

A Felelős Befektetések kizárási szabályzata

2025. augusztus 18.

Tartalomjegyzék

TARTALOMJEGYZÉK.....	1
1. NORMÁKON ALAPULÓ SZŰRÉS	4
2. EMBERI JOGOK	6
3. FEGYVEREK	6
3.1. VITATOTT FEGYVERRENDSZEREK.....	6
3.2. HAGYOMÁNYOS FEGYVEREK.....	8
4. DOHÁNYTERMÉKEK	8
5. FOSSZILIS TÜZELŐANYAGOK	9
6. SZERENCSEJÁTÉKOK.....	10
7. FELNŐTT SZÓRAKOZTATÁS	11
8. SZŐRME ÉS KÜLÖNLEGES BŐR	11
9. MEZŐGAZDASÁGI TERMÉNYEK.....	12
10. LEGMAGASABB ESG KOCKÁZATÚ VÁLLALATOK	12
11. TISZTESSÉGTelen ADÓZÁSI GYAKORLATOT FOLYTATÓ ORSZÁGOKBAN SZÉKHELYEL RENDELKEZŐ CÉGEK	12
12. A BIOLÓGIAI SOKFÉLESÉGRE NEGATÍV HATÁST GYAKORLÓ VÁLLALATOK	13
13. VÍZBE TÖRTÉNŐ KIBOCSÁTÁSOK, SZENNYEZÉS ÉS HULLADÉKOK	14
14. ELLENTMONDÁSOS RENDSZERŰ ORSZÁGOKBAN TEVÉKENYKEDŐ VÁLLALATOK	14
15. A NEMEK KÖZÖTTI EGYENLŐSÉG ÉS A SOKSZÍNŰSÉG ELVEIT SÉRTŐ VÁLLALATOK	14
16. A FENNTARTHATÓSÁGI KRITÉRIUMOKNAK NEM MEGFELELŐ ORSZÁGOK ÉS ELLENTMONDÁSOS RENDSZERŰ ORSZÁGOK	15
17. A LEGROSSZABB ESG PONTSZÁMMAL RENDELKEZŐ ORSZÁGOK	17
18. A FELELŐS BEFEKTETÉSI TANÁCSADÓ TESTÜLET JAVASLATA ALAPJÁN TÖRTÉNŐ KIZÁRÁS	18



A KBC Asset Management (KBC AM) Felelős Befektetési alapjai szisztematikusan egy elemző csapat által összeállított felelős befektetési univerzumba tartozó kibocsátók által kibocsátott eszközökbe fektetnek. Ezen a kibocsátók közé vállalatok, nemzeti kormányzatok és kormányzatokhoz kapcsolódó entitások és közvetlen ingatlanbefektetések tartozhatnak. Minden kibocsátó előre meghatározott szempontok alapján átvilágításra kerül, mely kritériumokat a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján a KBC AM Felelős Befektetések osztálya határoz meg. A szűrési kritériumok két kategóriába sorolhatók: negatív szűrés, illetve pozitív kiválasztási módszertan. A Felelős Befektetési alapokban található valamennyi vállalat, nemzeti kormányzat és kormányzatokhoz kapcsolódó entitások és közvetlen ingatlanbefektetések átvilágításra kerülnek a negatív szűrési kritériumok mindegyike alapján és ezzel egyidejűleg meg kell feleljenek a pozitív kiválasztási módszertannak is. Ebben a dokumentumban a negatív szűrési kritériumokat ismertetjük. A pozitív kiválasztási módszertan angol nyelven [ITT](http://www.kbc.be/retail/en/legal-information/investment-legal-documents) érhető el. (www.kbc.be/retail/en/legal-information/investment-legal-documents => Investment policy for Responsible Investing funds).

Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a pozitív kiválasztási módszertant *magyar nyelven* az azt alkalmazó alapok Kezelési szabályzata tartalmazza:

- [K&H kényelem felelős befektetés nyíltvégű alapok alapja](#)
- [K&H lendület felelős befektetés nyíltvégű alapok alapja](#)
- [K&H iram felelős befektetés nyíltvégű alapok alapja](#)
- [K&H öko felelős befektetés nyíltvégű alapok alapja](#)
- [K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvénnyalapot](#)
- [K&H aranykosár felelős befektetés nyíltvégű befektetési kötvénnyalapot](#)
- [K&H kötvény felelős befektetés nyíltvégű befektetési alap](#)

Az alábbi negatív szűrési kritériumok a KBC AM valamennyi szervezete által kezelt valamennyi, a Felelős Befektetési módszertant alkalmazó és a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatók kizárási kritériumainak megfelelő. alapok teljes portfóliójára alkalmazandók (kivéve bizonyos fedezeti céllal alkalmazott származtatott ügyletek, ahogy azt az SFDR szerinti szerződéskötést megelőző dokumentum részletezi.). A Felelős Befektetési alapokba befektető Felelős Befektetési alapok esetében a negatív szűrési kritériumoknak összhangban kell lenniük a mögöttes alapok negatív szűrési kritériumaival, a mögöttes alapokba befektetett portfólióhányad vonatkozásában. A valamennyi hagyományos és felelős befektetéseket tartalmazó alapra egységesen alkalmazandó kizárási kritériumok egy külön dokumentumban találhatók: <https://www.kh.hu/csoport/alapkezo/fenntarthatosagi-dokumentumok> --> A hagyományos és Felelős Befektetések általános kizárási szabályzata

Főbb káros hatások (PAI)

A normákon alapuló szűrési kritériumon, a legmagasabb ESG kockázatú vállalatok és a legalacsonyabb ESG pontszámú országok kizárására vonatkozó kritériumon, továbbá a fenntarthatósági elveket nem tisztelő és autoriter rendszernek minősülő országok kizárására vonatkozó kritériumokon keresztül valamennyi, a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó, a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelete I. mellékletének 1. táblázatában szereplő valamennyi mutató, valamint az ugyanezen rendelet I. mellékletének 2. és 3. sz. táblázatában szereplő releváns mutatók figyelembevételre kerülnek.



A normákon alapuló szűrésen és az ESG kockázatértékelésen túlmenően, az ebben a kizárási szabályzatban szereplő kizárásokon keresztül, a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások alábbi mutatói is figyelembevételre kerülnek:

- **10. mutató:** Az ENSZ Globális Megállapodás elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) Multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése: A Felelős Befektetési alapok nem fektetnek be olyan vállalatokba, amelyek súlyosan megsértik az ENSZ üzleti és emberi jogokra vonatkozó irányelveit (UNGC) alapelveit és az OECD iránymutatásait, ezáltal korlátozva a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat a 2022/1288/EU felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában említett "társadalmi és munkavállalói kérdések" témakörbe tartozó 10. mutató értelmében.
- **14. mutató:** Vitatott fegyvereknek (gyalogsági aknáknak, kazettás lőszernek, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek) való kitettség: A Felelős Befektetési alapok nem fektetnek be olyan vállalatokba, amelyek vitatott fegyverekkel hozhatók kapcsolatba, ezáltal korlátozva a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat a 2022/1288/EU felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában említett "társadalmi és munkavállalói kérdések" témakörbe tartozó 14. mutató értelmében.
- **4. mutató:** A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitettség: A Felelős Befektetési alapok nem fektetnek be olyan vállalatokba, amelyek a fosszilis tüzelőanyag ágazatban tevékenykednek, ezáltal korlátozva a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat a 2022/1288/EU felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában említett "üvegházhatásúgáz kibocsátás" témakörbe tartozó 4. mutató értelmében.
- **16. mutató:** Társadalmi jogsértés által érintett befektetést befogadó országok: A Felelős Befektetési alapok nem fektetnek be olyan kormányzatok által kibocsátott államkötvényekben, amelyek nem tisztelik a fenntarthatósági alapelveket, ezáltal korlátozva a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat a 2022/1288/EU felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában említett "társadalmi" témakörbe tartozó 16. mutató értelmében.
- **7. mutató:** A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeket hátrányosan érintő tevékenységek: A Felelős Befektetési alapok nem fektetnek be olyan vállalatokba, amelyeknél a földhasználattal és a biológiai sokféleséggel kapcsolatban magas vagy súlyos ellentmondások fordulnak elő, valamint olyan vállalatokba, amelyek tevékenységei negatív hatást gyakorolnak a biológiai sokféleségre, és nem tesznek megfelelő intézkedéseket hatásuk csökkentésére; ezáltal korlátozva a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat a 2022/1288/EU felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában említett "biológiai sokféleség" témakörbe tartozó 7. mutató értelmében.
- **17. mutató:** Fosszilis tüzelőanyagoknak való kitettség ingatlaneszközökön keresztül: A Felelős ingatlanalapok nem fektetnek be a fosszilis tüzelőanyag-ágazatban érintett



ingatlanbefektetésekbe, ezáltal korlátozva a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat a 2022/1288/EU felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában említett " Fosszilis tüzelőanyagok" témakörbe tartozó 17. mutató értelmében.

- **18. mutató:** Nem energiahatékony ingatlaneszközöknek való kitettség: A Felelős ingatlanalapok célja, hogy nagyrészt energiahatékony ingatlanbefektetésekbe fektessenek be, ezáltal korlátozva a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat a 2022/1288/EU felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában említett " Energiahatékonyság " témakörbe tartozó 18. mutató értelmében.

1. Normákon alapuló szűrés

Szabály

Környezetvédelmi, társadalmi vagy irányítási kérdésekben súlyosan kifogásolható vállalatok kizárásra kerülnek. Az ENSZ Globális Megállapodása tíz irányadó fenntarthatósági alapelvet fogalmazott meg az emberi jogokkal, a munkajoggal, a környezettel és a korrupció elleni küzdelemmel kapcsolatban, amelyek a belső átvilágításunk részét képezik. Ezen túlmenően értékeljük, hogy a vállalatok részt vesznek-e a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) egyezményeinek, az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak és az ENSZ üzleti és emberi jogokra vonatkozó irányelveinek (UNGP) megsértésében, melyek szintén kizárásra kerülnek.

Meghatározás

Egy vállalat akkor tekinthető súlyosan kifogásolhatónak, ha cselekedeteivel megsérti a környezeti, társadalmi vagy irányítási kérdésekkel kapcsolatos fenntarthatósági alelveket. Az ENSZ Globális Megállapodás egy nemzetközi önkéntes vállalati polgári kezdeményezés, amely tíz vezérelvvel rendelkezik, és az emberi jogok, a munka, a környezetvédelem és a korrupció elleni küzdelem területeit foglalja magában. Ezek egyetemes konszenzuson alapulnak, és az alábbiakból vezethetők le: az Emberi Jogok Egyetemes Nyilatkozata (UDHR), a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet alapvető munkahelyi elvekről és jogokról szóló nyilatkozata, a Riói Nyilatkozat a környezetről és a fejlődésről és az ENSZ Korrupcióellenes Egyezménye.

A Tíz Alapelv:

EMBERI JOGOK

- 1. alapelv: A vállalatok támogatják és tiszteletben tartják a nemzetközi emberi jogok védelmét;
- 2. alapelv: A vállalatok mindent megtesznek azért, hogy semmilyen módon ne kerüljenek összefüggésbe az emberi jogok megsértésével

A MUNKAJOGOK ÉRVÉNYESÜLÉSE

- 3. alapelv: A vállalatok elismerik a munkavállalói csoportosuláshoz és a kollektív tárgyaláshoz való jogot;



- 4. alapelv: a kényszermunka minden formájának megszüntetése;
- 5. alapelv: a gyermekmunka megszüntetése;
- 6. alapelv: a munkavállalással és foglalkoztatással kapcsolatos diszkrimináció megszüntetése.

KÖRNYEZETVÉDELME

- 7. alapelv: A vállalatoknak támogatniuk kell a környezetvédelmi kihívásokkal szembeni erőfeszítéseket
- 8. alapelv: A vállalatok indítsanak el szélesebb körű környezeti felelősségvállalást ösztönző kezdeményezéseket;
- 9. alapelv: A vállalatoknak támogatniuk kell a környezetbarát technológiák fejlesztését és elterjedését.

KORRUPCIÓ ELLENI KÜZDELEM

- 10. alapelv: A vállalatok fellépnek a korrupció minden formája szemben, beleértve a zsarolást és a megvesztegetést is.

Indoklás

Az ENSZ Globális Megállapodásában szereplő környezetvédelmi, társadalmi és irányítási kérdésekhez kapcsolódó elveket súlyosan megsértő cégek kizárásra kerülnek a Fenntartható Befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből, mert üzleti tevékenységüket nem fenntartható módon végzik.

Módszertan

Kizárásra kerül minden olyan vitatott vállalat, amely a Morningstar Sustainalytics kifogásolhatósági kutatása szerint 5-ös kategóriába esik vagy „Vörös zászló” értékelést kap az MSCI ESG kifogásolhatósági adatai alapján, csakúgy, mint minden olyan vállalat, amely a Morningstar Sustainalytics értékelése szerint nem felel meg a Globális Alapelvek Szűrésnek (Global Standards Screening), vagy amelyek nem igazodnak az ENSZ Globális Megállapodás elveihez az MSCI „Global Compact Compliance Research” című kutatása alapján, illetve amelyeket tevékenységük alapján a Norvég Nyugdíjalap is kizár.

Az ESG kifogásolhatósági szűrés eredményeként a második legrosszabb kategóriába eső vállalatok (4-es kategória a Morningstar Sustainalytics kifogásolhatósági kutatása szerint vagy „Narancssárga zászló” az MSCI kifogásolhatósági szűrése szerint) vagy a Morningstar Sustainalytics Globális Alapelvek Szűrés megfigyelési listáján szereplő vállalatok, vagy azok a vállalatok, amelyek az MSCI „Global Compact Compliance Research” c. kutatás megfigyelési listáján szerepelnek, szintén kizárásra kerülnek, amennyiben az alábbi fenntarthatósági kérdésekben konszenzus van:

- o A Morningstar Sustainalytics által végzett Globális Alapelvek Szűrés: Megfigyelőlista
- Az MSCI Global Compact Compliance Research: Figyelőlista
- o A Morningstar Sustainalytics kifogásolhatósági kutatása: 4-es kategória
- o Az MSCI ESG kifogásolhatósági szűrése: Narancssárga kategória.

Kizárásra kerül a vállalat abban az esetben is, ha valamelyik fenti fenntarthatósági kérdésre vonatkozóan nem állnak rendelkezésre adatok, amennyiben a rendelkezésre álló adatok között konszenzus van.



2. Emberi jogok

Szabály

Az emberi jogokat súlyosan megsértő vállalatok szigorú szabályzatnak vannak alávetve.

Meghatározás

A KBC elkötelezett amellett, hogy tiszteletben tartja az ENSZ Emberi Jogok Egyetemes Nyilatkozatának minden betűjét és annak szellemiségét; a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet nyolc alapvető egyezményében az alapvető jogokra vonatkozóan szereplő elveket, amelyeket a munkahelyi alapelvekről és jogokról szóló nyilatkozat rögzít; az Óslakos népek jogairól szóló ENSZ-nyilatkozatot; az Egyesült Királyság Modern rabszolgaságról szóló törvényének rendelkezéseit, valamint egyéb nemzetközi és regionális emberi jogi egyezményeket, amelyek nemzetközileg elismert, a vállalati szektor által betartandó normákat tartalmaznak.

Indoklás

Az emberi jogok minden ember alapvető joga, nemzetiségre, lakóhelyre, nemre, nemzeti vagy etnikai hovatartozásra, bőrszínre, vallásra, nyelvre vagy bármilyen egyéb különbségre tekintet nélkül. Mindannyian egyformán, jogosultak vagyunk diszkrimináció nélkül emberi jogaink gyakorlására. Ezek a jogok oszthatatlanok, egymással összefüggő és egymáshoz kapcsolódó jogok.

Módszertan

A KBC AM kibővíti a KBC Csoport „Emberi jogi” listáját” (www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies > Limiting our adverse impact > KBC group Sustainability Policies > Human Rights, UN Global Compact and Modern Slavery Act > KBC Group Policy on Human Rights) azokkal a vállalatokkal, amelyek az alábbi belső szűrési feltételekbe ütköznek:

- azok a cégek, amelyek olyan alszektorokban tevékenykednek, amelyeknél az emberi jogok megsértését magas vagy súlyos kockázatúnak tekintik: az emberi jogokkal kapcsolatos ún. „kifogásolhatósági pontszám” értéke magas vagy jelentős kockázatot mutat.
- minden egyéb alszektorban tevékenykedő cég ahol az emberi jogokkal kapcsolatban magas „a kifogásolhatósági pontszám”.

A KBC Asset Management felülvizsgál a fenti kritériumoknak megfelelő, valamint a KBC Csoport "Emberi jogi listáján" szereplő valamennyi vállalatot. A felülvizsgálat alapján dönt a következő lépésekről: párbeszédet kezdeményezhet az adott kibocsátóval bizonyos kérdések megoldásának ösztönzése érdekében, sikertelen kimenet esetén megszüntetheti meglévő pozícióját az adott kibocsátóban.

3. Fegyverek

3.1. Vitatott fegyverrendszerek

Szabály

Minden olyan vállalat, amely valamilyen módon vitatott fegyverrendszerekhez kapcsolódik, kizárásra



kerül a lehetséges befektetési eszközök kibocsátói közül. A kizárási listán olyan vállalatok szerepelnek, amelyek részt vesznek vitatott fegyverrendszerek (illetve azok komponensei) fejlesztésében, tesztelésében, tárolásában vagy gyártásában.

Meghatározás

Ide tartoznak azok a fegyverrendszerek, amelyek használatát nemzetközi (és nemzeti) törvények tiltják, másrészt azok, amelyek betiltásának szükségességében teljeskörű az egyetértés. Ezen fegyverek a következők: fűrtbombák és hordozóról leváló töltetek, vegyi és biológiai fegyverek, gyalogsági aknák (a Claymore Aknákat is beleértve), szegényített uránt és fehér foszfort tartalmazó fegyverek (gyújtó lőszerekben és egyéb fegyverekben használják).

Indoklás

Az olyan fegyverrendszerek, beleértve a fűrtbombákat és hordozóról leváló tölteteket, vegyi és biológiai fegyvereket, gyalogsági aknákat (beleértve a Claymore-aknákat), valamint szegényített uránt és fehér foszfort tartalmazó fegyvereket, tömegpusztító hatásúnak minősülnek, és mert aránytalan és megkülönböztetés nélküli fenyegetést jelentenek a civil lakosságra.

Módszertan

A KBC Csoport ún. [„tiltólistáján”](http://www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies) (www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies > Limiting our adverse impact > KBC group Sustainability Policies > Blacklisted companies and activities > KBC Group Policy on Blacklisted Companies) szereplő valamennyi vállalat kizárássra kerül (amely a belga törvények által tiltott, tömegpusztító-, fehér foszfort tartalmazó fegyverekkel kapcsolatba kerülő vállalatokra terjed ki).



3.2. Hagyományos fegyverek

Szabály

Minden olyan vállalat, amely katonai szerződésekben érdekelt, illetve kézi lőfegyverek gyártásával vagy kereskedelmével foglalkozik, kizárásra kerül a Felelős Befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből. A „repülőgépipar és védelmi szektor” kivételével 5%-os küszöbérték került meghatározásra a katonai szerződésekhez kapcsolható fegyver jellegű és nem fegyver-jellegű katonai termékekre és szolgáltatásokra valamint a kézfegyverek kereskedelmére. Továbbá kizárásra kerülnek a nukleáris fegyverekkel kapcsolatos tevékenységekben részt vevő vállalatok is.

Meghatározás

A katonai szerződéskötés kiterjed: katonai fegyverek, fegyverrendszerek, fegyver alkatrészek, a fegyverekkel kapcsolatos szolgáltatások, továbbá nem a fegyverekhez kapcsolódó egyedi termékek és szolgáltatások. A kézfegyverek tekintetében minden (támadó és nem támadó) fegyver és kulcsfontosságú alkatrész gyártása, forgalmazása azok kiskereskedelme is beleértendő.

A nukleáris fegyverekkel kapcsolatos tevékenységek közé tartozik a következők gyártása, fejlesztése és karbantartása:

1. nukleáris fegyverek
2. a nukleáris fegyverek működése szempontjából kritikus fontosságú, kifejezetten a nukleáris fegyverekhez tervezett, közvetlenül a nukleáris fegyverek gyártójának szállított hardver- és szoftverkomponensek.

Indoklás

A fegyverek használata elítélendő, mert használatuk emberi életek kioltásához vezethet.

Módszertan

Valamennyi szektor vállalatai átvilágításra kerülnek a katonai szerződéses érdekeltségek és kézfegyverekkel kapcsolatos tevékenységeik tekintetében. Az a cég, amelyiknek bevétele származik (0%-os árbevételi limit) katonai szerződésekből, kézi lőfegyverekhez kapcsolódó tevékenységekből, vagy nukleáris fegyverekből, kizárásra kerül. A „repülőgépipar és védelmi szektor” kivételével 5%-os küszöbérték került meghatározásra a katonai szerződésekhez kapcsolható fegyver jellegű és nem fegyver-jellegű katonai termékekre és szolgáltatásokra, valamint a kézfegyverek kereskedelmére.

4. Dohánytermékek

Szabály

Valamennyi dohánytermékeket előállító társaság kizárásra kerül, csakúgy, mint az összes olyan vállalat, amely bevételeinek több mint 5 százaléka dohánytermékek forgalmazásából vagy kiskereskedelmi és nagykereskedelmi értékesítéséből származik.

Meghatározás

A dohánytermékek cigarettákat, szivarokat, pipadohányt és tubákot, valamint füst nélküli dohánytermékeket foglalnak magukba. Ide soroljuk a dohányhoz kapcsolódó termékeket szállító és szolgáltatásokat nyújtó vállalatokat is, beleértve a dohányfogyasztást lehetővé tévő termékeket



(például pipákat és cigarettapapírokat), speciális anyagokat, a dohánytermékek előállításához szükséges speciális berendezéseket és az elsősorban dohánytermékekben történő felhasználásra előállított alapanyagokat is.

Indoklás

A dohánytermékek azért kerülnek kizárásra, mert bizonyított azok használóira, és a környezetükre gyakorolt egészségkárosító hatása. Az utóbbi időben egyre növekszik a társadalmi egyetértés a dohányzás elítéléséről.

Módszertan

Valamennyi ágazat vállalatai átvizsgálásra kerülnek a dohánytermékek és a dohány(zás)hoz kapcsolódó termékek előállításából és forgalmazásából származó bevételek tekintetében. A teljes bevételt tekintve a tűréshatár 0% a dohánygyártással – ideértve az alapvető kellékek előállítását is - foglalkozó valamennyi vállalatra; míg a nem alapvető fontosságú, kapcsolódó termékek/szolgáltatások esetén a tűréshatár 10%. A dohánytermékek forgalmazása és/vagy kiskereskedelme, nagykereskedelme esetében 5%-os limit alkalmazandó a teljes bevétel százalékában. Az adatok forrásai a következők: a Morningstar Sustainalytics, a Bloomberg és a Norges Bank dohányipari vállalatokra vonatkozó kizárási listája.

5. Fosszilis tüzelőanyagok

Szabály

A fosszilis tüzelőanyagok kizárásra kerülnek a Felelős Befektetési alapok befektetési köréből. Az energiaszektorban tevékenykedő valamennyi vállalat kizárásra kerül, csakúgy, mint a termikus szén kitermelő bányavállalatok. Csak azok a közmű cégek lehetnek részei a Felelős Befektetési alapok befektetési körének, amelyek megbízható, biztonságos és alacsony üvegházhatású gáz-kibocsátású, energiahatékony villamosáram termelésére törekednek. Kivételt képeznek azok a vállalatok, amelyek által kibocsátott zöld kötvényekbe történő befektetések elősegítik az energiaátmenetet, feltéve, hogy megfelelnek a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatókra vonatkozó kizárási kritériumoknak.

Meghatározás

A fosszilis tüzelőanyagok alatt a kőolajat, gázt és szénét értjük. Idetartozik még a kátrány/olajhomok, a palaolaj, a palagáz és az északi-sarkvidéken kitermelt olaj és gáz is. Az érintett tevékenységek az alábbiak: szén-, olaj- és gázkitermelés; olaj és gáz finomítása, tárolása és szállítása; valamint a szén-, olaj- vagy gázkitermeléshez használt speciális berendezésekkel és szolgáltatásokkal kapcsolatos tevékenységek. Közütemi vállalatok esetében a hangsúly a fosszilis tüzelőanyagok használatával történő villamosáram-termelésen és a gázszállításon van.

Indoklás

A Globális felmelegedés az egyik olyan kihívás napjainkban, amelyet nem hagyhatunk figyelmen kívül. A fosszilis tüzelőanyagok égetéséből származó üvegházhatású gázok kibocsátása jelenti az egyik fő forrást, amelynek révén az emberiség hozzájárul a globális felmelegedéshez. Az alacsony üvegházhatású gáz kibocsátású gazdaságra való áttérés szükségessége egyértelmű. A Felelős Befektetési alapok segítségével a KBC egy előremutató lépést kíván tenni, a fosszilis tüzelőanyagokhoz valamilyen módon kapcsolódó vállalatok kizárásával.



Módszertan

Az energiaszektor valamennyi vállalata (MSCI besorolás szerint) kizárásra kerül. Ezek a vállalatok közvetlenül kapcsolódhatnak a fosszilis tüzelőanyagokhoz. Közéjük tartoznak a vertikálisan integrált nagy olajipari vállalatok, csakúgy, mint a finomítással és szállítmányozással foglalkozó cégek.

Ugyancsak kizárásra kerülnek a fémipari- és bányászati szektor azon vállalatai, amelyek fosszilis tüzelőanyagokat (szént, olajat és gázt) bányásznak és értékesítenek. Egy kivétel megengedett az acél (kohászati acél) előállításához felhasznált szén esetében, mivel az acél - az újrahasznosítás kivételével - csak szén felhasználásával állítható elő hatékonyan.

Minden közüzemi vállalatnak meg kell felelnie az alábbi feltételeknek:

- Az áramtermelő vállalatok nem állíthatnak elő atomenergián, olajon, gázon vagy termikus szénen alapuló villamosáramot.
- Közüzemi vállalatok nem vehetnek részt gázszállításban.

Végül minden olyan, valamennyi egyéb ágazatban tevékenykedő vállalat kizárásra kerül, amely kifejezetten a fosszilis tüzelőanyagokhoz kapcsolódó termékekből és/vagy szolgáltatásokból szerzik bevételeik több mint 5%-át.

Adatforrás: Morningstar Sustainalytics és Bloomberg.

6. Szerencsejátékok

Szabály

Minden olyan vállalat kizárásra kerül, amely bevételeinek legalább 5% -át szerencsejátékokkal kapcsolatos tevékenységekből szerzi.

Meghatározás

A szerencsejátékokkal kapcsolatos tevékenységek közé tartozik a szerencsejátékoknak otthont adó létesítmények, például kaszinók, versenypályák, online szerencsejátékok, bingószalonok és más fogadási létesítmények tulajdonjoga vagy üzemeltetése. Ezenfelül ugyancsak ide tartozik a kizárólag szerencsejátékokhoz - például játékgépekhez, rulettkerékekhez és lottóterminálokhoz - használt speciális berendezések gyártása; valamint a szerencsejátékokat támogató termékek és szolgáltatások, mint például a szerencsejátékokkal kapcsolatos, testreszabott termékek és szolgáltatások, pl. kaszinókon belül nyújtott hitelkeretek, tanácsadói szolgáltatások, szerencsejáték-technológia és technológiai támogatás.

Indoklás

A szerencsejátékokat káros tevékenységnek tekintjük, mert a szerencsejáték-függőséget okozhat, ami további társadalmi problémákkal járhat együtt.

Módszertan

A Morningstar Sustainalytics adatai alapján valamennyi ágazat vállalatai átvilágításra kerülnek a szerencsejáték-iparral való kapcsolatuk szempontjából. 5%-os tűréshatár vonatkozik a szerencsejáték- létesítmények tulajdonjogából vagy működtetéséből, a kizárólag szerencsejátékhoz



használt speciális berendezések gyártásából, valamint a szerencsejátékkal foglalkozó létesítményeknek nyújtott támogató termékekből és szolgáltatásokból származó bevételekre.

7. Felnőtt szórakoztatás

Szabály

Minden olyan társaság, amely bevételeinek több mint 5%-át felnőtt szórakoztató tartalom előállításából vagy terjesztéséből szerzi, kizárásra kerül.

Meghatározás

A felnőtt szórakoztatás felnőtt szórakoztató médiatartalmak, például filmek és televíziós műsorok, magazinok és felnőtt tartalmú weboldalak előállítását foglalja magába. Ezenfelül idetartozik a sztriptízbárok, a topless bárok és más felnőtt típusú szórakoztató intézmények tulajdonlása vagy üzemeltetése, továbbá a felnőtt szórakoztató anyagok terjesztése (a felnőtteknek szóló anyagok kölcsönzése, értékesítése vagy terjesztése, vagy a felnőtt tartalmat kínáló, ún. „fizetős” felnőtt csatornák és felnőtt tartalmat sugárzó mozicsatornák közvetlen terjesztése az interneten, mobiltelefonon, valamint műholdas és földfelszíni televíziós csatornán át).

Indoklás

A felnőtt szórakoztatás azért kifogásolható, mert magában hordozza az emberi jogok megsértésének és kiszolgáltatott személyek kizsákmányolásának lehetőségét.

Módszertan

A Morningstar Sustainalytics adatai alapján a bevételeik legalább 5%-át felnőtt szórakoztatáshoz kapcsolódó tevékenységekből szerző vállalatok kizárásra kerülnek. Ideértendő a felnőtt szórakoztató tartalmak készítése, felnőtt szórakoztató egységek tulajdonlása és üzemeltetése, valamint a felnőtt szórakoztató anyagok terjesztése is.

8. Szörme és különleges bőr

Szabály

Minden olyan vállalat, amelynek bevétele legalább 5%-ban szörme vagy különleges bőr előállításából, illetve több mint 10%-a azok forgalmazásából származik, kizárásra kerül a Felelős Befektetési alapok befektetéseinek köréből.

Meghatározás

A szörme- és különleges bőrtermékek olyan állatokból készült termékeket foglalnak magukban, amelyeket kizárólag a bőrük vagy szőrméjük miatt vadásznak vagy tenyésztenek (pl. nyércfarmok a nyérc prémjéért, krokodilvadászat az állatok bőréért).

Indoklás

A szörme és a különleges bőrök megítélése egyértelműen kifogásolható, mert veszélyezteti bizonyos fajok fennmaradását, és az állatok szükségtelen szenvedését okozhatja, miközben a termékek



előállításához megfelelő alternatívák állnak rendelkezésre.

Módszertan

Minden olyan vállalat, amelynek – a Morningstar Sustainalytics adatai alapján - a bevétele legalább 5%-ban szörme vagy különleges bőr előállításából, illetve több mint 10%-a azok forgalmazásából származik, kizárásra kerülnek.

9. Mezőgazdasági termények

Szabály

A KBC AM nem kíván részt venni az élelmiszerárakkal kapcsolatos spekulációban még befektetési termékeken keresztül sem. Ezért a KBC AM nem fektet az élőállat- és élelmiszerárakhoz kapcsolódó pénzügyi eszközökbe, a KBC Csoport [Mezőgazdasági terményekhez kapcsolódó ügyletek tilalmára vonatkozó szabályzatával](http://www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies) összhangban (www.kbc.com/en/corporate-sustainability/setting-rules-and-policies > Limiting our adverse impact > KBC group Sustainability Policies > Blacklisted companies and activities > Soft Commodity Policy).

10. Legmagasabb ESG kockázatú vállalatok

Szabály

A Morningstar Sustainalytics adatszolgáltatótól származó adatok alapján a magas, 40 feletti ESG kockázati pontszámmal rendelkező vállalatok kizárásra kerülnek. Az ESG kockázati pontszám a vállalatnál meglévő, és nem kezelt ESG kockázatot méri. A z ESG kockázati pontszám egy adott vállalatnak az adott ágazat szempontjából releváns ESG kockázatoknak való kitettsége és ezen kockázatok fedezésének mértéke közötti különbséget méri. Minél alacsonyabb egy vállalat ESG kockázati pontszáma a 0-tól 100-ig terjedő skálán, annál kisebb a vállalat fenntarthatósági kockázata.

11. Tisztességtelen adózási gyakorlatot folytató országokban székhellyel rendelkező cégek

Szabály

Kizárásra kerül minden olyan vállalat, amelynek tisztességtelen adózási gyakorlatokat támogató országban van a székhelye (a nem együttműködő országok Európai Unió listája alapján), és ahol a tényleges adókulcs mértéke 15%-nál alacsonyabb (a legfrissebb rendelkezésre álló adatok vagy az elmúlt három év átlaga alapján).

Adózási szempontból nem együttműködő országok uniós listája egy olyan eszköz, amely felsorolja azokat a nem uniós országokat, amelyek ösztönzik a visszaélésszerű adózási gyakorlatokat, illetve amelyek erodálják a tagállamok társaságiadó bevételeit.

Módszertan

A vállalatok székhelyének meghatározása a Bloomberg adatai alapján történik. Ha bármelyik adatforrás azt jelzi, hogy a vállalat székhelye tisztességtelen adózási gyakorlatokra ösztönző országban van, kizárásra kerül, feltéve ha:

- 
- Az effektív adókulcs (a Bloomberg adatai alapján) mértéke alacsonyabb, mint 15% (a legfrissebb rendelkezésre álló adatok vagy az elmúlt három év átlaga alapján), vagy
 - Nem áll rendelkezésre a tényleges adókulcs mértékére vonatkozó adat (a Bloomberg alapján) ("nincs adat").

12. A biológiai sokféleségre negatív hatást gyakorló vállalatok

Szabály

Kizárásra kerül minden olyan vállalat, amely a földhasználattal és a biológiai sokféleséggel kapcsolatban súlyosan kifogásolható gyakorlatokat követ, valamint minden olyan vállalat, amelynek tevékenysége negatív hatással van a biológiai sokféleségre, ideértve a fent említett fosszilis tüzelőanyagok, valamint szőrme és a különleges bőr ágazatban működő vállalatokat, amennyiben nem tesz megfelelő intézkedéseket a negatív hatások csökkentése érdekében.

Módszertan

Kizárásra került minden olyan vállalat, amelynek a földhasználattal és a biológiai sokféleséggel kapcsolatban magas vagy kiemelkedően magas a kifogásolhatósági pontszáma, amennyiben olyan ágazatokban tevékenykednek, ahol a fenti két téma magas vagy kiemelkedően magas kockázatot jelent. Kizárásra kerülnek továbbá minden más ágazat esetében a földhasználattal és biológiai sokféleséggel kapcsolatban kiemelkedően magas kifogásolhatósági pontszámmal rendelkező vállalatok. Ezen túlmenően kizárásra kerül minden olyan vállalat, amely a beszállítói láncában ér el kiemelkedően magas kifogásolhatósági pontszámot a földhasználattal és a biológiai sokféleséggel kapcsolatban.

Továbbá kizárásra kerül minden olyan vállalat, amelynek tevékenységei negatív hatással vannak a biológiai sokféleségre, és nem tesznek megfelelő intézkedéseket a negatív hatások csökkentésére:

- Minden olyan halászati tevékenységet folytató vállalat, amely nem tagja az alábbi szervezetek valamelyikének: Aquaculture Stewardship Council (ASC), Marine Stewardship Council (MSC);
- Minden olyan pálmaolaj-termeléssel foglalkozó vállalat, amely nem tagja a Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) szervezetnek;
- Minden olyan szója-termesztéssel foglalkozó vállalat, amely nem tagja a Roundtable on Responsible Soy (RTRS) szervezetnek;
- Minden olyan marhahústermelésben működő vállalat, amely nem felel meg a Felelős Befektetések team által végzett szigorú ad hoc szűrésnek;
- Minden olyan kakaótermesztésben működő vállalat, amely nem rendelkezik a Rainforest Alliance tanúsítással; és
- Minden olyan cukornádtermesztésben működő vállalat, amely nem tagja a Bonsucro szervezetnek.



13. Vízbe történő kibocsátások, szennyezés és hulladékok

Szabály

Kizárásra kerülnek a vízbe történő kibocsátással, környezetszennyezéssel vagy hulladékkezeléssel (beleértve az egyszer használatos műanyag csomagolást is) kapcsolatban súlyosan kifogásolható vállalatok.

Módszertan

Kizárásra kerül minden olyan vállalat, amely a vízbe történő kibocsátásokkal, környezetszennyezéssel vagy hulladékkezeléssel – ideértve az egyszer használatos műanyag csomagolásokat is – kapcsolatban kiemelkedően magas kifogásolható kategóriába tartozik (5. kategória a Morningstar Sustainalytics kifogásolhatósági-kutatása szerint, vagy Vörös zászló az MSCI ESG kifogásolhatósági adatai szerint).

14. Ellentmondásos rendszerű országokban tevékenykedő vállalatok

Szabály

Az ellentmondásos rendszerű országokban folytatott tevékenységekkel kapcsolatosan súlyosan kifogásolható vállalatok kizárásra kerülnek.

Módszertan

Kizárásra kerül minden olyan vállalat, amely súlyosan kifogásolható kategóriába tartozik (5. kategória a Morningstar Sustainalytics kifogásolhatósági-kutatása szerint, vagy Vörös zászló az MSCI ESG kifogásolhatósági adatai szerint) ellentmondásos rendszerű országokban gyakorolt tevékenységgel kapcsolatban.

15. A nemek közötti egyenlőség és a sokszínűség elveit sértő vállalatok

Szabály

A nemek közötti egyenlőséggel és sokszínűséggel kapcsolatban súlyosan kifogásolható vállalatok kizárásra kerülnek.

Módszertan

Minden olyan vállalat kizárásra kerül, amely a nemek közötti egyenlőséggel és sokszínűséggel kapcsolatban súlyosan kifogásolható kategóriába esik (5. kategória a Morningstar Sustainalytics kifogásolhatósági-kutatása szerint vagy Vörös zászló az MSCI ESG kifogásolhatósági adatai szerint).



16. A fenntarthatósági kritériumoknak nem megfelelő országok és ellentmondásos rendszerű országok

Szabály

KBC fenntarthatósági kritériumainak nem megfelelő országok államkötvényeiben való kitettség nem megengedett. Ezek a fenntarthatósági kritériumok az adott államkötvény regionális fókuszától, valamint a kibocsátó ország jövedelmi szintjétől függenek. Az ellentmondásos rendszerű országok szintén kizárásra kerülnek csakúgy, mint a nemzetközi szankciókkal sújtott országok.

Meghatározás

Azok az országok tekintendők úgy, hogy nem felelnek meg a fenntarthatósági kritériumoknak, amelyek a Világbank hat Worldwide Governance Indikátora alapján alul teljesítenek:

A hat indikátor:

1. Véleménynyilvánítás és Elszámoltathatóság
2. Politikai stabilitás és erőszak/terrorizmus mentesség
3. A kormányzat hatékonysága
4. A szabályozó környezet minősége
5. Jogállamiság
6. A korrupció ellenőrzés alatt tartása

Ezenkívül minden olyan ország, amely az alábbi 10 kizárási kritérium közül legalább egynek megfelel, szintén úgy tekintendő, hogy nem felel meg a fenntarthatósági kritériumoknak. Azonban ezek a kritériumok nem vonatkoznak azokra az országokra, amelyekbe a feltörekvő piaci fókuszú felelős befektetési alapok fektetnek és amelyek alacsony vagy közepes jövedelmű országnak minősülnek a Világbank értékelése szerint. Ez a kivételszabály az olyan felelős befektetési alapokra is vonatkozik, amelyek az említett feltörekvő piaci fókuszú alapokba fektetnek (azonban kizárólag a portfólió feltörekvő piaci alapokba fektető részére korlátozottan).

- *Olyan országok, amelyek nem ratifikálták vagy nem ültették át nemzeti jogszabályokban:*

1. a Nemzetközi Munkaügyi Szervezetnek a Munkahelyi Alapvető Jogokról és Elvekről szóló Nyilatkozatában meghatározott nyolc alapvető egyezményt.
2. a 18 alapvető Nemzetközi Emberi Jogi Egyezmény legalább felét

- *Olyan országok, amelyek nem részesei:*

3. a Párizsi Egyezményeknek
4. az ENSZ Biológiai Sokféleségről szóló egyezményének
5. a Nukleáris fegyverek elterjedésének megakadályozásáról szóló szerződésnek

- *Országok, melyek*

6. Különösen magas katonai költségvetéssel rendelkeznek (>4% GDP)



7. Az FATF által „stratégiai AML/CFT hiányosságokkal rendelkező joghatóságoknak” minősített országok közé tartoznak. (AML: pénzmosás elleni küzdelem, CFT: a terrorizmus finanszírozása és a proliferáció elleni küzdelem)
8. 40/100-nál kisebb Transparency International Korruptió Értékelési Index-szel rendelkeznek.
9. A Freedom House „Freedom in the World” felmérése által „nem szabadnak” minősített országok közé tartoznak.
10. a halálbüntetést törvényes keretek között alkalmazzák.

Az ellentmondásos rendszerek olyan állami berendezkedést jelentenek, amelyekben alapvetően megsértik az emberi jogokat, nem rendelkeznek semmilyen jó kormányzási gyakorlattal, jogállamisággal, vállalkozási szabadsággal és/vagy a korruptió magas szintet ér el.

Indoklás

A KBC AM nem kíván olyan országokat és rezsimeket támogatni pénzügyileg a Felelős Befektetéseket tartalmazó alapjain keresztül, amelyekkel kapcsolatban fenntarthatósági aggályok merülnek fel.

Módszertan

Az államkötvény befektetések lehetséges köréből kizárásra kerülnek azok az országok, amelyek megfelelnek az alábbi kizárási kritériumok valamelyikének, a Világbank 6 Worldwide Governance Indikátora (WGI) alapján:

- o Az ország átlagos WGI-pontszáma alacsonyabb, mint az összes alacsony és közepes jövedelmű gazdaság átlagos WGI-pontszámainak mediánja.
- o Az ország akár egyetlen WGI indikátor tekintetében is alacsonyabb pontszámot ér el, mint az összes alacsony és közepes jövedelmű gazdaság legalacsonyabb WGI-pontszámának mediánja.

Ezen túlmenően minden olyan országot kizárnak, amely megfelel az alábbi 10 kizárási kritérium közül legalább egynek. Azonban ezek a kritériumok nem vonatkoznak azokra az országokra, amelyekbe a feltörekvő piaci fókuszú felelős befektetési alapok fektetnek és amelyek alacsony vagy közepes jövedelmű országnak minősülnek a Világbank értékelése szerint. Ez a kivételszabály az olyan felelős befektetési alapokra is vonatkozik, amelyek az említett feltörekvő piaci fókuszú alapokba fektetnek (azonban kizárólag a portfólió feltörekvő piaci alapokba fektető részére korlátozottan).

Olyan országok, amelyek nem ratifikálták vagy nem ültették át nemzeti jogszabályokban:

1. a Nemzetközi Munkaügyi Szervezetnek a Munkahelyi Alapvető Jogokról és Elvekről szóló Nyilatkozatában meghatározott nyolc alapvető egyezményt.
2. a 18 alapvető Nemzetközi Emberi Jogi Egyezmény legalább felét

Olyan országok, amelyek nem részesei:

3. a Párizsi Egyezménynek
4. az ENSZ Biológiai Sokféleségről szóló egyezményének
5. a Nukleáris fegyverek elterjedésének megakadályozásáról szóló szerződésnek



Országok, melyek:

6. Különösen magas katonai költségvetéssel rendelkeznek (>4% GDP)

7. Az FATF által „stratégiai AML/CFT hiányosságokkal rendelkező joghatóságoknak” minősített országok közé tartoznak (AML = pénzmosás elleni küzdelem, CFT = a terrorizmus finanszírozása és a proliferáció elleni küzdelem).

8. 40/100-nál kisebb Transparency International Korruptió Érzékelési Index-szel rendelkeznek.

9. A Freedom House „Freedom in the World” felmérése által „nem szabadnak” minősített országok közé tartoznak.

10. a halálbüntetést törvényes keretek között alkalmazzák.

Elismert külső források adatai alapján a belső kutatások az országokat a polgári szabadságjogok, a politikai jogok, a politikai stabilitás és a korrupció szintje alapján rangsorolják. Az e rangsor alsó 50%-ába tartozó országok kizárásra kerülnek a lehetséges államkötvény-befektetések közül.

A nemzetközi szankciókkal sújtott országokat szintén kizárásra kerülnek.

17. A legrosszabb ESG pontszámmal rendelkező országok

Szabály

A Felelős Befektetési alapok befektetési köréből kizárásra kerül az ESG értékelési modell szerint az országok legrosszabb 10%-a.

Az országokat általános környezetvédelmi, társadalmi és kormányzási témák alapján értékelik. Az ESG-pontszám kiszámításához minden országot öt kritériumcsoport alapján értékelnek, amelyek egyenlő súlyozásúak:

1. általános gazdasági teljesítmény és stabilitás;
2. társadalmi-gazdasági fejlődés és a társadalom egészségi állapota;
3. az állampolgárok jogai, egyenlősége, és szabadsága;
4. környezeti teljesítmény és ökológiai lábnyom;
5. biztonság, béke és nemzetközi kapcsolatok.

Az országok ESG-pontszáma azt méri, hogy az országok kormányzati politikája mennyire jól teljesít ESG szempontból. Minél magasabb egy ország ESG-pontszáma egy 0-tól 100-ig terjedő skálán, annál inkább elkötelezett az ország a fenntartható fejlődés mellett. A modellben a fejlett és a feltörekvő országokat összevontan kezelik a globális rangsor érdekében.

18. A Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján történő kizárás

Szabály

Az egyes kibocsátók a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján is kizárásra kerülhetnek. Minden ilyen javaslatot a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület ülésén előzetesen megvitatnak. Az érintett kibocsátók újraértékelésére évente kerül sor. A Felelős Befektetési Tanácsadó Testület tanácsadó szervként funkcionál. Minden e testület által javasolt kizárást a KBC AM Pénzügyi Kockázati Bizottságának is jóvá kell hagynia.

"Ez a dokumentum az MSCI Inc., annak kapcsolt vállalkozásai vagy információszolgáltatói (a továbbiakban: "MSCI felek") által szolgáltatott információkat (a továbbiakban: "információk") tartalmaz, amelyek felhasználásra kerülhetnek pontszámok, minősítések vagy egyéb mutatók kiszámításához. Az információk kizárólag belső használatra szolgálnak, és semmilyen formában nem reprodukálhatók/újra terjeszthetők, illetve nem használhatók fel pénzügyi eszközök, termékek vagy indexek alapjaként vagy összetevőjeként. Az MSCI felek nem szavatolják vagy garantálják az itt található adatok vagy információk eredetiségét, pontosságát és/vagy teljességét, és kifejezetten kizárnak minden kifejezett vagy hallgatólagos garanciát, beleértve az eladhatóságot és a meghatározott célra való alkalmasságot. Az információk nem minősülnek befektetési tanácsadásnak vagy befektetési döntés meghozatalára (vagy annak mellőzésére) vonatkozó ajánlásnak, és nem lehet rájuk támaszkodni, továbbá nem tekinthetők jövőbeli teljesítményre, elemzésre, előrejelzésre vagy jóslatra vonatkozó jelzésnek vagy garanciának. Az MSCI felek nem vállalnak felelősséget az itt található adatokkal vagy információkkal kapcsolatos hibákért vagy mulasztásokért, illetve a közvetlen, közvetett, különleges, büntető, következményes vagy bármilyen más károkért (beleértve az elmaradt hasznot is), még akkor sem, ha értesítették az ilyen károk lehetőségéről."

Copyright ©<2024> Sustainalytics, a Morningstar vállalat. Minden jog fenntartva.

Az itt szereplő információk, adatok, elemzések és vélemények: (1) a Sustainalytics és/vagy annak tartalomszolgáltatói tulajdonát képezik; (2) nem másolhatók vagy terjeszthetők, kivéve, ha erre külön engedélyt adtak; (3) nem minősülnek befektetési tanácsadásnak, és nem jelentenek semmilyen termék, projekt, befektetési stratégia jóváhagyását, illetve nem jelentenek semmilyen befektetési stratégia részeként semmilyen konkrét környezeti, társadalmi vagy kormányzati vonatkozású kérdés figyelembevételét; (4) kizárólag tájékoztatási célokat szolgálnak; és (5) nem garantálják a teljességet, pontosságot vagy időszerűséget. Az ESG-vel kapcsolatos információk, módszertanok, eszközök, minősítések, adatok és vélemények, amelyek itt szerepelnek vagy tükröződnek, nem az indiai székhelyű ügyfeleknek vagy felhasználóknak szólnak, illetve nem az indiai székhelyű ügyfelek vagy felhasználók számára történő felhasználásra vagy terjesztésre szolgálnak, és az indiai illetőségű magánszemélyek vagy szervezetek számára történő terjesztésük nem engedélyezett. Sem a Morningstar Inc. sem a Sustainalytics, sem a tartalomszolgáltatók nem vállalnak felelősséget az információk felhasználásáért, harmadik felek által az információkkal kapcsolatban tett intézkedésekért, és nem felelősek az információkkal vagy azok felhasználásával kapcsolatos kereskedési döntésekért, károkért vagy egyéb veszteségekért. Az adatok felhasználása a <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers> oldalon elérhető feltételekhez kötött.

Ez a dokumentum a KBC Asset Management NV (KBC AM) kiadványa. Az információk előzetes értesítés nélkül változhatnak, és nem nyújtanak garanciát a jövőre nézve. A dokumentumban foglaltak a KBC AM előzetes, kifejezett, írásbeli hozzájárulása nélkül nem sokszorozhatók.