

Fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételek

a K&H dollár rugalmas európai vállalatok előremutató származtatott nyíltvégű alapra vonatkozóan

2026. március 31.

Összefoglaló

Az Alap közvetlenül vagy SPV-note-okon keresztül közvetve

- pénzeszközökbe, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektet ('kamatozó portfólióhányad) és
- egy származtatott, ún. részvénytárcsát köt (derivatív (származtatott) portfólióhányad).

A derivatív (származtatott) portfólióhányadra vonatkozóan nem tartalmaz információkat jelentő dokumentum, mivel az Alap által kötött részvénytárcsát köt nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, valamint nem mozdít elő környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket.

Az Alap környezeti és társadalmi jellemzők kombinációját mozdítja elő, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 10%-a az SFDR rendelet 2. cikk (17) bekezdése szerinti fenntartható befektetésekre történik. A kibocsátóknak továbbá jó vállalatirányítási gyakorlatokat kell követniük.

Az Alap a fenti célkitűzés érdekében egy ún. kétféle lépésű megközelítést alkalmaz, amely negatív szűrésből és egy pozitív kiválasztási módszertanból áll.

A negatív szűrés olyan konkrét kritériumok szerinti vizsgálat, amelyek teljesülése esetén az adott kibocsátó azonnal kizárásra kerül a felelős befektetési univerzumból. A negatív szűrés kritériumok a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján módosíthatók.

Az Alap célul tűzi ki, hogy befektetéseinek minimum 10%-a az SFDR Rendelet 2. cikk (17) bekezdése szerinti fenntartható befektetésekre kell, hogy irányuljon. Ezek a fenntartható befektetések egyrészt i) zöld és/vagy társadalmi projekteket finanszírozó kötvényekből és másrészt ii) az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljainak eléréséhez hozzájáruló kormányzatok, nemzetek feletti adók és/vagy kormányzatokhoz kapcsolódó ügynökségek által kibocsátott eszközökbe történő befektetésekből, (ideértve azokat az eszközöket is, melyek kibocsátóinak a KBC Asset Management ítéli oda a 'fenntartható fejlődés' minősítést a Felelős Tanácsadó Testület javaslata alapján) állnak. Az ENSZ fenntartható fejlődési céljai társadalmi és környezetvédelmi célokat egyaránt magukban foglalnak. Ha egy kormányzat az értékelés alapjául szolgáló tényezők egyikében kellően magas pontszámot ér el, és a többi tényező esetén nem mutat jelentős hiányosságokat, akkor az adott kormány, illetve annak alkormányai és szervei által kibocsátott kötvények az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz hozzájáruló eszközöknek minősülnek.

A közvetlenül vagy közvetve, SPV-note-okba történő befektetéseken keresztül megvalósuló kamatozó eszközök vonatkozásában a Felelős Befektetések kizárási szabályzatán keresztül és ezen belül különösen a normákon alapuló szűrés és az ESG kockázattertelés révén a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában felsorolt, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó valamennyi mutatót, valamint a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 2. és 3. táblázatában felsorolt, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó releváns mutatókat veszik figyelembe a vállalatok által kibocsátott eszközök esetében.

Az országok által kibocsátott eszközökbe történő befektetések esetében a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában meghatározott, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó valamennyi mutatót, valamint a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 2. és 3. táblázatában meghatározott, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó releváns mutatókat veszi figyelembe az Alap, kizárva az ESG-pontszám modell szerint a legrosszabb 10%-ba tartozó országokat, valamint a fenntarthatósági kritériumoknak nem megfelelő és ellentmondásos rendszernek minősülő országokat.

A normákon alapuló szűrésen és az ESG kockázattertelésen túlmenően a Felelős befektetések kizárási szabályzatában szereplő kizárások révén a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások alábbi mutatóit is figyelembe veszi az Alap valamennyi befektetése esetében, az alábbiak szerint:

- o **PAI 4. A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitettség:** A Felelős Befektetések kizárási szabályzata szerint a fosszilis tüzelőanyagok kizárásra kerülnek a lehetséges befektetési köréből.**PAI 7. A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeket hátrányosan érintő tevékenységek:** A felelős befektetéseket tartalmazó alapok nem fektetnek be olyan vállalatokba, amelyek a Földhasználat és a Biodiverzitás témakörökkel kapcsolatban magas vagy súlyos kifogásolhatósági pontszámot érnek el, valamint olyan vállalatokba, amelyek tevékenységei negatív hatással vannak a biológiai sokféleségre, de nem tesznek megfelelő intézkedéseket hatásuk csökkentésére, annak érdekében, hogy korlátozzák a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokat.**PAI 10. Az ENSZ Globális Megállapodása elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) Multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek megsértése:** A Felelős Befektetések kizárási szabályzata 1. Normákon alapuló szűrés kritériuma szerint többek között az ENSZ Globális Megállapodásában szereplő környezetvédelmi, társadalmi és irányítási kérdésekhez kapcsolódó elveket súlyosan megsértő cégek kizárásra kerülnek az Alap lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből, mert üzleti tevékenységüket nem fenntartható módon végzik. Ezen túlmenően az Alapkezelő azt is vizsgálja, hogy a vállalatok tevékenysége sérti-e a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) egyezményeit, az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó irányutmutatásait és az ENSZ üzleti és emberi jogokra vonatkozó irányelveit (UNGP).**PAI 14. Vitatott fegyvereknek (gyalgögrészi aknáknak, kazettás**

lőszereknek, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek) való kitétség: A Felelős Befektetések kizárási szabályzatának Vitatott fegyverrendszerekre vonatkozó kritériuma szerint minden olyan vállalat, amely valamilyen módon vitatott fegyverekkel, fegyverrendszerekkel hozható kapcsolatba, kizárára kerül a lehetséges befektetési eszközök kibocsátói közül. **PAI 16. Társadalmi jogsértés által érintett befektetést befogadó országok:** azon országok által kibocsátott kötvények, amelyek nem tartják tiszteletben a fenntarthatósági alapelveket. Kizárára kerülnek továbbá a nemzetközi szankciókkal sújtott országok és az autoriter rendszerű országok által kibocsátott eszközök is. Azok az országok tekinthetők úgy, hogy nem tartják tiszteletben a fenntarthatósági alapelveket, amelyek például nem ratifikálták vagy nem ültették át nemzeti jogszabályokba a Nemzetközi Munkaügyi Szervezetnek a Munkahelyi Alapvető Jogokról és Elvekről szóló Nyilatkozatában meghatározott nyolc alapvető egyezményt, valamint például a 18 alapvető Nemzetközi Emberi Jogi Egyezmény legalább felét.

Emellett jónéhány főbb káros hatás közvetett módon is figyelembevételre kerül a Meghatalmazotti Szavazásra és Tulajdonosi Szerepvállalásra vonatkozó Szabályzaton keresztül.

A kamatozó portfólióhányadot a pozitív kiválasztási módszertan alapján az alábbi eszközkategóriákba fektetheti az Alap, melyek mindegyike 'fenntartható befektetésnek' minősül, vagy környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket mozdít elő:

1) Az Európai Gazdasági Térség valamely tagállama, az Egyesült Királyság, Svájc, az Amerikai Egyesült Államok, Japán, Kanada vagy Ausztrália vagy az Európai Gazdasági Térség valamely tagállamában, az Egyesült Királyságban, Svájcban, az Amerikai Egyesült Államokban Japánban, Kanadában, Ausztráliában prudenciális felügyelet alá tartozó és ott letelepedett pénzügyi intézmények által kibocsátott vagy garantált **zöld és/vagy társadalmi projektek finanszírozására kibocsátott kötvények**. ('fenntartható befektetések')

2) Az Európai Gazdasági Térség valamely tagállama, az Egyesült Királyság, Svájc, az Amerikai Egyesült Államok, Japán, Kanada vagy Ausztrália által kibocsátott vagy garantált **hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok**, amelyekkel a kibocsátók hozzájárulnak az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz ('fenntartható befektetések')

3) az Európai Gazdasági Térség valamely tagállamában, az Egyesült Királyságban, Svájcban, az Amerikai Egyesült Államokban, Japánban, Kanadában vagy Ausztráliában székhellyel rendelkező, prudenciális felügyelet alá tartozó pénzügyi intézményeknél elhelyezett vagy általuk kibocsátott **betétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok**, amely pénzügyi intézmények eszközei hozzájárulnak az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz ("környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket előmozdító eszközök").

A fentiekén túl Az Alap vállalja, hogy a futamideje során a teljes portfólió (ideértve a származtatott ügyleteket is) legalább 10%-át közvetlenül vagy közvetve SPV-note-okon keresztül a fenti lista 1) kategóriájában említett zöld és/vagy társadalmi projektek finanszírozására kibocsátott kötvényekbe fekteti ('fenntartható befektetések'), ezen belül legalább 1%-ot zöld projekteket finanszírozó kötvényekbe ('az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő, azonban környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések¹), míg legalább 1%-ot társadalmi projekteket finanszírozó kötvényekbe ('társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetésekre') fekteti. A fenti lista 2) és 3) kategóriájában említett befektetések tekintetében nem kerül meghatározásra minimum százalékos arány. Következésképpen ezek az Alap teljes portfóliójának akár 90%-át is kitehetik. Nem zárható ki, hogy átmenetileg, korlátozott mértékben olyan befektetések is szerepelhetnek az Alap eszközei között, amelyek nem felelnek meg a fenti kritériumoknak. Ennek okai például a következők lehetnek: téves adatközlések, társasági események (pl. egyesülés, ahol az újonnan létrejövő kibocsátó már nem felel meg a kritériumoknak, vagy pl. a kizárási kritériumok frissítése).

Az Alap az általa előmozdítani kívánt környezeti és társadalmi jellemzők, illetve fenntarthatósági célkitűzések teljesítése érdekében nem jelölt ki referenciamutatót. Az Alap környezeti és társadalmi jellemzőit az Alapkezelő belső folyamataiban a kereskedés előtti és utáni megfeleléségi (compliance) szabályok segítségével ellenőrzi.

Az Alap a környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítása érdekében különböző adatforrásokat használ, mint például az MSCI, a Morningstar Sustainalytics, az S&P Trucost, a Bloomberg valamint belső kutatások adatait. A külső források esetében több ellenőrzés is elvégezhető az adatok minőségének biztosítása érdekében. Az adatok feldolgozásához a KBC Asset Management NV többek között egy ESG-dat aggregátorra támaszkodik. Az ESG-adat aggregátor összegyűjti a külső adatforrásokból (például Morningstar Sustainalytics, Trucost és MSCI), valamint a KBC belső kutatásából származó ESG-adatokat Az ESG-adatok feldolgozása és a felelős befektetési univerzumba tartozó kibocsátók meghatározása érdekében a KBC Asset Management NV belső eszközöket és modelleket fejlesztett ki. A módszertan alapelvei a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület részére, míg a modellek eredménye pedig a KBC Asset Management NV Pénzügyi Kockázati Bizottsága részére kerül bemutatásra.

Befektetési stratégiája részeként a KBC Asset Management a Meghatalmazotti Szavazásra és Tulajdonosi Szerepvállalásra vonatkozó Szabályzaton keresztül gyakorolja az alapokban kezelt részvények szavazati jogát.

A Felelős Befektetési módszertan lehetséges korlátjaként említhető a külső adatszolgáltatóktól és az általuk végzett ESG értékelésektől való függőség, valamint az új adatpontok késedelmes figyelembevétele, tekintettel arra, hogy a felhasznált értékelések múltbéli eseményeken alapulnak. A KBC AM évente felülvizsgálja módszertanát és az adatszolgáltatóit, annak érdekében, hogy figyelemmel kíséresse a változásokat, és hogy szorosan igazodjon az ügyfelei számára átláthatóan kommunikált, választott Felelős Befektetési elvekhez.

A fenntartható befektetési célkitűzés hiánya

Ez a pénzügyi termék környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 10%-a az SFDR rendelet 2. cikk (17) bekezdése szerinti fenntartható befektetésekre történik.

Az Alap által részben megvalósítani kívánt fenntartható befektetések a jelentős károkozást a környezeti és társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében a befektetési stratégia végrehajtása során alkalmazott negatív szűrési módszertan segítségével kerülnek el.

Az Alap a negatív szűrés révén figyelembe veszi a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelete I. mellékletének 1. táblázatában szereplő, a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások valamennyi mutatóját, továbbá a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelete I. mellékletének 2. és 3. táblázatában szereplő további releváns mutatóit.

A negatív szűrés olyan konkrét kritériumok szerinti vizsgálat, amelyek teljesülése esetén az adott kibocsátó azonnal kizárásra kerül a felelős befektetési univerzumból.

Ezen kizárási kritériumok értelmében bizonyos tevékenységekben érdekelt kibocsátók kizárásra kerülnek az Alap befektetési univerzumából.

- Bizonyos kibocsátók azon okból kifolyólag kerülnek kizárásra a felelős befektetési univerzumból, mert bevételük bizonyos tevékenységekből, mint pl. a hagyományos fegyverek, dohányipar, szerencsejáték ipar, és felnőtt szórakoztató ipar, meghalad egy határértéket, bizonyos kibocsátók pedig azért kerülnek azonnali kizárásra a felelős befektetési univerzumból, mert többek között olyan tevékenységekben érintettek, mint pl. a vitatott fegyvernemek, mezőgazdasági termények, vagy termikus szén bányászat.
- Az Alap mindazonáltal befektethet olyan hagyományos fegyverekkel és/vagy nukleáris fegyverekkel foglalkozó vállalatokba, amelyek bevétele meghalad bizonyos küszöbértékeket, feltéve, hogy szerepelnek az ún. fehér listán. A fehér listát a KBC Csoport állítja össze, és olyan vállalatokat tartalmaz, amelyek részt vesznek hagyományos fegyverekkel és/vagy nukleáris fegyverekkel kapcsolatos üzleti tevékenységben, de amelyeket a KBC Csoport ennek ellenére elfogadhatónak tart befektetéseként a felelős befektetéseket tartalmazó alapokban, figyelembe véve olyan tényezőket, mint a NATO-n kívüli országokba irányuló fegyverreladások aránya és a fegyveres konfliktusokhoz kapcsolódó emberi jogi jogsértésekben való esetleges érintettség.

A negatív szűrés azt is biztosítja, hogy a tisztességtelen adózási gyakorlatokat ösztönző országokban székhellyel rendelkező kibocsátók, továbbá a környezetvédelem és a társadalmi felelősségvállalás alapelveit, valamint a helyes irányítási gyakorlatokat súlyosan megsértő kibocsátók (legmagasabb ESG kockázatú vállalatok, legrosszabb ESG pontszámmal rendelkező országok, a fenntarthatósági kritériumoknak nem megfelelő országok és ellentmondásos rendszerek (melyek tevékenysége súlyosan kifogásolható a vízbe történő kibocsátással, környezetszennyezéssel, hulladékgazdálkodással, nemek közötti egyenlőséggel kapcsolatban, valamint amelyek a biológiai sokféleségre negatív hatást gyakorolnak, azonban e negatív hatások csökkentésére nem tesznek megfelelő intézkedéseket) szintén kizárásra kerülnek a felelős befektetési univerzumból. A különböző kizárásokkal és az alkalmazandó bevételi küszöbértékekkel kapcsolatos további információk a Felelős befektetések kizárási szabályzatában található. A fenti lista nem teljeskörű és a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján módosítható.

A kizárásokról további információk a Hagyományos és Felelős Befektetések általános kizárási szabályzatában és a Felelős Befektetések kizárási szabályzatában található.

A közvetlenül vagy közvetve, SPV-note-okba történő befektetéseken keresztül megvalósuló kamatozó eszközök vonatkozásában a Felelős Befektetések kizárási szabályzatán keresztül és ezen belül különösen a normákon alapuló szűrés és az ESG kockázatértékelés révén a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában felsorolt, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó valamennyi mutatót, valamint a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 2. és 3. táblázatában felsorolt, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó releváns mutatókat veszik figyelembe a vállalatok által kibocsátott eszközök esetében.

Az Alap nem fektet olyan vállalatokba, amelyek súlyosan sértik az ENSZ Globális Megállapodása fenntarthatósági alapelveit, az OECD Multinacionális Vállalatokra vonatkozó iránymutatásait, továbbá nem fektet a környezetvédelmi, társadalmi vagy irányítási kérdésekben súlyosan kifogásolható vállalatokba. Továbbá azok a vállalatok is kizárásra kerülnek amelyek ESG kockázati pontszáma a Morningstar Sustainability adatszolgáltatótól származó adatok vagy belső kutatások alapján magasabb, mint 40.

Az országok által kibocsátott eszközökbe történő befektetések esetében a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában meghatározott, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó valamennyi mutatót, valamint a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 2. és 3. táblázatában meghatározott, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó releváns mutatókat veszi figyelembe az Alap, kizárva az ESG-pontszám modell szerint a legrosszabb 10%-ba tartozó országokat, valamint a fenntarthatósági kritériumoknak nem megfelelő és ellentmondásos rendszernek minősülő országokat.

A normákon alapuló szűrésen és az ESG kockázatértékelésen túlmenően az ÜHG -intenzitásra vonatkozó pozitív kiválasztási módszertan és a Felelős befektetések kizárási szabályzatában szereplő kizárások révén a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások alábbi mutatóit is figyelembe veszi az Alap valamennyi befektetése esetében, az alábbiak szerint:

PAI 4. A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitettség: A Felelős Befektetések kizárási szabályzata szerint a fosszilis tüzelőanyagok kizárásra kerülnek a lehetséges befektetési köréből. **PAI 7. A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeket hátrányosan érintő tevékenységek:** A felelős befektetéseket tartalmazó alapok nem fektetnek be olyan vállalatokba, amelyek a Földhasználat és a Biodiverzitás témakörökkel kapcsolatban magas vagy súlyos kifogásolhatósági pontszámot érnek el, valamint olyan vállalatokba, amelyek tevékenységei negatív hatással vannak a biológiai sokféleségre, de nem tesznek megfelelő intézkedéseket hatásuk csökkentésére, annak érdekében, hogy **korlátozzák** a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokat. **PAI 10. Az ENSZ Globális Megállapodása elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) Multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek megsértése:** A Felelős Befektetések kizárási szabályzata 1. Normákon alapuló szűrési kritériuma szerint többek között az ENSZ Globális Megállapodásában szereplő környezetvédelmi, társadalmi és irányítási kérdésekhez kapcsolódó elveket súlyosan megsértő cégek kizárásra kerülnek az Alap lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből, mert üzleti tevékenységüket nem fenntartható módon végzik. Ezen túlmenően az Alapkezelő azt is vizsgálja, hogy a vállalatok tevékenysége sérti-e a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) egyezményeit, az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásait és az ENSZ üzleti és emberi jogokra vonatkozó irányelveit (UNGP).

PAI 14. Vitatott fegyvereknek (gyalogsági aknáknak, kazettás lőszereknek, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek) való kitettség: A Felelős Befektetések kizárási szabályzatának Vitatott fegyverrendszerekre vonatkozó kritériuma szerint minden olyan vállalat, amely valamilyen módon vitatott fegyverekkel, fegyverrendszerekkel hozható kapcsolatba, kizárásra kerül a lehetséges befektetési eszközök kibocsátói közül.

PAI 16. Társadalmi jogsértés által érintett befektetést befogadó országok: azon országok által kibocsátott kötvények, amelyek nem tartják tiszteletben a fenntarthatósági alapelveket. Kizárásra kerülnek továbbá a nemzetközi szankciókkal sújtott országok és az autoriter rendszerű országok által kibocsátott eszközök is. Azok az országok tekinthetők úgy, hogy nem tartják tiszteletben a fenntarthatósági alapelveket, amelyek például nem ratifikálták vagy nem ültették át nemzeti jogszabályokba a Nemzetközi Munkaügyi Szervezetnek a Munkahelyi Alapvető Jogokról és Elvekről szóló Nyilatkozatában meghatározott nyolc alapvető egyezményt, valamint például a 18 alapvető Nemzetközi Emberi Jogi Egyezmény legalább felét.

Emellett jónéhány főbb káros hatás közvetett módon is figyelembevételre kerül a Meghatalmazotti Szavazásra és Tulajdonosi Szerepvállalásra vonatkozó Szabályzatban keresztül.

Az Alap által figyelembe vett, fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó mutatók teljes áttekintése a (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendelet 1. mellékletében található.

A kamatozó eszközök vonatkozásában: Azon vállalatok, melyek súlyosan sértik az ENSZ Globális Megállapodás elvei alapján meghatározott helyes környezeti, társadalmi és irányítási gyakorlatokat, kizárásra kerülnek a lehetséges befektetések köréből. 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, 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.

Az Alap vállalja, hogy befektetésein keresztül 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.

A KBC AM kibővíti a KBC Csoport "Emberi jogi listáját" 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 felülvizsgálja 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.

A pénzügyi termék környezeti vagy társadalmi jellemzői

A kamatozó eszközökön belül az Alap környezeti és társadalmi jellemzők kombinációját mozdítja elő, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 10%-a az SFDR rendeleti szerinti fenntartható befektetésekre történik. A környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket előmozdító eszközök minimum aránya 10%. A környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítása elsősorban, de nem kizárólag a zöld és/vagy társadalmi projekteket finanszírozó kötvényekbe történő befektetések által történhet.

Az Alap által elfogadható zöld kötvények olyan projektek finanszírozására kerülnek kibocsátásra, amelyek megfelelnek az ICMA Zöld Kötvény Alapelvei szerinti elfogadható zöld projektkategóriáknak, így különösen a megújuló energia, az energiahatékonyság, a szennyezés megelőzése és csökkentése, a fenntartható víz és hulladékgazdálkodás, a környezetbarát közlekedés, valamint a klímaváltozáshoz való alkalmazkodást és a biodiverzitás védelmét szolgáló projektekhez kapcsolódhatnak.

Az Alap által elfogadható társadalmi kötvények olyan projektek finanszírozására kerülnek kibocsátásra, amelyek megfelelnek az ICMA Társadalmi Kötvény alapelvei által elfogadott projektkategóriáknak, így különösen a megfizethető alapinfrastruktúra (pl. tiszta ivóvíz), az alapvető szolgáltatásokhoz való hozzáférés (pl. egészségügy, oktatás), a megfizethető lakhatás, a foglalkoztatás és vállalkozásfejlesztés, az élelmszerbiztonság, valamint a hátrányos helyzetű csoportok társadalmi gazdasági felhatalmazását szolgáló projektekhez kapcsolódhatnak.

Az Alap továbbá az alkalmazott kizárási politikákon keresztül a környezeti jellemzők esetében - többek között - az éghajlatváltozás mérséklését, a biológiai sokféleség megőrzését, a környezeti károkozás elkerülését, a tiszta víz védelmét, valamint a veszélyes hulladékszennyezés elkerülését mozdítja elő. A társadalmi jellemzők esetében – többek között - az emberi jogok tiszteletben tartását, a munkavállalói jogok és tisztességes munkakörülmények védelmét, a korrupció visszaszorítását, a civil lakosság védelmét és erőszakos tevékenységek visszatartását, egészséget és jólétet károsító tevékenységet visszaszorítását, valamint a társadalmi egyenlőséget mozdítja elő.

Befektetési stratégia

Az Alap közvetlenül vagy SPV-note-okon keresztül közvetve

- pénzeszközökbe, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektet ('kamatozó portfólióhányad) és
- egy származtatott, ún. részvényswap ügyletet köt ('derivatív (származtatott) portfólióhányad).

A derivatív (származtatott) portfólióhányadra vonatkozóan nem tartalmaz információkat jelent dokumentum, mivel az Alap által kötött részvényswap ügylet nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, valamint nem mozdít elő környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket.

Az Alap a kamatozó komponensen belül környezeti és társadalmi jellemzők kombinációját mozdítja elő, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 10%-a az SFDR rendelet 2. cikk (17) bekezdése szerinti fenntartható befektetésekre történik. A kibocsátóknak továbbá jó vállalatirányítási gyakorlatokat kell követniük.

Az Alap a fenti célkitűzés érdekében egy ún. kétlépcsős megközelítést alkalmaz, amely negatív szűrésből és egy pozitív kiválasztási módszertanból áll.

A kamatozó portfólióhányadot a pozitív kiválasztási módszertan alapján az alábbi eszközkategóriákba fektetheti az Alap, melyek mindegyike 'fenntartható befektetésnek' minősül, vagy környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket mozdít elő:

1) Az Európai Gazdasági Térség valamely tagállama, az Egyesült Királyság, Svájc, az Amerikai Egyesült Államok, Japán, Kanada vagy Ausztrália vagy az Európai Gazdasági Térség valamely tagállamában, az Egyesült Királyságban, Svájcban, az Amerikai Egyesült Államokban Japánban, Kanadában, Ausztráliában prudenciális felügyelet alá tartozó és ott letelepedett pénzügyi intézmények által kibocsátott vagy garantált **zöld és/vagy társadalmi projektek finanszírozására kibocsátott kötvények.** ('fenntartható befektetések')

2) Az Európai Gazdasági Térség valamely tagállama, az Egyesült Királyság, Svájc, az Amerikai Egyesült Államok, Japán, Kanada vagy Ausztrália által kibocsátott vagy garantált **hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok**, amelyekkel a kibocsátók hozzájárulnak az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz ('fenntartható befektetések')

3) az Európai Gazdasági Térség valamely tagállamában, az Egyesült Királyságban, Svájcban, az Amerikai Egyesült Államokban, Japánban, Kanadában vagy Ausztráliában székhellyel rendelkező, prudenciális felügyelet alá tartozó pénzügyi intézményeknél elhelyezett vagy általuk kibocsátott **betétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok**, amely pénzügyi intézmények eszközei hozzájárulnak az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz ("környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket előmozdító eszközök").

A fentiekén túl Az Alap vállalja, hogy a futamideje során a teljes portfólió (ideértve a származtatott ügyleteket is) legalább 10%-át közvetlenül vagy közvetve SPV-note-okon keresztül a fenti lista 1) kategóriájában említett zöld és/vagy társadalmi projektek finanszírozására kibocsátott kötvényekbe fekteti ('fenntartható befektetések'), ezen belül legalább 1%-ot zöld projekteket finanszírozó kötvényekbe ('az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő, azonban környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések1), míg legalább 1%-ot társadalmi projekteket finanszírozó kötvényekbe ('társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetésekre') fekteti. A fenti lista 2) és 3) kategóriájában említett befektetések tekintetében nem kerül meghatározásra minimum százalékos arány. Következésképpen ezek az Alap teljes portfóliójának akár 90%-át is kitehetik. A befektetések tárgyát képező kibocsátóknak a negatív szűrésen is át kell esniük.

Nem zárható ki, hogy átmenetileg, korlátozott mértékben olyan befektetések is szerepelhetnek az Alap eszközei között, amelyek nem felelnek meg a fenti kritériumoknak. Ennek okai például a következők lehetnek: téves adatközlések, társasági események (pl. egyesülés, ahol az újonnan létrejövő kibocsátó már nem felel meg a kritériumoknak, vagy pl. a kizárási kritériumok frissítése). Ilyen esetben az érintett eszközöket a lehető leggyorsabban megfelelőbb eszközökkel helyettesíti az Alapkezelő, mindig figyelembe véve a befektetők érdekeit. További információk a Tájékoztatóban és Kezelési szabályzatban találhatóak. Ezenkívül a befektetéseket kezelő rendszerben automatikus ellenőrzések történnek, amelyek folyamatosan biztosítják, hogy a befektetések csak olyan kibocsátók eszközeibe történjen, amelyek megfelelnek a felelős befektetési univerzumoknak.

Negatív szűrés: olyan konkrét kritériumok szerinti vizsgálat, amelyek teljesülése esetén az adott kibocsátó azonnal kizárásra kerül a felelős befektetési univerzumból.

Pozitív kiválasztási módszertan: Az Alap támogatja a fenntartható fejlődést az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljainak eléréséhez hozzájáruló kormányzatok, nemzetek feletti adósok és/vagy kormányzatokhoz kapcsolódó ügynökségek által kibocsátott eszközökbe történő befektetésekkel, valamint elősegíti a fenntarthatóbb világ felé történő átmenetet zöld és/vagy társadalmi projekteket finanszírozó kötvényekbe történő befektetésekkel.

A kamatozó portfólióhányad vonatkozásában a helyes vállalatirányítási gyakorlatokra vonatkozó négy alapelvet (nevezetesen i) jó vezetési struktúrák, ii) a munkavállalói kapcsolatok, iii) az alkalmazottak javadalmazása és iv) az adózási szabályok betartása) a negatív szűrésen keresztül veszi figyelembe az Alapkezelő, amellyel biztosított, hogy bizonyos tevékenységekben (pl. dohányipar, fegyvergyártás, szerencsejátékgyártás, felnőtt szórakoztatás) aktív vállalatok kizárásra kerüljenek a lehetséges befektetések közül. A negatív szűrés emellett azt is biztosítja, hogy a környezetvédelem és a társadalmi felelősségvállalás alapelveit, valamint a helyes irányítási gyakorlatokat és tisztességes adózási gyakorlatokat súlyosan megsértő kibocsátók szintén kizárásra kerüljenek a felelős befektetési univerzumból.

A kibocsátókhoz ESG kockázati pontszámot rendel az alapkezelő. Az értékeléshez használt mutatók szektoronként eltérhetnek, de vállalatirányítás minősége minden esetben figyelembevételre kerül. A Morningstar Sustainability adatszolgáltató adatai vagy belső kutatások alapján a magas, 40 feletti ESG kockázati pontszámmal rendelkező vállalatok kizárásra kerülnek. A Felelős Befektetési Tanácsadó testület alapján eseti kizárásokra is sor kerülhet.

Befektetések aránya

A befektetések arányának leírásakor az Alap teljes portfólióját, azaz mind a kamatozó, mind a derivatív komponenszt figyelembe vesszük.

A kamatozó komponensen belül a befektetések a következő eszközkategóriákba történnek, amelyek mindegyike „fenntartható befektetés” vagy környezeti és/vagy társadalmi jellemzők kombinációját mozdítja elő:

1) Az Európai Gazdasági Térség valamely tagállama, az Egyesült Királyság, Svájc, az Amerikai Egyesült Államok, Japán, Kanada vagy Ausztrália vagy az Európai Gazdasági Térség valamely tagállamában, az Egyesült Királyságban, Svájcban, az Amerikai Egyesült Államokban Japánban, Kanadában, Ausztráliában prudenciális felügyelet alá tartozó és ott letelepedett pénzügyi intézmények által kibocsátott vagy garantált **zöld és/vagy társadalmi projektek finanszírozására kibocsátott kötvények**. ('fenntartható befektetések')

2) Az Európai Gazdasági Térség valamely tagállama, az Egyesült Királyság, Svájc, az Amerikai Egyesült Államok, Japán, Kanada vagy Ausztrália által kibocsátott vagy garantált **hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok**, amelyekkel a kibocsátók hozzájárulnak az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz ('fenntartható befektetések')

3) az Európai Gazdasági Térség valamely tagállamában, az Egyesült Királyságban, Svájcban, az Amerikai Egyesült Államokban, Japánban, Kanadában vagy Ausztráliában székhellyel rendelkező, prudenciális felügyelet alá tartozó pénzügyi intézményeknél elhelyezett vagy általuk kibocsátott **betétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok**, amely pénzügyi intézmények eszközei hozzájárulnak az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz ("környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket előmozdító eszközök").

A fenti lista 3) kategóriájába tartozó eszközök abban az esetben minősülnek környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket előmozdító eszközöknek, amennyiben az adott pénzügyi intézmény nem ütközik a kizárási szabályzatokba és hozzájárul az ENSZ első 15 Fenntartható Fejlődési célja bármelyikéhez. Azok a pénzügyi intézmények tekintendők az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz hozzájárulónak, amelyek legalább +2-es MSCI Net Alignment Score pontszámmal rendelkeznek az ENSZ első 15 Fenntartható Fejlődési célja bármelyikének esetében.

A derivatív (származtatott) portfólióhányad

A derivatív (származtatott) portfólióhányad aránya a teljes portfólión belül az Alap futamideje alatt ingadozást fog mutatni, például a mögöttes index értékének változása, a piaci kamatok változása, a részvénytőke volatilitás ingadozása stb. miatt. A derivatív (származtatott) portfólióhányad hatása a teljes portfólió értékére negatívan és pozitívan is hathat.

Teljes portfólió

A teljes portfólió a kamatozó portfólióhányad és a derivatív (származtatott) portfólióhányad összegéből áll elő. Az Alap vállalja, hogy a teljes portfólió legalább 10%-át mindenkor, közvetlenül vagy SPV-note-okon keresztül közvetetten az SFDR Rendelet 2. cikkének (17) bekezdésével összhangban lévő fenntartható befektetésekre fekteti. Ezek a fenntartható befektetések egyrészt zöld és/vagy társadalmi projekteket finanszírozó kötvényekből állnak, másrészt az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljainak eléréséhez hozzájáruló kormányzatok, nemzetek feletti adósok és/vagy kormányzatokhoz kapcsolódó ügynökségek által kibocsátott eszközökbe történő befektetésekből, (ideértve azokat az eszközöket is, melyek kibocsátóinak a KBC Asset Management ítéli oda a 'fenntartható fejlődés' minősítést a Felelős Tanácsadó Testület javaslata alapján) állnak. Ez utóbbi kategóriára vonatkozóan a Pozitív kiválasztási módszertan nem határoz meg kötelezően vállalt minimum százalékos célkitűzést, azonban ezek a befektetések hozzájárulnak az Alap portfólió szinten vállalt SFDR 2.(17) cikke szerinti "fenntartható befektetések" minimum százalékos arányának eléréséhez.

Az Alap eszközeinek legalább 1%-át kívánja fektetni az uniós taxonómiához nem igazodó környezeti (egyéb környezeti) célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetésekre, valamint szintén legalább 1%-át kívánja fektetni társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetésekre.

Az *egyéb környezeti* és *társadalmi* célkitűzéssel rendelkező befektetések fenntartható befektetéseken belüli megoszlását az Alap befektetési politikája nem rögzíti előre, így azok összege a fenti ábrán nem szükségszerűen kell, hogy megegyezzen az SFDR Rendelet 2. cikk (17) bekezdése szerinti fenntartható befektetések minimum célkitűzésével. Az Alap azt vállalja, hogy legalább 1% -nyi egyéb környezeti-, és legalább 1%-nyi társadalmi célkitűzéssel rendelkező befektetés mindenképpen lesz a portfólióban (ezzel vállalva és jelezve, hogy környezeti- és társadalmi célkitűzéseket egyaránt elő kíván mozdítani), azonban azok megoszlása a fenntartható befektetéseken belül az Alap kezelése során szabadon alakulhatnak, azzal a megkötéssel, hogy mindenkor teljesül az SFDR Rendelet 2. cikk (17) bekezdése szerinti fenntartható befektetésekre vonatkozó minimum 10%-os célkitűzés.

Az Alap fenntartható befektetéseit az alábbiak összegéből állnak össze:

1) az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljaihoz történő hozzájárulásra vonatkozó módszertan alapján "fenntarthatónak" minősülő befektetések.

a) kormányzatok, nemzetek feletti adósok és/vagy kormányzatokhoz kapcsolódó ügynökségek által kibocsátott eszközök, melyek a Milyen fenntarthatósági mutatókat alkalmaznak annak mérésére, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított egyes környezeti és társadalmi jellemzőket? c. szakaszban ismertetett módszertanalapján az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljainak eléréséhez hozzájárulónak tekinthetők. vállalatok által kibocsátott eszközök, melyek bevételeik legalább 20%-ával az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljaihoz igazodnak. Azokat a nem pénzügyi vállalkozásokat, amelyek a Trucost adatai szerint bevételeik legalább 20%-ával az EU Taxonómia keretrendszeréhez igazodnak, a KBC AM a fenntartható fejlődéshez hozzájáruló kibocsátónak tekinti. A pénzügyi vállalkozások esetében a hitelintézetekre és a hitelintézetnek nem minősülő pénzügyi vállalkozásokra eltérő módszertan alkalmazandó az EU Taxonómia keretrendszeréhez való igazodásra vonatkozó legalább 20%-os bevételi kritérium tekintetében. A hitelintézetek esetében az EU Taxonómiához való igazodás mérése a Zöld Eszköz Arány alapján történik, míg a többi pénzügyi vállalkozás esetében a befektetési portfóliójuk EU Taxonómiához való igazodásán alapul. Az e követelményeket teljesítő kibocsátók eszközei "fenntartható befektetéseknek" minősülnek az SFDR 2. cikk (17) alapján. Arra vonatkozó információk, hogy az éves jelentéssel lefedett időszakban az Alap portfóliójának hány százaléka minősült az "EU Taxonómia keretrendszerének megfelelő környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetésnek" a fenti kritérium alapján, az Alap éves jelentésében lesznek elérhetőek. Azok a vállalatok által kibocsátott eszközök, amelyek hozzájárulnak az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz az e melléklet Milyen fenntarthatósági mutatókat alkalmaznak annak mérésére, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított egyes környezeti és társadalmi jellemzőket? című szakaszban leírtak szerint, környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket előmozdító eszközöknek minősülnek, azonban nem minősülnek "fenntartható befektetésnek."

2) zöld és/vagy társadalmi projekteket finanszírozó kötvényekbe történő befektetések. A KBC Asset Management NV az Európai Zöld Kötvény Standardnak megfelelő zöld kötvényeket 100%-ban az EU taxonómiához igazodó eszközöknek tekinti.

3) KBC Asset Management NV által a Felelős Befektetési Tanácsadó testület javaslata alapján "fenntarthatónak" minősített eszközökbe történő befektetések.

A fenti befektetések a kamatozó portfólióhányadba tartoznak. Az Alap futamideje alatt azonban a származtatott portfólióhányad értéke jelentős ingadozást mutathat, ami a teljes portfólió értékének számottevő változását eredményezheti. Ennek következtében a zöld és/vagy társadalmi projekteket finanszírozó kötvények aránya a származtatott portfólióhányad értékének alakulása miatt növekedhet vagy csökkenhet, ugyanakkor a 10%-os minimum küszöbérték betartása minden esetben biztosított.

Az Egyéb befektetések olyan technikai jellegű befektetések, melyek speciális célokat hivatottak megvalósítani, az Alap esetében ide tartozik a részvényswap ügylet. A mögöttes index vonatkozásában a részvényswap-ügylet megkötésekor az alábbi szűrést alkalmazza az alapkezelő: A részvényswap ügylet vonatkozásában a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások közül a PAI 14. Vitatott fegyvereknek (gyalogsági aknáknak, kazettás lőszernek, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek) való kitettség kerül figyelembevételre, akként, hogy az Alap indulásakor a részvényswap ügylet mögöttes indexén keresztül az Alap nem lehet kitéve vitatott fegyvereknek. Az Indexben szereplő vállalatok részvényeibe az Alap nem fektet be közvetlenül. A részvényswap ügylet a hozamlehetőség megteremtését szolgálja. A részvényswap ügylet ellenoldali partnereire nem vonatkoznak szűrési kritériumok. A részvényswap ügylet nem mozditja elő környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését és nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel. Az ilyen technikai jellegű befektetések esetében nincsenek minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok.

A környezeti és társadalmi jellemzők nyomon követése

Az Alap környezeti és társadalmi jellemzőit az Alapkezelő belső folyamataiban a kereskedés előtti és utáni megfeleléségi (compliance) szabályok segítségével ellenőrzi. Továbbá a befektetéseket kezelő rendszerben folyamatosan működnek automatikus ellenőrzési mechanizmusok, amelyek biztosítják, hogy a befektetések kizárólag olyan kibocsátók eszközeibe történjenek, amelyek megfelelnek az elfogadott felelős befektetési univerzum követelményeinek.

Módszertan

1. az ENSZ Fenntartható Fejlődési Célokhoz kapcsolódó mutatók

A Fenntartható Fejlődési Célokat az ENSZ 2015-ben határozta meg annak érdekében, hogy 2030-ra jobb és fenntarthatóbb jövőt teremtsen minden ember és a világ számára. Összesen 17 Fenntartható Fejlődési Cél került meghatározásra, amelyek társadalmi és környezetvédelmi célokat egyaránt magukban foglalnak.

Azok a vállalatok tekintendők az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz hozzájárulónak, amelyek legalább +2-es MSCI Net Alignment Score pontszámmal rendelkeznek az ENSZ első 15 Fenntartható Fejlődési célja bármelyikének esetében. A 16. (Béke, igazságosság és erős intézmények) és a 17. (Partnerségek a fenntartható fejlődésért) cél nem szerepel az értékelésben, mivel ezek vállalatok esetében nehezen értelmezhetőek. Az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljaihoz való hozzájárulást mérő mutató (SDG Net Alignment Score) meghatározása az MSCI Net Alignment Score alapján történik, amely a célokhoz való hozzájárulást a termékek és szolgáltatások szintjén, valamint a vállalat teljes működésének szintjén vizsgálja. Az SDG Net Alignment Score az SDG Product Alignment Score és az SDG Operational Alignment Score átlagaként áll elő, azzal a kivétellel, hogy a -10-es pontszám – amely az "erősen sértő" megfelelője – a nettó pontszámában is -10-es értékkel szerepel. A Product Alignment Score a vállalatok termékeinek és szolgáltatásainak a Fenntartható Fejlődési Célok elérésére történő nettó hatását értékeli. Az Operational Alignment Score azt értékeli, hogy a vállalatok működése milyen mértékben eredményezhet pozitív vagy negatív hatást az egyes Fenntartható Fejlődési Célok elérésére. A Net Alignment Score értéke minden Fenntartható Fejlődési Cél esetében -10 és +10 közötti érték, és az egyes célokhoz való hozzájárulás mértéke 5 kategóriára osztható: erősen sértő (-10), sértő (-10 < pontszám ≤ -2), semleges (-2 < pontszám < 2), hozzájáruló (2 ≤ pontszám ≤ 5) és erősen hozzájáruló (5 < pontszám ≤ 10).

A kormányzatokat öt pillér alapján értékeljük, amelyek az ENSZ 17 Fenntartható Fejlődési Céljához kapcsolható mutatókat tartalmaznak. Minden egyes témakör három almutatóra tagolódik, amelyek egy vagy több adatpontból épülnek fel. A fenntarthatósági tényezők széles körének figyelembevételével a módszertan célja az, hogy elkerülje az egyoldalú vagy szélsőséges értékeléseket.

1. általános gazdasági teljesítmény és stabilitás;
 - 1.1. kielégítő és stabil gazdasági növekedési ütem és az egyensúlytalanságok hiánya
 - 1.2. a jövőbeli gazdasági potenciál
 - 1.3. az intézmények minősége

Közzététel dátuma: 2026.03.31.

Utolsó módosítás dátuma: -

2. társadalmi-gazdasági fejlődés és a társadalom egészségi állapota;

2.1. hagyományos társadalmi-gazdasági fejlettségi mutatók

2.2. oktatás és foglalkoztatottság

2.3. közegészségügy és alapvető szolgáltatások

3. az állampolgárok jogai, egyenlősége és szabadsága;

3.1. állampolgárok közötti egyenlőtlenségek

3.2. politikai jogok és polgári szabadságjogok

3.3. gazdasági szabadság

4. környezeti teljesítmény és ökológiai lábnyom;

4.1. környezeti teljesítmény

4.2. ökológiai lábnyom

4.3. éghajlatváltozással kapcsolatos szempontok

5. biztonság, béke és nemzetközi kapcsolatok

5.1. béke és biztonság

5.2. nemzetközi szerződésekhez való csatlakozás

5.3. gazdasági, társadalmi, és politikai globalizáció

Az almutatók kiválasztása – a lehető legnagyobb mértékben – összetett (kompozit) mutatókra épül, amelyek a lehető legszélesebb nézőpontból, többféle információt egyesítenek. A felhasznált adatok nemzetközi intézményektől – például az OECD-től és az Egyesült Nemzetek Szervezetétől –, illetve elismerésnek örvendő szervezetektől, mint a Világgazdasági Fórum, származnak. Az alapul szolgáló kutatások magas minősége mellett ez a megközelítés biztosítja az adatok következetes rendelkezésre állását, valamint az országok közötti nemzetközi összehasonlíthatóságot. A KBC Asset Management belső országértékelési modelljével kapcsolatos további információk az alábbi [jelentésben](#) találhatóak. Ha egy kormányzat az említett pillérek egyikében kellően magas pontszámot ér el, és a többi pillérben nem mutat jelentős hiányosságokat, akkor az adott kormány, illetve annak alkormányai és szervei által kibocsátott kötvények az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz hozzájáruló eszközöknek minősülnek.

Egy adott ország tehát az alábbi két feltétel együttes teljesülése esetén minősül a fenntartható fejlődéshez hozzájárulónak:

- Az ország jól teljesít ESG szempontból, azaz a fenti öt szempont egyikében legalább 80-as pontszámmal rendelkezik, és egyik szempont sem kapott 50-es vagy annál alacsonyabb pontszámot; ÉS

- Az ország nincs kizárva a lehetséges befektetések közül az alábbi három kizárási kritérium egyike alapján sem:

i) Ellentmondásos rendszerű országokra vonatkozó kizárási kritérium;

ii) A fenntarthatósági kritériumoknak nem megfelelő országokra vonatkozó kizárási kritérium;

iii) A legrosszabb ESG pontszámra vonatkozó kizárási kritérium (legrosszabb 10% kizárása).

A nemzetek feletti szervezetek által kibocsátott kötvények akkor minősülnek az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljaihoz hozzájárulónak, ha az alábbi két feltétel valamelyike teljesül:

- A tagok több mint 50%-a az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljaihoz hozzájáruló kibocsátónak minősül (a szavazati jog/befizetett tőke/lakossági arány alapján súlyozva (az adatok rendelkezésre állásának sorrendjében)) VAGY

- A nemzetek feletti szervezet küldetési dokumentumában fenntarthatósági cél is szerepel, és a tagjainak kevesebb mint a fele esik az ellentmondásos rendszerekre jellemző szempontok szerinti rangsor alsó 50%-ába (a szavazati jog/befizetett tőke/lakossági arány szerint súlyozva).

Kormányzatok, nemzetek feletti intézmények és/vagy kormányzatokhoz kapcsolódó szervezetek eszközei, amelyek megfelelnek a fenti követelményeknek az SFDR 2. cikkének (17) bekezdésével összhangban "fenntartható befektetésnek" minősülnek.

A Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján a KBC Asset Management NV is odaítélheti a "fenntartható fejlődés" minősítést egyes vállalati és kormányzati kibocsátók esetén, amely javaslat az SFDR fenntartható befektetésekre vonatkozó elvein alapul. Ez azt jelenti, hogy ezek az eszközök is az ENSZ fenntartható fejlődési céljaihoz hozzájárulónak tekintendők. Azonban kormányzatok által kibocsátott eszközök esetén csak kivételes esetben fordulhat elő a 'fenntartható fejlődés' minősítés ily módon történő odaítélése. A KBC belső országmodelljének eredményétől való eltérés lehetősége elsősorban azon országok esetén áll fenn, amelyek éppen csak megfelelnek a fenntarthatósági követelményeknek, vagy éppen csak elmaradnak azoktól. Így kívánja a KBC Asset Management az Alapot terhelő a tranzakciós költség növekedését elkerülni, amit egy adott országot túl gyakori, akár ismétlődő átminősítse (azaz egyik évben fenntarthatónak minősül, majd következő évben nem) okozhat.

2. Zöld és/vagy társadalmi projekteket finanszírozó kötvényekhez kapcsolódó mutatók:

Zöld és/vagy társadalmi projektek finanszírozására szolgáló kötvények kibocsátóira vonatkozó ESG (kockázati) pontszám időbeli változása;

Zöld és/vagy társadalmi projektek finanszírozására szolgáló kötvények kibocsátóira vonatkozó Üvegházhatású-gáz intenzitási pontszám időbeli változása.

3. A kibocsátók ESG pontszáma:

Közzététel dátuma: 2026.03.31.

Utolsó módosítás dátuma: -

A pontszám vállalatok esetében a környezeti-, társadalmi- és irányítási kockázatok szintjét méri. Minél alacsonyabb egy vállalat ESG kockázati pontszáma a 0-tól 100-ig terjedő skálán, annál kisebb a vállalat fenntarthatósági kockázata. Súlyos, 40 feletti ESG pontszámmal rendelkező vállalat nem kerülhet be az Alap portfóliójába kibocsátóként.

Az országok ESG pontszáma azt mutatja meg, 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 elkötelezettnek tekinthető a fenntartható fejlődés mellett. Az országok ESG rangsorában a legrosszabb 10%-ba kerülő ország nem kerülhet be az Alap portfóliójába kibocsátóként.

Adatforrások és adatfeldolgozás

Az Alap a környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdítása érdekében a következő adatforrásokat használja:

- Az ENSZ fenntartható fejlesztési céljaihoz hozzájáruló eszközök azonosítására belső modell szolgál. A modell az MSCI -től és a Morningstar Sustainalytics-tól, valamint a Felelős Befektetési Tanácsadó Testülettől származó adatokat használja.
- A zöld és/vagy társadalmi projekteket finanszírozó kötvények azonosítására modell belső szolgál, amely a Bloomberg adatait használja.

Minden egyes adatforrás esetében többféle ellenőrzés végezhető az adatminőség biztosítása érdekében. Ilyen ellenőrzés lehet többek között az adathalmazból történő véletlenszerű mintavétel vagy az adatbázis kiugró értékeinek ellenőrzése. Emellett manuális ellenőrzést, valamint más adatszolgáltatókkal történő összehasonlítást is végzünk.

Az adatok feldolgozásához a KBC Asset Management NV többek között egy ESG-adat aggregátorra támaszkodik. Ez az ESG-adat aggregátor külső adatforrásokból (például Morningstar Sustainalytics, S&P Trucost és MSCI) valamint a KBC belső kutatásából gyűjt ESG-adatokat. Az ESG-adat aggregátor minőségellenőrzést végez az összegyűjtött adatokon. Az adatok feldolgozásához az Alapkezelő belső eszközöket és modelleket fejlesztett ki az adatok összesítésére és a felelős kibocsátók (felelős befektetési univerzum) meghatározása érdekében. E modellek eredményét a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület és a KBC AM pénzügyi kockázatkezelési bizottsága elé terjesztik.

A KBC AM maga nem használ becsléseket az adatok feldolgozása során. Lehetséges azonban, hogy a fent felsorolt adatszolgáltatók közül néhányan használnak becsléseket a KBC AM által használt adatbázis összeállításához, valamint vállalati közzétételeken, vagy más adatszolgáltatókon alapuló becsléssel igazítják ki a kétes értékű szélsőséges pontszámokat.

Módszertani és adatkorlátok

A Felelős Befektetési módszertan lehetséges korlátjaként említhető a külső adatszolgáltatóktól és az általuk végzett ESG értékelésektől való függőség, valamint az új adatpontok késedelmes figyelembevétele, tekintettel arra, hogy a felhasznált értékelések múltbeli eseményeken alapulnak.

Ez egy velejáró korlátozó tényezőnek tekinthető, tekintettel arra, hogy az ESG-jellemzőknek nincsen általánosan elfogadott definíciója, vagy például az ESG-viták súlyosságának megítéléséhez jó ítélőképességre van szükség (szubjektív tényező), valamint a kibocsátók jövőbeli terveinek az értékelési modellbe történő integrálása előrejelzési hibákhoz vezethet.

A KBC AM évente felülvizsgálja módszertanát és az adatszolgáltatóit, annak érdekében, hogy figyelemmel kísérje a változásokat, és hogy szorosan igazodjon az ügyfelei számára átláthatóan kommunikált, választott Felelős Befektetési elvekhez.

Átvilágítás

Az Alap portfóliójába bekerülő eszközök kibocsátóinak át kell esniük egy negatív szűrésen. A negatív szűrés olyan konkrét kritériumok szerinti vizsgálat, amelyek teljesülése esetén az adott kibocsátó azonnal kizárásra kerül a felelős befektetési univerzumból. A kritériumrendszer a KBC AM által kezelt valamennyi alap esetén alkalmazandó hagyományos és Felelős Befektetések általános kizárási szabályzatában (Kezelési szabályzat: A. táblázat) és a jelen Alap esetében szintén alkalmazandó Felelős Befektetések kizárási szabályzatában található (Kezelési szabályzat: B. táblázat).

A kibocsátók értékelése a KBC AM külső adatszolgáltatóitól származó adatok kombinációjától függ. Az értékelés eredménye rendszeresen felülvizsgálatra és szükség esetén aktualizálásra kerül. Az értékelésben bekövetkezett változások minőségellenőrzésen esnek át, és a KBC AM pénzügyi kockázatkezelési bizottsága elé terjesztik.

A külső adatszolgáltatók esetében többféle ellenőrzés végezhető az adatminőség biztosítása érdekében. Ilyen ellenőrzés lehet többek között az adathalmazból történő véletlenszerű mintavétel vagy az adatbázis kiugró értékeinek ellenőrzése. Emellett manuális ellenőrzést, valamint más adatszolgáltatókkal történő összehasonlítást is végzünk.

Szerepvállalási politikák

A Felelős Befektetések iránti elkötelezettsége részeként a KBC AM gyakorolja az általa kezelt alapokban közvetetten, a mögöttes befektetési alapokon keresztül kezelt részvények szavazati jogát, a Meghatalmazotti Szavazásra és Tulajdonosi Szerepvállalásra vonatkozó Szabályzatának megfelelően.

Kijelölt referenciamutató

Az Alap az általa előmozdítani kívánt környezeti és társadalmi jellemzők, illetve fenntarthatósági célkitűzések teljesítése érdekében nem jelölt ki referenciamutatót.

Jogi nyilatkozatok

Ez a jelentés az MSCI Inc. vállalattól, annak leányvállalataitól vagy információszolgáltatóitól (a továbbiakban: MSCI felek származó információkat (a továbbiakban: Információk) tartalmaz, amelyeket a pontszámok, minősítések vagy egyéb mutatók kiszámításához használhattak fel. Az Információk kizárólag belső használatra szolgálnak, és semmilyen formában nem sokszorosíthatók/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 egyike sem vállal 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 ©2026 Sustainalytics, a Morningstar vállalat. Minden jog fenntartva.

Az itt feltüntetett információk, adatok, elemzések és vélemények: (1) a Sustainalytics és/vagy tartalomszolgáltatói tulajdonát képezik; (2) kizárólag kifejezett engedély alapján másolhatók vagy terjeszthetők; (3) nem minősülnek befektetési tanácsadásnak, és nem jelentenek jóváhagyást semmilyen termékre, projektre, befektetési stratégiára, illetve bármely környezeti, társadalmi vagy vállalatirányítási szempont befektetési stratégiába való bevonására; (4) kizárólag tájékoztatási célokat szolgálnak; és (5) teljességükre, pontosságukra vagy időszerűségükre vonatkozóan nem vállalnak szavatosságot. Az itt szereplő vagy az itt tükröződő ESG-vel kapcsolatos információk, módszertanok, eszközök, minősítések, adatok és vélemények nem irányulnak India területén tartózkodó ügyfelek vagy felhasználók számára, és azok ilyen személyek vagy szervezetek részére történő terjesztése nem engedélyezett. Sem a Morningstar Inc., sem a Sustainalytics, sem tartalomszolgáltatóik nem vállalnak felelősséget az információ felhasználásából eredő károkért, harmadik felek információval kapcsolatos tevékenységéért, valamint nem felelősek az információ alapján hozott kereskedési döntésekért, károkért vagy egyéb veszteségekért. Az adatok felhasználását a <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers> oldalon elérhető feltételek szabályozzák.

S&P Trucost Limited © Trucost [2026].