

# A társadalmilag felelős befektetési alapok (SRI) kizárási szabályzata

2021. január

A KBC Asset Management (KBC AM) fenntartható fejlődés befektetési alapjai olyan elemzők által kiválasztott államok kötvényeibe és vállalatok részvényeibe, kötvényei fektetnek be, akik tevékenységük során fenntarthatósági szempontokra is tekintettel vannak. Minden értékpapír kibocsátó előre meghatározott szempontok alapján átvilágításra kerül, mely kritériumokat az SRI Tanácsadó Testület javaslata alapján a KBC AM Befektetési Kutatási részlege határoz meg. A szűrési kritériumok két kategóriába sorolhatók: negatív, illetve pozitív szűrési csoportba. A KBC fenntartható fejlődés alapokban található valamennyi vállalat és állam átvilágításra kerül a negatív szűrési kritériumok mindegyike és a pozitív szűrési szempontok valamelyike alapján. Ebben a dokumentumban a negatív szűrési kritériumokat ismertetjük.

## 1. Az ENSZ Globális Megállapodásának alapelveit súlyosan megsértő vállalatok

### Szabály

Az Egyesült Nemzetek Szervezetének Globális Megállapodása tíz fenntarthatósági alapelvet fogalmazott meg az emberi jogok, a munka világa, a környezetvédelem és a korrupció elleni küzdelem területén. Az olyan vállalat, amely megsérti ezen alapelvek bármelyikét, kizárásra kerül a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből.

### Meghatározás

Az ENSZ Globális Megállapodás egy stratégiai alapelveket meghatározó, önkéntes nemzetközi fenntarthatósági felelősségvállalási kezdeményezés vállalatok számára, amely tíz alapelvet fogalmaz meg az emberi jogok, a munka világa, környezetvédelem és a korrupcióellenes küzdelem területén. Az alapelvek egyetemes konszenzuson alapulnak és az alábbiakból vezethetők le: az Emberi Jogok Egyetemes Nyilatkozata (Universal Declaration of Human Rights (UDHR)), a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) alapvető munkahelyi elvekről és jogokról szóló nyilatkozata, a Riói nyilatkozat a környezetvédelemről és a fejlődésről, valamint 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.

#### **Környezetvédelem**

- 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 elveket súlyosan megsértő cégek kizárásra kerülnek a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből, mert üzleti tevékenységüket nem fenntartható módon végzik.

## **Módszertan**

Minden olyan vállalat kizárásra kerül, amelynek magas, vagy nagyon magas az ún. kifogásolhatósági pontszáma (a Sustainalytics fenntarthatósági értékelése szerint 4-es vagy 5-ös kategóriába esik), csakúgy, mint minden olyan vállalat, amely a Sustainalytics értékelése szerint nem tartja be az ENSZ Globális Megállapodásának (UNGC) alapelveit, illetve amelyet magatartása alapján a Norvég Nyugdíjalap sem tart elfogadhatónak.

## **2. Emberi jogok**

### **Szabály**

Az emberi jogokat súlyosan megsértő vállalatok kizárásra kerülnek a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből.

### **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 különbözősége tekintet nélkül. Mindannyian egyformán, jogosultak vagyunk diszkrimináció nélkül emberi jogaink gyakorlására. Ezek a jogok oszthatatlanok, egymással összefüggő és egymáshoz kapcsolódó jogok.

## Módszertan

A KBC Csoport „Emberi jogi listáján” szereplő összes vállalat kizárásra kerül a fenntartható alapok befektetési köréből. További információk [a KBC Csoport emberi jogi szabályzatában](#) található. Továbbá a KBC AM kibővíti a KBC Csoport „Emberi jogi” listáját, és kizár minden olyan vállalatot, amelyre igazak a következő állítások:

- A) 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.
- B) minden egyéb alszektorban tevékenykedő cég ahol az emberi jogokkal kapcsolatban „a kifogásolhatósági pontszám” magas.

## 3. Fegyverek

### 3.1. Vitatott fegyverek

#### Szabály

Minden olyan vállalat, amely valamilyen módon vitatott fegyverrendszerekhez kapcsolódik, kizárásra kerül a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből. 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 (nemzeti) törvények tiltják, másrészt azok, amelyek betiltásának szükségességében teljeskörű az egyetértés. Ezen fegyverek a következők: nukleáris fegyverek, 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 nukleáris fegyvereket, 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 aránytalanul és válogatás nélkül fenyegetik a polgári lakosságot.

#### Módszertan

A KBC Csoport ún. „[tiltólistáján](#)” szereplő valamennyi vállalat kizárásra kerül a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből (a belga törvények által tiltott, tömegpusztító-, nukleáris és fehér foszfort tartalmazó fegyverekkel kapcsolatba kerülő vállalatokra terjed ki).

## 3.2. Hagyományos fegyverek

### Szabály

Minden olyan vállalat, amely katonai szerződésekkel rendelkezik, illetve kézi lőfegyverek gyártásával vagy kiskereskedelmével foglalkozik, kizárásra kerül a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből. A „repüléstechnika és védelem” szektor kivételével 5%-os küszöbérték került meghatározásra a nem-fegyverekkel kapcsolatos katonai szerződésekre és a kézfegyverek kiskereskedelmére.

### Meghatározás

A fegyverekkel kapcsolatos katonai szerződés a következőkre terjednek ki: katonai fegyverek, fegyverrendszerek, fegyver alkatrészek, a fegyverekkel kapcsolatos szolgáltatások, továbbá a közvetetten a fegyverekhez kapcsolódó egyedi termékek és szolgáltatások. A kézfegyverek tekintetében minden (támadó és nem támadó) fegyver és kulcsfontosságú alkatrész gyártása, forgalmazása azok kiskereskedelmét is beleértendő.

### Indoklás

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

### Módszertan

A Sustainalytics adatai alapján valamennyi vállalati szektor katonai szerződése és kézfegyverekkel kapcsolatos tevékenysége átvizsgálásra kerül. Az a cég, akinek bármekkora bevétele fegyverekből származik (0%-os árbevételi limit) kizárásra kerül. A (GICS besorolás szerinti) „repüléstechnika és védelem” szektor kivételével 5%-os küszöbérték került meghatározásra a nem-fegyverekkel kapcsolatos katonai szerződésekre és a kézfegyverek kiskereskedelmére.

## 4. Dohánytermékek

### Szabály

Valamennyi dohánytermékeket előállító társaság kizárásra kerül a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből, csakúgy, mint az összes olyan vállalat, amely bevételeinek több mint 10 százaléka dohánytermékek forgalmazásából vagy kiskereskedelmi és nagykereskedelmi értékesítéséből származik.

### Meghatározás

A dohánytermékek cigarettákat, szivarokat, pipadohányt és tubákat, 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, valamint a dohánytermékek forgalmazása és/vagy kiskereskedelme esetében 10%-os limit alkalmazandó (beleértve a nagykereskedelmet is). Az adatok forrásai a következők: a Sustainalytics, a Bloomberg és a Norges Bank dohányipari vállalatokra vonatkozó kizárási listája.

## 5. Fosszilis tüzelőanyagok

### Szabály

A fosszilis tüzelőanyagok kizárásra kerülnek a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből. 2021-től az energiaszektor összes vállalata kizárásra került, csakúgy, mint a hőerőművek fűtésére használt szén kitermelő bányavállalatok. Csak azok a közmű cégek lehetnek részei fenntartható fejlődés alapok befektetési körének, amelyek megbízható, biztonságos és alacsony széndioxid-kibocsátású, energiahatékony villamosáram termelésére törekednek.

### Meghatározás

A fosszilis üzemanyagok alatt a kőolajat, gázt és szenet 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. Közüzemi 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 széndioxid-kibocsátású gazdaságra való áttérés szükségessége egyértelmű. A fenntartható fejlődés alapok segítségével a KBC egy jövőbe mutató lépést szeretne tenni, a fosszilis tüzelőanyagokhoz valamilyen módon kapcsolódó vállalatok kizárásával.

### Módszertan

Az energiaszektor (MSCI besorolás szerinti) összes vállalata kizárásra kerül. Ezek a vállalatok közvetlenül kapcsolódnak a fosszilis tüzelőanyagokhoz. Közéjük tartoznak a vertikálisan integrált nagy olajipari

vállalatok, csakúgy, mint a finomítással és szállítmányozással foglalkozók cégek.

Ugyancsak kizárásra kerülnek a fém- és bányászati szektor azon vállalatai, amelyek fosszilis tüzelőanyagokat (szenet, 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 hőerőművek fűtéséhez használt szénen alapuló villamosáramot.
- Közüzemi vállalatok nem vehetnek részt gázszállításban.

Végül minden olyan, az összes többi ágazatot képviselő vállalat kizárásra kerül, amely kifejezetten a fosszilis tüzelőanyagok kiaknázására szolgáló berendezéseket szállít és szolgáltatásokat nyújt (zéró tolerancia).

Felhasznált adatforrások: Sustainalytics és Bloomberg.

## 6. Szerencsejátékok

### Szabály

Minden olyan vállalat kizárásra kerül a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből, amely bevételének legalább 25% -át szerencsejátékokkal kapcsolatos tevékenységekből szerzi.

### Meghatározás

A szerencsejátékokkal kapcsolatos tevékenységek a szerencsejátékkal foglalkozó létesítmények, például kaszinók, versenypályák, online szerencsejátékok, bingószalonok és más fogadási létesítmények tulajdonjogát vagy üzemeltetését foglalják magukba. Ezenfelül ugyancsak idetartozik a kizárólag szerencsejátékokhoz - például játékgépekhez, rulettkeretekhez 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, tanácsadási szolgáltatások, szerencsejáték-technológia és technológiai támogatás.

### Indoklás

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

### Módszertan

A Sustainalytics-től származó adatok alapján minden szektor vállalatai átvilágításra kerülnek a szerencsejáték-iparral való kapcsolatuk szempontjából. 25%-os tűrészhatár 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 a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből.

### Meghatározás

A felnőtt szórakoztatás felnőtt szórakoztató médiatartalmak, például filmek és televíziós műsorok, magazinok és felnőtt weboldalak előállítását foglalja magába. Ezenfelül idetartozik a sztriptízbárok, a topless bárok és más felnőtt típusú szórakoztató intézmények tulajdonlása vagy működtetése, továbbá a felnőtt szórakoztató anyagok terjesztése (a felnőtteknek szóló anyagok kölcsönzése, értékesítése vagy terjesztése, vagy a felnőtt tartalmat kínáló, megtekintésenként fizetendő felnőtt csatornák és filmcsatornák közvetlen terjesztése az Interneten, mobiltelefonon, valamint műholdas és földfelszíni televíziós csatornán át).

### Indoklás

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

### Módszertan

A Sustainalytics adatai szerint bevételeik legalább 5%-át felnőtt szórakoztatásból szerző vállalatok kizárásra kerülnek. Ideértendő a felnőtt szórakoztató tartalmak készítése, szórakoztató intézmények tulajdonlása és üzemeltetése, valamint a felnőtt szórakoztató anyagok terjesztése is.

## 8. Szőrme és speciális bőrárak

### Szabály

Minden olyan vállalat, amelynek bevétele legalább 5%-ban szőrme vagy különleges bőr előállításából, illetve több mint 10%-a azok forgalmazásából származik, kizárásra kerül a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből.

### Meghatározás

A szőrme- és speciális bőrtermékek olyan állatokból készült termékeket foglalnak magukban, amelyeket kizárólag a bőrük vagy szőrük miatt vadásztak le vagy tenyésztettek (pl. nyércfarmok a nyérc prémjéért, krokodilvadászat az állatok bőréért).

### Indoklás

A szőrme és a speciális bőr feldolgozásának megítélése egyértelműen káros, 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 Sustainalytics adatai szerint - a bevétele legalább 5%-ban szörme vagy különleges bőr előállításából, illetve több mint 10%-a azok forgalmazásából származik, kizárásra kerülnek.

## 9. Autoriter rendszerek

### Szabály

Az autoriter rendszerekkel rendelkező országok államkötvényei kizárásra kerülnek a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek köréből.

### Meghatározás

Ez olyan állami berendezkedést jelent, amelyben alapvetően megsértik az emberi jogokat, nem rendelkeznek semmilyen jó kormányzási gyakorlattal, jogállamisággal, vállalkozási szabadsággal és/vagy a korrupció magas szintet ér el.

### Indoklás

A KBC AM nem kíván pénzügyi támogatást nyújtani olyan rezsimeknek, amelyek esetében komoly aggályok merültek fel az emberi jogok és a törvények tiszteletben tartása tekintetében, valamint a jó kormányzás gyakorlatának, a politikai szabadság hiánya és a magas szintű korrupció miatt.

### Módszertan

A KBC AM belső kutatása - elismert külső forrásokból származó információk alapján - az országokat a polgári szabadságjogokkal, politikai jogokkal, politikai stabilitással és korrupcióval kapcsolatosan meghozott intézkedéseik alapján rangsorolja. Azok a rendszerek, amelyek ebben a rangsorban az alsó 50%-ban helyezkednek el, nem lehetnek befektetési célpontjai a KBC AM államkötvényekbe történő befektetéseinek fenntartható alapok esetében. A nemzetközi szankciók hatálya alá tartozó országok is kizárásra kerülnek.

## 10. Az autoriter rezsimmel rendelkező országokban tevékenységet folytató vállalatokra vonatkozó szabály

### Szabály

Minden olyan vállalat, amelyik nem rendelkezik egyértelmű megvesztegetés- és korrupcióellenes szabályzattal és/vagy az energia- vagy bányaiiparban tevékenykedik, és olyan erős jelenléttel rendelkezik vitatott politikai berendezkedésű ország(ok)ban, hogy valószínű, hogy az adott rendszerrel kapcsolatba kerül, kizárásra kerül a fenntartható fejlődés befektetési alapok lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből.

A befektetések természetesen minden ország demokratizálódási folyamatának nélkülözhetetlen részét képezik, és szükség van rájuk az ország népe életszínvonalának javításához. Ezért csak az autoriter rezsim fennmaradását támogató, felelőtlen tevékenységekre összpontosítunk.



## Meghatározás

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

## Indoklás

A vitatott rezsimeket támogató üzleti tevékenységet folytató vállalatok kizárásra kerülnek, mivel az ilyen országokban folytatott üzleti tevékenységek nagyobb kockázatot jelentenek az érintett vállalatok számára, mind működési szempontból (politikai instabilitás és korrupció szempontjából), mind pedig a vállalat reputációja tekintetében.

## Módszertan

Azokat a vállalatokat, amelyek stratégiai tevékenységet folytatnak az autoriter rendszerek rangsorának alsó 10%-ában található országokban, egy alaposabb átvilágításnak vetjük alá. Azok a cégek, amelyek esetében az értékelések alapján megállapítható, hogy magas a kockázata annak, hogy működésük során pénzügyi támogatást nyújtanak az autoriter rezsím számára, kizárásra kerülnek a fenntartható alapok befektetési köréből.

# 11. 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](#) összhangban.

\*\*\*\*\*