



# A fenntarthatósági kockázatokkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos nyilatkozatok

2023. április 28.

## 1. Mit értünk fenntarthatósági kockázatok alatt és milyen hatásuk lehet a befektetések értékére?

A KBC Asset Management NV (**Alapkezelő**) fenntarthatósági kockázatként azonosítja annak kockázatát, hogy a befektetések értékét környezeti, társadalmi vagy irányítási („Environmental, Social, Governance”, rövidítve „ESG”) események vagy trendek kedvezőtlenül érinthetik.

A környezeti kockázat az a kockázat, amikor a befektetések értékét kedvezőtlenül befolyásolhatják egyes környezeti események vagy körülmények, ideértve az éghajlatváltozásból és az egyéb környezeti károsodásból eredő tényezőket. A társadalmi kockázat az a kockázat, amikor a befektetések értékét kedvezőtlenül befolyásolhatják bizonyos társadalmi események vagy körülmények (pl. munkaügyi viták). Az irányítási kockázat annak kockázatára utal, hogy a befektetések értékét kedvezőtlenül befolyásolhatják a nem megfelelő vállalatirányítási események vagy körülmények.

Ezen kockázatok eltérő jellegűek, annak függvényében, hogy milyen időtávon tekintünk rájuk:

- Rövid távon a fenntarthatósági kockázat jellemzően esemény-kockázat. Az ilyen kockázatok általában csak akkor befolyásolják a befektetés értékét, ha egy esemény ténylegesen bekövetkezik. Ilyen esemény lehet például egy baleset (amely például egy környezeti károsodás hatásainak kompenzálása érdekében peres eljárást eredményez); bírósági ügyek és büntetések (például a társadalmi jogszabályok be nem tartása miatt); botrányok (például, ha egy vállalatról kedvezőtlen hírek jelennek meg, mert az emberi jogokat nem tartják tiszteletben az ellátási lánc egészében, vagy, mert egy vállalat termékei nem tartják be az ígért ESG-szabványokat). Az ilyen típusú fenntarthatósági kockázatok akkor tekinthetők jelentősebbeknek, ha egy kibocsátó gondatlan az ESG-szabványok betartatása során.
- Hosszú távon a fenntarthatósági kockázat olyan kockázatokra utal, amelyek hosszú távon alakulhatnak ki, mint például: az éghajlatváltozás miatt nyomás alá kerülő üzleti tevékenységek (például az autóipar egyes ágazatai); a fogyasztók termékpreferenciáinak megváltoztatása (például a fenntarthatóbb termékek iránti preferenciák erősödése); nehézségek a munkaerő toborzásban; megnövekedett költségek (például biztosítótársaságok, amelyek a változó időjárási viszonyok miatt nagyobb kárigényekkel szembesülnek). Mivel ezek a kockázatok hosszú távon



alakulnak ki, a vállalatok a mérséklésük érdekében lépéseket tehetnek, például termékínálatuk megváltoztatásával, ellátási lánc átszervezésével stb.

Az ilyen irányú alkalmazkodási képesség azonban nem minden üzleti tevékenység esetében azonos, így egyes tevékenységek jobban ki vannak téve a fenntarthatósági kockázatoknak (pl. az olajipar), mint mások. Ennek megfelelően a fenntarthatósági kockázat mértéke az egyes befektetési alapok befektetési politikájától is függ.

## 2. Hogyan veszi figyelembe az Alapkezelő a befektetési politika megvalósítása során a fenntarthatósági kockázatokat?

- az Alapkezelő egy Kizárási szabályzatot (Kizárási Kritérium-rendszert) alkalmaz valamennyi általa kezelt befektetési alapra ([A hagyományos és Felelős Befektetések általános kizárási szabályzata](#)), és
- az Alapkezelő az alapjai tekintetében különbséget tesz a felelős befektetéseket tartalmazó befektetési alapjai és más hagyományos befektetési alapjai között azzal, hogy a felelős befektetéseket tartalmazó befektetési alapokra további kizárási kritériumokat határoz meg ([A Felelős Befektetések kizárási szabályzata](#)).

A befektetési politika részeként az Alapkezelő folyamatosan értékeli a mögöttes befektetéseket kibocsátói szinten, valamint (adott esetben) eszközallokáció és a regionális vagy ágazati összetétel szintjén. E rendszeres értékelések során a fenntarthatósági kockázatokra a befektetések hozamát befolyásoló különböző elemek egyikeként tekintenek. Az Alapkezelő 'Felelős Befektetések' elemző csapata egy külső ESG-adatszolgáltató által rendelkezésére bocsátott adatok alapján ESG kockázati pontszámot rendel a legismertebb indexekben szereplő vállalatokhoz, valamint számos kis- és középvállalathoz. Ez a folyamatos ESG kockázati minősítés az ESG-mutatók egész sorára kiterjed (amennyiben rendelkezésre állnak), a vállalatok szén-dioxid-kibocsátásától kezdve az alapvető munkajogok tiszteletben tartásáig. Az ESG kockázati minősítés az Alapkezelő befektetési politikájának kulcsfontosságú részét képezi, és annak eredménye megosztásra kerül a portfóliómenedzserekkel és stratégiákkal, hogy felhasználhassák őket a befektetési döntéshozatali folyamat során. Végezetül a Felelős Befektetési alapok célja, hogy csökkentsék (a portfóliójukban szereplő kibocsátó vállalatokra vonatkozó) ESG-kockázati pontszámuk súlyozott átlagát a referenciaportfólióhoz képest

A fenti elvek eredményeként az Alapkezelő általános álláspontja szerint az általa kezelt alapok fenntarthatósági kockázata alacsony, kivéve, ha a szerződéskötést megelőző dokumentációban (Tájékoztató és Kezelési szabályzat, Kiemelt Befektetői Információk) másként szerepel.

## 3. Főbb káros hatások (Principal Adverse Impacts; PAIs)

Az Alapkezelő célja, hogy ügyfelei számára olyan hosszú-távú befektetésekből származó hozamot érjen el, amelyek figyelembe veszik a fenntarthatósági szempontokat. Ez azt



jelenti, hogy az Alapkezelő ügyfelei nevében befektetési döntéseket hoz olyan befektetési politika alapján, amely figyelembe veszi a fenntarthatósági kockázatokat, a társadalmi, etikai és környezetvédelmi normákat.

A **fenntarthatóság szempontjából főbb káros hatásokat** a befektetési politika során alkalmazott kizárási politikák nagymértékben lefedik. Számos tevékenység kizárásra kerül minden aktívan kezelt befektetési alapból. A kizárt vállalatok közé tartoznak például a vitatott fegyverekkel, termikus szénrel vagy dohánytermékek gyártásával foglalkozó vállalatok. Az ENSZ Globális Megállapodás elveinek legsúlyosabb megsértői és az emberi jogok megsértésében vétkes vállalatok szintén kizárásra kerülnek. A legvitatottabb rendszerű országok által kibocsátott államkötvények is kizárásra kerülnek, továbbá az Alapkezelő nem fektet élőállat- és élelmiszerárak befolyásolására alkalmas pénzügyi eszközökbe. Megjegyzés: a passzívan kezelt befektetési alapok, a strukturált alapok és más alapkezelő által kezelt alapokba befektető KBC alapok nem feltétlenül alkalmazzák az összes kizárási kritériumot.

A felelős befektetéseket tartalmazó alapok esetében a főbb káros hatások a Normákon alapuló szűrési kritériumokon keresztül, valamint a vállalkozások ESG kockázati értékelésén és az országok ESG pontszámán keresztül kerülnek figyelembe vételre, továbbá azon országok kizárása által, melyek nem tisztelik a fenntarthatósági alapelveket vagy autoriter berendezkedésűek.

A felelős befektetéseket tartalmazó alapokból számos további tevékenység is kizárásra kerül a hagyományos alapokhoz képest. Kizárásra kerülnek azok a vállalatok, amelyek nem felelnek meg a fő nemzetközi alapelveknek vagy szabványoknak. Ide tartoznak például az ENSZ Globális Megállapodás alapelvei, a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) egyezményei, az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásai, az ENSZ üzleti és emberi jogi irányelvei és az ENSZ fenntartható fejlődési céljai. A környezetvédelmi, társadalmi vagy vállalatirányítási kérdésekkel kapcsolatos súlyos vitákban érintett vállalatok szintén kizárásra kerülnek. A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó valamennyi vállalat ki van zárva a felelős befektetéseket tartalmazó alapokból, kivéve az e vállalatok által kibocsátott zöld kötvényeket, amelyek az energiaátállást támogatják. A védelmi szerződésekkel vagy kézfegyverekkel foglalkozó vállalatok szintén kizárásra kerülnek. Korlátozások vonatkoznak a szerencsejátékokkal, a felnőtt szórakoztatással, a pámaolajjal, valamint a szőrmével és egzotikus bőrrrel foglalkozó vállalatokra is. Ezen túlmenően a fenntarthatósági alapelveket nem tisztelő országok principles, vitatott rezsimek és az országok, melyek az ESG minősítési modell szerint a legrosszabb 10%-ba tartoznak, szintén kizárásra kerülnek, csakúgy, mint a magas ESG kockázatú vállalatok és a tisztességtelen adózási gyakorlatokat ösztönző országokban működő valamennyi vállalat. A vállalatok eseti kizárása vagy mérlegelése is lehetséges, azonban csak a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület ajánlása alapján. További információk [A hagyományos és Felelős Befektetések általános kizárási szabályzatában](#) és a [Felelős Befektetések kizárási szabályzatában](#) találhatóak.



A szigorú kizárási politikák alkalmazásán túl a felelős befektetéseket tartalmazó alapok előmozdítják a fenntarthatóság integrálását a kibocsátók (azaz vállalatok, kormányzatok, nemzetek feletti szervezetek) politikai döntéseibe, például azáltal, hogy a magasabb ESG minősítésű kibocsátókat részesítik előnyben, valamint az éghajlatváltozás csökkentését azáltal, hogy az alacsonyabb szén-dioxid-intenzitású kibocsátókat részesítik előnyben, egy előre meghatározott szén-dioxid-intenzitási cél elérése érdekében. A felelős befektetéseket tartalmazó alapok támogatják például a fenntartható fejlődést is, azáltal, hogy befektetéseik olyan vállalatok felé irányulnak, amelyek hozzájárulnak az ENSZ fenntartható fejlődési céljok eléréséhez, valamint zöld-, társadalmi- és fenntarthatósági projekteket finanszírozó kötvényekbe történő befektetések révén elősegítik a fenntarthatóbb világ felé való átmenetet.

Az Alapkezelő a felelős befektetéseket nem tartalmazó (hagyományos) alapok esetében a fenntarthatóságra gyakorolt főbb káros hatásokat kifejezetten a kizárási politikán keresztül veszi figyelembe. Valamennyi aktívan kezelt alap esetében az ENSZ Globális Megállapodás elveit legsúlyosabban megsértő, valamint a vitatott fegyverekkel és a termikus szénnel kapcsolatba hozható vállalatok és az autoriter berendezkedésű kormányzatok kerülnek kizárássra az alapok lehetséges eszközeinek kibocsátói közül.

Ezen túlmenően számos főbb káros hatást implicit módon figyelembe vesz a Meghatalmazotti Szavazásra és Tulajdonosi Szerepvállalásra vonatkozó Szabályzatunk. Az Alapkezelő gyakorolja az általa kezelt alapokban megtalálható részvényekhez kapcsolódó szavazati jogokat. A Meghatalmazotti Szavazási és Kötelezettségvállalási Szabályzat értelmében az Alapkezelő szavaz a részvényesi közgyűléseken, és aktívan kommunikál a vállalatokkal, mivel az Alapkezelő szilárdan hisz abban, hogy az aktív részvényesi szerepvállalás közép- és hosszú távon pozitív hatással lehet a befektetések tárgyát képező vállalatokra. További információért lásd (angol nyelven): [Meghatalmazotti Szavazásra és Tulajdonosi Szerepvállalásra vonatkozó Szabályzat](#)).

A főbb káros hatásokról bővebb információért lásd a [Nyilatkozat a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokról című dokumentumot](#).

#### 4. Részvényesi szerepvállalás

A hosszú távú felelős befektetések iránti elkötelezettsége részeként az Alapkezelő az általa kezelt alapok tulajdonában lévő részvények szavazati jogát a Meghatalmazotti Szavazásra és Tulajdonosi Szerepvállalásra vonatkozó Szabályzatával ("Szavazási szabályzat") összhangban gyakorolja. Ez azt jelenti, hogy az Alapkezelő állást foglal a részvénytársasági közgyűléseken, valamint számos vállalatnál eljár ügyfelei érdekeinek előmozdítása érdekében. A Szavazási szabályzat fő irányelvei angol nyelven az alábbi weboldalon érhetőek el: [www.kbc.be/investment-legal-documents](http://www.kbc.be/investment-legal-documents).



## 5. Etikai normák

A KBC Csoport, az Alapkezelő anyavállalata elkötelezett az alábbi nemzetközi üzleti szabályok betartása mellett és az Alapkezelő befektetési politikája és befektetési folyamatai összhangban vannak ezekkel a kötelezettségvállalásokkal:

- az ENSZ Környezetvédelmi Programjának Pénzügyi Kezdeményezése (UNEP FI) Felelős Banki Tevékenységre vonatkozó elvei;
- A Klímavédelem iránti Kollektív Kötelezettségvállalás, amelynek részeként a KBC Csoport kötelezettséget vállalt arra, hogy a lehető legnagyobb mértékben előmozdítja a zöldebb gazdaság felé való átmenet elmozdulását, és ennek során a globális felmelegedést jóval 2°C alá csökkenti, törekedve az 1,5°C elérésére, a Párizsi Éghajlatváltozási Megállapodással összhangban;
- Dohánymentes Pénzügyi Kötelezettségvállalás, amely arra ösztönzi a pénzügyi intézményeket, hogy felhagyjanak a dohányiparba történő befektetéseikkel;
- Az ENSZ Alapelvei a Felelős Befektetésekről.

## A Javadalmazási Politikára vonatkozó nyilatkozattétel

A KBC Csoport Javadalmazási Politikája egy a KBC-ben világszerte megalapozott javadalmazási gyakorlatot lefektető keretrendszer a társasági fenntarthatósági stratégiával összhangban és figyelembe véve az európai és különböző helyi, fenntarthatóságot célzó jogalkotást (beleértve a Közzétételi Rendelet 5. cikkét).

A KBC Csoport Javadalmazási Politikája a megalapozott és hatékony kockázatkezelést kívánja előmozdítani és az azzal való összhangot kívánja biztosítani (pl. a "fenntarthatóság" egy speciális paraméter a KBC felsővezetőinek értékelése során).

Továbbá a KBC Csoport Javadalmazási Politikája meg kívánja előzni a túlzó kockázatvállalás ösztönzését, továbbá biztosítja, hogy a változó javadalmazás kifizetése a KBC Csoport hosszútávú érdekeivel összhangban álló legyen (pl. a változó javadalmazás nem ösztönözheti az olyan kockázatvállalást, amely meghaladja a különböző KBC egységek kockázati étvágát és ahol releváns, a kockázatokkal és likviditással számított profiton kell alapulnia, nem a bruttó bevételen. Továbbá, a változó javadalmazás előzetes és utólagos kockázati módosításai is lehetségesek a fenntarthatósági stratégia biztosítása érdekében).

---

*Ez a dokumentum a KBC Asset Management NV (Alapkezelő) kiadványa. A dokumentumban szereplő információk előzetes értesítés nélkül változhatnak, és nem nyújtanak garanciát a jövőre nézve. E dokumentum részben vagy teljes egészében sem sokszorosítható az Alapkezelő előzetes, kifejezett, írásbeli hozzájárulása nélkül.*

---