termék olyan derivatívákon keresztül fektet be, amelyek alaptermékének (index) összetétele környezeti és társadalmi jellemzőket vesz figyelembe. Ezekben az esetekben, az ESG tényezők integrálásának a folyamata szerint, a terméknek a stratégiájuk 90%-ával olyan derivatív eszközökbe kell fektetniük, amelyek (akár indexeken keresztül) kitettséget jelentenek olyan kibocsátókkal szemben, amelyeket környezeti vagy társadalmi jellemzők alapján választottak ki („ESG derivatív integráció”).

Szuverén kibocsátókba történő befektetés („Szuverén integráció”)

A kezelt alapok többek között környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációit mozdítják elő, azt a célt követve, hogy olyan portfóliót építsenek, amely, a kibocsátási dokumentációnak megfelelően – kormányzati vagy szupranacionális kibocsátókkal szemben rendelkezik kitettséggel.

Ezt a célt olyan módon érik el ezek az alapok, hogy olyan kormányzati vagy szupranacionális kibocsátók eszközeibe fektetnek, amelyek megfelelnek az Anyavállalat belső módszertanának („Szuverén fenntarthatósági cél keretrendszer (SSA)”), amely magában foglalja a fenntarthatósági tényezők elemzését és az egyes országok részletes értékelését abból a célból, hogy egy olyan befektetési univerzumot definiáljon, amely elemei kormányzati és szupranacionális kibocsátókba fektetnek az SFDR 8. cikke szerint.

Ez a módszertan az országokat 4 csoportba sorolja, amelyek közül:

- három csoport megfelelő a befektetésre, amelyek adekvát módon kerültek felosztásra különböző fokozatokra a biztosítékok minősége alapján: „célt elérő országok”, „fejlődést mutató országok” és „konzervatív országok”
- egy csoport olyan országokat azonosít, amelyek eszközeibe nem lehet befektetni, azaz olyan országok, amelyek nem teljesítik az Anyavállalat 5.1.2 pontban („Kormányzati kibocsátók”) leírt kiválasztási folyamatát

Az Anyavállalati módszertan az alábbi 7 indikátort határozta meg:

- „SDG index pontszám”, amely az egyes országok teljesítményét értékeli a 17 SDG szempontjából 0-tól (legrosszabb) 100-ig (a célkitűzés teljes elérése) tartó skálán
- „Nemzetközi hatás pontszám”, amely azt méri, hogy milyen negatív társadalmi és környezeti hatásokat generál az adott ország más államokban 0-tól (legrosszabb) 100-ig (legjobb) értékelve
- „ÜHG intenzitás PPP – módosított” (Karbonlábnyom), amely az egyes országok üvegház hatású gázok kibocsátását méri a GDP millió eurójára vetítve, vásárlóerő paritáson számolva („Purchase Power Parity” vagy „PPP”)
- a „társadalmi sérülések” jelenléte a nemzetközi szerződések és egyezmények, az ENSZ alapelvei és adott esetben a nemzeti szabályozás tekintetében

- az ország az adózási szempontból nem együttműködő országok listáján megtalálható (lásd 1. számú melléklet)
- az ország a FATF alábbi listájának valamelyikén rajta van
 - (i) magas kockázatú ország („fekete lista”)
 - (ii) a pénzmosás, a terrorizmus finanszírozás és a tömegpusztító fegyverek terjedése elleni küzdelemmel kapcsolatos jelentős problémák miatt monitoring alatt lévő ország („szürke lista”)
- a „korrupciós index” (lásd az 1. számú mellékletet), amely egy adott ország közszektorában érzékelt korrupció szintjét értékeli 0-tól (legrosszabb) 100-ig (legjobb)

A vizsgálat alapján az országok a 4 csoport valamelyikébe kerülnek besorolásra a biztosítékok erőssége szerint.

A zöld, valamint a társadalmi és fenntarthatósági kötvények, amelyeket egyes országok bocsátanak ki, a „cél elérése országok” csoportba kerülnek besorolásra, függetlenül attól, hogy a kibocsátó ország mely csoportba tartozik. A több állam által létrehozott nemzetközi szervezetek („szupranacionális kibocsátók”) által kibocsátott pénzügyi eszközöket az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure területe speciális elemzésnek veti alá. Az eredményt az Anyavállalat ESG Bizottsága elé terjeszti, hogy az sorolja a megfelelő csoportba. A kormányzati ügynökségek által kibocsátott pénzügyi eszközöket abba a csoportba kell sorolni, amelybe az adott ország tartozik.

A különböző csoportba tartozó termékekkel szemben eltérő mértékű kitettséget vállalhatnak az egyes termékek. Az adott termék által vállalható kitettségek minimum és maximum értékét a befektetési politika határozza meg, amelyek aszerint lehetnek eltérők, hogy milyen eszközökbe fektet az adott termék:

- főleg kormányzati kibocsátókba
- többféle eszközosztályba (vegyes alapok)
- meghatározott földrajzi régiók eszközeibe (fejlődő vagy fejlett országok)

A karbonlábnyom alapján történő befektetés („Karbonlábnyom”)

Ezek a termékek a kibocsátó által generált széndioxid (CO₂) kibocsátás mérését integrálják a befektetési folyamataikba abból a célból, hogy alacsonyabb legyen a portfólió ökológiai lábnyoma mint

- a benchmark alapon kezelt termék benchmarkjái
- a befektetési univerzumé az olyan termékek esetében, amelyek befektetési politikája nem alkalmaz benchmarkot.

Abból a célból, hogy az egyes termékek CO₂ kibocsátásra vonatkozó adatainak szignifikanciája ellenőrzésre kerüljön, az Anyavállalat monitorozza azon kibocsátókat, amelyeknek nincs elérhető adatuk az ökológiai lábnyomukról. A monitorozás célja, hogy biztosítsa, hogy egy-egy termék nettó eszközértékének 20%-át ne haladják meg az ilyen kibocsátók eszközei. A monitorozás az Anyavállalat támogatásával történik.

A portfólió átlagos „ESG pontszámán” alapuló befektetések („ESG pontszám integráció”)

Az adott termék kibocsátási dokumentációjával összhangban, a termék többek között környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját mozgathatja elő abból a célból, hogy a felépítendő portfólió „ESG pontszáma” jobb legyen mint

- a benchmark alapon kezelt termék benchmarkjái
- a befektetési univerzumé az olyan termékek esetében, amelyek befektetési politikája nem alkalmaz benchmarkot.

Egyes termékek esetében, az általuk megvalósítandó befektetési stratégiától függően (pl. tőkevédett alapok), a befektetési univerzumot a portfólióban lévő eszközkategóriák alapján is lehet azonosítani (pl. részvényi kitettség, kötvényi kitettség).

Abból a célból, hogy az egyes termékek adatainak szignifikanciáját monitorozzák, a Kockázatkezelési funkció az Anyavállalat Compliance funkciójának segítségével monitorozza azokat a kibocsátókat,

amelyeknek nincs ESG pontszámuk. A monitorozás célja, hogy biztosítsa, hogy egy-egy termék nettó eszközértékének 20%-át nem haladják meg az ilyen kibocsátók eszközei.

5.2.2. FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLOK („FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉS”)

A jelen pont azon eljárásokat írja le, amelyeket a Társaság által kezelt 9. cikk szerinti termékek esetében kell alkalmazni, azért, hogy annak az SFDR szerinti fenntartható befektetési célkitűzése legyen, miközben követi a helyes vállalatirányítási gyakorlatokat. Ilyenek (i) az SDG befektetések és (ii) a hatásbefektetések.

(A jelen szabályzat kiadásakor a Társaság csak az SFDR 6. cikke és 8. cikke szerinti alapokat kezel és az ESG stratégiák közül csak a Menedzser kiválasztásos integrációt alkalmazza. A Társaság a Fenntartható befektetésekkel kapcsolatos stratégiákat nem alkalmazza.)

A fenntartható fejlődési célokhoz hozzájáruló befektetések („SDG befektetés”)

A kezelt termékek célkitűzése lehet a fenntartható fejlődés, amely során olyan pénzügyi eszközök (részvények, kötvények, cél befektetési alapok) kerülnek kiválasztásra, amelyek hozzájárulnak egy vagy több környezeti, illetve társadalmi célhoz, feltéve, hogy

- e befektetések nem járnak az SFDR-ben meghatározott környezeti vagy társadalmi célkitűzések egyikére nézve sem jelentős káros hatással és
- a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek

Az ilyen termékek egyéb eszközökbe is fektethetnek, mint például a likviditás kezelés céljából likvid eszközökbe, kockázatkezelési és a portfólió hatékony kezelésének céljából pénzügyi derivatívákba, összhangban a termék befektetési politikájával.

Az SFDR szerinti fenntartható befektetések azonosítása kapcsán a „Fenntartható befektetések azonosítási módszertana” fejezet szabályai az irányadók.

Hatásbefektetés

Ezek azok a termékek, amelyek

- fenntartható befektetési célokat mozdítanak elő
- a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek
- olyan befektetés kiválasztási módszertant alkalmaznak, amely célja mérhető és pozitív környezeti vagy társadalmi hatás a pénzügyi hozam elérésén túl.

Ez a kategória magában foglalja azokat a termékeket, amelyek jellemzően zöld kötvényekbe vagy hasonló pénzügyi eszközökbe (pl. társadalmi kötvények, fenntarthatósági kötvények) fektetnek.

Az átvilágítási folyamat összhangban van az ICMA (International Capital Market Association) által kidolgozott dokumentumokkal („Green Bond Principles” (GBP), „Social Bond Principles” (SBP), „Sustainability Bond Guidelines” (SBG)), valamint az EU zöld kötvényekre vonatkozó követelményeivel (EU Green Bond Standard (GBS)).

Az elemzési folyamat része

- a finanszírozott projekt céljainak objektív elemzése, valamint
- a projekt menedzsment módszerek, a kibocsátó működési modelljének és az ökológiai lábnyom szubjektív elemzése, különös tekintettel az átláthatóság szintjére és a jelentések színvonalára

Az SFDR 9 cikkének megfelelő alapok ezt a két irányítási gyakorlatot alkalmazzák.

5.3. TULAJDONOSI IRÁNYÍTÁS

Annak érdekében, hogy a gyakorlatban megvalósuljon azon működési alapelv, amely támogatja azt, hogy a Társaság kapcsolatba lépjen azokkal a kibocsátókkal, amelyekbe az alapok fektetnek, beépítve ezáltal a saját részvényesi elkötelezettségét a befektetési politikába, a Társaság elfogadta az AV10-es, a szavazati jogok gyakorlásáról szóló szabályzatot. A szabályzat leírja azokat a szabályokat, amelyek szerint vesz részt a Társaság a „releváns” kibocsátók közgyűlésein.

(Az „Aktív tulajdonosi pozíció – Tulajdonosi irányítás” stratégia nem alkalmazandó azon termék esetében, amelyeknél az alap/résalap nem rendelkezik közvetlen befektetéssel a kibocsátó eszközeiben (pl. alapok alapja, strukturált alapok) vagy az értékpapír nem tulajdonjogot megtestesítő értékpapír, mivel ez utóbbiak esetében a szavazati jogok és a közgyűlés nem értelmezhetők.) A részvételi és szavazati jogokat csak az AV10-es a szavazati jogok gyakorlásáról szóló szabályzatban meghatározott esetekben kell gyakorolni.

5.4. A HELYES VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI GYAKORLATOK MONITORINGJA

Az SFDR 8. és 9. cikkének megfelelő termékek csak olyan vállalatokba fektethetnek, amelyek helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek. Azaz olyan vállalatokba, amelyeknek

- szilárd irányítási struktúrái vannak azaz, vannak független tagok az irányító testületeikben, külső auditor nem készített róluk negatív véleményt, nincsenek ellentmondásban az ENSZ Globális Megállapodásának (UNGC) 10. alapelvével (korruptió ellenes elkötelezettség)
- a munkavállalói kapcsolatok tekintetében nincsenek ellentmondásban az UNGC 3. alapelvével (a szakszervezetek szabad működésének és kollektív munkaügyi egyeztetésekhez való jognak a támogatása)
- az érintett személyzet javadalmazása tekintetében nincsenek ellentmondásban az UNGC 6. alapelvével (a munkahelyi diszkrimináció megszüntetésének támogatása)
- nincsenek problémái az adójogszabályok betartása kapcsán, azaz nincs lezáratlan adóvitája

Ez a definíció nem vonatkozik a kormányzati kibocsátókra²¹

Ebben a tekintetben a Társaság specifikus monitoring kritériumokat határozott meg, amelyek különbséget tesznek (i) tőzsdei társaságok és (ii) nem tőzsdei társaságok között. A kritériumok 6 mutatóból állnak, amelyek figyelembe veszik az SFDR szabályozás definíciójában lévő szempontokat.

6. A STRATÉGIÁK ALKALMAZÁSI KÖRE

Az alábbi táblázat a Társaság által elfogadott stratégiák és a pénzügyi termékek fenntarthatósági kockázatainak az SFDR rendelet szerinti beépítésére vonatkozó eljárások közötti kapcsolatot mutatja be:

MAKRÓ-STRATÉGIA	STRATÉGIA	INTEGRÁCIÓ MÓDSZERTANA		6.CIKK	8. CIKK	9.CIKK
NEGATÍV SZÜRÉS	VÁLLALATI KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KORLÁTOZÁS (Corporate screening)	PAI Kötelező szűrés	Termikus szén	●	●	●
			Olajhomok	●	●	●
			Vitatott fegyverek	●	●	●
			ÜHG-kibocsátás		●	●
			A nem megújuló energiafogyasztás és termelés aránya		●	●
			Energiafogyasztási intenzitás nagy		●	●

²¹ Lásd az Európai Bizottság által kiadott 2022 május 17-i keltezésű Q&A „Questions related to Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector (SFDR)”

MAKRÓ-STRATÉGIA	STRATÉGIA	INTEGRÁCIÓ MÓDSZERTANA		6.CIKK	8. CIKK	9.CIKK
			éghajlati hatású ágazatonként			
			Az ENSZ Globális Megállapodásának és az OECD irányelveinek megsértése	●	●	●
		ESG Kötelező szűrés	ESG kritikus szempontok	●	●	●
	KORMÁNYZATI KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KORLÁTOZÁS (Szuverén szűrés)	ESG Szuverén szűrés	Kritikus környezeti és/vagy társadalmi tényezők	●	●	●
POZITÍV SZŰRÉS	ESG TÉNYEZŐK INTEGRÁLÁSA (ESG integráció)	Termikus integráció			●	
		Fenntartható Integráció			●	
		Menedzser kiválasztási integráció			●	
		Index/derivatív Integráció			●	
		Szuverén Integráció			●	
		Karbonlábnyom			●	
		ESG Pontszám integráció			●	
	Fenntartható Befektetési Célkitűzés (Fenntartható Befektetések)	Fenntartható Befektetési Célok Támogató integráció				●
		Hatásbefektetés (Impact Investing)				●
	HELYES VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI GYAKORLATOK	Helyes vállalatirányítás		●	●	●
TULAJDONOSI IRÁNYÍTÁS (STEWARDSHIP)	TULAJDONOSI IRÁNYÍTÁS (STEWARDSHIP)	Aktív tulajdonosi kötelezettségvállalás		●	●	●

A Társaság, az Anyavállalat támogatásával a fenti stratégiák mindegyikére vonatkozóan konkrét döntéshozatali folyamatokat és működési korlátokat határozott meg, amelyek célja a kezelt portfóliók – reputációját is érintő – kockázatainak korlátozása, amelyek betartását a Kockázatkezelési Terület ellenőrzi, az Anyavállalat Compliance és Pénzmosási terület támogatásával, „A pénzügyi eszközök kiválasztásának és nyomonkövetésének módszerei a fenntarthatósági kockázatok kezelt eszközök befektetési folyamatába történő beépítése céljából” elnevezésű 1. számú mellékletben részletezett eljárásoknak megfelelően.

A 2. számú mellékletben kerülnek felsorolásra a Társaság által kezelt egyes alapok/részalapok kapcsán alkalmazandó stratégiák.

7. A KEZELT ALAPOK ÁLTAL KIVÁLASZTOTT CÉLALAPOK SZŰRÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK

A harmadik fél alapkezelők („alapkezelő házak”) cél kollektív befektetési formáinak (befektetési alapok és SICAV-ok), kiválasztására és nyomonkövetésére irányuló folyamat részeként az Anyavállalat Befektetéskezelési osztályának Multimanager Investments részlege – a gazdasági és pénzügyi elemzések mellett – értékeli az SRI és/vagy ESG tényezők integráltsági szintjét és a kapcsolódó fenntarthatósággal összefüggő kockázatokat, a következők szerint:

- értékeli az alapkezelő házak döntéshozatali és befektetési folyamatait az SFDR 6. cikkére figyelemmel;
- megvizsgálja az egyes kollektív befektetési formák befektetési politikáját, ellenőrizve, hogy :

- azok megfelelnek-e az alkalmazandó 2021. december 9-i 220. törvény²² és az Olasz Nemzeti Bank, a COVIP, az IVASS és a MEF vonatkozó utasításainak, amelyek az engedélyezett közvetítők munkájának fokozott ellenőrzésére vonatkoznak a szárazföldi aknákat, kazettás lőszereket és robbanófejeket gyártó cégek finanszírozása elleni küzdelem érdekében,
- támogatják-e a környezeti vagy társadalmi jellemzők, vagy ezek kombinációjának előmozdítását, valamint a helyes vállalatirányítási gyakorlatok betartását az SFDR 8. cikke értelmében;
- az SFDR 9. cikke alapján fenntartható befektetési célkitűzéssel rendelkeznek-e;
- fellelhetőek-e további ESG-elemek a kezelt termékekben.

Ez az információ – amely alapkezelő házaktól és/vagy speciális adatszolgáltatóktól (pl. Bloomberg, Morningstar) származik – értékelésre kerül egyrészt mint az engedélyezett kollektív befektetési formákra vonatkozó lista egyik lehetséges jóváhagyási szempontja, másrészt többek között mint lehetséges kiválasztási követelmény az Anyavállalat portfóliómenedzserei számára. Saját átvilágítási gyakorlatának részeként az Anyavállalat Multimanager Investments részlege azokat az alapkezelő házakat részesíti előnyben, amelyek biztosítják a termékek magas szintű átláthatóságát és befektetési folyamataikban, tekintetbe veszik a fenntarthatósági kockázatokat, a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG) tényezőket, valamint a fenntartható és felelős befektetés (SRI) alapelveit.

Ebben az összefüggésben az Anyavállalat Hitelkockázat-kezelési Menedzsmentje – az Anyavállalat Kockázatkezelési Területének részeként – az alapkezelő házaktól beszerzett kibocsátási dokumentáció alapján ellenőrzi az SRI és/vagy ESG tényezők integráltsági szintjére vonatkozó elemzések eredményeit, illetve a kapcsolódó fenntarthatósági kockázatokat.

A jelen Szabályzat kiadásakor a Társaságnak csak kettő 8. cikk szerinti alapja van. Alapok részalapjairól van szó, amelyek portfóliószerkezete az Anyavállalat befektetési tanácsait is figyelembe véve kerül kialakításra, így a fenti folyamatot az Anyavállalat megfelelő részlegeinek támogatásával végzi el a Társaság.

8. FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSEK AZONOSÍTÁSÁRA SZOLGÁLÓ MÓDSZEREK

Az alábbi bekezdések ismertetik az SFDR szerinti „fenntartható befektetések” azonosítására az Anyavállalat által alkalmazott módszertant, amely különösen (i) a pénzügyi eszközök – részvények és/vagy kötvények – kibocsátói és (ii) a cél kollektív befektetési formák tekintetében.

8.1. PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK - RÉSZVÉNYEK ÉS/VAGY KÖTVÉNYEK

Az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe az SFDR rendeletben szereplő meghatározások figyelembevételével, az MSCI ESG Research” szakosított adatszolgáltató által elérhetővé tett adatok felhasználásával belső módszereket alakított ki.

Ezen belső folyamatok, különösen az alábbi tényezőket veszik figyelembe:

- a helyes vállalati gyakorlatoknak való megfelelést;
- pozitív hozzájárulást valamely környezeti vagy társadalmi célhoz;
- a „Jelentős károkozás elkerülése” („Do no significant harm”, DNSH) elvének tiszteletben tartását.

²² Az olasz jogszabály, mely a gyalogsági aknáknak használatának, felhalmozásának, gyártásának és átadásának tilalmáról, valamint megsemmisítéséről szóló, 1997. december 3-i Ottawai Egyezmény (amelyet az 1999. március 26-i 106. sz. törvény ratifikált és végrehajthatóvá), valamint a kazettás bombák tilalmáról szóló, 2008. május 30-i oslói egyezmény (amelyet a 95. sz. törvény ratifikált és végrehajthatóvá tett) szerinti kötelezettségvállalásokat hajt végre.

Egy kibocsátó fenntarthatónak minősítéséhez az Anyavállalat a következő mutatókat értékeli:

VIZSGÁLATI DIMENZIÓ	MUTATÓ	A KRITÉRIUM ISMERTETÉSE
HELYES VÁLLALATIRÁNYÍTÁS	6 INDIKÁTOR	- Az igazgatási szerv felépítése; - Külső könyvvizsgáló; - Az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 10. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya; - Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 3. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya; - Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 6. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya; - Az adókötelezettségekkel kapcsolatos ellentmondások hiánya.
	A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLOKNAK VALÓ MEGFELELÉS	– A kibocsátó legalább 1 olyan SDG-vel rendelkezik, amelynek pontszáma „Megfelelő” vagy „Nagymértékben megfelelő” kategóriának felel meg.
	A TAXONÓMIÁNAK VALÓ MEGFELELÉS	A kibocsátó a bevételek egy bizonyos százalékát a taxonómiához igazodó tevékenységekből szerzi. A kibocsátó a tőkekiadások (capex) százalékos arányát a taxonómiához igazodó tevékenységekből fedezi.
	DEKARBONIZÁCIÓS CÉLOK MEGLETE	A kibocsátó rendelkezik egy SBTi célkitűzéssel.
JELENTŐS KÁROKOZÁS ELKERÜLÉSE (DO NO SIGNIFICANT HARM ("DNSH"))	PAI MUTATÓK	A kibocsátó megfelel a befektetési döntések fenntarthatóságra gyakorolt fő káros hatásaira vonatkozó küszöbértékeknek ("PAI").
EGYÉB BIZTOSÍTÉKOK	ELTÉRÉS A FENNTARTHATÓ FEJLŐDÉSI CÉLOKTÓL	Nincs ellentét egy vagy több fenntartható fejlődési céllal.
	DOHÁNYTERMESZTÉS ÉS/VAGY FELDOLGOZÁS	A kibocsátó nem a dohánytermesztés és/vagy -feldolgozás ágazatában tevékenykedik.
	MINIMÁLIS ÁTLÁTHATÓSÁGI KÖVETELMÉNYEK	A kibocsátó tájékoztatást nyújt: - az üvegházhatású gázok kibocsátásáról, - a nemek közötti bérkülönbségekről, - az igazgatóságban a pozíciók nemek közötti megosztásáról.
	KRITIKUSNAK MINŐSÍTETT KIBOCSÁTÓK	A kibocsátó nincs nagyobb mértékben kitéve a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási kockázatoknak.

A vállalatok "Fenntartható kibocsátónak" minősülnek, ha megfelelnek

- a helyes vállalatirányítási gyakorlat követelményének;
- legalább egy olyan kritériumnak, amely szerint pozitívan járulnak hozzá a környezeti és/vagy társadalmi célok megvalósításához;
- a "A jelentős károkozás elkerülése" elvre vonatkozó kritériumoknak és az Anyavállalat által meghatározott további biztosítékoknak.

A zöld kötvények, a társadalmi kötvények és a fenntartható kötvények minden esetben fenntarthatónak minősülnek.

A fenntartható kibocsátók azonosítását segítő mutatókkal kapcsolatos további rendelkezéseket a jelen Szabályzat 1. számú melléklete „A fenntarthatósági kockázatoknak a kezelt eszközök befektetési folyamatába történő integrálását célzó pénzügyi eszközök kiválasztásának és nyomon követésének módszerei” tartalmazza. Az eredményeket az Anyavállalat megosztja a leányvállalataival.

8.2. CÉL ALAPOK

A cél alapok (befektetési alapok és SICAV-ok) tekintetében az Anyavállalat olyan értékelési módszert határozott meg, amely a termék fenntartható kibocsátókba fektetett részének felmérését célozza. Ennek érdekében, az egyebek mellett környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját előmozdító kollektív befektetési formák vonatkozásában, illetőleg azok vonatkozásában amelyek fenntartható befektetési céllal rendelkeznek az SFDR 8. és 9. cikke értelmében az Anyavállalat figyelembe veszi: (i) az Anyavállalat vagy leányvállalatai által kezelt termékek („kollektív befektetési alapok”) esetében a kibocsátási dokumentációban szereplő minimális kitettséget; valamint (ii) a harmadik fél alapkezelők által létrehozott termékek kibocsátási dokumentációjában megadott minimális kitettséget a jelen Szabályzat „A kezelt alapok által kiválasztott célalapok szűrésére vonatkozó szabályok”, pontban részletezett átvilágítási tevékenység alkalmazása mellett.

9. A BEFEKTETÉSI DÖNTÉSEK FENNTARTHATÓSÁGÁRA GYAKOROLT FŐBB KÁROS HATÁSAI

9.1. ÁTLÁTHATÓSÁG A TÁRSASÁG SZINTJÉN

Az SFDR 4. cikkében foglaltaknak megfelelően az Anyavállalat éves beszámolót készít, amelyet az Anyavállalat Igazgatósága hagy jóvá és tesz közzé a honlapján.

Az éves beszámoló (i) ismerteti a befektetési döntések fenntarthatósági szempontból főbb káros hatásainak azonosítását célzó módszereket, (ii) meghatározza azok enyhítését célzó intézkedéseket, meghatározva azok prioritási sorrendjét.

Tekintettel arra, hogy egyes területek lemaradásban vannak a legjobb fenntartható fejlődési normák elfogadásának előmozdításában, valamint egyes ipari ágazatok strukturálisan jobban ki vannak téve a kockázatoknak, és kevesebb fenntartható növekedési lehetőséget élveznek, az Eurizon Capital SGR és leányvállalatai úgy vélik, hogy az értékeléseket a földrajzi és/vagy ágazati kontextus és a vállalkozások azon képességének figyelembevételével kell elvégezni, hogy fenntartható fejlődési stratégiákat hajtsanak végre, hogy saját üzleti modelljükben elindítsák az átállási folyamatot, vagy hogy megragadják a fejlődési lehetőségeket. Bár számos, a pénzügyi termékek nevében vállalt befektetés képes pozitív hatást gyakorolni a befektetőkre és a kapcsolódó érdekeltekre, a kezelt termékek által tartott eszközök mégis kedvezőtlen hatással lehetnek a környezetre vagy az emberekre („a befektetéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásai”).

Tekintettel a tevékenységek, földrajzi területek és ágazatok széles körére, amelyekbe a Vagyonkezelési Divízió társaságai termékeik nevében befektetnek, a lehetséges káros hatások nem homogének. Az Eurizon Capital SGR és leányvállalatai azonban úgy vélik, hogy a társadalmi és környezeti kérdéseknek való kitettség megfelelő nyomon követése prioritást élvez a befektetéseik potenciális kedvezőtlen hatásainak mérséklése érdekében. A befektetést befogadó vállalkozások fenntarthatósági kockázatoknak való kitettsége - a hírnevet érintő és etikai kockázatokon túlmenően - ugyanis közvetlen vagy közvetett hatást gyakorolhat a befektetések pénzügyi teljesítményére. E célból az Eurizon Capital SGR és leányvállalatai fontosnak tartják:

- (i) az emberi jogok tiszteletben tartását és a vitatott fegyverek gyártásának megakadályozását,
- (ii) a környezeti kérdéseknek való kitettséget, beleértve az éghajlatváltozás mérséklését és az ahhoz való alkalmazkodást, a biológiai sokféleség csökkenésének mérséklését és az erdőirtás kompenzálását, valamint
- (iii) a helyes vállalatirányítási gyakorlatok alkalmazását.

Az Eurizon Capital SGR és leányvállalatai ezért aktívan elkötelezettek a befektetések kedvezőtlen hatásainak mérséklése mellett olyan stratégiák elfogadása révén, amelyek biztosítják:

(i) a kibocsátók negatív szűrését, amelynek célja a társadalmi szempontból „nem felelősnek” minősített ágazatokban - például a fosszilis tüzelőanyagok és a vitatott fegyverek ágazatában - működő, vagy kritikus környezeti, társadalmi vagy vállalatirányítási problémákkal jellemezhető vállalatokkal szembeni kitétségek kockázatainak csökkentése;

(ii) az ESG-tényezők pozitív integrálását a pénzügyi portfóliók elemzésébe, kiválasztásába és összetételébe, valamint a fenntartható befektetések kiválasztását az SFDR szerint, és

(iii) a befektetőkkel való kapcsolattartást a szavazati jogok gyakorlása és - amennyiben szükségesnek ítélik – az tulajdonosi kötelezettségvállalási (stewardship) tevékenységek révén, különösen a környezeti és társadalmi kérdésekkel kapcsolatban.

Saját befektetőinek és érdekelt feleinek védelme érdekében az Eurizon Capital SGR és leányvállalatai speciális mechanizmusokkal rendelkeznek (i) a befektetések fenntarthatóságának átlátható megközelítésére, és (ii) a kockázatok kezelésére, a kezelt eszközök által választott befektetések nyomon követésére.

A befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt fő káros hatásaira való hivatkozással az Eurizon Capital SGR és leányvállalatai speciális védelmi intézkedéseket határoztak meg a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásainak azonosítására, elemzésére és rangsorolására, azok azonosítása és nyomon követése révén, az „MSCI ESG Research” szakosodott információszolgáltatótól kapott adatok felhasználásával.

Ezzel összefüggésben az Anyavállalat Befektetéskezelési osztályának LTSS és ESG & Strategic Activism részlegei, és az Anyavállalat Kockázatkezelési Területe – a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt fő káros hatásainak azonosítására és rangsorolására irányuló tevékenységeket „Főbb Káros Hatások” indikátorok („PAI”-k)²³ nyomonkövetése révén felügyeli. Az elemzések eredményeit az Anyavállalat Pénzügyi, Hitel- és Működési Kockázatok Bizottsága elé terjesztik, amelynek feladata a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások mérséklését célzó megfelelő intézkedések és a következő időszakra vonatkozó prioritások meghatározása. Az Anyavállalat ESG-bizottságának tájékoztatására az első érdemi ülésen kerül sor.

Pénzügyi termékei védelmében az Anyavállalat és leányvállalatai kötelezettséget vállalnak arra, hogy:

- továbbfejlesztik a fenntarthatósági politikáikat azzal a céllal, hogy elősegítsék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások mérséklését, akár új negatív és/vagy pozitív szűrési stratégiák elfogadása révén;
- a befektetést befogadó kibocsátókkal való kapcsolattartási tevékenységeiket arra összpontosítják, hogy azok fenntarthatósági gyakorlata javuljon, és csak végső megoldásként kerüljön sor a befektetések megszüntetésére. Az Eurizon Capital SGR és leányvállalatai elismerik, hogy a környezetre és a társadalomra gyakorolt főbb káros hatások hatékony kezelése közös erőfeszítést igényel, ezért támogatják a felelős üzleti magatartásra vonatkozó kódexeket és a nemzetközileg elismert szabványokat.

9.2. ÁTLÁTHATÓSÁG A PÉNZÜGYI TERMÉKEK SZINTJÉN

A befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásainak felmérése és a kapcsolódó szóba jöhető ellenintézkedések meghatározása az Eurizon Capital SGR és leányvállalatai fenntarthatósági megközelítésének szerves részét képezik.

²³ További információkért kérjük, olvassa el a honlapon elérhető „Az Eurizon Capital SGR S.p.A. és leányvállalatai fő káros hatásáról szóló nyilatkozatot”.

E tekintetben az Anyavállalat egy belső módszertant (keretrendszert) állított fel, amely meghatározza, hogy az SFDR 7.cikk szerinti termékek milyen módon veszik figyelembe az úgynevezett "főbb káros hatás mutatókat" (PAI-k).

Ez a keret magában foglalja az (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben²⁴ meghatározott egyedi mutatók használatát, amelyek az egyes pénzügyi termékek jellemzői és céljai alapján kapcsolódnak az Anyavállalat által már meghatározott felügyelethez, amely a következő mechanizmusok alkalmazását foglalja magában:

- (i) Negatív szűrés, amelynek célja a fenntarthatósági kockázatok mérséklése, és a környezeti, társadalmi vagy vállalatirányítási típusú esemény vagy feltétel hatására bekövetkező értékvesztés kockázatának leginkább kitett pénzügyi eszközökbe történő befektetések elkerülése;
- (ii) ESG tényezők pozitív szűrése, amely a pénzügyi portfóliók elemzésében, kiválasztásában és összetételében, valamint a fenntartható befektetéseknek az SFDR szerinti kiválasztásában jelenik meg;
- (iii) Tulajdonosi elköteleződés, amely a befektetést befogadó vállalkozásokkal való proaktív interakció révén valósul meg, és magában foglalja a részvételi és szavazati jogok gyakorlását, valamint az ezen vállalatokkal való kapcsolattartást.

Ebből a célból az Anyavállalat a fent említett mechanizmusok mindegyikére vonatkozóan meghatározta a vonatkozó hatásmutatókat annak érdekében, hogy az ajánlati dokumentáció átláthatóvá váljon az egyes kezelt eszközökkel kapcsolatban e mutatók figyelembevételére elfogadott eljárások tekintetében.

További részletekért lásd a 3. számú mellékletben (PAI-Fenntarthatósági kockázatok integrációs stratégiák egyeztetési mátrixa) foglaltakat.

10. FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK BEÉPÍTÉSE A JAVADALMAZÁSI POLITIKÁBA

Az SFDR 5. cikke²⁵ értelmében a Társaság Javadalmazási Politikája figyelembe veszi a fenntarthatósági kockázatokat.

A Társaság Javadalmazási Politikája összhangban van az Európai Parlament és a Tanács 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 rendelete szerinti fenntarthatósági kockázatok integrálására vonatkozó rendelkezésekkel is.

Az éves ösztönzési rendszerekben a konzisztencia fenntartása az alábbiak szerint valósul meg (a Társaság Javadalmazási Politikájában meghatározottak szerint):

- Az Ösztönzési Rendszer keretein belül a „Portfóliókezelők kategóriájába” nem tartozó valamennyi „Vállalati Kockázatviselő számára” a stratégiai cselekvési célok között külön „ESG” teljesítménymutatók kerültek meghatározásra (lásd a Társaság Javadalmazási Politikájának 5.3. bekezdését).
- A „Portfóliókezelők kategóriájába” (valamennyi Vállalati Kockázatvállaló) tartozók számára az ESG témákat érintő teljesítménymutatók kerültek meghatározásra a minőségi teljesítménymutatókon belül (lásd a Társaság Javadalmazási Politikájának 5.4. pontját).

²⁴ A Bizottság felhatalmazáson alapuló rendelete meghatározza az SFDR 4. cikkében előírt információk bemutatásának tartalmát, módszertanát és eljárásait a (i) az éghajlathoz és a környezethez kapcsolódó egyéb káros hatásokra, valamint (ii) a társadalmi dimenzióban és a munkavállalókra, az emberi jogok tiszteletben tartására, valamint a korrupció és a vesztegetés elleni küzdelemre vonatkozó főbb káros hatásokra vonatkozó fenntarthatósági mutatók tekintetében.

²⁵ Az SFDR Rendelet 5. cikke értelmében: „A pénzügyi piaci szereplőknek és a pénzügyi tanácsadóknak javadalmazási politikáikban információt kell nyújtaniuk arról, hogy hogyan biztosítják e politikák összhangját a fenntarthatósági kockázatok integrálásával, és ezen információkat honlapjaikon közzé kell tenniük.”

11. A SZABÁLYZAT FELÜLVIZSGÁLATA ÉS NYILVÁNOSSÁGRA HOZATALA

A Társaság fenntarthatósági politikáját a Compliance & AML funkció évente felülvizsgálja az Anyavállalat Compliance & AML részlegének támogatásával.

12. JELENTÉS

A Társaság a vonatkozó jogszabályokban foglaltaknak megfelelően áttekintést ad ügyfeleinek/befektetőinek és egyéb érdekelt feleknek a jelen Szabályzatról és annak minden lényeges módosításáról, amelyek elérhetőek a www.eurizon.hu/esg oldalon.

Az SFDR által meghatározott határidőkre tekintettel azon termékek esetében, amelyek:

– előmozdítják többek között a környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját, feltéve, hogy a társaságok, amelyekbe befektetnek, helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek a 2019/2088 EU rendelet 8. cikke alapján²⁶ (8. cikk szerinti termékek);

– fenntartható befektetési célkitűzéssel rendelkeznek a 2019/2088 EU rendelet 9. cikke alapján²⁷ (9. cikk szerinti termékek)

a Társaság vállalja, hogy a kezelt termékekről szóló időszakos jelentésekben átlátható módon tájékoztatást ad.

Ezek a dokumentumok minőségi és mennyiségi információkat egyaránt tartalmaznak.

13. MEGHATÁROZÁSOK

Jelen Szabályzatban használt főbb fogalmak az alábbiakban kerülnek meghatározásra, amelyek figyelembe veszik mind a szabályozási szempontokat, mind a Társaság által a fenntarthatósági kockázatok elemzése és kezelése céljából elfogadott belső módszertanok szempontjait.

Definíció	LEÍRÁS
SFDR 6. cikk	Olyan termék, amely a fenntarthatósági kockázatokat integrálja a befektetési döntésekbe.
SFDR 8. cikk	Olyan pénzügyi termék, amely többek között a környezeti vagy társadalmi jellemzőket, vagy e jellemzők kombinációját mozdítja elő, feltéve, hogy azok a vállalatok, amelyekbe befektet, helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek.

²⁶ Amennyiben valamely pénzügyi termék – egyéb jellemzők mellett – környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozdítja elő, és amennyiben a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek, a 6. cikk (1) és (3) bekezdése alapján közzéteendő információknak tartalmazniuk kell a következőket:

a) információ arról, hogy az említett jellemzők hogyan valósulnak meg;
b) amennyiben valamely mutatót referenciamutatónak jelöltek ki, információ arról, hogy e mutató összhangban áll-e a szóban forgó jellemzőkkel, és ha igen, milyen módon.

²⁷ Amennyiben egy pénzügyi termék célkitűzése a fenntartható befektetés, és egy indexet jelöltek ki referenciamutatónak, a 6. cikk (1) és (3) bekezdése szerint közzéteendő információkat a következőkkel kell kiegészíteni:

a) arra vonatkozó információ, hogy a kijelölt index hogyan igazodik ehhez a célkitűzéshez;
b) az arra vonatkozó magyarázat, hogy az említett célkitűzéshez igazított kijelölt index miért és mennyiben tér el egy általános piaci indextől.

Definíció	Leírás
SFDR 9. cikk	Olyan pénzügyi termék, amelynek célkitűzése a fenntartható befektetés, és referenciaként indexet követ.
Helyes Vállalatirányítási Gyakorlat	Az SFDR 8. és 9. cikke szerint besorolt termékek olyan vállalatokba fektetnek be, amelyek megfelelnek a helyes vállalatirányítási gyakorlatoknak, különösen a szilárd irányítási struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, a személyzet javadalmazása és az adózási kötelezettségek betartása tekintetében.
Pénzügyi tanácsadó	Az SFDR hatálya alá tartozó pénzügyi közvetítők, amelyek közé tartoznak többek között az ÁÉKBV-kezt és ABA-kezt kezelő, befektetési tanácsadási szolgáltatást nyújtó társaságok.
DNSH	"Jelentős károkozás elkerülése" elv. Ez az egyik olyan kritériumra utal, amely annak értékeléséhez szükséges, hogy egy befektetés elér-e a fenntartható befektetési célt az (EU) 2019/2088 rendelet alapján.
Átvilágítás	Egy vállalatához vagy pénzügyi termékhez kapcsolódó pénzügyi és/vagy fenntarthatósági szempontok elemzésére irányuló tevékenység.
Üvegházhatású gázok kibocsátása	Az üvegházhatású gázok kibocsátása a szén-dioxid, a szén-monoxid, a kén-dioxid és az ipari termékekből származó egyéb gáznemű melléktermékek kibocsátása, amely egy vállalat tevékenységei során keletkezik.
1., 2., és 3. körbe tartozó ÜHG kibocsátások	- 1. körbe tartozó szén-dioxid-kibocsátások, azaz az alapul szolgáló tevékenységeket végző vállalat által ellenőrzött forrásokból származó kibocsátások; -2. körbe tartozó szén-dioxid kibocsátások, azaz az alaptevékenységet végző vállalat által a termelési láncban előzetesen előállított villamos energia, gőz vagy más vásárolt energiaforrások fogyasztásából származó kibocsátások; 3. körbe tartozó szén-dioxid kibocsátások: a fentiekben nem említett valamennyi közvetett kibocsátás, amely a nyilatkozatot tevő vállalat értékláncában keletkezik, beleértve az upstream és downstream kibocsátásokat, különösen az éghajlatváltozásra és annak mérséklésére jelentős hatást gyakorló ágazatok esetében.
Fenntarthatósági tényezők	Környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdések, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatos kérdések. .
FATF	Pénzügyi Akció Munkacsoport (Financial Action Task Force), amelynek célja olyan stratégiák kitalálása és kifejlesztése, amelyek célja az illegális forrásokból származó jövedelmekkel kapcsolatos pénzmosás és a terrorizmus finanszírozás elleni küzdelem.
FATF Fekete Lista	A FATF által a pénzmosás, a terrorizmus finanszírozása és a tömegpusztító fegyverek elterjedése elleni küzdelemre vonatkozó megfelelő védelmi rendszerek hiányosságai miatt „magas kockázatúnak” minősített országok listája.
FATF Szürke Lista	A pénzmosás, a terrorizmus finanszírozás és a tömegpusztító fegyverek terjedése elleni küzdelemmel kapcsolatos jelentős problémák miatt monitoring alatt lévő országok listája, amelyet a FATF állít össze.
Zöld kötvények	Olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyeket kormányok, állami szervek, nemzetek feletti intézmények vagy vállalatok bocsátanak ki, amelyek bevételeit olyan új és/vagy meglévő projektek részben vagy

Definíció	Leírás
	egészben történő finanszírozására vagy refinanszírozására fordítják, amelyek környezeti előnyökkel és/vagy pozitív éghajlati feltételekkel járnak.
Greenwashing / Zöldrefestés	Az a gyakorlat, amikor a fenntarthatósággal kapcsolatos állítások, nyilatkozatok, intézkedések vagy kommunikáció nem tükrözik egyértelműen és tisztességesen egy szervezet, termék vagy pénzügyi szolgáltatás mögöttes fenntarthatósági profilját. Ez a gyakorlat félrevezető lehet a fogyasztók, befektetők vagy más piaci szereplők számára.
Szerepvállalás	A vállalatok és a befektetők (különösen az intézményi befektetők, például befektetési alapok, nyugdíjalapok, biztosítótársaságok stb.) közötti párbeszéd a vállalatokon belüli, az üzleti tevékenységek nagyobb fenntarthatóságát célzó pozitív változások előmozdítása érdekében.
Információszoigáltató	Professzionális adat-, és információszolgáltató.
Környezeti szempontból fenntartható befektetés	Egy vagy több környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységbe történő befektetés a 2020/852 EU rendelet értelmében. Egy gazdasági tevékenység különösen akkor minősül környezeti szempontból fenntarthatónak, ha (i) egy vagy több olyan gazdasági tevékenységbe történő befektetést jelent, amely az SFDR 9. cikke szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősül (az éghajlatváltozás mérséklése; az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás; a vízi- és tengeri erőforrások fenntartható használata és védelme; a körforgásos gazdaságra való áttérés; a szennyezés megelőzése és csökkentése; a biológiai sokféleség és az ökoszisztémák védelme és helyreállítása); (ii) nem okoz jelentős károkat a SFDR 9. cikkében foglalt környezetvédelmi célok egyikének sem, és megfelel a 17. cikknek; (iii) a 18. cikkben (Minimális biztosítékok) előírt minimális biztosítékok betartásával történik; (iv) megfelel a Bizottság által meghatározott technikai szűrési kritériumoknak.
Fenntartható befektetés	Valamely környezeti célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amelyet például az energiafelhasználásra, a megújuló energia felhasználásra, 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.
Kulcsfontosságú Teljesítmény Mutató	Egy folyamat vagy vállalati tevékenység teljesítményének mérésére szolgáló mutatószám.
NACE	“Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne”- « A gazdasági tevékenységek statisztikai osztályozása az Európai Közösségben » az Európai Unióban használt gazdasági

Definíció	Leírás
	tevékenységek osztályozási rendszere (https://ec.europa.eu/competition/mergers/cases/index/nace_all.html).
Környezeti célkitűzés	Környezeti célkitűzések a következők: (i) éghajlatváltozás mérséklése; (ii) az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás; (iii) a vízi- és tengeri erőforrások fenntartható használata és védelme; (iv) a körforgásos gazdaságra való átállás; (v) a szennyezés megelőzése és csökkentése; (vi) a biológiai sokféleség és az ökoszisztémák védelme és helyreállítása.
OECD	Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet
Cél UCI-k	Olyan kollektív befektetési vállalkozások, amelyekbe más befektetési alapok az átvilágítási folyamat végén potenciálisan befektetnek.
Nemzetközi Munkaügyi Szervezet	A Nemzetközi Munkaügyi Szervezet az ENSZ szakosított szervezete, amely a társadalmi igazságosságot és a nemzetközileg elismert emberi jogokat támogatja, különös tekintettel a munkavégzés minden aspektusára.
PAI	A 2022/1288/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott főbb káros hatásmutatók. Ezek a mutatók a befektetési döntések és befektetési tanácsadás fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt hatásait mérik, azzal a céllal, hogy nyomon kövessék a befektetési döntések különböző dimenziókra, például a környezetre, a társadalomra vagy a gazdaságra gyakorolt hatásait.
Pénzügyi piaci szereplő	(i) biztosítási alapú befektetési termékeket kínáló biztosító; (ii) portfóliókezelést nyújtó befektetési vállalkozás; (iii) foglalkoztatói nyugellátást szolgáltató intézmény; (iv) nyugdíjbiztosítási termék előállítója; (v) alternatív befektetési alap-kezelő (ABAK); (vi) páneurópai egyéni nyugdíjtermék (PEPP) szolgáltatója; (vii) a 345/2013/EU rendelet 14. cikkével összhangban nyilvántartásba vett minősített kockázati tőke-alap kezelője (viii) a 346/2013/EU rendelet 15. cikkével összhangban nyilvántartásba vett minősített szociális vállalkozási alap kezelője; (ix) átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozás alapkezelő társasága (ÁÉKBV-alapkezelő), és portfóliókezelést nyújtó hitelintézet.
Befektetési Folyamat	A befektetési kiválasztási folyamat magában foglalja az Igazgatóság, a Vezérigazgató és a Befektetési Igazgató által felügyelt irányítási tevékenységeket, valamint az egyes portfóliókezelési döntések végrehajtását.
Indexhez kötött termék	Olyan pénzügyi termékek, például befektetési alapok, amelyek passzív befektetési politikával rendelkeznek, és egy adott pénzügyi index hozamának leképezésén alapulnak.
Fenntarthatósági kockázat	Olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.
SBTi	Science Based Target Initiative (SBTi) -Tudományosan megalapozott célkitűzés: egy nemzetközi kezdeményezés, amelyet azért hoztak létre, hogy támogassa a vállalkozásokat abban, hogy a tudományos célkitűzésekkel összhangban meghatározzák saját céljaikat az éghajlatváltozás mérséklésére.
ESG Pontszám	A szakosodott ügynökségek által a pénzügyi eszközök kibocsátóinak, például vállalkozásoknak és kormányoknak adott pontszám. A hitelpontszámokkal ellentétben, amelyek egy kibocsátó nemteljesítési

Definíció	Leírás
	valószínűségét és ezáltal hitelkockázatát mérik, az ESG-pontszám a fenntarthatósági tényezőkkel (környezeti kérdések, társadalmi és vállalatirányítási tényezők) kapcsolatos lehetőségeket és kockázatokat méri, amelyeknek a vállalkozások ki vannak téve.
Társadalmi kötvény	Olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyekből származó bevételeket olyan új és/vagy korábban is létező projektek finanszírozására fordítják, amelyek pozitív hatást gyakorolnak a társadalmi szférára.
Érdekeltek	Egyének, csoportok vagy szervezetek, amelyek érdekeltséggel vagy részesedéssel rendelkeznek egy szervezetben, vállalatban, projektben vagy tevékenységben. Az érdekeltet érintheti egy szervezet tevékenysége, vagy befolyásolhatja azt.
Tulajdonosi irányítás - Stewardship	A befektetésekkel való aktív törődés: i) a részvételi és szavazati jogok gyakorlása és ii) a befektetést befogadó társasággal folytatott kommunikáció révén.
Fenntartható kötvény	Olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek bevételeit kizárólag zöld és társadalmi projektek kombinációjának finanszírozására vagy refinanszírozására fordítják.
Fenntartható Fejlődési Célok vagy SDG	Ezek 17 egymással összefüggő célt képviselnek, amelyeket az ENSZ azzal a céllal hozott létre, hogy elősegítse a tudatosabb és tartósabb globális fejlődést, amely magában foglalja az emberek jólétét, a természeti környezet védelmét és gondozását, valamint a legfontosabb társadalmi kérdésekre adott válaszokat (1 – A szegénység felszámolása, 2 – Az éhezés megszüntetése, 3 - Egészség és jólét, 4 - Minőségi oktatás, 5 - Nemek közötti egyenlőség, 6 - Tiszta víz és alapvető köztisztaság, 7 - Megfizethető és tiszta energia, 8 - Tisztességes munka és gazdasági növekedés, 9 - Ipar, innováció és infrastruktúra, 10 - Egyenlőtlenségek csökkentése, 11 - Fenntartható városok és közösségek, 12 - Felelős fogyasztás és termelés, 13 – Fellépés az éghajlatváltozás ellen, 14 – Óceánok és tengerek védelme, 15 – Szárazföldi ökoszisztémák védelme, 16 - Béke, igazság és erős intézmények, 17 - Partnerség a célok eléréséért).
Fenntartható Pénzügyi Közzétételekről szóló Rendelet	AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS (EU) 2019/2088 RENDELETE a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről (SFDR).
Európai Taxonómia	Az (EU) 2020/852 rendelet által létrehozott osztályozási rendszer, amely általános keretet határoz meg annak megállapítására, hogy egy gazdasági tevékenység környezeti szempontból fenntarthatónak tekinthető-e.
ENSZ Globális Egyezmény	Az Egyesült Nemzetek Szervezetének (ENSZ) kezdeményezése a magánszektor és a vállalati szervezetek mozgósítására, hogy az emberi jogok, a munka, a környezetvédelem és a korrupció elleni küzdelem területét lefedő tíz egyetemes alapelv alapján felelős és fenntartható kereskedelmi gyakorlatot alkalmazzanak.
ENSZ Irányelvek	Az Egyesült Nemzetek Szervezetének az üzleti és emberi jogokról szóló alapelvei, amelyek az emberi jogok tiszteletben tartása és a nemzeti törvényeknek és szabályozásoknak való megfelelés céljából iránymutatásokat határoznak meg valamennyi vállalkozás számára.

Mellékletek:

1. számú melléklet: A fenntarthatósági kockázatoknak a kezelt eszközök befektetési folyamatába történő integrálását célzó pénzügyi eszközök kiválasztásának és nyomon követésének módszerei
2. számú melléklet: A termékek besorolása az ESG/SRI stratégiák szempontjából
3. számú melléklet: PAI-Fenntarthatósági kockázatok integrációs stratégiák egyeztetési mátrixa



**A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK
BEFEKTETÉSI FOLYAMATBA TÖRTÉNŐ
INTEGRÁLÁSÁT CÉLZÓ, A PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK
KIVÁLASZTÁSÁRA ÉS MONITOROZÁSÁRA
VONATKOZÓ MÓDSZERTANOK**

**1. számú melléklet az Eurizon Asset Management Hungary Zrt.
AV20. FENNTARTHATÓSÁGI POLITIKÁJÁHOZ**

2025. április 30.

Tartalomjegyzék

1.	BEVEZETÉS	41
2.	A PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK KIVÁLASZTÁSÁRA ÉS MONITOROZÁSÁRA VONATKOZÓ MÓDSZERTANOK, AMELYEK CÉLJA, HOGY A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK INTEGRÁLÁSRA KERÜLJENEK A TERMÉKEK BEFEKTETÉSI FOLYAMATÁBA	41
2.1.1.	A VÁLLALATI KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KIZÁRÁSOK ÉS KORLÁTOZÁSOK MONITORINGJA (VÁLLALATI SZŰRÉS)	44
2.1.1.1.	A FENNTARTHATÓSÁGRA VONATKOZÓ FŐBB KÁROS HATÁSOK ALAPJÁN AZONOSÍTOTT KIBOCSÁTÓK ("PAI KÖTELEZŐ SZŰRÉS")	44
2.1.1.2.	A KÖRNYEZETI, TÁRSADALMI ÉS/VAGY VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI KÉRDÉSEKBE KRITIKUSNAK MINŐSÍTETT KIBOCSÁTÓK ("ESG KÖTELEZŐ SZŰRÉS")	48
2.1.2.	A SZUVERÉN KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KIZÁRÁSOK ÉS KORLÁTOZÁSOK MONITORINGJA (SZUVERÉN SZŰRÉS)	49
2.1.2.1.	A FENNTARTHATÓSÁGRA POTENCIÁLISAN KÁROS HATÁSSAL BÍRÓ KIBOCSÁTÓK ("ESG SZUVERÉN SZŰRÉS")	49
2.2.	POZITÍV SZŰRÉS	49
2.2.1.	ESG INTEGRÁCIÓ	49
2.2.1.1.	Pozitív és negatív kritériumokon alapuló befektetések („Tematikus integráció”)	50
2.2.1.2.	Fenntartható befektetési kritériumokon alapuló befektetések („Fenntartható integráció”)	50
2.2.1.3.	A cél befektetési alapok szűrésen alapuló befektetés („Menedzser kiválasztásos integráció”)	51
2.2.1.4.	Befektetések, amelyek benchmarkok összetételét vagy kiválasztott derivatívákat vesznek figyelembe („Index vagy derivatíva integráció”)	51
2.2.1.5.	Szuverén kibocsátókba történő befektetés („Szuverén integráció”)	52
2.2.1.6.	A karbonlábnyom alapján történő befektetés („Karbonlábnyom”)	54
2.2.1.7.	A portfólió átlagos „ESG pontszámán” alapuló befektetések („ESG pontszám integráció”)	54
2.2.2.	FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLOK („FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉS”)	55
2.2.2.1.	A fenntartható fejlődési célokhoz hozzájáruló befektetések („SDG befektetés”)	55
2.2.2.2.	Hatásbefektetés	55
2.3.	TULAJDONOSI IRÁNYÍTÁS	56
2.3.1.	A HELYES VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI GYAKORLATOK MONITORINGJA	56
2.4.	A HELYES VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI GYAKORLATOK MONITORINGJA	57
2.4.1.	A TŐZSDEI KIBOCSÁTÓK MONITORINGJA	57
2.4.2.	A tőzsdére be nem vezetett kibocsátók monitoringja	58
3.	FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSEK AZONOSÍTÁSÁRA SZOLGÁLÓ MÓDSZEREK	60
3.1.	PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK - RÉSZVÉNYEK ÉS/VAGY KÖTVÉNYEK	60
3.1.1.	A jó vállalatirányítási gyakorlatok alkalmazásának az ellenőrzése	61
3.1.2.	Környezeti vagy társadalmi célhoz történő pozitív hozzájárulás	61
3.1.3.	A JELENTŐS KÁROKOZÁS ELKERÜLÉSÉT CÉLZÓ ELVNEK TÖRTÉNŐ MEGFELELÉS ("DNSH")	62
3.2.	A KEZELT ALAPOK ÁLTAL KIVÁLASZTOTT CÉLALAPOK SZŰRÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK	64

1. BEVEZETÉS

Az EU szabályozásai által meghatározott, a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekre vonatkozó kötelezettségekkel összhangban, valamint összhangban a Társaság Anyavállalata (a továbbiakban Anyavállalat vagy Eurizon Capital SGR S.p.A.) és a végső Anyavállalata (Intesa Sanpaolo) által elfogadott módszertanokkal a Társaság sajátos módszertanokat határozott meg hogy a befektetési folyamat során kiválassza és monitorozza azon pénzügyi eszközöket, amelyek segítségével kockázatot kíván vállalni.

A következő pontok leírják a döntéshozatali és működési szabályokat, amelyek a kezelt portfóliók kockázatvállalására vonatkoznak (ideértve a reputációs kockázatot is) és amelyek a Fenntarthatósági Politika 5. pontjában kerülnek leírásra (A Fenntarthatósági kockázatok beépítése a befektetési folyamatba)

2. A PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK KIVÁLASZTÁSÁRA ÉS MONITOROZÁSÁRA VONATKOZÓ MÓDSZERTANOK, AMELYEK CÉLJA, HOGY A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK INTEGRÁLÁSRA KERÜLJENEK A TERMÉKEK BEFEKTETÉSI FOLYAMATÁBA

Az Alapkezelő által kezelt termékek a következő "makró-stratégiákat" követhetik:

- (IV) **NEGATÍV SZŰRÉS**, amely a fenntarthatósági kockázatoknak leginkább kitett kibocsátókkal kapcsolatos kizárások vagy korlátozások²⁸ elfogadását írja elő, azzal a céllal, hogy elkerüljék a környezeti, társadalmi vagy vállalatirányítási esemény, vagy feltétel hatása miatti értékvesztés kockázatának leginkább kitett pénzügyi eszközökbe történő befektetéseket. (Például az emberi jogok tiszteletben tartásával kapcsolatos elvek bármilyen megsértése, vagy a munkahelyi egészségvédelemmel és biztonsággal kapcsolatos viták, hatással lehetnek a kibocsátók értékére, a jogi eljárások és a hírnévre gyakorolt kapcsolódó hatásaik miatt. Ezenkívül az olyan kibocsátókba történő befektetések, amelyek olyan ágazatokhoz tartoznak, amelyek az energiaforrásokból, például szénből történő energiatermelésre támaszkodnak, a vállalat értékvesztését eredményezhetik közép/hosszú távon, ha nincsenek hiteles átállási stratégiáik.)

Ebből a célból az Alapkezelő speciális kizárásokat vagy korlátozásokat határozott meg, amelyek alkalmazása a pénzügyi termék típusa alapján differenciált, és amelyek célja a lentiekben meghatározott kibocsátók fenntarthatósággal kapcsolatos problémáinak enyhítése:

O Vállalati kibocsátók esetében:

- (iii) főbb káros hatások szűrése, melyek a kibocsátó működési ágazatának tulajdoníthatók (például, ha „társadalmilag nem felelősnek tekintett” ágazatokhoz tartozik) és/vagy a vállalat tevékenysége a környezetre és magára a vállalatra is káros hatással bír („**PAI kötelező szűrés**”) és/vagy
- (iv) további kritikus környezeti, társadalmi és/vagy vállalatirányítási tényezők szűrése, amelyek meghatározott kockázati mutatók alapján kerülnek azonosításra („**ESG kötelező szűrés**”);

²⁸ A korlátozás fogalma azokra az indexhez kötött termékekre vonatkozik, amelyeknél a megengedett maximális közvetlen befektetés megegyezik a kibocsátó referenciamutatóban szereplő súlyával, kivéve azokat a kibocsátókat, amelyek közvetlenül részt vesznek a nem hagyományos fegyverek gyártásában. Ezek esetében a kizárást kell alkalmazni a vonatkozó, Olaszországban kiadott 220/2021. sz. törvényt (amely az Ottawai Egyezmény és az Oslói Egyezmény szerinti kötelezettségvállalásokat hajtja végre) is figyelembe véve. A kizárás az aktívan kezelt termékek esetében alkalmazandó, melyek integrálják az ESG faktorokat a befektetési döntéseikbe. A jelen szabályzat kiadásának időpontjában az Alapkezelőnek csak egy indexhez kötött terméke van.

- o **Kormányzati kibocsátók** esetében a környezeti és/vagy társadalmi problémákat is figyelembe véve, amely problémákat a következő mutatók alapján kell megállapítani:
 - (iii) az adott nemzetgazdaság 1., 2. és 3. körébe tartozó üvegházhatású gázok kibocsátásának szintjének mérése az adott ország bruttó hazai termékhez (GDP) viszonyított súlyozással, mely figyelembe veszi az országok eltérő vásárlóerejét („vásárlóerő-paritással kiigazított”), és
 - (iv) a Pénzügyi Akció Munkacsoport („FATF”) által a pénzmosás, a terrorizmus finanszírozása és a tömegpusztító fegyverek elterjedése elleni küzdelemre vonatkozó megfelelő védelmi rendszerek hiányosságai miatt „magas kockázatúnak” (»feketelista«) minősített országok vizsgálata („ESG Szuverén szűrés”);
- (V) **POZITÍV SZŰRÉS**, amely a helyes vállalatirányítási gyakorlatok tiszteletben tartása mellett előírja a
 - (iii) az ESG tényezők beépítését a termékek portfólióinak elemzésébe, kiválasztásába és összetételébe, a helyes vállalatirányítási gyakorlatnak megfelelően („ESG integráció” – 8. cikk szerinti termékek esetén), vagy
 - (iv) a fenntartható befektetési célok elérését („fenntartható befektetések” – 9. cikk szerinti termékek esetén). (Például a társadalmi és környezeti jellemzők előmozdítása olyan vállalatok által kibocsátott eszközök befektetési alap által történő megvételével/kiválasztásával, amelyek termelési tevékenysége hozzájárul az ENSZ által támogatott fenntartható fejlődési célok eléréséhez).

TULAJDONOSI IRÁNYÍTÁS (STEWARDSHIP), a kibocsátókkal való proaktív kezdeményezéseken keresztül valósul meg, a részvételi és szavazati jogok gyakorlása révén, valamint az érintett vállalati szervekkel és/vagy a felső vezetéssel, képviselőkkel való hatékony kommunikáció ösztönzése révén („Aktív tulajdonosi kötelezettségvállalás”). Az Alapkezelő (az Anyavállalat támogatásával) felméri, hogy elköteleződjön-e olyan ágazatokhoz tartozó vállalatok irányába, amelyek tevékenysége jelentős hatást gyakorol az működési területének biológiai sokféleségére, megvizsgálja az adott vállalat által alkalmazott mérséklési stratégiákat, és figyelemmel kíséri a vállalt kötelezettségvállalások, többek között az erdőirtás megakadályozására irányuló kezdeményezések terén elért eredményeket. Az „Aktív tulajdonosi kötelezettségvállalás” stratégiája nem alkalmazható azokra a termékekre, amelyek esetében az alap/részalap nem rendelkezik közvetlen befektetéssel a kibocsátó eszközeiben (pl. alapok alapja, strukturált alapok), vagy az eszköz nem tulajdonjogot megtestesítő értékpapír (ezen eszközök esetében a közgyűlésen való szavazati jog nem értelmezhető). A részvételi és szavazati jogok gyakorlása az AV10. sz. vezérigazgatói utasításban leírtaknak megfelelően történhet.

Az ESG kifejezéseket a nevükben használó termékekre nem határozott meg a Társaság további korlátozások az ESMA 2024. augusztus 21-i, az ESG- vagy fenntarthatósággal kapcsolatos kifejezéseket használó alapnevekről szóló iránymutatásaiban foglaltakon túl.

A termékekben szereplő kibocsátókkal kapcsolatos fenntartható és felelős befektetési témák nyomon követése a következő szakaszból áll:

- **Befektetések elemzése** (Screening) - az Anyavállalat segítségével végrehajtott elemzés a következő célok elérésére irányul:

- (i) azonosítsa a fenntarthatósági kockázatoknak leginkább kitettnek tekintett kibocsátókat,
- (ii) integrálja az ESG-tényezőket a kezelt eszközök elemzésébe, kiválasztásába és összetételébe, vagy elérje a fenntartható befektetési célokat, melynek során az elemzésekhez az „MSCI ESG Research” szakosodott információ szolgáltató által rendelkezésre bocsátott adatokat és további nyilvános adatbázisokat is használja.

Azon kibocsátók esetében, amelyekről az Alapkezelő vagy az Anyavállalat által használt információ szolgáltatók nem rendelkeznek adatokkal, vagy amennyiben értelmezési kétség merül fel az külső adatbázisokból nyert adatok minőségével kapcsolatban, az Anyavállalat az ESG & Strategic Activism területének elemzéseit használja fel, amelyet az Anyavállalat LTSS területe is támogat, és amelyek a soron következő ESG Bizottság ülésére benyújtásra kerülnek.

- **Adatok megosztása** - a befektetési univerzum elemzéseiből származó adatok és információk megosztásra kerülnek az Anyavállalat leányvállalatai illetékes kollégáival.

Az adatfrissítés legalább

(i) havonta készül a vállalati kibocsátók esetében és

(ii) évente a kormányzati kibocsátók esetében;

Az említett adatokból készült listák a csoporton belüli vállalatok közt megosztásra kerülnek (un. adatmegosztás). A kormányzati kibocsátók esetében a listák az Anyavállalat weboldalán publikálásra is kerülnek.

- **Befektetések nyomon követése**, amely a kezelt termékek ellenőrzésére irányuló tevékenység, abból a célból, hogy a termékekre vonatkozó limitek és befektetési stratégiák összhangban vannak-e azon belső módszertanokkal, amelyek célja, hogy:

- (i) limitálja a fenntarthatósági kockázatokat és előirányozza – ahol szükséges - a kibocsátókkal kapcsolatos tulajdonosi intézkedéseket,
- (ii) az ESG-tényezők beépítésre kerüljenek a termékek elemzésébe, kiválasztásába és összetételébe, illetve
- (iii) elérésre kerüljenek a fenntartható befektetési célok a 9. cikk szerinti termékek esetében.

A belső limitek betartását a Kockázatkezelési terület ellenőrzi az Anyavállalat Compliance területének támogatásával²⁹. A limitek nem léphetők túl, és ennek megfelelően nincs is ezt jóváhagyó folyamat.

- **Időszakos jelentés** az Igazgatóságnak; a Befektetési Igazgató negyedévente jelentést készít az Igazgatóságnak, amely összefoglalja a kezelt eszközök monitoringjának eredményeit, és bemutatja azon kibocsátókat, amelyek esetében

- (i) a tulajdonosi kötelezettségvállalási folyamatot elindították és bármilyen kezdeményezést tettek, valamint
- (ii) Befektetési Ügyet (Investment Case) terjesztettek elő, amelynek célja a pozíciók fenntartása, valamint azok időszakos frissítésének ellenőrzése.

- A belső működési limitektől való bármilyen eltérésről a Compliance & AML officer a Pénzügyi, Hitel- és Működési Kockázatokkal foglalkozó bizottságnak, valamint az Igazgatóságnak is jelentést tesz.

- A következő szakaszok a fenntarthatósági kockázatok beépítésére vonatkozó egyedi stratégiákat ismertetik, melyeket az Alapkezelő termékei követnek.

9.1. NEGATÍV SZŰRÉS

Az Alapkezelő speciális kizárások és korlátozások révén megfelelő módszereket vezetett be annak érdekében, hogy a kibocsátókkal kapcsolatos fenntarthatósági kockázatokat mérsékelje, melyek különbséget tesznek:

(i) az alapkezelés módja szerint az aktívan kezelt és az indexhez kötött termékek között, valamint

²⁹ Az indexhez kötött termékek esetében a megengedett maximális közvetlen befektetés megegyezik a kibocsátó referenciamutatóban szereplő súlyával.

(ii) a kibocsátó típusa szerint:

- vállalat, vagy
- kormányzat.

A következő rész az alábbiakra vonatkozó korlátozásokat írja le:

- vállalati kibocsátók (i) a fenntarthatóságra vonatkozó főbb káros szempontjából („PAI kötelező szűrés”) és (ii) a környezeti, társadalmi és/vagy vállalatirányítási szempontból kritikus tényezők léte („ESG Kötelező szűrés”)
- országok, amelyek lemaradásban vannak környezeti, illetve társadalmi szempontból (az úgynevezett Lemaradók) (ESG szuverén szűrés)

2.1.1. A VÁLLALATI KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KIZÁRÁSOK ÉS KORLÁTOZÁSOK MONITORINGJA (VÁLLALATI SZŰRÉS)

2.1.1.1. A FENNTARTHATÓSÁGRA VONATKOZÓ FŐBB KÁROS HATÁSOK ALAPJÁN AZONOSÍTOTT KIBOCSÁTÓK („PAI KÖTELEZŐ SZŰRÉS”)

Bár a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt hatásait a tevékenységek különböző aspektusai szerint kell figyelembe venni, földrajzi régiók és ágazatok szerint, amelyeknek a termékek ki vannak téve, az Alapkezelő úgy véli, hogy a társadalmi és környezeti kérdéseknek való kitettség megfelelő nyomon követése kiemelt fontosságú a befektetési fenntarthatósági kockázatának, valamint a környezetre és/vagy a vállalatra gyakorolt kapcsolódó káros hatások mérséklése érdekében.

Ezen okokból kifolyólag a termékek befektetési folyamatának jelentős részét képezi a kibocsátókkal kapcsolatos főbb káros hatások értékelése a strukturált kockázat ellenőrzés és teljesítménymérés érdekében, azzal a céllal, hogy az ügyfeleknek kínált pénzügyi termékek kockázat/hozam profiljának megfelelő egyensúlya fennmaradjon.

A fenntarthatósági kockázatok mérséklése érdekében az Alapkezelő a káros hatásmutatókkal kapcsolatosan konkrét korlátozásokat határozott meg azzal a céllal, hogy azonosítsa a „társadalmilag nem felelősnek” tekintett ágazatokhoz tartozó és/vagy olyan kibocsátókat, amelyek magatartása jelentős, negatív hatással van a környezetre és/vagy a társadalmi dimenzióra:

KÁROS FENNTARTHATÓSÁGI HATÁSOKRA VONATKOZÓ MUTATÓ	TERÜLET	MUTATÓ TÍPUSA		TERMÉK TÍPUSA			KEZELÉSI STÍLUS	
		KÖRNYEZETI	TÁRSADALMI	7. CIKK	8. CIKK	9. CIKK	ESZKÖZÖK	INDEX-KÖVETŐ
A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitettség (PAI 4)	Társadalmilag „Nem felelősnek” tekintett szektor (Termikus kőszén / Olajhomok)	●		●	●	●	kizárás	≤ Benchmark
Vitatott fegyvereknek való kitettség: gyalogsági aknáknak, kazettás löszereknek, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek (PAI 14)	Társadalmilag „Nem felelősnek” tekintett szektor (Vitatott fegyverek)		●	●	●	●	kizárás	kizárás
A befektetés tárgyát képező vállalatok ÜHG intenzitása (PAI 3)	Környezeti külső hatások (Üvegházhatású gázok kibocsátása)	●			●	●	kizárás	≤ Benchmark

KÁROS FENNTARTHATÓSÁGI HATÁSOKRA VONATKOZÓ MUTATÓ	TERÜLET	MUTATÓ TÍPUSA		TERMÉK TÍPUSA			KEZELÉSI STÍLUS	
		KÖRNYEZETI	TÁRSADALMI	7. CIKK	8. CIKK	9. CIKK	ESZKÖZÖK	INDEX-KÖVETŐ
A nem megújuló energiafogyasztás és -termelés aránya (PAI 5)	Környezeti külső hatások (Energiafogyasztás és energiaforrások)	●			●	●	kizárás	≤ Benchmark
Energiafogyasztási intenzitás nagy éghajlati hatású ágazatonként (PAI 6)	Környezeti külső hatások (Energiafogyasztás és energiaforrások)	●			●	●	kizárás	≤ Benchmark
Az ENSZ Globális Megállapodás elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) iránymutatásainak megsértése (PAI 10))	Társadalmi külső hatások (Társadalmi és munkavállalói kérdések)		●	●	●	●	kizárás	≤ Benchmark

„NEM FELELŐSNEK TEKINTETT” ÁGAZATOKBAN MŰKÖDŐ KIBOCSÁTÓK

Ezek alapján az Alapkezelő a következő ágazatokban (PAI 4) tevékenykedő kibocsátókat környezetvédelmi szempontból „nem felelősnek” tekinti:

- **Termikus szén**, azaz olyan kibocsátók, amelyek a szén-dioxid-kibocsátás szempontjából legjelentősebb fosszilis tüzelőanyaggal, a termikus szénnel kapcsolatos kitermelési vagy villamosenergia-termelő tevékenységet folytatnak.
- A kibocsátók azonosítása akként történik, hogy árbevételük hány százaléka származik ezen tevékenységből:
 - i) a bevétel legalább 25%-a, vagy
 - ii) a bevétel 20%-a, és átváltási tervvel rendelkezik a tevékenység leépítésére.
- **Olajhomok-kitermelés**, azaz olyan kibocsátók, amelyek az olaj- és gázkitermelésben az olajhomok kitermelése révén vesznek részt.

Ezek a kibocsátók olyan kibocsátók, amelyek bevételeinek legalább 10%-át e tevékenységekből szerzik.

A fenti kritériumok nem vonatkoznak a zöld kötvények vagy fenntarthatósági kötvények kibocsátására.

Az Alapkezelő által meghatározott küszöbértékek (threshold) alatti kitettséggel rendelkező kibocsátók („küszöbérték alatti kibocsátók”) tekintetében az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe konkrét tulajdonosi elköteleződési tevékenységeket végez. E tevékenységek célja annak biztosítása, hogy ne kerüljön sor új termikus széntermelésre vagy olajhomok-kitermelésre irányuló projektek megvalósítására, valamint az ilyen tevékenységek fokozatos megszüntetését ellenőrzi.

Az Alapkezelő által meghatározott küszöbértékek (threshold) alatti kitettséggel rendelkező kibocsátók („küszöbérték alatti kibocsátók”) tekintetében az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe konkrét tulajdonosi elköteleződési tevékenységeket végez. E tevékenységek célja annak biztosítása, hogy ne

kerüljön sor új termikus szénermelésre vagy olajhomok-kitermelésre irányuló projektek megvalósítására, valamint az ilyen tevékenységek fokozatos megszüntetését ellenőrzi.

Amennyiben már van küszöbérték alatti kibocsátó a portfolióban, akkor az Anyavállalat ESG Bizottságának a következő ülésén dönteni kell a kibocsátóval való kapcsolatfelvételtől, hogy jobban meg lehessen érteni a kibocsátó kitettségét és azokat az eljárásokat, amelyeket ebben a szektorban alkalmaz. A döntés során szintén figyelembe kell venni (i) az összesített pozíció jelentőségét a kezelt eszközök között, (ii) a kitettséget az egyedi eszközök között vagy (iii) a kibocsátó kitettségének a mértékét az érintett szektorban. Az eljárást az Anyavállalat ESG Bizottsága által az ügy fontosságával kapcsolatosan hozott döntésnek megfelelően kell megindítani.

Azon kibocsátók esetében, amelyeknél az eljárás nem kezdődik meg, az Anyavállalat ESG Bizottsága dönthet a befektetés megszüntetéséről figyelembe véve, hogy mi az az időzítés, ami a legkedvezőbb, figyelembe véve a résztvevőket és az ügyfeleket, azzal, hogy a döntéstől számítva 3 hónapon belül meg kell kezdeni a folyamatot.

A kapcsolatfelvétel lehetősége mindig nyitva áll, amennyiben fontos esemény történik, figyelembe véve a kezelt eszközök érdekét, hogy megakadályozzanak bizonyos eseményeket, továbbá a kisebbségi tulajdonosok érdekeinek a védelmében vagy támogatásukra.

Ezen túlmenően az Alapkezelő társadalmi szempontból „nem felelősnek” tekinti azokat a kibocsátókat, amelyek a Vitatott Fegyverek (PAI 14) ágazatban tevékenykednek, azaz azokat a kibocsátókat, amelyeket a következő típusú fegyverek 30 gyártásában való nyilvánvaló közvetlen részvétel 31 jellemez: taposóaknák; kazettás bombák; nukleáris fegyverek³², szegényített urán, biológiai fegyverek, vegyi fegyverek, nem detektálható repeszfegyverek, vakító lézerek, gyújtófegyverek, fehér foszfor.

A vitatott fegyverek gyártásában való részvételt a Társaság, összhangban az Anyavállalattal, az MSCI ESG Research-nek a „Business Involvement Screening Research” módszertanára utalva határozza meg. különös tekintettel a „Defense and Weapons” részre, amely többek között nyilvános információkat is felhasznál, azaz a kibocsátók honlapjai, éves jelentések és egyéb társasági dokumentumok. Az adatszolgáltató ezen túl média keresési szolgáltatásokat, jelentéseket és NGO-k honlapjait is használja. Az „MSCI ESG Research” adott esetben közvetlenül is megkeresi a kibocsátót pl. azért, hogy pontosítsa vagy frissítse a nyilvánosan közzétett információkat. A vitatott fegyverek gyártásában történő közreműködés megítéléséhez az MSCI figyelembe veszi a leányvállalatok és egyéb kapcsolódó szervezetek tevékenységét is.

Közvetett befektetések esetén a Társaság, az Anyavállalattal egyeztetve, a következő biztosítékokat határozta meg, figyelembe véve az arányosságot és a kockázatokat.:

³⁰ A fenti rendelkezések nem vonatkoznak a következő szerződések és/vagy egyezmények által engedélyezett tevékenységekre:

- az Ottawai Szerződés (1997), amely tiltja a gyalogsági aknák használatát, felhalmozását, gyártását és szállítását;
- a kazettás bombákról szóló egyezmény (2008), amely tiltja a kazettás bombák használatát, felhalmozását, gyártását és szállítását;
- a vegyi fegyverekről szóló egyezmény (1997), amely tiltja a vegyi fegyverek használatát, felhalmozását, gyártását és szállítását;
- a biológiai fegyverekről szóló egyezmény (1975), amely tiltja a biológiai fegyverek használatát, felhalmozását, előállítását és átadását;
- A Tanács (EU) 2018/1542 rendelete a vegyi fegyverek elterjedése és használata elleni korlátozó intézkedésekről.

³¹ E tekintetben a következő kibocsátók tekinthetők olyan vállalkozásoknak, amelyek nyilvánvalóan közvetlenül részt vesznek a vitatott fegyverek gyártásában:

- a taposóaknák és kazettás bombák tekintetében azok a kibocsátók, amelyeket az „MSCI ESG Research” információsztolgáltató „bármilyen kötődéssel” rendelkezőnek ismer el, ami „erős bizonyítéknak” minősíthető, ami azt jelenti, hogy legalább három éve egyértelműen részt vesznek ezekben a tevékenységekben, amit a kibocsátó vállalat közvetlenül a honlapján, értékesítési dokumentumaiban, szerződéseikben vagy más hivatalos honlapokon, illetve a repülőgépipar és a védelmi ipar megbízható kiadványaiban megerősített;
- más típusú nem hagyományos fegyverek esetében azok a kibocsátók, amelyeket az „MSCI ESG Research” információsztolgáltató „having a tie” kategóriába sorol (mivel a részvétel szintjére és mértékére vonatkozó adatok nem állnak rendelkezésre).

³² A nukleáris fegyverek elterjedésének megakadályozásáról szóló, 1968. július 1-jei szerződést alá nem író államokban székhellyel rendelkező kibocsátókra nem vonatkozik.

- pénzügyi derivatívák: olyan pénzügyi derivatívákba történő befektetések (tőzsdei és OTC), amelyek az Anyavállalat által meghatározott kibocsátó vagy kibocsátókból álló kosár értékpapírjaira vonatkoznak nem megengedettek; a tiltás nem vonatkozik az olyan pénzügyi indexekre, amelyek az alapjukul szolgáló piacot reprezentálják és diverzifikáltak;
- cél alapok: a cél alapok listáján szereplő harmadik feles alap-házak alapjai (alapok és SICAVok) esetében az Anyavállalat Multimanager Investments Structure of the Investments Department-je – egy széleskörű eszköz kiválasztási és monitoring folyamat keretében – a megfelelő biztosítéki intézkedések elfogadását, amelyek egyenértékűek az Anyavállalat által elfogadottal; a kapcsolt alapok esetében a kizárást közvetlenül kell alkalmazni.

A kizárások célja a megfelelés a 2021 december 9-i 220-as olasz törvénynek, amely az Ottawai és az Oslói Egyezmény rendelkezései alapján fennálló kötelezettséget ültette át az olasz jogba. Ezen kötelezettségek célja azon vállalkozások finanszírozásának a megszüntetése, amelyek gyalogsági aknákat, kezettás lőszereket és robbanófejeket gyártanak. A kizárás célja továbbá megfelelni az olasz hatóságok 2024 július 24-i rendelkezésének, amely célja fejlett kontrollok alkalmazása az engedélyezett közvetítők felett.

KIBOCSÁTÓK JELENTŐS NEGATÍV KÖRNYEZETI EXTERNÁLIÁKKAL

Az egyéb káros hatásmutatók vonatkozásában az Alapkezelő, az Anyavállalat segítségével, egyedi elemzési eljárásokat és küszöbértékeket határozott meg annak érdekében, hogy értékelje a korlátozások és kizárások alá eső kibocsátók teljesítményét jelentős negatív környezeti és/vagy társadalmi külső hatások szempontjából.

# PAI	MUTATÓ	KÜSZÖBÉRTÉK	MEGJEGYZÉS
3	Befektetést befogadó vállalatok ÜHG intenzitása Az 1., 2. és 3. körbe tartozó ÜHG kibocsátások a befektetést befogadó vállalatok bevételeivel arányosan.	- 12,000 tonna CO ₂ egyenértékes millió Euro árbevételre vetítve	Nem alkalmazandó, ha a kibocsátó: - legalább egy, a Science Based Target Initiative (SBTi) által pozitívan értékelt szén-dioxid-kibocsátáscsökkentési céllal rendelkezik; vagy - kinyilvánította elkötelezettségét a Net Zero célkitűzés elérése mellett; vagy - bevételeinek több mint 5%-a a taxonómiához igazodó tevékenységekből származik; vagy - zöld kötvényt vagy fenntartható kötvényt bocsát ki.
5 - 6	A nem megújuló energia fogyasztás és -termelés aránya Energiafogyasztási intenzitás nagy éghajlati hatású ágazatonként A befektetést befogadó vállalkozások nem megújuló energiaforrásokból származó nem megújuló energiafogyasztásának és nem megújuló energiatermelésének aránya a megújuló energiaforrásokhoz képest, az összes energiaforrás százalékában kifejezve, (súlyozott átlagban %) nagy éghajlati hatású ágazatonként.	- Energia fogyasztás Gwh-ban egymillió EUR árbevételre vetítve az ágazati küszöbértékek ³³ felett, amelye: - 40 a NACE Code A; - 8.500 a NACE Code B; - 40 a NACE Code C; - 200 a NACE Code D; - 15 a NACE Code E; - 10 a NACE Code F; - 15 a NACE Code G; - 30 a NACE Code H; - 15 a NACE Code L esetében vagy - A nem megújuló energiatermelés aránya 100 %	
10	Az ENSZ Globális Megállapodás és az OECD Iránymutatásai megsértése Az ENSZ Globális Megállapodás elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési	Jelentős ellentmondások („MSCI ESG Research” által „Fail”-nek minősített) megállapíthatósága a következő indikátorokkal kapcsolatban: - Az ENSZ Globális Megállapodás alapelvei;	Az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe áttekinti az “MSCI ESG Research” információ szolgáltató által rendelkezésre bocsátott információkat, és a korlátozások/kizárások hatálya alá tartozó kibocsátók listáját az Anyavállalat soron

³³ Az ágazatok NACE-besorolásával kapcsolatos további részletek az Európai Bizottság weboldalán érhető el: https://ec.europa.eu/competition/mergers/cases/index/nace_all.html.

Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése (Globális normák szűrése)	– az OECD Iránymutatások; – a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO); – az ENSZ üzleti és emberi jogi vezérelvei (UNGP).	következő ESG Bizottságának tudomására hozza.
--	--	---

2.1.1.2. A KÖRNYEZETI, TÁRSADALMI ÉS/VAGY VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI KÉRDÉSEKBE KRITIKUSNAK MINŐSÍTETT KIBOCSÁTÓK (“ESG KÖTELEZŐ SZŰRÉS”)

Az Alapkezelő felülvizsgáló rendszert hozott létre a kritikus ESG-profilú, azaz az „MSCI ESG Research” szerint „CCC” - a befektetési univerzum legalacsonyabb - ESG-besorolású kibocsátók vonatkozásában³⁴.

Ezen kibocsátók esetében az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe mélyreható elemzést végez, amely e kibocsátóknak a főbb referenciamutatókban szereplő jelentőségén alapszik, és - többek között - az Anyavállalat LTSS részlege által a kibocsátóhoz rendelt és a leányvállalatokkal megosztott „ESG kockázati pontszámra” hivatkozik. E tekintetben a Társaság, az Anyavállalat támogatásával, az ilyen kibocsátókat 4 alatti „ESG kockázati pontszámmal”³⁵ rendelkezőknek tekinti.

Az vizsgálat eredményét az Anyavállalat soron következő ESG Bizottságának ülésén előterjesztik, amely döntést hoz a „kritikus” kibocsátókat tartalmazó lista elfogadásáról és a hozzájuk tartozó befektetési limitek alkalmazásáról.

A „kritikus” kibocsátók esetében az Anyavállalat speciális eszkalációs folyamatokat hozott létre.

A kibocsátókkal történő kapcsolattartási eljárás elindításának következményeként a „kritikus” értékpapírokkal szembeni kitettségre a következő korlátozások vonatkoznak:

- azon termékek esetében, amelyek befektetési politikája benchmarkot alkalmaz (ide értve az indexkövető termékeket is) a maximális direkt kitettség mértéke a kibocsátó súlya az indexben
- azon termékek esetében, amelyek befektetési politikája nem alkalmaz benchmarkot, a további befektetések nem megengedettek.

Azon „kritikus” kibocsátókat, ahol a kapcsolatfelvételi eljárás nem indult el, a portfólióból el kell adni a megfelelő időzítés szerint, amely figyelembe veszi a befektetők / ügyfelek érdekét, de bármely esetben is legfeljebb három hónapon belül.

A Társaság Kockázatkezelési Bizottságának a jóváhagyásának függvényében a befektetési igazgató javasolhatja a Befektetési Bizottság számára azt, hogy tartsák meg a portfólió befektetését. Ennek kapcsán a befektetési igazgató egy speciális befektetési esetet mutat be, amely részletezi az indokokat. A „kritikus” kibocsátóban történő befektetés fenntartására vonatkozó javaslatot ezt követően az Igazgatóság elő kell terjeszteni.

A befektetési esetről szóló döntését a Befektetési Bizottságnak jegyzőkönyvben kell rögzítenie, majd eljuttatnia a felelős portfóliómenedzserhez, valamint a Társaság kontroll funkcióihoz.

Amennyiben a befektetési terület „kritikus” kibocsátóba kíván befektetni, amely még nincs jelen egyik portfólióban sem, akkor a vételhez egy befektetési esetet kell készíteni, amelyet be kell nyújtani a Kockázatkezelési Bizottsághoz, majd annak pozitív döntését követően a Befektetési Bizottsághoz, amely értékeli az okokat és adott esetben jóváhagyja a befektetést.

Az elemzés eredményét haladéktalanul az Igazgatóság elé kell terjeszteni értesítés céljából.

³⁴ Az „MSCI ESG Research” információszolgáltató 7 fokozatú skálán (AAA, AA, A, BBB, BB, B és CCC) ESG minősítéseket ad a kibocsátóknak. Ezeket a minősítéseket egy olyan minőségi és mennyiségi folyamat alapján számítják ki, amely a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási szempontoknak tulajdonítható konkrét KPI-okat értékeli. A három pillér a kibocsátó iparági ágazata szerint eltérő súlyozással bír.

³⁵ Saját pontszám, amely a környezeti, társadalmi és irányítási tényezőket egy strukturált értékelési rendszeren keresztül integrálja, 0-tól 10-ig terjedő skálán kifejezve, különbséget téve a vállalati és kormányzati kibocsátók között.

2.1.2. A SZUVERÉN KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KIZÁRÁSOK ÉS KORLÁTOZÁSOK MONITORINGJA (SZUVERÉN SZŰRÉS)

2.1.2.1. A FENNTARTHATÓSÁGRA POTENCIÁLISAN KÁROS HATÁSSAL BÍRÓ KIBOCSÁTÓK (“ESG SZUVERÉN SZŰRÉS”)

Az Alapkezelő, az Anyavállalat támogatásával, évente meghatározza a fenntarthatósági kockázatoknak leginkább kitett országok körét, a következő mutatók segítségével:

- **ÜHG-INTENZITÁS (PAI 15)** az adott nemzetgazdaság 1., 2. és 3. körbe tartozó ÜHG kibocsátására vonatkoztatva (lásd “Fogalommeghatározások”), a bruttó hazai termékhez (GDP) viszonyított súlyozással, figyelembe véve az országok eltérő vásárlóerejét („vásárlóerő-paritással kiigazított”), a GDP millió eurójára vetítve 850 tonna CO₂-egyenérték felett,
- A **FATF FEKETE LISTA**, azon országok listája, amelyeket a Pénzügyi Akció Munkacsoport (FATF) a pénzmosás, a terrorizmus finanszírozása és a tömegpusztító fegyverek elterjedése elleni küzdelemre vonatkozó megfelelő védelmi rendszerek hiányosságai miatt magas kockázatúnak minősített.

Az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe külön értékeli az egy vagy több állam nemzetközi állami szervei (szupranacionális kibocsátók) által kibocsátott pénzügyi eszközöket, ezek eredményeiről az Anyavállalat ESG bizottságát értesítik és a leányvállaltokkal is megosztják.

Végül az egyes kormányzatok által kibocsátott pénzügyi eszközöket abba a csoportba sorolják, amelybe az adott ország tartozik.

9.2. POZITÍV SZŰRÉS

Az alábbi szakaszok azokat a különböző módszertanokat mutatják be, amelyek segítségével az ESG tényezők beépítésre kerülnek a befektetést befogadó vállalkozások pénzügyi eszközeinek elemzéseibe, kiválasztásába, azért hogy

- (i) többek között a környezeti vagy társadalmi jellemzők vagy ezek kombinációja előmozdításra kerüljenek az SFDR 8. cikke szerint (**„ESG-integráció”**) vagy
- (ii) az SFDR 9. cikke szerinti fenntartható befektetési célok elérésre kerüljenek (**„Fenntartható befektetések”**).

A termékek a fent említett stratégiák közül egyet vagy többet is alkalmazhatnak, amelye(ket) az Alapkezelő Befektetéskezelési osztálya választ ki, a választott vagyonkezelési módhoz és/vagy eszközosztályokhoz viszonyított jelentőségük alapján. Ha egy termék egynél több stratégia alkalmazását vonja maga után, akkor a portfólió vonatkozó adott része kerül ellenőrzésre.

Az SFDR 8. és 9. cikke szerint besorolt termékek olyan vállalati kibocsátókba fektetnek be, amelyek megfelelnek a helyes vállalatirányítási gyakorlatoknak.

(Jelen szabályzat kiadásakor az Alapkezelő csak 8. és 6. cikk szerinti alapokat kezel, és az egyetlen ESG integrációs stratégia, amit alkalmaz az a „Menedzser kiválasztásos integráció”).

2.2.1. ESG INTEGRÁCIÓ

A következő rész a Társaság által elfogadott azon eljárásokat mutatja be, amelyek többek között környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációit segítik elő az SFDR 8. cikke szerint miközben jó vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.

Az ESG integráció a következő eljárásokat foglalja magába

- (i) Tematikus integráció
- (ii) Fenntartható integráció
- (iii) Menedzser kiválasztásos integráció
- (iv) Index vagy derivatíva integráció
- (v) Szuverén integráció

- (vi) Karbonlábnyom
- (vii) ESG pontszám integráció

(Jelen szabályzat kiadásakor az Alapkezelő csak 8. és 6. cikk szerinti alapokat kezel, és az egyetlen ESG integrációs stratégia, amit alkalmaz az a „Menedzser kiválasztásos integráció”).

2.2.1.1. Pozitív és negatív kritériumokon alapuló befektetések („Tematikus integráció”)

Az etikus és tematikus alapok eszköz kiválasztási folyamata kapcsán az ESG & Strategic Activism Structure javaslatot tesz az ESG Bizottság számára – a Sustainability Committee-val történő információ megosztást követően – azon kibocsátók azonosítására vonatkozó eljárásokra, amelyek a kibocsátási dokumentációban szereplő pozitív és negatív kritériumokkal összhangban lévő indexek elemei.

Az eljárások alapján az ESG & Strategic Activism Structure specifikus adatszolgáltatókat keres meg monitoring listák készítése céljából.

Bármilyen más kibocsátóval kapcsolatos tevékenységhez meg kell szerezni az ESG & Strategic Activism Structure vezetőjének a jóváhagyását, amely a befektetési terület által kért elemzés eredményein alapul. Az elemzést rendszeresen felül kell vizsgálni (legalább félévente) és bármikor, ha az ESG & Strategic Activism Structure vezetője kéri.

Etikus³⁶ és tematikus alapok³⁷ esetében a Társaság a befektetések kiválasztásának folyamatát (amely meghatározott pozitív és negatív kritériumok alapján történik) az alap kibocsátási dokumentációjában határozza meg. Az ilyen alapok esetében a következő befektetési univerzumból választhatják ki a portfóliómenedzserek a kibocsátókat:

- amelyek az etikus alapok és a tematikus termékek benchmarkjában szerepelnek
- amelyek esetében az Anyavállalat igazolta, hogy megfelelnek a kibocsátási dokumentációban meghatározott kritériumoknak

A listát az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure területe kommunikálja az Anyavállalat befektetési területének kompetens struktúrái felé, valamint az Anyavállalat compliance területe felé abból a célból hogy lehetővé tegye a befektetési limitek felállítását. A monitoringot az Anyavállalat compliance területe végzi specifikus befektetési limitek segítségével, amelyek lehetővé teszik az ex-ante és az ex-post kontrollt is a portfólió értékelése során.

2.2.1.2. Fenntartható befektetési kritériumokon alapuló befektetések („Fenntartható integráció”)

A kezelt portfóliók többek között környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációit mozdíthatnak elő, azzal a céllal, hogy olyan portfólió kerüljön felépítésre, amelyet az SFDR szerinti fenntartható befektetésekkel szembeni kitettség jellemez, összhangban a kibocsátási dokumentációval. A célt olyan módon éri el az alap, hogy a portfólió meghatározott részét³⁸ (de legalább 10%-át) - figyelembe véve az eszközosztályokat és földrajzi régiókat - fenntartható kibocsátókba fekteti.

Azok a kibocsátók minősülnek fenntartható kibocsátóknak, amelyek tevékenysége hozzájárul egy vagy több fenntartható fejlődési célhoz, azaz valamelyik az ENSZ által támogatott SDG-hez (Sustainable Development Goals), feltéve, hogy

- ezek a befektetések nem sértik jelentősen egyik, az SFDR-ben meghatározott környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem
- a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek

³⁶ Az etikus alapok azok az alapok, amelyek negatív vagy pozitív kritériumokat alkalmaznak a kibocsátók kiválasztása során az olyan területeken mint pl dohány, alkohol, szerencsejáték felnőtt tartalmak

³⁷ A tematikus alapok olyan alapok, amelyek a kibocsátók kiválasztását befolyásoló konkrét negatív vagy pozitív kritériumokkal rendelkeznek. Ezek a kritériumok kapcsolódhatnak egy adott „témához” (pl. Net zero), amelyre az alap fókuszál.

³⁸ Ez a feltétel azokra az alapokra vonatkozik, amelyek a „Fenntartható integráció”-t alkalmazzák egyedüli stratégiaként abból a célból, hogy integrálják a fenntarthatósági kockázatokat.

Az SFDR szerinti fenntartható befektetések azonosítása kapcsán a „A fenntartható befektetések azonosítása” fejezet tartalmazza az előírásokat.

Az ellenőrzést a Kockázatkezelési funkció végzi az Anyavállalat compliance területének a támogatásával mind a megbízások előkészítése (ex-ante), mind pedig a portfólió értékelése (ex-post) során.

2.2.1.3.A cél befektetési alapok szűrésen alapuló befektetés („Menedzser kiválasztásos integráció”)

Azon termékek esetében, amelyek befektetési politikájukat portfóliójuk akár 100%-ának cél befektetési alapokra történő fektetésével valósítják meg, a cél alapokat az alábbiak közül kell kiválasztani:

- amelyeket a Társaság vagy az ISP csoport más tagja kezel (kapcsolt alapok) és
- amelyeket jelentős alapkezelő társaságok kezelnek és amelyeket a minőségi és konzisztencia feltételek ellenőrzése alapján határoznak meg, figyelembe véve, hogy az ESG és SRI befektetési folyamatuk mennyire robosztus.

Ezek a termékek eszközeik legalább 70%-át olyan cél alapokba fektetik, amelyek az alábbi feltételeknek megfelelő befektetési politikát folytatnak

- amelyek többek között környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációit mozdíthatnak elő és a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek az SFDR 8. cikke szerint vagy
- az SFDR 9. cikke szerinti fenntartható befektetési célokat követnek

Az ellenőrzést a Kockázatkezelési funkció végzi az Anyavállalat compliance területének a támogatásával mind a megbízások előkészítése (ex-ante), mind pedig a portfólió értékelése (ex-post) során.

2.2.1.4. Befektetések, amelyek benchmarkok összetételét vagy kiválasztott derivatívákat vesznek figyelembe („Index vagy derivatíva integráció”)

Az olyan termékek, amelyek befektetési politikája figyelembe veszi a benchmark indexük összetételét – mint pl az indexhez kötött termékek – vagy olyan stratégiát folytatnak, amely célja többek között valamely pénzügyi index teljesítményének a leképezése („Index vagy derivatíva integráció”) a Társaság az ESG kritériumokat az alábbiak szerint integrálja:

- olyan indexek kiválasztása, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőket vesznek figyelembe és helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek összhangban az SFDR-rel
- olyan derivatívák felhasználása, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőket vesznek figyelembe és helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek összhangban a termék befektetési politikájával

Ezekben az esetekben az ESG faktorok integrálásának a folyamata megköveteli, hogy (akár pénzügyi derivatívák alkalmazásával) a termék eszközeinek legalább 90%-át a benchmark eszközeibe fektesse („ESG index integráció”)

További lehetőség azon termékek esetében, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőket mozdítanak elő pénzügyi derivatívák felhasználásával, a kibocsátási dokumentációval összhangban, hogy a termék olyan derivatívákon keresztül fektet be, amelyek alaptermékének (index) összetétele környezeti és társadalmi jellemzőket vesz figyelembe. Ezekben az esetekben, az ESG tényezők integrálásának a folyamata szerint, a terméknek a stratégiájuk 90%-ával olyan derivatív eszközökbe kell fektetniük, amelyek (akár indexeken keresztül) kitettséget jelentenek olyan kibocsátókkal szemben, amelyeket környezeti vagy társadalmi jellemzők alapján választottak ki („ESG derivatív integráció”).

Az ellenőrzést a Kockázatkezelési funkció végzi az Anyavállalat compliance területének a támogatásával mind a megbízások előkészítése (ex-ante), mind pedig a portfólió értékelése (ex-post) során.

2.2.1.5. Szuverén kibocsátókba történő befektetés („Szuverén integráció”)

A kezelt alapok többek között környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációit mozdítják elő, azt a célt követve, hogy olyan portfóliót építsenek, amely, a kibocsátási dokumentációnak megfelelően – kormányzati vagy szupranacionális kibocsátókkal szemben rendelkezik kitettséggel.

Ezt a célt olyan módon érik el ezek az alapok, hogy olyan kormányzati vagy szupranacionális kibocsátók eszközeibe fektetnek, amelyek megfelelnek az Anyavállalat belső módszertanának, amely a rendelkezésre álló adatokat használja fel:

- a Dublin University Press-től és a Sustainable Development Solution Network-től („SDSN”), a „Sustainable Development Report”³⁹-ot is ide értve (or „SDR”), amely az egyes országok előrehaladását rangsorolja az ENSZ 17 SDG-je szempontjából („SDG Index Score” and „International Spillover Score”);
- „MSCI ESG Research”-től a karbonlábnyomot és az olyan információt, amely (i) az egyes országokban társadalmi normasértésekre utal, összhangban a kormányzatokra vonatkozó főbb káros hatás mutatókkal (PAI), valamint (ii) a pénzügyi szempontból nem együttműködő országokra utal;
- a „Transparency International”-től a „Corruption Perception Index” (or „CPI”) értéket, amely minden országot 0-tól 100-ig terjedő skálán pontoz a közszektorban érzékelt korrupció alapján;
- a „Financial Action Task Force” („FATF”)-től, amely azonosítja azokat az országokat, amelyek hiányosságai vannak a pénzmosás, a terrorizmus finanszírozás és a tömegpusztító fegyverek terjesztése kapcsán;

Ebből a célból az Anyavállalat belső módszertant fejlesztett („Szuverén fenntarthatósági cél keretrendszer (SSA)”), amely magában foglalja a fenntarthatósági tényezők elemzését és az egyes országok részletes értékelését abból a célból, hogy egy olyan befektetési univerzumot definiáljon, amely elemei kormányzati és szupranacionális kibocsátókba fektetnek az SFDR 8. cikke szerint.

Ez a módszertan az országokat 4 csoportba sorolja, amelyek közül:

- három csoport megfelelő a befektetésre, amelyek adekvát módon kerültek felosztásra különböző fokozatokra a biztosítékok minősége alapján: „célt elérő országok”, „fejlődést mutató országok” és „konzervatív országok”
- egy csoport olyan országokat azonosít, amelyek eszközeibe nem lehet befektetni, azaz olyan országok, amelyek nem teljesítik az Anyavállalat 5.1.2 pontban („Kormányzati kibocsátók”) leírt kiválasztási folyamatát

Az Anyavállalati módszertan az alábbi 7 indikátort határozta meg:

- „SDG index pontszám”, amely az egyes országok teljesítményét értékeli a 17 SDG szempontjából 0-tól (legrosszabb) 100-ig (a célkitűzés teljes elérése) tartó skálán
- „Nemzetközi hatás pontszám”, amely azt méri, hogy milyen negatív társadalmi és környezeti hatásokat generál az adott ország más államokban 0-tól (legrosszabb) 100-ig (legjobb) értékelve
- „ÜHG intenzitás PPP – módosított” (Karbonlábnyom), amely az egyes országok üvegház hatású gázok kibocsátását méri a GDP millió eurójára vetítve, vásárlóerő paritáson számolva („Purchase Power Parity” vagy „PPP”)
- a „társadalmi sérülések” jelenléte a nemzetközi szerződések és egyezmények, az ENSZ alapelvei és adott esetben a nemzeti szabályozás tekintetében
- az ország az adózási szempontból nem együttműködő országok listáján megtalálható (lásd 1. számú melléklet)
- az ország a FATF alábbi listájának valamelyikén rajta van

³⁹ Jeffrey D. Sachs, Guillaume Lafortune and Grayson Fuller „The SDGs and the UN Summit of the Future. Sustainable Development Report 2024”. Dublin University Press. Formerly the „SDG Index & Dashboard”, published annually since 2016 by SDSN. The SDR uses indicators approved by the United Nations Statistical Commission or, where no data are available, the metrics made available by various specialised institutes, including research centres, universities and NGOs.

- (iii) magas kockázatú ország („fekete lista”)
- (iv) a pénzmosás, a terrorizmus finanszírozás és a tömegpusztító fegyverek terjedése elleni küzdelemmel kapcsolatos jelentős problémák miatt monitoring alatt lévő ország („szürke lista”)
- a „korrupciós index” (lásd az 1. számú mellékletet), amely egy adott ország közszektorában érzékelt korrupció szintjét értékeli 0-tól (legrosszabb) 100-ig (legjobb)

A vizsgálat alapján az országok a 4 csoport valamelyikébe kerülnek besorolásra a biztosítékok erőssége és a lenti mutatók szerint.

ORSZÁG CSOPORT	MUTATÓ						
	SDG KOCKÁZATI PONT	NEMZETKÖZI HATÁS PONT	PAI 15 - ÜHG KIBOCSÁTÁS	PAI 16 – TÁRSADALMI JOGSÉRTÉSEK	NEM EGYÜTTMŰKÖDŐ ORSZÁGOK	FATF LISTA	KORRUPCIÓ ÉRTÉKELÉSI INDEX
“CÉLT ELÉRŐ ORSZÁGOK”;	Az első 50 ország az SDGk elérése szempontjából	≥ 50	< 250	Jogsértések hiánya	Nincs az ország a listán	Nincs az ország sem a fekete, sem a szürke listán	> 40
“FEJLŐDÉST MUTATÓ ORSZÁGOK”	Az első 100 ország az SDGk elérése szempontjából	≥ 50	< 400	Jogsértések hiánya	Nincs az ország a listán	Nincs az ország sem a fekete, sem a szürke listán	> 40
“KONZERVATÍV ORSZÁGOK”	Az előző csoportokba nem tartozó országok	Az előző csoportokba nem tartozó országok	< 850	Az előző csoportokba nem tartozó országok	Az előző csoportokba nem tartozó országok	Nincs az ország a fekete listán	Az előző csoportokba nem tartozó országok

Ahol az adat egy ország átfogó értékeléséhez nem áll rendelkezésre⁴⁰, az országot értékelés alattinak tekinti az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure területe abból a célból, hogy az Anyavállalat ESG Bizottság a 4 csoport valamelyikébe besorolja az országot.

Amennyiben az adott ország az alábbi csoportba tartozik:

- “Célt elérő országok” ha ez az ország egy vagy több olyan SGD értékeléssel rendelkezik, amely 50 alatti⁴¹, az országot át kell minősíteni „fejlődést mutató ország”-nak. Amennyiben az ország az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure területének az értékelése alapján pozitív trendet mutat, (pl. az ÜHG kibocsátásban és a népesség politikai jogai és civil szabadsága tekintetében) akkor lehetőség van ár, hogy maradjon a „Célt elérő országok” csoportjában;
- “Fejlődést mutató országok” ha ez az ország egy vagy több olyan SGD értékeléssel rendelkezik, amely 20 alatti, az országot át kell minősíteni „konzervatív országnak”. Amennyiben az ország az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure területének az értékelése alapján pozitív trendet mutat, (pl. az ÜHG kibocsátásban és a népesség politikai jogai és civil szabadsága tekintetében) akkor lehetőség van ár, hogy maradjon a „Fejlődést mutató országok” csoportjában;

Az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure területe legalább évente (illetve amennyiben szükséges) monitorozza az országok teljesítményében beállt változásokat, figyelembe véve az elfogadott politikákat azért, hogy a kritériumok hatásosságát ellenőrizze (különösen ide értve az egyes országok rangsorolását és egyéb bizonyítékokat, amelyek a Fenntartható Fejlődés Riportban vannak⁴², továbbá bármely hasznos információt, amely megbízható forrásból származik, mint pl a Világbank vagy specializálódott adatszolgáltatók. Az egyes országok besorolására vonatkozó javaslatokat az

⁴⁰ Az átfogó SGD pont és egyéb profil nélküli országok kizárási listára kerülnek

⁴¹ Minegyik SDG 0-tól 100-ig terjedő skálán kerül pontozásra.

⁴² <https://dashboards.sdindex.org/rankings>.

Anyavállalat ESG Committee vitatja meg. Bármely olyan javaslatot, amely egy ország magasabb kategóriába történő sorolásáról szól (felminősítés), az Anyavállalat Igazgatósága elé kell terjeszteni, hogy arról dönthessen.

A zöld, valamint a társadalmi és fenntarthatósági kötvények, amelyeket egyes országok bocsátanak ki, a „cél elérése országok” csoportba kerülnek besorolásra, függetlenül attól, hogy a kibocsátó ország mely csoportba tartozik. A több állam által létrehozott nemzetközi szervezetek („szupranacionális kibocsátók”) által kibocsátott pénzügyi eszközöket az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure területe speciális elemzésnek veti alá. Az eredményt az Anyavállalat ESG Bizottsága elé terjeszti, hogy az sorolja a megfelelő csoportba. A kormányzati ügynökségek által kibocsátott pénzügyi eszközöket abba a csoportba kell sorolni, amelybe az adott ország tartozik.

A különböző csoportba tartozó termékekkel szemben eltérő mértékű kitettséget vállalhatnak az egyes termékek. Az adott termék által vállalható kitettségek minimum és maximum értékét a befektetési politika határozza meg, amelyek aszerint lehetnek eltérők, hogy milyen eszközökbe fektet az adott termék:

- főleg kormányzati kibocsátókba
- többféle eszközosztályba (vegyes alapok)
- meghatározott földrajzi régiók eszközeibe (fejlődő vagy fejlett országok)

Az ellenőrzést a Kockázatkezelési funkció végzi az Anyavállalat compliance területének a támogatásával mind a megbízások előkészítése (ex-ante), mind pedig a portfólió értékelése (ex-post) során.

2.2.1.6.A karbonlábnyom alapján történő befektetés („Karbonlábnyom”)

Ezek a termékek a kibocsátó által generált széndioxid (CO₂) kibocsátás mérését integrálják a befektetési folyamataikba abból a célból, hogy alacsonyabb legyen a portfólió ökológiai lábnyoma mint

- a benchmark alapon kezelt termék benchmarkjái
- a befektetési univerzumé az olyan termékek esetében, amelynek befektetési politikája nem alkalmaz benchmarkot.

A cél olyan módon kerül elérésre, hogy többfajta mutató kerül integrálásra a befektetési folyamatba a kibocsátók által közzétett adatokból, ESG adatszolgáltatók adataiból („MSCI ESG Research”) és az Anyavállalat LTSS részlegének belső kutatásaiból.

Abból a célból, hogy az egyes termékek CO₂ kibocsátásra vonatkozó adatainak szignifikanciája ellenőrzésre kerüljön, az Anyavállalat monitorozza azon kibocsátókat, amelyeknek nincs elérhető adatuk az ökológiai lábnyomukról. A monitorozás célja, hogy biztosítsa, hogy egy-egy termék nettó eszközértékének 20%-át ne haladják meg az ilyen kibocsátók eszközei. A monitorozás az Anyavállalat támogatásával történik.

Az ellenőrzést a Kockázatkezelési funkció végzi az Anyavállalat compliance területének a támogatásával mind a megbízások előkészítése (ex-ante), mind pedig a portfólió értékelése (ex-post) során.

2.2.1.7.A portfólió átlagos „ESG pontszámán” alapuló befektetések („ESG pontszám integráció”)

Az adott termék kibocsátási dokumentációjával összhangban, a termék többek között környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját mozgathatja elő abból a célból, hogy a felépítendő portfólió „ESG pontszáma” jobb legyen mint

- a benchmark alapon kezelt termék benchmarkjái
- a befektetési univerzumé az olyan termékek esetében, amelynek befektetési politikája nem alkalmaz benchmarkot.

A befektetési univerzum úgy kerül meghatározásra, hogy egy vagy több olyan index kerül kiválasztásra, amely egyaránt reprezentálja az egyedi termék befektetési politikáját, valamint az aktuális portfólió összetételét. Ezt a mutatót az Anyavállalat Kockázatkezelési funkciója évente értékeli, amely értékelés eredményét az Anyavállalat ESG Bizottsága és Igazgatósága elé terjeszti értékelés céljából.

Egyes termékek esetében, az általuk megvalósítandó befektetési stratégiától függően (pl. tőkevédett alapok), a befektetési univerzumot a portfólióban lévő eszközkategóriák alapján is lehet azonosítani (pl. részvény kitettség, kötvény kitettség).

A súlyozott ESG pontszámhoz kapcsolódó cél megengedi, hogy ne csak az ún. „best in class” (azaz magas ESG pontszámú) eszközökbe történjen befektetés, de olyanokba is, amelyek ESG pontszáma jelenleg alacsony, de az ESG profiljuknak lehetősége van fejlődni.

Az ESG faktorok integrációjának a jellegére tekintettel, az Anyavállalat Compliance & AML területe által végzett konzisztencia ellenőrzés a „nem elutasítás” elve alapján működik és célja, hogy minden portfólión belül az eltérés nagysága vagy tartóssága szempontjából szignifikáns pozíciókat azonosítsa.

Amennyiben a limitek túllépése a portfólióban lévő értékpapírok értékének a változása miatt következik be, vagy olyan okok miatt, amelyeket a Társaság nem tud befolyásolni (pl. az ügyfelek / befektetők visszaváltási igényei, változás a portfólióban lévő kibocsátók ESG pontjszámaiban vagy a benchmarkban, befektetési univerzumban) a jelen szabályokkal összhangban a pozíciót úgy kell alakítani, hogy az konzisztens legyen az ESG pontszámmal, figyelemmel arra, hogy az időzítés az ügyfelek / befektetők érdekeinek leginkább megfelelő legyen és hogy tartalmazza a portfólió tranzakciós költségét és forgalmát.

Az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure területe a monitoring eredményt az Anyavállalat ESG Bizottsága elé terjeszti egy riportban, amely tartalmazza a jelentési időszak alatt feltárt eltéréseket, az érintett portfóliókat, a nem megfelelő pozíciókat és a kapcsolódó szükséges intézkedéseket.

Abból a célból, hogy az egyes termékek adatainak szignifikanciáját monitorozzák, a Társaság monitorozza azokat a kibocsátókat, amelyeknek nincs ESG pontszámuk. A monitorozás célja, hogy biztosítsa, hogy egy-egy termék nettó eszközértékének 20%-át nem haladják meg az ilyen kibocsátók eszközei.

Az értékhatárok bármely jelentős átlépését az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure területének jelentenie kell az Anyavállalat ESG Bizottsága részére a következő ülésén, valamint jelenteni kell az Anyavállalat Compliance & AML területének.

Monitoring is carried out by the Risk Management Function, with the support of the Compliance Function of the Parent Company, through specific investment limits which allow for both ex-ante control during the preparation of orders and ex-post control during the valuation of portfolios.

2.2.2. FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLOK („FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉS”)

A jelen pont azon eljárásokat írja le, amelyeket a Társaság által kezelt 9. cikk szerinti termékek esetében kell alkalmazni, azért, hogy annak az SFDR szerinti fenntartható befektetési célkitűzése legyen, miközben követi a helyes vállalatirányítási gyakorlatokat. Ilyenek (i) az SDG befektetések és (ii) a hatásbefektetések.

A Társaság jelenleg nem kezel az SFDR 9. cikke szerinti terméket.

2.2.2.1. A fenntartható fejlődési célokhoz hozzájáruló befektetések („SDG befektetés”)

A kezelt termékek célkitűzése lehet a fenntartható fejlődés, amely során olyan pénzügyi eszközök (részvények, kötvények, cél befektetési alapok) kerülnek kiválasztásra, amelyek hozzájárulnak egy vagy több környezeti, illetve társadalmi célhoz, feltéve, hogy

- e befektetések nem járnak az SFDR-ben meghatározott környezeti vagy társadalmi célkitűzések egyikére nézve sem jelentős káros hatással és
- a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek

Az ilyen termékek egyéb eszközökbe is fektethetnek, mint például a likviditás kezelés céljából likvid eszközökbe, kockázatkezelési és a portfólió hatékony kezelésének céljából pénzügyi derivatívákba, összhangban a termék befektetési politikájával.

Az SFDR szerinti fenntartható befektetések azonosítása kapcsán a „Fenntartható befektetések azonosítási módszertana” fejezet szabályai az irányadók.

A fenntartható fejlődési célokhoz hozzájáruló termékek monitoringját a Kockázatkezelési terület végzi az Anyavállalat Compliance területének a támogatásával olyan módon, hogy egyaránt ellenőrzi a befektetési limitek megtartását a megbízások megadása (ex-ante) és a portfólió értékelés során (ex-post) is.

2.2.2.2. Hatásbefektetés

Ezek azok a termékek, amelyek

- fenntartható befektetési célokat mozdítanak elő
- a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek
- olyan befektetés kiválasztási módszertant alkalmaznak, amely célja mérhető és pozitív környezeti vagy társadalmi hatás a pénzügyi hozam elérésén túl.

Ez a kategória magában foglalja azokat a termékeket, amelyek jellemzően zöld kötvényekbe vagy hasonló pénzügyi eszközökbe (pl. társadalmi kötvények, fenntarthatósági kötvények) fektetnek.

Az átvilágítási folyamat összhangban van az ICMA (International Capital Market Association) által kidolgozott dokumentumokkal ("Green Bond Principles" (GBP), "Social Bond Principles" (SBP), "Sustainability Bond Guidelines" (SBG)), valamint az EU zöld kötvényekre vonatkozó követelményeivel (EU Green Bond Standard (GBS)).

Az elemzési folyamat része

- a finanszírozott projekt céljainak objektív elemzése, valamint
- a projekt menedzsment módszerek, a kibocsátó működési modelljének és az ökológiai lábnyom szubjektív elemzése, különös tekintettel az átláthatóság szintjére és a jelentések színvonalára

A zöld kötvények a zöldségi skálán is besorolásra kerülnek (5 szintre besorolva barnától mély zöldig), ahol a magasabb besorolás alacsonyabb ESG kockázatot jelent vagy javítja a fenntartható növekedés lehetőségét. A besorolás kombinálja az objektív és a szubjektív elemzést és a zöld státusz folyamatos értékelését jelenti pl. azáltal hogy igazolásra kerül a környezeti célkitűzés elérések, amelyet a kibocsátás során meghatároztak.

Ezen túl az Anyavállalat befektetési területe havonta jelentést készít, amely kiemeli az adott portfólió kitétségeinek a változását a jelentési időszakban, továbbá egy minőségi leírást tartalmaz, amely kifejti a változást, továbbá az észlelt eltéréseket kitűzött fenntartható célkitűzés kapcsán, valamint ismerteti az esetleg szükséges lépéseket. Ezeket az elemzéseket rendszeresen ellenőrzi az Anyavállalat Kockázatkezelési területe.

Az Anyavállalat befektetési területe által készített jelentés, valamint az annak az Anyavállalat Kockázatkezelési területe általi felülvizsgálata alapján, az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure területe a monitoring tevékenység eredményeit az Anyavállalat ESG Bizottsága elé terjeszti.

Azon termékek monitoringját, amelyek hatásbefektetéseket mozdítanak elő, a Kockázatkezelési terület végli az Anyavállalat Compliance területének a támogatásával, olyan módon, hogy ellenőrzi a termék befektetési politikájában meghatározott limiteket mind a megbízások előkészítése során (ex-ante) mind pedig a portfólió értékelése során (ex-post).

9.3. TULAJDONOSI IRÁNYÍTÁS

2.3.1. A HELYES VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI GYAKORLATOK MONITORINGJA

Annak érdekében, hogy a gyakorlatban megvalósuljon azon működési alapelv, amely támogatja azt, hogy a Társaság kapcsolatba lépjen azokkal a kibocsátókkal, amelyekbe az alapok fektetnek, beépítve ezáltal a saját részvényesi elkötelezettségét a befektetési politikába, a Társaság elfogadta az AV10-es, a szavazati jogok gyakorlásáról szóló szabályzatot. A szabályzat leírja azokat a szabályokat, amelyek szerint vesz részt a Társaság a „releváns” kibocsátók közgyűlésein.

(Az „Aktív tulajdonosi pozíció – Tulajdonosi irányítás” stratégia nem alkalmazandó azon termék esetében, amelyeknél az alap/részalap nem rendelkezik közvetlen befektetéssel a kibocsátó eszközeiben (pl. alapok alapja, strukturált alapok) vagy az értékpapír nem tulajdonjogot megtestesítő értékpapír, mivel ez utóbbiak esetében a szavazati jogok és a közgyűlés nem értelmezhetők.) A részvételi és szavazati jogokat csak az AV10-es a szavazati jogok gyakorlásáról szóló szabályzatban meghatározott esetekben kell gyakorolni.

9.4. A HELYES VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI GYAKORLATOK MONITORINGJA

Az SFDR 8. és 9. cikkének megfelelő termékek csak olyan vállalatokba fektethetnek, amelyek helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek. Azaz olyan vállalatokba, amelyeknek

- szilárd irányítási struktúrái vannak azaz, vannak független tagok az irányító testületeikben, külső auditor nem készített róluk negatív véleményt, nincsenek ellentmondásban az ENSZ Globális Megállapodásának (UNGC) 10. alapelvével (korrupció ellenes elkötelezettség)
- a munkavállalói kapcsolatok tekintetében nincsenek ellentmondásban az UNGC 3. alapelvével (a szakszervezetek szabad működésének és kollektív munkaügyi egyeztetésekhez való jognak a támogatása)
- az érintett személyzet javadalmazása tekintetében nincsenek ellentmondásban az UNGC 6. alapelvével (a munkahelyi diszkrimináció megszüntetésének támogatása)
- nincsenek problémái az adójogszabályok betartása kapcsán, azaz nincs lezáratlan adóvitája

Ez a definíció nem vonatkozik a kormányzati kibocsátókra⁴³

Ebben a tekintetben a Társaság specifikus monitoring kritériumokat határozott meg, amelyek különbséget tesznek (i) tőzsdei társaságok és (ii) nem tőzsdei társaságok között. A kritériumok 6 mutatóból állnak, amelyek figyelembe veszik az SFDR szabályozás definíciójában lévő szempontokat. A következő részek az Anyavállalat által meghatározott monitoring kritériumokat írják le, megkülönböztetve a (i) tőzsdei és a (ii) tőzsdén kívüli kibocsátókat.

2.4.1. A TŐZSDEI KIBOCSÁTÓK MONITORINGJA

A Társaság az Anyavállalat támogatásával egy belső felügyeleti modellt határozott meg a tőzsdei kibocsátók értékelésére, amely 6 mutatót alkalmaz, amelyek az SFDR által definiált nézőpontokat fedik le. Az alábbiakban kerülnek leírásra azok a kritériumok, amelyek a jó vállalatirányítási gyakorlatokat nem követő vállalkozásokat azonosítják.

KATEGÓRIA	MUTATÓ	HATÁR	MINŐSÍTÉSI FOKOZATOK
Irányító testületek	Az irányító testület felépítése	a független tagok hiánya	- legalább egy független tag - legalább egy független igazgató
	Külső könyvvizsgáló	a külső könyvvizsgáló negatív véleményének a hiánya	- nem minősített vélemény - módosított, minősített vélemény - záradékolt vélemény - ki nem adott vélemény - negatív vélemény
	- Az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 10. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya (korrupció bármely formája elleni elkötelezettség, ide értve a megvesztegetést és a zsarolást)	nem megfelelő	- megfelelő - külön figyelendő - nem megfelelő
Munkaügyi kapcsolatok	Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 3. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya (szakszervezeti szabadság, a kollektív munkaügyi tárgyalás elismerése)	nem megfelelő	- megfelelő - külön figyelendő - nem megfelelő
Személyzet javadalmazása	Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 6. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya	nem megfelelő	- megfelelő - külön figyelendő

⁴³ Lásd az Európai Bizottság által kiadott 2022 május 17-i keltezésű Q&A „Questions related to Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector (SFDR)”

KATEGÓRIA	MUTATÓ	HATÁR	MINŐSÍTÉSI FOKOZATOK
	(elkötelezettség a munkahelyi diszkrimináció ellen)		▪ nem megfelelő
Adókötelezettségek	nincsennek problémái az adójogszabályok betartása kapcsán	▪ nagyon súlyos	▪ nagyon súlyos ▪ visszafogott ▪ alacsony

A mutatókat az “MSCI ESG Research” specializált információszolgáltatótól kapott adatok alapján monitorozzák.

Amennyiben egy vállalkozást felvásárol egy másik vállalkozás a többségi részesedés megszerzésén vagy részvencsere útján, amely miatt kiesnek (akár időlegesen is) az igazgatóság független tagjai, akkor a függetlenséget a felvásárló vállalat mint fő tulajdonos adatai alapján kell megítélni.

Azon kibocsátók esetében, amelyekre nincs adatszolgáltatói adat vagy kétségek merülnek fel az adatminőséggel kapcsolatban, az Anyavállalat ESG & Strategic Activism Structure terület értékelését veszi alapul, amelyet a soron következő anyavállalati ESG Bizottsági ülésre be kell terjeszteni.

Az Anyavállalat havonta bocsátja rendelkezésre a jó vállalatirányítási gyakorlatokat nem követő vállalkozások listáját, kiemelve azokat a kibocsátókat, amelyek újonnan kerültek a listára. A listát meg kell küldeni a Kockázatkezelési területnek és a Compliance területnek is. A listát a Társasággal történt közlést követő ötödik munkanaptól kell alkalmazni (amit előzetesen a Társaság kockázatkezelője értékeli).

A jó vállalatirányítási gyakorlatokat nem követő vállalkozások listájának monitoringját a Kockázatkezelési terület végzi az Anyavállalat Compliance területének a támogatásával, olyam befektetési limitek figyelésével, amelyek lehetővé teszik a kontroll elvégzését a megbízások előkészítése (ex-ante) és a portfóliók értékelése (ex-poszt) során.

2.4.2. A tőzsdére be nem vezetett kibocsátók monitoringja

Amennyiben a befektetés tőzsdére be nem vezetett vállalkozást érint, amelynek speciális tulajdonosi struktúrája van (pl. private equity fund van a tulajdonosok között), akkor a jó vállalatirányítási gyakorlatoknak történő megfelelést az alábbi 6 mutató szerint kell értékelni.

KATEGÓRIA	MUTATÓ	MINŐSÍTÉSI FOKOZATOK
Irányító testületek	Az irányító testület felépítése	▪ legalább egy független tag az irányító testületben; vagy ▪ igazgatósági bizottságok léte; vagy ▪ Megfelelő tapasztalattal rendelkező felügyelőbizottsági tagok (pl. tapasztalat az adott szektorban); vagy ▪ Megfelelő ESG tapasztalattal rendelkező felügyelőbizottsági tagok.
	Külső könyvvizsgáló (Amennyiben szükséges. A helyi jogszabályokkal összhangban a könyvvizsgáló lehet egy külső/független könyvvizsgáló vagy egy belső audit/kontroll funkció).	▪ a külső/belső könyvvizsgáló negatív véleményének a hiánya
	- Az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 10. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya (korruptió bármely formája elleni elkötelezettség, ide értve a megvesztegetést és a zsarolást)	▪ Pénzmosás ellenes vagy korrupció ellenes programok jelenléte; vagy ▪ Jogviták vagy büntető eljárások hiánya (az utolsó 3 évben)
Munkaügyi kapcsolatok	Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 3. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya (szakszervezeti szabadság, a kollektív munkaügyi tárgyalás elismerése)	▪ Részvétel a kollektív munkaügyi kapcsolatokban; vagy ▪ Részvétel a szakszervezetek által szervezett egyeztetéseken, eseményeken; vagy

KATEGÓRIA	MUTATÓ	MINŐSÍTÉSI FOKOZATOK
		- Megalapozatlan elbocsátások hiánya; vagy - Munkaegészségi és munkabiztonsági képzések;
Személyzet javadalmazása	Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 6. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya (elkötelezettség a munkahelyi diszkrimináció ellen)	- Belső politikák és eljárások alkalmazása, amelyek a munkaerő felvételénél ellenőrzött képességek, készségek és gyakorlat alapján határozzák meg a felveendő személyt, képzés és karrier tanácsadás minden munkavállalói szinten; vagy - Olyan programok léte, amelyek elősegítik a további képességek megszerzését vagy az átképzést; vagy - A munkaviszonyra vonatkozó adatok naprakészen tartása, amely átláthatóvá teszi a munkavállaló számára a cégen belüli karrier utakat; vagy - Olyan eljárások jelenléte, amely lehetővé teszi a panaszok benyújtását vagy diszkriminációs esetek jelentését; vagy - Diversity&Inclusion programok jelenléte - Fenntarthatósággal kapcsolatos célkitűzések jelenléte a javadalmazási politikában
Adókötelezettségek	nincsennek problémái az adójogszabályok betartása kapcsán	- Hamis adóbevallások; vagy - Pontatlan adóbevallások; vagy - Elmulasztott adóbevallások; vagy - Fiktív számlák kibocsátása; vagy - Számviteli dokumentumok elrejtése vagy megsemmisítése.

A fenti mutatókat az átvilágítási folyamat során megszerzett információk alapján kell monitorozni.

3. FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSEK AZONOSÍTÁSÁRA SZOLGÁLÓ MÓDSZEREK

Az alábbi bekezdések ismertetik az SFDR szerinti „fenntartható befektetések” azonosítására az Anyavállalat által alkalmazott módszertant, amely különösen (i) a pénzügyi eszközök – részvények és/vagy kötvények – kibocsátói és (ii) a cél kollektív befektetési formák tekintetében.

9.1. PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK - RÉSZVÉNYEK ÉS/VAGY KÖTVÉNYEK

Az Anyavállalat ESG & Strategic Activism területe az SFDR rendeletben szereplő meghatározások figyelembevételével, az MSCI ESG Research” szakosított adatszolgáltató által elérhetővé tett adatok felhasználásával belső módszereket alakított ki.

Ezen belső folyamatok, különösen az alábbi tényezőket veszik figyelembe:

- a helyes vállalati gyakorlatoknak való megfelelést;
- pozitív hozzájárulást valamely környezeti vagy társadalmi célhoz;
- a „Jelentős károkozás elkerülése” („Do no significant harm”, DNSH) elvének tiszteletben tartását.

Egy kibocsátó fenntarthatónak minősítéséhez az Anyavállalat a következő mutatókat értékeli:

VIZSGÁLATI DIMENZIÓ	MUTATÓ	A KRTITÉRIUM ISMERTETÉSE
HELYES VÁLLALATIRÁNYÍTÁS	7 INDIKÁTOR	- Az igazgatási szerv felépítése; - Külső könyvvizsgáló; - Az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 10. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya; - Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 3. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya; - Egyesült Nemzetek Globális Megállapodás 6. Elvével kapcsolatos ellentmondások hiánya; - Az adókötelezettségekkel kapcsolatos ellentmondások hiánya.
	A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLOKNAK VALÓ MEGFELELÉS	- A kibocsátó legalább 1 olyan SDG-vel rendelkezik, amelynek pontszáma „Megfelelő” vagy „Nagymértékben megfelelő” kategóriának felel meg.
	A TAXONÓMIÁNAK VALÓ MEGFELELÉS	A kibocsátó a bevételek egy bizonyos százalékát a taxonómiához igazodó tevékenységekből szerzi. A kibocsátó a tőkekiadások (capex) százalékos arányát a taxonómiához igazodó tevékenységekből fedezi.
	DEKARBONIZÁCIÓS CÉLOK MEGLÉTE	A kibocsátó rendelkezik egy SBTi célkitűzéssel.
JELENTŐS KÁROKOZÁS ELKERÜLÉSE (DO NO SIGNIFICANT HARM (“DNSH”))	PAI MUTATÓK	A kibocsátó megfelel a befektetési döntések fenntarthatóságra gyakorolt fő káros hatásaira vonatkozó küszöbértékeknek (“PAI”).
EGYÉB BIZTOSÍTÉKOK	ELTÉRÉS A FENNTARTHATÓ FEJLŐDÉSI CÉLOKTÓL	Nincs ellentét egy vagy több fenntartható fejlődési céllal.
	DOHÁNYTERMESZTÉS ÉS/VAGY FELDOLGOZÁS	A kibocsátó nem a dohánytermesztés és/vagy -feldolgozás ágazatában tevékenykedik.
	MINIMÁLIS ÁTLÁTHATÓSÁGI KÖVETELMÉNYEK	A kibocsátó tájékoztatást nyújt: - az üvegházhatású gázok kibocsátásáról, - a nemek közötti bérkülönbségekről, - az Igazgatóságban a pozíciók nemek közötti megosztásáról.
	KRITIKUSNAK MINŐSÍTETT KIBOCSÁTÓK	A kibocsátó nincs nagyobb mértékben kitéve a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási kockázatoknak.

A vállalatok “Fenntartható kibocsátónak” minősülnek, ha megfelelnek

- a helyes vállalatirányítási gyakorlat követelményének;

- legalább egy olyan kritériumnak, amely szerint pozitívan járulnak hozzá a környezeti és/vagy társadalmi célok megvalósításához;
- a “A jelentős károkozás elkerülése” elvre vonatkozó kritériumoknak és az Anyavállalat által meghatározott további biztosítékoknak.

A zöld kötvények, a társadalmi kötvények és a fenntartható kötvények minden esetben fenntarthatónak minősülnek.

A fenntartható kibocsátók azonosítását segítő mutatókkal kapcsolatos további rendelkezéseket a jelen Szabályzat 1. számú melléklete „A fenntarthatósági kockázatoknak a kezelt eszközök befektetési folyamatába történő integrálását célzó pénzügyi eszközök kiválasztásának és nyomon követésének módszerei” tartalmazza. Az eredményeket az Anyavállalat megosztja a leányvállalataival.

A következő részek azon kritériumokat írják le, amelyeket a fenntartható kibocsátók azonosításához lehet használni.

3.1.1. A jó vállalatirányítási gyakorlatok alkalmazásának az ellenőrzése

Azon befektetések azonosításával kapcsolatosan, amelyek alkalmazzák a jó vállalatirányítási gyakorlatokat „A jó vállalatirányítási gyakorlatok monitoringja” fejezet irányadó.

3.1.2. Környezeti vagy társadalmi célhoz történő pozitív hozzájárulás

A környezeti vagy társadalmi célhoz való pozitív hozzájárulás megítélése kapcsán a belső módszertan szerint ellenőrizni kell:

- a kibocsátó összhangját az SGDkkel, vagy
- a kibocsátó bevételeinek összhangját az EU Taxonómiával, vagy
- a kibocsátó igazolt dekarbonizációs célját (Science Based Target Initiative” (SBTi)).

A KIBOCSÁTÓ ÖSSZHANGJA AZ SGD KKEK

A kibocsátó összhangját a 17 SDGvel az alábbi elemeknek az “MSCI ESG Research” értékelésére kell alapítani. Az értékelés módszertana az “MSCI ESG Research” “SDG Alignment Methodology”, amely egy saját módszertani keretrendszer.

- Termék összhang⁴⁴, azaz a mutató a kibocsátó termékei és szolgáltatásai összhangjának⁴⁵ a szintjét mutatja meg a kapcsolódó SDG-vel. A mutató célja, hogy (i) megbecsülje, hogy a kibocsátó árbevételeiben milyen arányt képviselnek az olyan termékek és szolgáltatások árbevételei, amelyek valamely SDG-vel összhangban vannak és (ii) hogy azonosítsa azon termékeket és szolgáltatásokat, amelyek potenciálisan veszélyeztetik valamely SDG elérését.
- Működési összhang⁴⁶, azaz a kibocsátó gyártási folyamatainak összhangja a kapcsolódó fenntartható fejlődési céllal (SDG). Ez a paraméter figyelembe veszi a kibocsátó belső politikáit, céljait és gyakorlatait.

Minden egyes komponensnek egy összegző pontszámot kell adni +10 (erős összhang) és -10 (összhang hiánya) között, az alábbi 5 kategória szerint.

MINŐSÍTÉS	PONTSZÁM
erős összhang	> 5
összhang	>= 2 and <= 5
semleges	> -2 and < 2

⁴⁴ A “termék összhang” figyelembe veszi többek között a következő faktorokat: a fosszilis fűtőanyag szektorhoz kötődő termékek és Szolgáltatások, olaj és gázipar, dohányipar, műanyag gyártás, fegyverek, alternatív energia és tiszta technológiák, táplálkozás.

⁴⁵ A nettó összhang magában foglalja, hogy a vállalat egyes termékei és szolgáltatásai jól összhangban vannak a fenntartható fejlődési célokkal, míg más termékeknek negatív hatásuk van és nincsennek összhangban a célokkal.

⁴⁶ A “Működési összhang” figyelembe veszi többek között a viták jelenlétét, a politikákat, vagy más kezdeményezéseket, fejlődést a definiált célokkal kapcsolatban.

MINŐSÍTÉS	PONTSZÁM
nincs összhang	≤ -2 and > -10
összhang hiánya	$= -10$

Minden SDG összesített pontját úgy kell megállapítani, hogy a két komponens értékét az alábbi mátrix szerint kombináltan kell figyelembe venni:

		PRODUCT ALIGNMENT																					
		Strongly Aligned					Aligned					Neutral					Misaligned					SM*	
		10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	
OPERATIONAL ALIGNMENT	Strongly Aligned	10	10	9.5	9.0	8.5	8.0	7.5	7.0	6.5	6.0	5.5	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	-10
		9	9.5	9.0	8.5	8.0	7.5	7.0	6.5	6.0	5.5	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-10
		8	9.0	8.5	8.0	7.5	7.0	6.5	6.0	5.5	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-10
		7	8.5	8.0	7.5	7.0	6.5	6.0	5.5	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-10
		6	8.0	7.5	7.0	6.5	6.0	5.5	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-10
	Aligned	5	7.5	7.0	6.5	6.0	5.5	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-10
		4	7.0	6.5	6.0	5.5	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-10
		3	6.5	6.0	5.5	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-10
		2	6.0	5.5	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-10
		1	5.5	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-10
Misaligned	Neutral	0	5.0	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5	-10
		-1	4.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5	-5.0	-10
		-2	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5	-5.0	-5.5	-10
		-3	3.5	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5	-5.0	-5.5	-6.0	-10
		-4	3.0	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5	-5.0	-5.5	-6.0	-6.5	-10
	Misaligned	-5	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5	-5.0	-5.5	-6.0	-6.5	-7.0	-10
		-6	2.0	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5	-5.0	-5.5	-6.0	-6.5	-7.0	-7.5	-10
		-7	1.5	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5	-5.0	-5.5	-6.0	-6.5	-7.0	-7.5	-8.0	-10
		-8	1.0	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5	-5.0	-5.5	-6.0	-6.5	-7.0	-7.5	-8.0	-8.5	-10
		-9	0.5	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5	-5.0	-5.5	-6.0	-6.5	-7.0	-7.5	-8.0	-8.5	-9.0	-10
	SM*	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10

SM* = Strongly Misaligned

SM* = Strongly Misaligned

A fentiek alapján az Anyavállalat hisz abban, hogy a befeketés pozitívan járul hozzá a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, ha legalább 1 SDG értéke összhang vagy erős összhang, azaz az érték legalább 2.

A KIBOCSÁTÓ BEVÉTELÉNEK AZ ÖSSZHANGJA A TAXONÓMIÁVAL

Abból a célból, hogy a környezeti jellemzőkhöz való pozitív hozzájárulást igazolni lehessen, az Anyavállalat ellenőrzi, hogy a kibocsátó tevékenysége mennyire van összhangban a Taxonómia céljaival, azaz

- a bevétel legalább 20% igazodik-e a Taxonómiához
- a bevétel legalább 5%-a és a beruházási kiadások legalább 50%-a igazodik-e a Taxonómiához

DEKARBONIZÁCIÓS CÉLOK JELENLÉTE

Az Anyavállalat hisz abban, hogy egy kibocsátó akkor mozdítja elő a környezeti jellemzőket, ha a Párizsi Egyezményrel összhangban álló dekarbonizációs célokat tűzött ki, amelyeket az SBTi kezdeményezés igazolt is.

3.1.3. A JELENTŐS KÁROKOZÁS ELKERÜLÉSÉT CÉLZÓ ELVNEK TÖRTÉNŐ MEGFELELÉS ("DNSH")

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv ("DNSH") betartása érdekében az Anyavállalat értékeli az alkalmazandó jogszabályok valamennyi fő káros hatásmutatóját ("PAI").

Az anyavállalat különösen küszöbértékeket és minimumkritériumokat állapított meg az egyes PAI-mutatókra vonatkozóan, az alábbiak szerint:

# PAI	INDIKÁTOR	A KRITÉRIUM LEÍRÁSA
1	ÜHG KIBOCSÁTÁS	- A 125 millió t/CO₂e küszöbérték alatti érték; vagy - A célok érvényesítése az SBTi által; vagy

# PAI	INDIKÁTOR	A KRITÉRIUM LEÍRÁSA
		- A taxonómiához igazodó tevékenységekből származó bevétel százalékos aránya, amely legfeljebb 5% (1., 2. és 3. Az 1., 2. és 3. körbe tartozó ÜGH kibocsátások).
2	KARBONLÁBNYOM	- A befektetett millió euróra vetített 9 500 millió t/CO2e küszöbérték alatt van; vagy - A célok érvényesítése az SBTi által; vagy - A taxonómiához igazodó tevékenységekből származó bevétel százalékos aránya, amely legfeljebb 5% (1., 2. és 3. Az 1., 2. és 3. körbe tartozó ÜGH kibocsátások).
3	A BEFEKTETÉS TÁRGYÁT KÉPEZŐ VÁLLALATOK ÜHG INTENZITÁSA	- A 12 000 millió tonna/CO2e/millió euró bevételi küszöbérték alatti érték; vagy - A célok érvényesítése az SBTi által; vagy - A taxonómiához igazodó tevékenységekből származó bevétel százalékos aránya, amely legfeljebb 5% (1., 2. és 3. Az 1., 2. és 3. körbe tartozó ÜGH kibocsátások).
4	A FOSSZILIS TÜZELŐANYAGOK ÁGAZATÁBAN MŰKÖDŐ VÁLLALKOZÁSOKNAK VALÓ KITETTSÉG	- Nincs kitettség a fosszilis tüzelőanyagok ágazatában tevékenykedő vállalatokkal.
5	A NEM MEGÚJULÓ ENERGIAFOGYASZTÁS ÉS -TERMELÉS ARÁNYA	- A megújuló energiaforrások fogyasztása és termelése nagyobb, mint 0 (>0) vagy a 7. SDG nullánál nagyobb pontszáma (>=0).
6	ENERGIAFOGYASZTÁSI INTENZITÁS NAGY ÉGHAJLATI HATÁSÚ ÁGAZATONKÉNT	- Energiafogyasztás (GWh/millió bevétel), amely meghaladja az ágazati küszöbértékeket, amelyek egyenlőek: • 40 a NACE Code A; • 8.500 a NACE Code B; • 40 a NACE Code C; • 200 a NACE Code D; • 15 a NACE Code E; • 10 a NACE Code F; • 15 a NACE Code G; • 30 a NACE Code H; • 15 a NACE Code L esetében vagy - A célok érvényesítése az SBTi által; vagy - a taxonómiához igazodó tevékenységekből származó bevétel százalékos aránya legalább 5 %
7	A BIOLÓGIAI SOKFÉLESÉGRE ÉRZÉKENY TERÜLETEKET NEGATÍVAN BEFOLYÁSOLÓ TEVÉKENYSÉGEK	- A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területekhez vagy magas kockázatú földterületek használatához nem kapcsolódó műveletek >=20 % és - A biológiai sokféleséggel kapcsolatos vezetői tudatosság < 2.
8	VÍZBE TÖRTÉNŐ KIBOCSÁTÁSOK	- A befektetést befogadó által befektetett millió euróra vetített 105 000 tonna vízkibocsátás küszöbértéke alatti érték.
9	VESZÉLYES HULLADÉKOK ÉS RADIOAKTÍV HULLADÉKOK ARÁNYA	- A befektetést befogadók által termelt 180 000 tonna befektetett millió euróra jutó küszöbérték alatti érték.
10	AZ ENSZ GLOBÁLIS MEGÁLLAPODÁS ELVEINEK ÉS A GAZDASÁGI EGYÜTTMŰKÖDÉSI ÉS FEJLESZTÉSI SZERVEZET (OECD) IRÁNYMUTATÁSAINAK MEGSÉRTÉSE	- A következő elveknek való megfelelés: az ENSZ Globális Megállapodása (UNGC), az üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ-irányelvek (UNGP), a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) és a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO).
11	AZ ENSZ GLOBÁLIS MEGÁLLAPODÁSÁNAK ALAPELVEINEK ÉS AZ OECD MULTINACIONÁLIS VÁLLALATOKNAK SZÓLÓ IRÁNYELVEINEK VALÓ MEGFELELÉS NYOMON KÖVETÉSÉRE SZOLGÁLÓ FOLYAMATOK ÉS MEGFELELÉSI MECHANIZMUSOK HIÁNYA	- Az UNGC elveinek és a multinacionális vállalatoknak szóló OECD-irányelveknek való megfelelést ellenőrző folyamatok és mechanizmusok megléte.
12	NEMEK KÖZÖTTI KIIGAZÍTATLAN BÉRSZAKADÉK	- A befektetést befogadó vállalatok nemek közötti átlagos kiigazítatlan bérszakadék a 40%-os küszöbérték alatt.
13	NEMEK KÖZÖTTI SOKSZÍNŰSÉG AZ IGAZGATÓTANÁCSBAN	- Legalább egy nő jelenléte az igazgatótanácsban.

# PAI	INDIKÁTOR	A KRITÉRIUM LEÍRÁSA
14	ELLENTMONDÁSOS FEGYVEREKNEK (GYALOGSÁGI AKNÁK, KAZETTÁS LŐSZEREK, VEGYI ÉS BIOLÓGIAI FEGYVEREK) VALÓ KITETTSÉG	– Nincs részvétel a nem hagyományos fegyverek ágazatában.

Az Anyavállalat speciális biztosítékokat is elfogadott a kibocsátó nem fenntartható profiljának meghatározására.

Ebből a célból az Anyavállalat figyelembe veszi a következőket:

- eltérés egy vagy több SDG-től, azaz a "rosszul igazított" vagy "erősen rosszul illeszkedett" pontszámmal (≤ -2). Egy kibocsátó akkor is „erősen rosszul illeszkedett”- nek minősül, ha (i) bevételeinek 50%-a vagy több olyan termékekből származik, amelyek káros hatással vannak az SDG-re ("Termékigazítás" -10-es pontszámmal), vagy (ii) részt vesz egy vagy több "Nagyon súlyos" minősítésű vitában ("Operational Alignment" -10 pontszámmal).
- a bevétel szempontjából nyilvánvaló közvetlen részvétel a dohánytermesztésben és -feldolgozásban, tekintettel e tevékenység „mindig ártalmas” jellegére;
- konkrét átláthatósági követelmények megléte az (i) üvegházhatású gázok kibocsátására és (ii) a nemek közötti diverzitásra az Igazgatóságon belül vagy (iii) a nemek közötti bérszakadékra vonatkozóan;
- a kritikus szempontok jelenléte ESG-ben az „MSCI ESG Research” szakosított információs szolgáltató (ún. „kritikus kibocsátók”) besorolása szerint

9.2. A KEZELT ALAPOK ÁLTAL KIVÁLASZTOTT CÉLALAPOK SZŰRÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK

A cél alapok (befektetési alapok és SICAV-ok) tekintetében az Anyavállalat olyan értékelési módszert határozott meg, amely a termék fenntartható kibocsátókba fektetett részének felmérését célozza. Ennek érdekében, az egyebek mellett környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját előmozdító kollektív befektetési formák vonatkozásában, illetőleg azok vonatkozásában amelyek fenntartható befektetési céllal rendelkeznek az SFDR 8. és 9. cikke értelmében az Anyavállalat figyelembe veszi: (i) az Anyavállalat vagy leányvállalatai által kezelt termékek („kollektív befektetési alapok”) esetében a kibocsátási dokumentációban szereplő minimális kitettséget; valamint (ii) a harmadik fél alapkezelők által létrehozott termékek kibocsátási dokumentációjában megadott minimális kitettséget a jelen Szabályzat „A kezelt alapok által kiválasztott célalapok szűrésére vonatkozó szabályok,” pontban részletezett átvilágítási tevékenység alkalmazása mellett.

AV-20. sz. vezérigazgatói utasítás (Fenntarthatósági Politika) 2. sz. melléklete
Az Alapkezelő által kezelt egyes Részalapok SFDR megfelelése
 Utolsó frissítés dátuma: 2025-04-30

MAKROSTRATÉGIA	STRATÉGIA	INTEGRÁCIÓ MÓDSZERTANA		6. cikk	8. cikk	9. cikk *
NEGATÍV SZŰRÉS	VÁLLALATI KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KIZÁRÁSOK/KORLÁTOZÁSOK (vállalati szűrés)	A "társadalmilag felelősnek" nem tekinthető területeken tevékenykedő kibocsátók kötelező szűrése	Termikus szén	X	X	X
			Olajhomok	X	X	X
			Vitatott fegyverek	X	X	X
			Üvegházhatású gáz kibocsátás		X	X
			Nem megújuló energia fogyasztás és előállítás aránya		X	X
			Energiafogyasztási intenzitás a klímára jelentős ágazatokban		X	X
			ENSZ és OECD normák megsértése	X	X	X
		ESG kötelező szűrés	ESG kritikus szempontok	X	X	X
	ÁLLAMI KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KIZÁRÁSOK/KORLÁTOZÁSOK (vállalati szűrés)	ESG szuverén szűrés	Kritikus környezeti és/vagy társadalmi szempontok	X	X	X
POZITÍV SZŰRÉS	ESG TÉNYEZŐK INTEGRÁLÁSA (Szuverén integráció)	Tematikus integráció			X	
		Fenntartható integráció			X	
		Alapkezelői kiválasztás integráció			X	
		Index integráció			X	
		Szuverén integráció			X	
		Karbonlábnyom			X	
		ESG pontszám integráció			X	
	FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS (Fenntartható befektetések)	Fenntartható befektetési célokat támogató integráció				X
		Célbefektetés (impact investing)				X
	HELYES VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI GYAKORLATOK	Helyes vállalatirányítás		X	X	X
TULAJDONOSI SZEREPVÁLLALÁS (STEWARDSHIP)	TULAJDONOSI SZEREPVÁLLALÁS	Aktív tulajdonosi kötelezettségvállalás		(X)	(X)	(X)

(X) Csak hagyományos részalapok esetén! Alapok alapja részalapok vagy származtatott részalapok nem tudnak élni ezzel a stratégiával

* Az Alapkezelő jelen melléklet kiadásakor nem kezel az SFDR 9. cikkének megfelelő részalapot.

Részalap neve	SFRD megfelelés	VÁLLALATI KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KIZÁRÁSOK (vállalati szűrés)									ÁLLAMI KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KIZÁRÁSOK (vállalati szűrés)	ESG TÉNYEZŐK INTEGRÁLÁSA (ESG integráció)	HELYES VÁLLALATI IRÁNYÍTÁSI GYAKORLAT	TULAJDONOSI SZEREPVÁLLALÁS
		A "társadalmilag felelősnek" nem tekinthető területeken tevékenykedő kibocsátók kötelező szűrése (PAI)												
		Termikus szén	Olajbonok	Vitátott fegyverek	UHG gáz kibocsátás	Nem-megújuló energiaforrás/észleltérmék aránya	Energetikai átmeneti jelentős ágazatokban	Energetikai/vesztési intenzitás a klímára	ENSZ és OECD norma sértés	ESG kritikus szempontok	ESG szűverén szűrés	Alapkezelői kiválasztás integráció		
Eurizon Csemege Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Vegyipar Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon 30 Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Európai Csillagok Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Elektronika Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Euró Trió Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Mesterséges Intelligencia Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Nemzetközi Vállalatok Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Telekommunikáció Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Ingatlanszektor Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Bankszektor 2 Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Légitársaságok Tőkevédett Származtatott Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Globális Vállalati Kötvények Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Arany Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Balance Vegyes Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Dollár Start Tőkevédett Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Euró Balance Vegyes Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Euró Reflex Vegyes Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Euró Relax Vegyes Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Euró Start Rövid Kötvény Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Fejlett Részvénytársasági Alapok Részalapja sorozatai	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Feltörekvő Részvénytársasági Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Európai Részvény Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X	X	
Eurizon Indexkövető Részvény Részalap *	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X	X	
Eurizon Kincsem Kötvény Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Globális Kötvény Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Közép-európai Részvény Részalap sorozatai	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X	X	
Eurizon Nyersanyag Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Dinamikus Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Kiegészítő Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Dollár Kiegészítő Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Konzervatív Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Reflex Vegyes Alapok Részalapja	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Relax Vegyes Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Start 2 Rövid Kötvény Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon Start Tőkevédett Részalap	6.cikk	X	X	X				X	X	X		X		
Eurizon ESG Talentum Total Return Alapok Részalapja	8.cikk	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		
Eurizon Euró ESG Talentum Total Return Alapok Részalapja	8.cikk	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		

* Az Eurizon Indexkövető Részvény Részalap esetében kizárás helyett korlátozás kerül alkalmazásra.

Magyarázat:

o Korlátozás: A korlátozás fogalma azokra az indexhez kötött termékekre vonatkozik, amelyeknél a megengedett maximális közvetlen befektetés megegyezik a kibocsátó referenciamutatóban szereplő súlyával, kivéve azokat a kibocsátókat, amelyek közvetlenül részt vesznek a nem hagyományos fegyverek gyártásában. Ezek esetében a kizárást kell alkalmazni a vonatkozó, Olaszországban kiadott 220/2021. sz. törvényt (amely az Ottawai Egyezmény és az Oslói Egyezmény szerinti kötelezettségvállalásokat hajja végre) is figyelembe véve. A kizárás az aktívan kezelt termékek esetében alkalmazandó, melyek integrálják az ESG faktorokat a befektetési döntéseikbe. A jelen melléklet kiadásának időpontjában az Alapkezelőnek csak egy indexhez kötött terméke van.
o Negatív szűrés: aminek célja a fenntarthatósági kockázatok mérséklése, és a környezeti, társadalmi vagy vállalatiirányítási típusú esemény vagy feltétel hatására bekövetkező értékesítés kockázatának leginkább kitétt pénzügyi eszközökbe történő befektetések elkerülése.
o PAI: A 2022/1288/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott főbb káros hatásmutatók. Ezek a mutatók a befektetési döntések és befektetési tanácsadás fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt hatásait mérik, azzal a céllal, hogy nyomon kövessék a befektetési döntések különböző dimenziókra, például a környezetre, a társadalomra vagy a gazdaságra gyakorolt hatásait.
o PAI kötelező átvilágítás: A fenntarthatósági kockázatok mérséklése érdekében az Alapkezelő a káros hatásmutatókkal kapcsolatosan konkrét korlátozásokat határozott meg azzal a céllal, hogy azonosítsa a „társadalmilag nem felelősnek” tekintett ágazatokhoz tartozó és/vagy olyan kibocsátókat, amelyek magatartása jelentős, negatív hatással van a környezetre és/vagy a társadalmi dimenzióra
o ESG kötelező szűrés: Az Alapkezelő az Anyavállalat támogatásával felvigyázó rendszert hozott létre a kritikus ESG-profilú, azaz az „MSCI ESG Research” szerint „CCC” - a befektetési univerzum legalacsonyabb ESG-besorolású kibocsátók vonatkozásában. Ezen a kibocsátók esetében az Anyavállalat mélyreható elemzést végez. Az átvilágítási folyamat eredményeit az Anyavállalat ESG Bizottsága elé terjesztik az első lehetséges alkalommal, amely dönt a „kritikus” kibocsátók listájának jóváhagyásáról és a kapcsolódó befektetési limitek aktíválásáról. Ezen kibocsátók esetében az Anyavállaltmélyreható elemzést végez, amely a kibocsátóknak a főbb referenciamutatókban szereplő jelentőségén alapszik, és - többek között - az Anyavállalat által a kibocsátóhoz rendelt és a leányvállalatokkal megosztott „ESG kockázati pontszámra” hivatkozik. E tekintetben a Társaság, az Anyavállalat támogatásával, az ilyen kibocsátókat 4 alatti „ESG kockázati pontszámmal” rendelkezőknek tekinti.
o ESG szuverén szűrés: Az Alapkezelő, az Anyavállalat támogatásával, évente meghatározza a fenntarthatósági kockázatoknak leginkább kitétt országok körét. Az Anyavállalat külön értékeli az egy vagy több állam nemzetségi állami szervei (szupranacionális kibocsátók) által kibocsátott pénzügyi eszközöket.
o Pozitív szűrés: Azok a különböző módszertanok, amelyek segítségével az ESG tényezők beépítésre kerülnek a befektetést befogadó vállalkozások pénzügyi eszközeinek elemzésébe, kiválasztásába, azért hogy (i) többek között a környezeti vagy társadalmi jellemzők vagy ezek kombinációja előmozdításra kerüljenek az SFDR 8. cikke szerint („ESG-integráció”) vagy (ii) az SFDR 9. cikke szerinti fenntartható befektetési célok elérésre kerüljenek („Fenntartható befektetések”).
o Vitatott fegyverek: taposodáknak; kazettás bombák; nukleáris fegyverek , szegénnyeltt urán, biológiai fegyverek, vegyi fegyverek, nem detektálható repeszfegyverek, vakító lézerek, gyújtófegyverek, fehér foszfor.
o Tematikus integráció: Eitkus és tematikus alapok esetében a Társaság a befektetések kiválasztásának folyamatát (amely meghatározott pozitív és negatív kritériumok alapján történik) az alap kibocsátási dokumentációjában határozza meg. Az ilyen alapok esetében a következő befektetési univerzumból választják ki a portfóliómenedzserek a kibocsátókat: -amelyek az etikus alapok és a tematikus termékek benchmarkjában szerepelnek -amelyek esetében az Anyavállalat igazolta, hogy megfelelnek a kibocsátási dokumentációban meghatározott kritériumoknak
o Fenntarthatósági integráció: A kezelt portfóliók többek között környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációt módosíthatnak elő, azzal a céllal, hogy olyan portfólió kerüljön felépítésre, amelyet az SFDR szerinti fenntartható befektetésekkel szembeni kitettség jellemez, összhangban a kibocsátási dokumentációval.
o Alapkezelői kiválasztás integráció: olyan termékek esetében, amelyek befektetési politikája 100%-ban más célalapokra történő befektetéssel valószínű meg, a célalapok kiválasztása (i) a Alapkezelő és a Csoport további vállalati által kezelt alapokból („kapcsolódó ABA-k”), valamint (ii) olyan elsőleges alapkezelők által kezelt alapokból kerülnek kiválasztásra, amelyek minőségi szempontok alapján elvégzett vizsgálatának eredményei összhangban vannak az ESG és/vagy SRI befektetési irányelvekkel.
o Index integráció: Az olyan termékek, amelyek befektetési politikája figyelembe veszi a benchmark indexük összetételét – mint pl az indexhez kötött termékek – vagy olyan stratégiát folytatnak, amely célja többek között valamely pénzügyi index teljesítményének a leképzése („index vagy derivatíva integráció”) a Társaság az ESG kritériumokat az alábbiak szerint integrálja: -olyan indexek kiválasztása, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőket vesznek figyelembe és helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek összhangban az SFDR-rel -olyan derivátumok felhasználása, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőket vesznek figyelembe és helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek összhangban a termék befektetési politikájával
o Szuverén integráció: Az ezt a stratégiát folytató kezelt alapok többek között környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációt módosítják elő, azt a célt követve, hogy olyan portfóliót építsenek, amely, a kibocsátási dokumentációnak megfelelően – kormányzati vagy szupranacionális kibocsátókkal szemben rendelkezik kitettséggel.
o Karbonlábnyom: Ezek a termékek a kibocsátó által generált széndioxid (CO2) kibocsátás mérését integrálják a befektetési folyamataikba abból a célból, hogy alacsonyabb legyen a portfólió ökológiai lábnyoma mint -a benchmark alapon kezelt termék benchmarkjára -a befektetési univerzumé az olyan termékek esetében, amelynek befektetési politikája nem alkalmaz benchmarkot. Aból a célból, hogy az egyes termékek CO2 kibocsátására vonatkozó adatainak szignifikanciája ellenőrzésre kerüljön, az Anyavállalt monitorozza azon kibocsátókat, amelyeknek nincs elérhető adatuk az ökológiai lábnyomukról. A monitorozás célja, hogy biztosítsa, hogy egy-egy termék nettó eszköztárában 20%-át ne haladják meg az ilyen kibocsátó eszközök. A monitorozás az Anyavállalat támogatásával történik.
o ESG pontszám integráció: Az adott termék kibocsátási dokumentációjával összhangban, a termék többek között környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját módosíthatja elő abból a célból, hogy a felépítendő portfólió „ESG pontszám” jobb legyen mint -a benchmark alapon kezelt termék benchmarkjára -a befektetési univerzumé az olyan termékek esetében, amelynek befektetési politikája nem alkalmaz benchmarkot.
o Fenntartható Fejlődési Célok vagy SDG: Ezek 17 egymással összefüggő célt képviselnek, amelyeket az ENSZ azzal a céllal hozott létre, hogy elősegítse a tudatosabb és tartósabb globális fejlődést, amely magában foglalja az emberek jólétét, a természeti környezet védelmét és gondozását, valamint a legfontosabb társadalmi kérdésekre adott válaszokat (1 – A szegénység megszüntetése, 2 – Az éhezés megszüntetése, 3 - Egészség és jólét, 4 - Minőségi oktatás, 5 - Nemek közötti egyenlőség, 6 - Tiszta víz és alapvető közüzinség, 7 - Megfizethető és tiszta energia, 8 - Tisztes munka és gazdasági növekedés, 9 - lpar, innováció és infrastruktúra, 10 - Egyenlőtlenségek csökkentése, 11 - Fenntartható városok és közösségek, 12 - Felelős fogyasztás és termelés, 13 – Felépítés az éghajlatváltozás ellen, 14 – Óceánok és tengerek védelme, 15 – Szárazföldi ökoszisztémák védelme, 16 - Béke, igazság és erős intézmények, 17 - Partnerség a célok eléréséért.
o SDG-befektetés: A kezelt portfóliók többek között környezeti és társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációt módosíthatnak elő, azzal a céllal, hogy olyan portfólió kerüljön felépítésre, amelyet az SFDR szerinti fenntartható befektetésekkel szembeni kitettség jellemez, összhangban a kibocsátási dokumentációval. A célt olyan módon éri el az alap, hogy a portfólió meghatározott részét (de legalább 10%-át) -figyelembe véve az eszközössztályokat és földrajzi régiókat - fenntartható kibocsátókba fekteti. Azok a kibocsátók minősülnek fenntartható kibocsátóknak, amelyek tevékenysége hozzájárul egy vagy több fenntartható fejlődési célhoz, azaz valamelyik az ENSZ által támogatott SDG-hez (Sustainable Development Goals), feltéve, hogy -ezek a befektetések nem sértik jelentősen egyik, az SFDR-ben meghatározott környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem -a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek
o Célbefektetés: Ezek azok a termékek, amelyek -fenntartható befektetési célokat módosítanak elő -a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek -olyan befektetés kiválasztási módszertan alkalmaznak, amely célja mérhető és pozitív környezeti vagy társadalmi hatás a pénzügyi hozam elérésén túl. Ez a kategória magában foglalja azokat a termékeket, amelyek jellemzően zöld kötvényekbe vagy hasonló pénzügyi eszközökbe (pl. társadalmi kötvények, fenntarthatósági kötvények) fektetnek. Az átvilágítási folyamat összhangban van az ICMA (International Capital Market Association) által kidolgozott dokumentumokkal („Green Bond Principles” (GBP), „Social Bond Principles” (SBP), „Sustainability Bond Guidelines” (SBG)), valamint az EU zöld kötvényekre vonatkozó követelményeivel (EU Green Bond Standard (GBS)).
o Tulajdonosi szerepvállalás: a kibocsátókkal való proaktív kezdeményezéseken keresztül valóul meg, a részvételi és szavazati jogok gyakorlása révén, valamint az érintett vállalati szervekkel és/vagy a felső vezetéssel, képviselőkkel való hatékony kommunikáció ösztönzése révén („Aktív tulajdonosi kötelezettségvállalás”). Az Alapkezelő (az Anyavállalat támogatásával) felméri, hogy elkölteződjön-e olyan ágazatokhoz tartozó vállalatok irányába, amelyek tevékenysége jelentős hatást gyakorol az működési területének biológiai sokféleségére, megvizsgálja az adott vállalat által alkalmazott mérséklési stratégiákat, és figyelemmel kíséri a vállalt kötelezettségvállalások, többek között az erdőirtás megakadályozása irányuló kezdeményezések terén elért eredményeket. Az „Aktív tulajdonosi kötelezettségvállalás” stratégiája nem alkalmazható azokra a termékekre, amelyek esetében az alap/részalap nem rendelkezik közvetlen befektetéssel a kibocsátó eszközeiben (pl. alapok alapja, strukturált alapok), vagy az eszköz nem tulajdonjogot megtestesítő értékpapír (ezen eszközök esetében a közgyűlésen való szavazati jog nem értelmezhető). A részvételi és szavazati jogok gyakorlása az AV10. sz. vezérigazgatói utasításban leírtaknak megfelelően történhet.
o Helyes vállalatirányítási gyakorlat: Az SFDR 8. és 9. cikkének megfelelő termékek csak olyan vállalatokba fektethetnek, amelyek helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek. Azaz olyan vállalatokba, amelyeknek -szilárd irányítási struktúrája vannak azaz, vannak független tagok az irányító testületeikben, külső auditor nem készítt róluk negatív véleményét, nincsennek ellentmondásban az ENSZ Globális Megállapodásának (UNGC) 10. alapelvével (korrupció ellenes elkötelezettség) -a munkavállalói kapcsolatok tekintetében nincsennek ellentmondásban az UNGC 3. alapelvével (a szakszervezetek szabad működésének és kollektív munkaügyi egyeztetésekhez való jognak a támogatása) -az érintett személyzet javadalmazása tekintetében nincsennek ellentmondásban az UNGC 6. alapelvével (a munkahelyi diszkrimináció megszüntetésének támogatása) -nincsennek problémái az adóegységek betartása kapcsán, azaz nincs lezártan adóvitája Ez a definíció nem vonatkozik a kormányzati kibocsátókra.
o “Kritikus” kibocsátóknak minősülnek azok a vállalatok, amelyek a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási kockázatoknak való nagyobb kitettség jellemez.
o SFDR rendeletnek való megfelelés jelölésének értelmezése:
„6. cikk”: A Részalap megfelel az SFDR rendelet 6. cikkének. A Részalap befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatok és azok kezelését integrálja. Az ilyen pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. The investments underlying this financial product do not take into account EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
„8. cikk”: A Részalap megfelel az SFDR rendelet 8. cikke (1) bekezdésének. Az Alapkezelő a jelen bekezdés szerinti táblázatban megjelölt fenntarthatósági megközelítéseket alkalmazza, a Kezelési szabályzat 26.2 pontjában leírt fenntarthatósági kockázatok értékeli és a Részalap hozamára gyakorolt valószínű hatásukat a Részalap befektetéseinek kockázathozam elemzése során figyelembe veszi. A Részalap befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatok és azok kezelését integrálja, azaz a Részalapra vonatkozó befektetési döntések során figyelembe veszi a fenntarthatósági kockázatok, a vállalt korlátozásokat és azok hatásait.
„9. cikk”: A Részalap megfelel az SFDR rendelet 9. cikkének. Olyan pénzügyi termék, amely célja a fenntartható befektetéses valamilyen referenciaindexhez viszonyítva. Az Alapkezelő jelen melléklet kiadásakor nem kezel az SFDR 9. cikkének megfelelő Részalapot.