

# fenntarthatósági kiválasztási módszerek

2021. október

A K&H alapok kezelőjénél, a KBC Asset Managementnél a fenntartható és társadalmilag felelős befektetésekben előforduló egyedi kötvény és részvény befektetéseket (fenntartható és felelős befektetések univerzuma) negatív és pozitív átvilágításnak vetjük alá. Pozitív szűrésekkel (kiválasztás) megvizsgáljuk, hogy mely vállalatok és kormányok azok, amelyek elkötelezettek a fenntarthatóság ügye mellett, illetve melyek termékei és szolgáltatásai vannak kedvező hatással a környezetre és a társadalomra. Háromféle kiválasztást különböztetünk meg: az ágazaton belül a legjobb (BIC - Best in Class), a tematikus és a pozitív hatású befektetéseket (Impact Investing).

## 1. az ágazaton belül a legjobb (BIC)

Az „ágazaton belül a legjobb” módszerünk filozófiája, hogy kizárólag olyan vállalatokba vagy kormányzatok kötvényeibe fektetünk, amelyek a legkedvezőbb értékelést érik el a fenntarthatósági kritériumok alapján ugyanazon ágazaton vagy országcsoporton belül. Így adunk előnyt a fenntarthatóságban élenjáró szervezeteknek és motiválunk másokat is, hogy kövessék a legjobbakat. A kiválasztás (pozitív szűrés) után következik a kizárás (negatív szűrés).

### az ágazaton belül a legjobb – vállalatok

A vállalatok működését 3 pillér (a környezetvédelem, a társadalmi szempontok és a vállalatirányítás szempontjai) alapján értékeljük. Mindegyik pillérnek nagyszámú részmutatója van, amelyeket néhány példával szemléltetünk:

- **környezet védelmi:** alkalmazott hulladékpolitika, a felhasznált víz mennyisége, tisztítása és üvegházhatású gázok kibocsátása
- **társadalmi:** méltányos foglalkoztatási feltételek, munkaerő sokszínűségének és szakszervezeti jogok érvényesülésének biztosítása
- **vállalatirányítási:** az igazgatóság függetlensége, valamint a fizetések, javadalmazások átláthatósága és a közterhek, adók teljeskörű megfizetése

Az értékelés befejeztével a legjobb pontszámot elért vállalatokat kiválasztjuk. A kiválasztandó cégek számát ágazatok, alágazatok szintjén határozzuk meg. A kiválasztásnál figyelembe vesszük az egyes alágazatok általános fenntarthatósági kockázati szintjét is. Az alacsony fenntarthatósági kockázatú alágazatok esetében, mint például a kiadói szektor, a



cégek legjobb 70%-át engedélyezzük, míg a magas fenntarthatósági kockázatú szektorokkal, például az acélszektorral kevésbé vagyunk toleránsak, így előfordulhat, hogy csak a cégek legjobb 20%-át választjuk ki.

A fentiekén kívül azt is ellenőrizzük, hogy az egyes pillérekben mely cégek érték el a legrosszabb értékelést, majd a legrosszabb pontszámmal rendelkező cégek 10%-át kizárjuk a szóba jöhető fenntartható befektetések univerzumából. Ezzel elkerülhetjük az olyan helyzeteket, amikor például egy, a társadalmi szempontok tekintetében nagyon rossz minősítéssel rendelkező cég ezt a többi pillérnél elért nagyon magas minősítéssel tudja ellensúlyozni.

A szűrést nagy-, közepes és kisvállalkozásokra egyaránt alkalmazzuk, de külön csoportokban vizsgáljuk őket, hogy kiszűrjessük a méretből adódó relatív hátrányt. Külön szűrést alkalmazunk a feltörekvő országok vállalatai számára is.

### az ágazaton belül a legjobb – államok

Az államokat két csoportra osztjuk: fejlett és feltörekvő országok államaira. A fejlett országok esetében a legjobb pontszámot elérő jelölteknek csak 70%-a kerülhet be a fenntartható és társadalmilag felelős befektetések univerzumába. A feltörekvő országok esetében valamivel szigorúbbak vagyunk, itt a bekerüléshez szükséges mércét a legjobb 35%-nál húzzuk meg. Mindkét csoport esetében ugyanazokat a kritériumokat alkalmazzuk (kivéve a feltörekvő országok esetében a fejlesztési együttműködések szempontjában). A kritériumok figyelembe veszik többek között a gazdasági tényezőket, a szabadság- és a polgári jogok érvényesülését, a környezetvédelmi erőfeszítéseket és a nemzetközi kapcsolatok alakulását.

## 2. tematikus alapok

A tematikus alapok célja, hogy választ adjanak egy-egy konkrét környezeti, társadalmi kérdésre. Egy adott cég akkor kerülhet be egy tematikus alap befektetési univerzumába, ha termékeivel, szolgáltatásaival fenntartható módon hozzájárul a téma megoldásához. A befektetési univerzum összeállítása, a cégek kiválasztása a téma relevanciájának vizsgálatával kezdődik. Olyan vállalatokat keresünk, amelyek tevékenységének legalább 50%-a az adott témakörbe tartozik, vagy amelyek piacvezetők a vonatkozó tevékenységekben a forgalmuk legalább 10%-a ehhez a tevékenységhez kapcsolódik. A K&H alapok kezelőjénél elsősorban három tematikát különböztetünk meg:

- **víz:** víz- és szennyvízkezelési technológiák, víztisztítási technológia és környezetgazdálkodási tanácsadó cégek
- **alternatív energia:** nap- és szélenergia, bioüzemanyag előállítás és a kapcsolódó technológiák fejlesztése
- **klímaváltozás:** vízzel, alternatív energiával, energiahatékonysággal, újrahasznosítással és hulladékfeldolgozással foglalkozó vállalatok



A kiválasztás után fennmaradó vállalatokat ezt követően az összes fenntarthatósági módszertanban meghatározott negatív szűrésnek vetjük alá.

### 3. pozitív hatású befektetések (Impact Investing)

A “pozitív hatású befektetések” módszertan olyan vállalatokra összpontosít, amelyek termékeik vagy szolgáltatásaik révén közvetlen kedvező hatást gyakorolnak a társadalomra vagy a környezetre. Míg az ágazaton belül legjobb befektetések esetében azt vesszük figyelembe, hogy egy adott cég a termékeit hogyan állítja elő, addig a pozitív hatású befektetések esetében a hangsúly a terméken/szolgáltatáson van, azaz hogy mit állítanak elő. A hatás meghatározásakor a gazdasági és társadalmi fejlődést és a környezetvédelmi aspektusokat vizsgálunk. A pozitív hatáson alapuló kiválasztás esetében, a befektetési univerzum kialakítását követően itt is alkalmazzuk a kizárásokat (negatív szűrés). Azon vállalatok esetében, amelyekbe befektetünk, évente mérjük és értékeljük az előre meghatározott társadalmi célkitűzések terén elért haladást.

---

Ez a dokumentum a K&H alapok kezelője, a KBC Asset Management NV (KBC AM) kiadványa. A benne található információk előzetes értesítés nélkül megváltozhatnak továbbá a KBC AM nem vállal semmilyen garanciát a jövőbeli változásokra nézve. A dokumentumban szereplő információk a KBC AM előzetes, kifejezett, írásos hozzájárulása nélkül nem használhatók fel. A közzétett információkra Belgium törvényei az irányadók, és Belgium bíróságainak kizárólagos joghatósága alá tartoznak.

---