



**AV-20. FENNTARTHATÓSÁGI POLITIKA
EURIZON ASSET MANAGEMENT HUNGARY Zrt.**

2021. július

TARTALOMJEGYZÉK

1.	ELŐSZÓ	3
2.	AZ EURIZON CSOPORT ELKÖTELEZETTSÉGE A PÉNZÜGYI SZOLGÁLTATÁSOK FENNTARTHATÓSÁGA IRÁNT	3
2.1.	AZ ENSZ ÁLTAL TÁMOGATOTT FELELŐS BEFEKTETÉSI ALAPELVEK	4
3.	SZEREPEK ÉS FELELŐSSÉGI KÖRÖK AZ ESG- ÉS SRI-SZEMPONTOK KIVÁLASZTÁSI ÉS NYOMON KÖVETÉSI FOLYAMATÁBAN	4
4.	A SZABÁLYZAT TÁRGYA	6
5.	A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZAT BEÉPÍTÉSE A KEZELT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK BEFEKTETÉSI FOLYAMATÁBA	6
5.1.	A „TÁRSADALMILAG FELELŐS”-NEK NEM TEKINTHETŐ ÁGAZATOKHOZ KAPCSOLÓDÓ VÁLLALATI KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KIZÁRÁSOK ÉS KORLÁTOZÁSOK NYOMON KÖVETÉSE (SRI KÖTELEZŐ SZŰRÉS)	7
5.2.	ESG KIZÁRÁSI/KORLÁTOZÁSI STRATÉGIÁK (ESG KÖTELEZŐ SZŰRÉS)	9
5.2.1.	KRITIKUS KIBOCSÁTÓK	9
5.3.	ESG-TÉNYEZŐK INTEGRÁCIÓS STRATÉGIÁI (ESG-INTEGRÁCIÓ)	11
	AZ ESG-SZEMPONTOKAT A PORTFÓLIÓÉPÍTÉS FOLYAMATÁBA BEÉPÍTŐ TERMÉKEK	11
5.4.	AKTÍV TULAJDONOSI STRATÉGIÁK (FENNTARTHATÓSÁGI SZEMPONTÚ KIBŐVÍTETT SZEREPVÁLLALÁS)	12
6.	A KÜLSŐ ALAPKEZELŐK ÁLTAL KIBOCSÁTOTT CÉLALAPOK SZŰRÉSI FOLYAMATA AZ SRI ÉS ESG SZEMPONTOK ALAPJÁN	12
7.	BEFEKTETÉSEK AZ EURÓPAI UNIÓHOZ TARTOZÓ ÁLLAMI KIBOCSÁTÓKBA	12
8.	A POLITIKA FELÜLVIZSGÁLATA ÉS KIHIRDETÉSE	13
9.	JELENTÉSEK	13

1. ELŐSZÓ

Az Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (a továbbiakban „EAMH”, az „Alapkezelő” vagy a „Társaság”) a pénzügyi piac szereplőjeként olyan vagyongazdálkodói kötelezettséggel tartozik Ügyfelei és Befektetői, valamint általánosabban a többi érintett fél felé, amely megköveteli tőle a fenntarthatósággal kapcsolatos kérdések hatékony kezelését – különös tekintettel a pénzügyi termékeinek hozamaira és azokra az eszközökre, amelyekbe a kezelt vagyont fekteti.

Az Eurizon Capital SGR S.p.A. (a továbbiakban: „Anyavállalat”) a Fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalási politikájával („Engagement policy”) összhangban az Alapkezelő valóban hisz abban, hogy a magas szintű társadalmi, környezetvédelmi és irányítási normákat alkalmazó kibocsátók képesek fenntartható teljesítményt nyújtani részvényeseik számára.

Jelen Politika leírja az Alapkezelő által elfogadott pénzügyi eszközök kiválasztási és nyomon követési módszereit annak érdekében, hogy a fenntarthatósági kockázatelemzés¹ a kollektív vagyongazdálkodási szolgáltatásokkal és a portfóliókezeléssel kapcsolatos befektetési döntéshozatali folyamat részeként működjön, valamint a befektetési tanácsadási szolgáltatás keretében tett ajánlásokba beépítésre kerüljön.

Ezek a módszertanok a pénzügyi eszközök kiválasztására szolgáló, az egyes kezelt portfóliók jellemzői és célkitűzései szerint meghatározott speciális kiválasztási folyamatok alkalmazását írják elő a „Környezeti, társadalmi és irányítási tényezőket” (ESG) és a „Fenntartható és felelősségteljes befektetések” (SRI) elveit követve.

Az ESG- és SRI elemzéseken alapuló kibocsátó-kiválasztási és nyomon követési szempontokat az Alapkezelő beépíti befektetési döntéshozatali folyamatába oly módon, hogy az egyes kibocsátókhoz köthető értékpapírok kockázat/hozam-profiljának hagyományos pénzügyi elemzése mellett, a környezeti, társadalmi és irányítási szempontok lényeges, tényleges vagy potenciális kedvezőtlen hatását is figyelembe veszi a kezelt portfóliók befektetéseinek értékére.

Jelen politika az Európai Parlament és a Tanács pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételéről szóló 2019/2088/EU Rendeletének (a továbbiakban: „SFDR”) és a kapcsolódó végrehajtási rendeletek értelmében a fenntarthatósági kockázatoknak az Alapkezelő befektetési döntéshozatali folyamatába történő beépítésére vonatkozó politikáját tartalmazza.

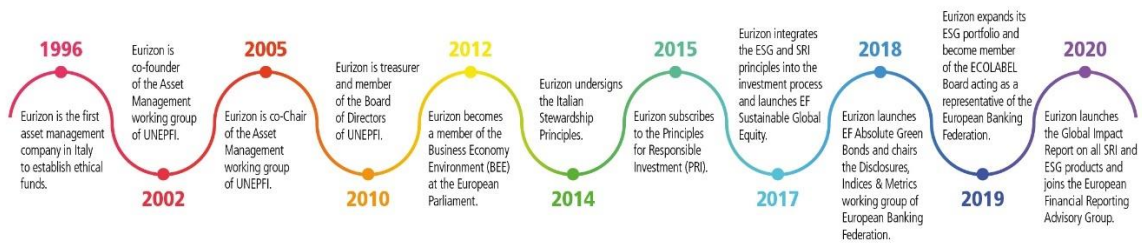
2. AZ EURIZON CSOPORT ELKÖTELEZETTSÉGE A PÉNZÜGYI SZOLGÁLTATÁSOK FENNTARTHATÓSÁGA IRÁNT

A Vízión és a Küldetés (The Vision and The Mission) annak fontosságát hangsúlyozza, hogy az Eurizon vagyongazdálkodási divíziójának egésze (beleértve az Alapkezelőt is) nyomon kövesse és ha szükséges együttműködést kezdeményezzen és folytasson azokkal a vállalatokkal, amelyekbe befektet olyan szabályok és magatartás előmozdítása érdekében, amelyek a befektetések fenntarthatósági szempontjait figyelembe veszik, és ösztönzik a kibocsátók magas szintű irányítási normáit.

Az Alapkezelő hisz abban, hogy azok a vállalatok, amelyek az ESG-tényezőket termelési, működési folyamataik során figyelembe veszik, nagyobb valószínűséggel érnek el hosszú távon fenntartható nyereséget, és így mind gazdasági, mind pénzügyi szempontból növelik értéküket.

Az alábbi ábra az Eurizon vagyongazdálkodási divíziója ESG és SRI kérdésekkel kapcsolatos kötelezettségének legfontosabb állomásait mutatja be 1996 óta, vagyis attól az évtől kezdve, amikor az Eurizon Capital SGR S.p.A. először forgalmazott etikus alapokat az olasz piacon:

¹ azaz olyan esemény vagy környezeti, társadalmi vagy irányítási jellegű feltétel bekövetkezésének elemzése, amely lényeges tényleges vagy potenciális negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.



2.1. AZ ENSZ ÁLTAL TÁMOGATOTT FELELŐS BEFEKTETÉSI ALAPELVEK

Az Intesa Sanpaolo Csoport és az Eurizon vagyonkezelési divíziója referenciaelveinek és értékeinek való megfelelésen túlmenően 2015 óta elkötelezett a Felelős Befektetési Elvek - azaz a társadalmilag felelős befektetésekre vonatkozó, az Egyesült Nemzetek kezdeményezésére az ENSZ által támogatott vezérelvek – betartásában:

- „UNEP FI”: az „ENSZ Környezetvédelmi Programja” (UNEP) és a pénzügyi szektor közötti partnerség, amelynek célja a környezeti és társadalmi szempontoknak a pénzügyi teljesítmény fenntarthatóságára gyakorolt hatásának elemzése;
- „ENSZ Globális Megállapodás” (UNGC): a kezdeményezés célja a fenntartható globális gazdaság előmozdítása, amely tiszteletben tartja az emberi és munkavállalói jogokat, a környezet védelmét és a korrupció elleni küzdelmet.

Az Eurizon Capital SGR S.p.A. - azaz az Anyavállalat - 2015-ben aláírta a Felelős Befektetés Elveket, és elkötelezett az alábbiak iránt:

1. a környezeti, társadalmi és irányítási tényezők beépítése a befektetési elemzésekbe és döntéshozatali folyamataiba;
2. a környezeti, társadalmi és irányítási tényezők integrálása az aktív tulajdonosi szabályzatba;
3. a vállalatoktól, amelyekbe befektet, kéri a környezeti, társadalmi és irányítási tényezőkkel kapcsolatos információk megfelelő közzétételét;
4. az Alapelvek elfogadásának és végrehajtásának előmozdítása a befektetési közösségben;
5. együttműködés a pénzügyi közösséggel az Alapelvek végrehajtásának hatékonysága érdekében;
6. a társaságok által az Alapelvek alkalmazása terén végzett tevékenységekről és elért eredményekről szóló jelentések nyilvánosságra hozatala.

A Felelős Befektetési Alapelvek aláírójaként az Eurizon vagyonkezelési divíziója nevében az Intesa Sanpaolo évente köteles átlátható tájékoztatást nyújtani felelős befektetési tevékenységéről az úgynevezett „Felelős Befektetési Átláthatósági Jelentés” elkészítésével, amely a www.unpri.org weboldalon érhető el.

Az Alapkezelő a fenti módszereket az Anyavállalaton keresztül gyakorolja, és az Anyavállalat útmutatásai alapján alkalmazza azokat saját befektetésesei során.

3. SZEREPEK ÉS FELELŐSSÉGI KÖRÖK AZ ESG- ÉS SRI-SZEMPONTOK KIVÁLASZTÁSI ÉS NYOMON KÖVETÉSI FOLYAMATÁBAN

Fenntarthatósági Politikájának sikeres megvalósítása érdekében az Alapkezelő speciális keretrendszert hozott létre, amely az alábbi szervezeti egységek és struktúrák bevonását foglalja magában:

- Az EAMH Befektetési Bizottsága;
- EAMH Kockázatkezelési Bizottsága;
- Igazgatóság;
- Vagyonkezelési igazgató;
- Compliance funkció;

- Kockázatkezelési funkció.
- Az Anyavállalat ESG & Stratégiai Aktivizmus Egysége.
- Az Anyavállalat Hosszú Távú Fenntartható Stratégiákkal Foglalkozó Egysége

Ezt szem előtt tartva a fent említett divizionális és belső szervezeti egységek feladatai és összetétele a következő:

BEFEKTETÉSI BIZOTTSÁG

A Befektetési Bizottság a következőkért is felelős:

- (i) a fenntarthatósággal kapcsolatos szabályzatok meghatározása
- (ii) az eszközök ESG- és SRI-mutatóknak való kitettségeinek nyomon követése, és
- (iii) a „kritikus kibocsátók” értékpapírjaival kapcsolatos eszkalációs folyamat elindítása és nyomon követése.
- (iv) A Befektetési Bizottság elnöke által az Igazgatóság elé terjesztett éves ESG-jelentés elkészítése.

EAMH KOCKÁZATKEZELÉSI BIZOTTSÁGA

A Kockázatkezelési Bizottság az Alapkezelő Fenntarthatósági Politikájának végrehajtását negyedévente ellenőrzi a kockázatkezelési funkció által készített jelentések alapján.

IGAZGATÓSÁG

A Befektetési Bizottság elnöke által készített és bemutatott éves ESG-jelentés alapján rendszeresen ellenőrzi a Társaság Fenntarthatósági Politikájának megfelelő végrehajtását.

VAGYONKEZELÉSI IGAZGATÓ:

A Vagyonkezelési igazgató az Anyavállalat ESG & Stratégiai Aktivizmus Egységének, valamint a Társaság Operációs Területének támogatásával koordinálja a Társaság kezelésében álló alapokban és portfóliókban tartott befektetésekre vonatkozó szavazati jogok gyakorlásával kapcsolatos közgyűléseken való részvételhez kapcsolódó tevékenységeket, továbbá figyelemmel kíséri és koordinálja a stratégia, a pénzügyi és nem pénzügyi eredmények, a kockázatok, a tőkeszerkezet, valamint a társadalmi, környezeti és irányítás hatások szempontjából jelentős kérdések tekintetében a jelentős kibocsátókkal való kapcsolattartást.

COMPLIANCE FUNKCIÓ

A Compliance funkció nyomon követi a Társaság Fenntarthatósági Politikájának való megfelelést, és felügyeli a külső és belső szabályzatokban előírt ellenőrzések megfelelő végrehajtását.

KOCKÁZATKEZELÉSI FUNKCIÓ

A Kockázatkezelési funkció a kezelt portfóliók fenntarthatósági kockázatát figyelemmel kíséri és felügyeli a döntéshozatali folyamat és a működési korlátok betartását, amelyek célja az ESG- és SRI-kérdésekkel kapcsolatos kockázatok - beleértve a hírnevet is - csökkentése a kezelt portfóliókban.

Ennek érdekében a funkció:

- elemzi a fenntarthatósági kockázatelemzésre elfogadott pénzügyi eszközök kiválasztási és nyomon követési módszereit, amely módszerek kiegészítik a befektetési döntéshozatali folyamatot
- figyelemmel kíséri a fenntarthatósági módszertan eredményeit a pénzügyi termékeken.

AZ ANYAVÁLLALAT ESG & STRATÉGIAI AKTIVIZMUS EGYSÉGE.

Az Anyavállalat ESG & Stratégiai Aktivizmus Egysége biztosítja a befektetések fenntarthatósági elveinek közzétételét és végrehajtását, elősegítve a környezeti, társadalmi és irányítási tényezők beépítését a befektetési folyamatba az Eurizon Vagyonkezelési Divíziója egészében, beleértve a Társaságot is.

Az egység felelős az ESG- és SRI-vonatkozású vállalati Politikák kidolgozásáért és végrehajtásáért, valamint a vonatkozó működési eljárások megfelelő lebonyolításáért az Eurizon Vagyonkezelési Divíziója szintjén. Ezen politikák mintául szolgálnak az EAMH számára a helyi sajátosságokra szabott saját politikáinak kidolgozása során.

Főképpen az Eurizon Vagyonkezelési Divíziójához tartozó egységeket támogatja a megfelelő és hatékony tevékenységek végrehajtásában a kezelt portfóliókban tartott részvényekhez tartozó szavazati jogok gyakorlásával kapcsolatban, továbbá konkrét elemzéseket nyújt azon tőzsdén jegyzett társaságok irányításának minden lényeges szempontjáról, amelyekbe a társaságok befektetnek, annak érdekében, hogy az egyes társaságok önállóan határozhassák meg szavazati döntéseiket.

AZ ANYAVÁLLALAT HOSSZÚ TÁVÚ FENNTARTHATÓ STRATÉGIÁKKAL FOGLALKOZÓ EGYSÉGE

Az Anyavállalat Hosszú Távú Fenntartható Stratégiákkal Foglalkozó Egysége (a továbbiakban: LTSS) figyelemmel kíséri a vállalati kibocsátókat, és az ESG- és SRI-ügyekre szakosodott információszolgáltatókat is igénybe veszi annak érdekében, hogy meghatározza (i) az ESG-kockázatoknak nagymértékben kitett kibocsátók („kritikus kibocsátók”) és (ii) a „társadalmilag felelősnek” -nek nem minősített ágazatokban működő kibocsátók listáit. Ez a struktúra egyben az ESG- és SRI-ügyekkel kapcsolatos menedzsment stratégiák megújításához szolgáló divíziós kompetenciaközpont is.

Jelen politika hatályba lépését követően mindkét listát az Eurizon Vagyonkezelési Divíziójához tartozó szervezeti egységek körében közzéteszik, és a kizárási/korlátozási szabályok összehangolt és következetes alkalmazásának biztosítása érdekében a Társaság Befektetési Folyamataiba beépítik.

4. A SZABÁLYZAT TÁRGYA

Jelen Politika minden olyan kezelt pénzügyi termékre - befektetési alapra és kezelt portfólióra egyaránt - vonatkozik, amely tekintetében a szerződéskötést megelőző tájékoztatásban:

- a 2019/2088/EU rendelet 6. cikkében meghatározott átláthatósági követelményekkel összhangban ismerteti a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntésekbe történő beépítésének módszereit;
- egyéb jellemzők mellett – környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozdítja elő, és amennyiben a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes irányítási gyakorlatokat követnek, összhangban a 2019/2088/EU rendelet 8. cikkével;
- a 2019/2088/EU rendelet 9. cikke értelmében fenntartható befektetési célkitűzésekkel rendelkeznek.

Nem tartoznak az alkalmazási körbe azok a vagyonkezelési mandátumok, amelyek befektetési politikáikban ettől eltérő, speciális befektetési szabályokat határoznak meg.

5. A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZAT BEÉPÍTÉSE A KEZELT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK BEFEKTETÉSI FOLYAMATÁBA

Az ENSZ 1. sz. Befektetési Elvével és a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088/EU rendelet által előírt kötelezettségekkel összhangban az Alapkezelő a pénzügyi eszközökre vonatkozóan konkrét kiválasztási és nyomon követési módszereket határozott meg, amelyek célja a fenntarthatósági kockázatoknak a kezelt portfóliók befektetési folyamatába történő beépítése.

Az alábbi bekezdések az Alapkezelő által a következő lehetséges ESG/SRI stratégiákkal összhangban elfogadható ellenőrzések leírását tartalmazzák:

- **SRI kizárás/korlátozás:** a kezelt portfóliók befektetési univerzumból kizárt kibocsátók (úgynevezett „SRI kötelező szűrés”); TEV limit alapján kezelt portfóliók (kivéve az LTE ESG termékeket) vagy indexált termékek esetében a megengedett közvetlen befektetés maximális mértéke megegyezik a kibocsátónak a referenciaindexben lévő súlyával.
- **ESG kizárás/korlátozás:** a kezelt portfóliók befektetési univerzumból kizárt kibocsátók (úgynevezett „ESG kötelező szűrés”); TEV limit alapján kezelt portfóliók (kivéve az LTE ESG termékeket) vagy

indexált termékek esetében a megengedett közvetlen befektetés maximális mértéke megegyezik a kibocsátónak a referenciaindexben lévő súlyával.

- **Az ESG-tényezők beépítése:** az ESG-tényezők beépítése a kezelt portfóliók elemzésébe, kiválasztásába és összetételébe, és célja olyan portfólió létrehozása, amelynek átlagos ESG-pontszáma magasabb, mint a befektetési univerzumé (az úgynevezett „ESG-integráció”). Azon strukturált alapok esetében, amelyek hozama opcióhoz kapcsolódik, ahol a mögöttes alaptermék egy index, az Alapkezelő a fenntarthatósági megközelítést a benchmark adminisztrátor által készített index-leírásra támaszkodva határozza meg és folyamatosan nyomon követi. Ezért ezekben az esetekben az Alapkezelő nem arra törekszik, hogy a befektetési univerzum vagy egy benchmark átlagánál magasabb átlagos ESG-pontszámmal rendelkező portfóliót hozzon létre, hanem az ESG-integrációt az opció mögöttes alaptermékeként szolgáló index kiválasztásával valósítja meg. E tekintetben az Alapkezelő olyan indexet választ, amely az ESG-tényezők figyelembevételével épül fel.
- **Aktív tulajdon - Fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalás (engagement):** a kibocsátó társaságokkal fenntartott proaktív együttműködés előmozdítása, mind a részvételi és szavazati jogok gyakorlásával, mind pedig a társaságok vezetésével folytatott proaktív kapcsolattartással, a hatékony kommunikáció ösztönzésével (ez az úgynevezett fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalás). Ha az opció mögöttes alapterméke egy index vagy más befektethető termékekből (részvények, kötvények stb.) álló kosár, az „Aktív tulajdonlás - Fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalási stratégia” nem alkalmazható ezekre a pénzeszközökre, mivel az Alapkezelő nem rendelkezik közvetlen befektetéssel a kibocsátó vállalatokban. Ezen alapok esetében az indexesúlyok az alapok futamideje alatt fixek (a bevezetés után nincs lehetőség befektetési döntésekre), így nincs lehetőség / érv az Aktív tulajdonlási stratégia alkalmazására (a fix súlyozás miatt).

Az ESG/SRI stratégiák és a pénzügyi termékek SFDR szerinti kategorizálása közötti kapcsolatot a következő táblázat mutatja be:

INTEGRÁCIÓS STRATÉGIA	6. CIKK	8. CIKK	9. CIKK
SRI kizárás/korlátozás (SRI kötelező szűrés)	●	●	●
ESG kizárás/korlátozás (ESG kötelező szűrés)	●	●	●
Az ESG-tényezők integrálása (ESG integráció)		●	●
Aktív tulajdon -Fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalás (*)	●	●	●

(*) A strukturált alapok esetében ez a stratégia nem áll rendelkezésre, így ezek az alapok az első három stratégia alkalmazásával tudnak megfelelni a 8. cikk szerinti szempontoknak.

Az 1. melléklet a terméktérképet mutatja be, amely kötelezően közzétett dokumentációból származó, az adott termékre alkalmazandó ESG/SRI stratégiákat mutatja be.

5.1. A „TÁRSADALMILAG FELELŐS”-NEK NEM TEKINTHETŐ ÁGAZATOKHOZ KAPCSOLÓDÓ VÁLLALATI KIBOCSÁTÓKRA VONATKOZÓ KIZÁRÁSOK ÉS KORLÁTOZÁSOK NYOMON KÖVETÉSE (SRI KÖTELEZŐ SZŰRÉS)

Az Anyavállalat által a kezelt portfóliókban szereplő vállalati kibocsátók eszközei tekintetében végzett, SRI-vel kapcsolatos ellenőrzési tevékenységek a következő szakaszokra oszlanak:

1. A kibocsátók szűrése, amelynek célja a fenntartható és felelős befektetési elveknek nem megfelelő kibocsátók kiszűrése;
2. A „társadalmilag felelős”-nek nem tekintett ágazatokban tevékenykedő kibocsátók listájának közzététele;

Az Alapkezelő által végzett, SRI-vel összefüggő ellenőrzési tevékenységek:

3. A „társadalmilag felelős”-nek nem tekintett ágazatokban tevékenykedő kibocsátókba történő befektetések nyomon követése.

A KIBOCSÁTÓK SZŰRÉSE

Az LTSS egység az ESG és Stratégiai Aktivizmus területtel (az Anyavállalat szervezeti egységei) összehangolva elvégzi a „társadalmilag felelős”-nek nem minősített ágazatokban tevékenykedő kibocsátók azonosítását:

- A nem hagyományos fegyverek, azaz az alábbi típusú fegyverek előállításában való egyértelmű közvetlen részvétel:

- o Taposóaknák
- o Kazettás lőszer;
- o Nukleáris fegyverek²;
- o Szegényített urán;
- o Biológiai fegyverek;
- o Vegyi fegyverek;
- o Láthatatlan kazettás bombák;
- o Vakító lézerek;
- o Gyújtófegyverek;
- o Fehér foszfor;

- Hőszén, amennyiben a hőszén – azaz a szén-dioxid-kibocsátás szempontjából a globális tüzelőanyagok közül a legjelentősebb energiaforrással – kapcsolatos kitermelési tevékenységben vagy villamosenergia termelésében való közvetlen részvétel egyértelműen azonosítható; e célból azon kibocsátókat kell azonosítani, ahol a bevételek több mint 25%-a ilyen tevékenységből származik.

A kibocsátókat az Anyavállalat az „MSCI ESG Research” és a „Vigeo-Eiris” szakosodott információszolgáltatók adatai alapján azonosítja, amik az „MSCI ESG Ratings-World”, az „MSCI ESG Ratings - Emerging Markets” és az „MSCI ESG Ratings – Fixed Income Corporate” elnevezésű besorolási (ratings) listákon alapulnak. A nem hagyományos fegyverek gyártásában való közvetlen részvétel megállapításához a Vigeo-Eiris által rendelkezésre bocsátott részletes információkészletet az Anyavállalat értékeli. Az értékelések eredményeit a leányvállalatok helyben alkalmazzák. Az EAMH az Anyavállalat által biztosított ESG-vel kapcsolatos információkat alkalmazza.

A LISTÁK KÖZZÉTÉTELE

Az LTSS egység elemzői (az Anyavállalat szervezeti egysége) havonta frissítik a listát, kiemelve minden olyan új kibocsátót, amely a fenti szempontrendszerbe illik, .

Az Eurizon Capital SGR S.p.A. illetékes szervezeti egysége által a hatályos divíziós eljárásnak megfelelően történt jóváhagyást követően a „társadalmilag felelős”-nek nem minősített ágazatokban tevékenykedő kibocsátók listáját közlik az EAMH Kockázatkezelési funkciójával és a Compliance funkciójával.

A lista az Alapkezelővel való közlését követő ötödik munkanaptól hatályos (korábban az EAMH kockázatkezelésért felelős vezető által értékelt).

BEFEKTETÉSEK NYOMON KÖVETÉSE

Az egyes pénzügyi eszközöknek az Alapkezelő C4 Clavis rendszerében történő rögzítését megelőzően az Alapkezelő NAP-Bizottsága dönt a célpiacon, a Kockázatkezelési funkció pedig ellenőrzi, hogy az új értékpapír kibocsátója szerepel-e a listán. Ha az új eszköz szerepel a listán, az eszköz csak a referenciamutató súlyáig tartható.

Az ilyen kibocsátókba történő közvetlen befektetések elkerülésének ellenőrzése céljából az Anyavállalat LTSS egysége a „társadalmilag felelős”-nek nem minősített ágazatokban működő kibocsátók listáját átadja az EAMH Compliance funkció és a Kockázatkezelési funkció részére. A Kockázatkezelési funkció ellenőrzi, hogy az EAMH C4 Clavis rendszerében található-e olyan eszközök, amelyek kibocsátói szerepelnek az SRI-listán, és ez alapján befektetési limitet állít fel a kibocsátó számára. A Compliance funkció félévente utólagos ellenőrzést is végez a 2 lista közötti esetleges egyezésekről. Olyan eszköz

² Az 1968. július 1-jén aláírt, a nukleáris fegyverek elterjedésének megakadályozásáról szóló Szerződésben résztvevő államokban létrehozott kibocsátók nem vehetők figyelembe.

esetén - amelynek kibocsátója szerepel az új havi SRI-listán -, amely már szerepel egy portfólióban, a TEV limit alapján kezelt portfóliók esetében (kivéve a kifejezetten az ESG-célkitűzésekre irányuló termékeket) a megengedett közvetlen befektetés maximális mértéke nem lehet nagyobb a kibocsátónak a referenciaindexben lévő súlyánál. Ebben az esetben a Kockázatkezelési funkció ezt a mértéket határozza meg a befektetési limitként. Egyéb termékek esetében az eszközt, a pozíciót a befektetők/ügyfelek érdekeit is figyelembe vevő időn belül kell visszaállítani.

Ezeket a befektetési limiteket nem lehet túllépni, ezért nincs ezzel kapcsolatos engedélyezési eljárás limitsértés esetén. A portfólióban szereplő értékpapíroknak befektetést követő árfolyamváltozásából vagy egyéb, az Alapkezelőtől független eseményektől (pl. a befektetők/ügyfelek által benyújtott visszaváltási kérelmek stb.) eredő limitsértése esetén a pozíció helyreállítását a befektetők/ügyfelek érdekét figyelembe vevő piaci időzítés mellett a limiteknek megfelelően kell végrehajtani.

5.2. ESG KIZÁRÁSI/KORLÁTOZÁSI STRATÉGIÁK (ESG KÖTELEZŐ SZŰRÉS)

5.2.1. KRITIKUS KIBOCSÁTÓK

Az Anyavállalat által a kezelt termékekben szereplő vállalati kibocsátókkal kapcsolatban végzett, ESG-vel kapcsolatos ellenőrzési tevékenység a következő szakaszokra oszlik:

1. A kibocsátók szűrése, amelynek célja a környezeti, társadalmi és irányítási kockázatoknak jobban kitett kibocsátók azonosítása;
 2. Az ESG-kockázatoknak nagymértékben kitett kibocsátók listájának közzététele;
- Az Alapkezelő által végzett ESG-vel kapcsolatos ellenőrzési tevékenységek:
3. Az ESG-kockázatoknak nagymértékben kitett kibocsátókba történő befektetések nyomon követése.

A KIBOCSÁTÓK SZŰRÉSE

Az LTSS egység az ESG & Stratégiai Aktivizmus Egységgel (az Anyavállalat szervezeti egységei) együttműködve az ESG kockázatoknak nagymértékben kitett kibocsátók (ún. „kritikus kibocsátók”) azonosítása céljából monitoringot végez, azaz nyomon követi az „MSCI ESG Research” szakosodott információszolgáltatótól a legalacsonyabb - „CCC”-nek megfelelő - ESG fenntarthatósági minősítést kapó kibocsátókat.³

A kibocsátókat az „MSCI ESG Ratings - World”, „MSCI ESG Ratings – Emerging Markets” és „MSCI ESG Ratings – Fixed Income Corporate” elnevezésű besorolási (ratings) listákon szereplő kibocsátók szerint azonosítják.

A szűrési szakaszban azonosított „kritikus” kibocsátók esetében az Alapkezelő – megkülönböztetve a portfólióban már szereplő értékpapírokat (részvények és kötvények) és az első alkalommal befektetett értékpapírokat (új értékpapírok) – külön eskalációs folyamatot határozott meg.

A LISTÁK KÖZZÉTÉTELE

Az LTSS egység elemzői (az Anyavállalat szervezeti egysége) havonta frissítik a listát a fent leírtak szerint az olyan kibocsátók tekintetében, amelyek nem felelnek meg a fenntartható és felelősségteljes befektetési szempontoknak.

BEFEKTETÉSEK NYOMON KÖVETÉSE

A PORTFÓLIÓBAN TARTOTT ÉRTÉKPAPÍROK

Az egyes pénzügyi eszközöknek az Alapkezelő C4 Clavis rendszerében történő rögzítését megelőzően az Alapkezelő NAP-Bizottsága dönt az értékpapír célpiacáról, a Kockázatkezelési funkció pedig ellenőrzi, hogy az új értékpapír kibocsátója szerepel-e a listán. Ha az új eszköz kibocsátója szerepel a listán, az eszköz csak a referenciamutató súlyáig tartható.

³ Az „MSCI ESG Research” információszolgáltató a kibocsátók ESG-értékelését egy 7 szintű (AAA, AA, A, BBB, BBB, BB, B, CCC) értékskálán adja meg. Ezeket az értékeléseket egy minőségi és mennyiségi folyamat alapján határozzák meg, amely 37 „KPI-pontszám” értékelését teszi lehetővé 10 kérdés tekintetében, amelyek közül négy a „Környezetvédelmi” pillérhez, négy a „Társadalmi” pillérhez és kettő az „Irányítás” pillérhez kapcsolódik. A három pillérre a kibocsátó referenciagaztatótól függően eltérő súlyozás vonatkozik.

Ha a kezelt portfóliókban már szereplő értékpapírok kibocsátói olyan minősítést kaptak vagy éppen az ESG fenntarthatósági minősítés aktuális felülvizsgálata eredményez olyan minősítést, amelyek a „kritikus” kibocsátók közé sorolta/sorolja azokat, ezeket az információkat a Befektetési Bizottság elé kell terjeszteni. Az Eurizon Capital SGR Anyavállalat ESG & Stratégiai Aktivizmus Egységének támogatása mellett a Befektetési Bizottság dönt az adott kibocsátót érintő eskalációs folyamat (kapcsolatfelvétel megkezdése) esetleges elindításáról, mérlegelve a döntésnél az adott kibocsátó (i) teljes kezelt vagyonon belüli arányát illetve (ii) az egyes kezelt portfóliókon belüli kitettséget is.

Ezektől függetlenül az eskalációs (kapcsolatfelvételi) folyamat olyankor is elindulhat, amikor ez egyéb megfontolások (például a kisebbségi részvénytulajdonosi érdekek védelme) alapján releváns lehet a kezelt vagyon érdekében.

Fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalás

Az Anyavállalat ESG & Stratégiai Aktivizmus Egysége a kritikus kibocsátókat érintő fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalási tevékenységet az adott körülményeknek és a rendszeresen végzett helyzetértékelésnek megfelelően különböző eljárásokat alkalmazva indítja el .

A „kritikus” értékpapírokkal szembeni kitettségekre a következő korlátozások vonatkoznak:

- A TEV limit alapján kezelt termékek esetében (kivéve a kifejezetten az ESG-célkitűzésekre irányuló termékeket) a megengedett közvetlen befektetés maximális mértéke meg kell egyezzen a kibocsátónak a referenciaindexben megadott súlyával;
- egyéb termékek esetében további befektetések nem engedélyezettek.

Kivételt képeznek ez alól az ügyfelek által a portfóliókezelés részeként adott egyedi befektetési szabályok .

A monitoring tevékenységet a Kockázatkezelési funkció végzi az erre a célra meghatározott aktív befektetési limitek segítségével.

Az Anyavállalat SRI-Bizottságának feladata a fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalási tevékenység eredményének és a kibocsátó ESG fenntarthatósági minősítésének nyomon követése.

Különösen a következő esetekben:

Az Anyavállalat SRI-Bizottsága dönt a következő esetekben:

- a fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalás tevékenység elindításától számított 18 hónapon belül akár pozitív változást, akár javuló fenntarthatósági minősítést tapasztal , az Anyavállalat ESG & Stratégiai Aktivizmus Egysége, ezeket az új információkat az Anyavállalat SRI bizottsága elé terjeszti, ami ez alapján megvizsgálja a kibocsátó „kritikus kibocsátók” listájáról való eltávolításának lehetőségét.
- a fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalási tevékenység elindításától számított 18 hónap elteltével sem pozitív változást nem találtak, sem a fenntarthatósági minősítés nem javult, az Anyavállalat ESG & Stratégiai Aktivizmus Egysége ezeket az információkat az Anyavállalat SRI bizottsága elé terjeszti, hogy itt mérlegeljék a megfigyelési időszak meghosszabbítását vagy megkezdjék a kezelt portfóliókból való tőke kivonási folyamatot. A tőke kivonást a befektetők/ügyfelek érdekeire figyelemmel a megfelelő időzítéssel, de mindenképpen a meghozott döntéstől számított három hónapon belül kell végrehajtani. Az Alapkezelő Kockázatkezelési Bizottságának előzetes jóváhagyása esetén az Alapkezelő Vagyonkezelési igazgatója egy ún. Befektetési Esettanulmány (Investment Case) alapos indokokat tartalmazó bemutatásával kérhet engedélyt a Befektetési Bizottságtól az értékpapír portfólióban tartására. A „kritikus kibocsátókban” lévő pozíciók fenntartására irányuló javaslatok ezután az Alapkezelő Igazgatósága felé is bemutatásra kerül. A kibocsátókkal szembeni kitettség minden esetben a következő korlátozásokkal jár:
 - azon portfóliók esetében, amelyek befektetési politikáját egy referenciaérték határozza meg, a megengedett maximális közvetlen befektetés megegyezik a kibocsátónak a referenciaindexben megadott súlyával;
 - azon termékek esetében, amelyek befektetési politikája nem tartalmaz referenciaindexet, további befektetések nem engedélyezettek.

A Befektetési Bizottság által hozott döntésekről a Bizottság jegyzőkönyvben számol be, majd továbbítja azokat az illetékes portfóliókezelőknek és az Alapkezelő kontroll funkcióinak.

ÚJ BEFEKTETÉSEK

Amennyiben az Alapkezelő Befektetéskezelési Területe érdeklődést mutat a portfólióban nem szereplő „kritikus kibocsátók” pénzügyi eszközeibe történő befektetés iránt, a vásárlásokat az Alapkezelő Kockázatkezelési Bizottságának benyújtott ún. Befektetési Esettanulmány (Investment Case) pozitív elbírálása esetén a Befektetési Bizottság elé kell terjeszteni, amelynek a jóváhagyása esetén lehet azokat végrehajtani

Az elvégzett elemzés eredményeit ezután **tájékoztatásul** benyújtják az Alapkezelő Igazgatóságának.

A Kockázatkezelési funkció negyedévente jelentést készít a „kritikus kibocsátókba” történő befektetésekről, és azt a Befektetési Bizottság elé terjeszti:

- a „kritikus kibocsátók” listáját, amely tartalmazza (i) az egyes portfóliókban és a kapcsolódó (ha vannak ilyenek) referenciaértékekben meglévő kitettséget, valamint (ii) a kapcsolattartási folyamat során tett lépéseket;
- azon „kritikus kibocsátók” nyomon követését, amelyek esetében a pozíciók fenntartása/létrehozása céljára Befektetési Esettanulmányt (Investment Case) mutattak be, az időszakos frissítés nyomon követése érdekében is;
- az Anyavállalat LTSS és ESG & Stratégiai Aktivizmus Egységével együttműködésben készített kimutatásokat a portfólióban szereplő, „B” ESG fenntarthatósági besorolású kibocsátókról, kiemelve minden olyan helyzetet, amely megvitásra szorulhat.

Ezt a jelentést aztán a Kockázatkezelési funkció tájékoztatásul továbbítja az Alapkezelő érintett területeinek, majd az EAMH következő Kockázatkezelési Bizottsága elé terjeszti.

5.3. ESG-TÉNYEZŐK INTEGRÁCIÓS STRATÉGIÁI (ESG-INTEGRÁCIÓ)

AZ ESG-SZEMPONTOKAT A PORTFÓLIÓÉPÍTÉS FOLYAMATÁBA BEÉPÍTŐ TERMÉKEK

Az ESG-szemponatok beépítése: az ESG-szemponatok beépítése a kezelt portfóliók elemzésébe, kiválasztásába és összetételébe („ESG-integráció”).

Egyes portfólióknál a portfólió összeállítása során beépítik az ESG-szemponokat, és olyan portfólió létrehozására törekszenek, amelynek az (MSCI ESG Research által meghatározott) ESG-pontszámai magasabbak, mint a referenciaindexé (ha van ilyen) vagy a befektetési univerzumé (ha nincs).

Azon strukturált alapok esetében, amelyek hozama opcióhoz kapcsolódik, ahol a mögöttes alaptermék egy index, az Alapkezelő a fenntarthatósági megközelítést a benchmark adminisztrátor által készített index-leírásra támaszkodva határozza meg és folyamatosan nyomon követi. Ezért ezekben az esetekben az Alapkezelő nem arra törekszik, hogy a befektetési univerzum vagy egy benchmark átlagánál magasabb átlagos ESG-pontszámmal rendelkező portfóliót hozzon létre, hanem az ESG-integrációt az opció mögöttes alaptermékeként szolgáló index kiválasztásával valósítja meg. E tekintetben az Alapkezelő olyan indexet választ, amely az ESG-tényezők figyelembevételével épül fel.

Kockázatkezelési funkció havonta jelentésben dokumentált monitoring tevékenységet végez. A jelentés tartalmazza a hónap során észlelt limitsértéseket, a limitsértések számának, a portfólió nevének megjelölésével, valamint a kibocsátóra vonatkozó információkat és a végeredmény/intézkedési terv leírását.

Amennyiben a kibocsátó nem szerepel az ESG befektetési univerzumban, a pozíciót a résztvevők/ügyfelek érdekében megfelelőnek ítélt időzítéssel összhangban ki kell vonni a kezelt portfóliókból.

A célkitűzés megsértése esetén – akár az MSCI ESG Research által biztosított pontszámítás változásából ered, akár nem – a résztvevők/ügyfelek és a portfólióváltási költségek minimalizálása

érdekében az alapkezelő által megcélzott átlagos pontszámot a megfelelőnek ítélt időzítés szerint vissza kell állítani.

A kockázatkezelési funkció által készített monitoring jelentéseket havonta az Alapkezelő Kockázatkezelési Bizottságának, negyedévente pedig a Befektetési Bizottságának nyújtják be.

5.4. AKTÍV TULAJDONOSI STRATÉGIÁK (FENNTARTHATÓSÁGI SZEMPONTÚ KIBŐVÍTETT SZEREPVÁLLALÁS)

Az Alapkezelő által a befektetéseiben érintett kibocsátókkal való kommunikáció ösztönzése céljából alkalmazott magatartás szabályozása érdekében, a részvényesi szerepvállalás befektetési stratégiába való beépítésével, az Alapkezelő az AV10 Szavazati jogokra vonatkozó stratégiai szabályzatban új intézkedéseket fogadott el.

E tekintetben az Alapkezelő külön intézkedéseket fogadott el a közgyűléseken való részvételre és a minőségi/mennyiségi kritériumok alapján „relevánsnak” minősített vállalatokkal való kapcsolattartásra („fenntarthatósági szempontú kibővített szerepvállalás”) vonatkozóan.

6. A KÜLSŐ ALAPKEZELŐK ÁLTAL KIBOCSÁTOTT CÉLALAPOK SZŰRÉSI FOLYAMATA AZ SRI ÉS ESG SZEMPONTOK ALAPJÁN

Az Alapkezelő harmadik személy alapkezelők célalapjaiba SRI és ESG szempontok alapján abban az esetben fektet be, amennyiben azok szerepelnek az Eurizon vagyongazdálkodási divíziójának illetékes területei által továbbított alap vásárlási listáján. Különösen a harmadik személy alapkezelők célalapjainak kiválasztási és felügyeleti folyamatának részeként az alapok pénzügyi elemzését az SRI és/vagy ESG szempontok és a kapcsolódó fenntarthatósági kockázatok beépítési szintjének elemzése révén az Anyavállalat Befektetési Osztályának Multimanager Investments & Unit Linked egysége integrálja az egyes termékek vonatkozásában a következő jellemzők vizsgálatával:

- a 2019/2088/EU rendelet 6. cikkével összhangban az alapkezelő befektetési döntéshozatali folyamatait;
- az egyes alapok befektetési politikája, ellenőrzése:
 - o egyéb jellemzők mellett a környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdítása, vagy ezek kombinációja, valamint a jó irányítás gyakorlatoknak való megfelelés, a 2019/2088/EU rendelet 8. cikke értelmében;
 - o fenntartható befektetési célkitűzések elfogadása a 2019/2088/EU rendelet 9. cikke értelmében;
 - o valamint a további ESG-típusú megkülönböztető elemek jelenléte az irányításban szempontjából.

Ezeket az információkat – amelyeket közvetlenül az alapkezelőktől és/vagy speciális információszolgáltatókon (pl. Bloomberg, Morningstar) keresztül szereznek be – az Alapkezelő portfóliómenedzserei az alap vásárlási listáján való esetleges jóváhagyás egyik elemeként, valamint többek között lehetséges választási kritériumként értékelik.

7. BEFEKTETÉSEK AZ EURÓPAI UNIÓHOZ TARTOZÓ ÁLLAMI KIBOCSÁTÓKBA

A hitelviszonyt megtestesítő pénzügyi eszközök tekintetében az Alapkezelő úgy véli, hogy az Európai Unió valamely tagállama, helyi hatósága vagy az Európai Unió tagállamaiból álló nemzetközi köztestületek által kibocsátott vagy garantált eszközök megfelelnek az ESG-kritériumoknak. Az Alapkezelő ugyanis elismeri, hogy az Európai Unió a fenntartható növekedés ösztönzését célzó és hosszabb távú időhorizontra fókuszált pénzügyi szabályozási keretrendszerében nagy jelentőséget tulajdonít a fenntarthatóságnak.

Az Európai Unió a környezeti, társadalmi és kormányzati tényezőket a gazdaságfejlesztési folyamat szerves részének tekinti. Ennek érdekében támogatja az alábbi területeket érintő projekteket:

- környezetvédelmi, erőforrás-hatékony növekedési stratégia kidolgozása, amelynek célja az éghajlatváltozás és a környezetromlás elleni küzdelem, valamint a környezeti problémák lehetőségekké való átalakítása és az átmenet igazságossá és befogadóvá tétele (ún. „zöld alku”); ez magában foglalja a pénzügyi rendszerre esetlegesen hatást gyakorló ESG-szempontokkal kapcsolatos kockázatok átláthatóságára irányuló kezdeményezéseket (beleértve a fenntarthatóság közös taxonómiájára

vonatkozó kritériumok kidolgozását) és a kockázatoknak a pénzügyi és üzleti közvetítők megfelelő irányítása révén történő mérséklését;

- olyan szociális projektek finanszírozására, amelyek célja az emberi jogok tiszteletben tartásával (az egyenlőtlenségek csökkentése és a befogadás javítása), a korrupció elleni küzdelemmel és a munkajog területén közös normák bevezetésével (a bérkülönbségek csökkentésének előmozdítása, a nemek közötti sokszínűség és a munkavállalók védelme formáinak bevezetése) kapcsolatos kérdések kezelése;
- irányítás, amelynek célja a köz- és magánintézmények irányításának javítása, különös tekintettel a vállalatirányítási struktúrákra, a munkavállalókkal fenntartott kapcsolatokra és a javadalmazási politikákra; különösen a vállalatok átláthatóságának megerősítését célzó kezdeményezésekre (ún. „nem pénzügyi beszámolás”).

A hitelintézetek, biztosítótársaságok és befektetési alapkezelő társaságok felé irányuló erőfeszítések az európai felügyeleti hatóságok (az úgynevezett Európai Felügyeleti Hatóságok) részéről szintén ebbe az irányba mutatnak, elősegítve a „Fenntartható növekedés finanszírozására irányuló cselekvési terv” kidolgozását és a pénzügyi stabilitást fenyegető kockázatok csökkentését.

Ezen értékelés alátámasztására a Befektetési Bizottság az Európai Unió által elfogadott fenntarthatósági politikák alakulását figyelemmel kíséri, és - legalább félévente - ellenőrzi, hogy az „MSCI ESG Research” szakosodott információszolgáltató által meghatározott ESG fenntarthatósági minősítési szint megfelelő minőségű marad.

8. A POLITIKA FELÜLVIZSGÁLATA ÉS KIHIRDETÉSE

Az Alapkezelő Fenntarthatósági Politikáját a nemzeti és nemzetközi szinten kialakult legjobb gyakorlatok fejlődésének értékelése szempontjából a Compliance funkció a Befektetési Bizottság és az Anyavállalat ESG & Stratégiai Aktivizmus Egységének támogatásával évente felülvizsgálja.

A Politika bármely módosításának az Igazgatóság elé végleges jóváhagyásra történő betérjesztést megelőzően tájékoztatják az Alapkezelő Kockázatkezelési Bizottságát.

9. JELENTÉSEK

A hatályos szabályozás rendelkezéseivel összhangban az Alapkezelő a honlapján keresztül biztosítja ügyfelei/befektetői és más érdekelt felek részére a jelen Politika összefoglalóját, valamint minden vonatkozó módosítást.

Az SFDR-rendeletben előírtakkal összhangban, az Alapkezelő elkötelezett amellett, hogy a fenntartható befektetések környezeti vagy társadalmi jellemzőiről szóló időszakos jelentésekben biztosítsa azon kezelt termékek átláthatóságát, amelyek:

- többek között a környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozdítják elő, és amennyiben a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes irányítási gyakorlatokat követnek;
- fenntartható befektetési célkitűzésekkel rendelkeznek.

Ezen dokumentumoknak minőségi és mennyiségi információkat egyaránt tartalmazniuk kell.

1. MELLÉKLET: ESG/SRI stratégiákat bemutató terméktérkép