

Schroder Global Cities Real Estate Részvény Pro Eszközalap (HUF)

Alapkezelői közzététel: https://www.schroders.com/en-lu/lu/professional/fund-centre/#/fund/SCHDR_FOGBR064S1/schroder-international-selection-fund-global-cities-c-accumulation-usd/LU0224508670/profile

Alapkezelői közzététel dátuma: 2023.07.23.

ÖSSZEFOGLALÓ

Társaságunk jelen közleménye a Schroder Global Cities Real Estate Részvény Pro Eszközalapra és a Schroder International Selection Fund – Global Cities Real Estate mögöttes befektetési alapra vonatkozóan a környezeti és társadalmi jellemzők, illetve a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdítását szolgáló befektetések leírását tartalmazza. Az eszközalap kizárólag a mögöttes befektetési alap eszközalap által vásárolt befektetési jegyét tartalmazza.

Az alap fenntartható befektetési célja, hogy eszközeinek legalább 90%-át olyan ingatlanecégekbe fektesse világszerte, amelyek hozzájárulnak a környezetileg rugalmasabb és innovatívabb városok és infrastruktúra kialakításához. Az Alap olyan befektetésekre is befektethet, amelyeket a Befektetési Alapkezelő a fenntarthatósági kritériumok alapján semlegesnek ítél, például készpénzbe és pénzüpi befektetésekre, valamint a kockázat csökkentése céljából alkalmazott származtatott ügyletekbe, (fedezeti ügyletek) vagy az Alap hatékonyabb kezelése céljából.

Nem jelöltek ki konkrét indexet referenciamutatóként a fenntartható befektetési célkitűzés eléréséhez.

Az alap eszközeinek legalább 90%-át fenntartható befektetésekre fekteti, olyan ingatlanecégekbe világszerte, amelyek hozzájárulnak a környezetileg rugalmasabb és innovatívabb városok és infrastruktúrák kialakításához. Ezen az általános 90%-os kötelezettségvállaláson belül az alap legalább 10%-át környezetvédelmi célú fenntartható befektetésekre, és legalább 5%-át társadalmi célú fenntartható befektetésekre fekteti. Az alap olyan befektetésekre is fektethet, amelyeket a befektetési alapkezelő semlegesnek ítél fenntarthatósági kritériumai szerint. A nem fenntarthatóak közé tartoznak a fenntarthatósági szempontból semlegesnek tekintett befektetések, például a készpénz és a pénzüpi befektetések, valamint a kockázat csökkentése, (fedezeti ügyletek) vagy az Alap hatékonyabb kezelése céljából használt származtatott ügyletek. Kérjük, tekintse meg a befektetések aránya című részben található táblázatot.

Az alap „A fenntartható befektetési célkitűzés nyomon követése” fejezetben felsorolt határértékeket meghaladóan nem fektet be közvetlenül bizonyos tevékenységekbe, iparágakba vagy kibocsátói csoportokba.

A Schroderek alapokra a cég egészére vonatkozó kizárások vonatkoznak. Ezek a kazettás bombákról, a gyalogsági aknákról, valamint a vegyi és biológiai fegyverekről szóló nemzetközi egyezményekre vonatkoznak.

A kizárt vállalatok részletes listája a <https://www.schroders.com/en/sustainability/active-ownership/group-exclusions/> oldalon érhető el.

A befektetési alapkezelő a befektetés tárgyát képző vállalatokra vonatkozó információkat nyilvánosan elérhető vállalati információkból, illetve találkozókából, brókerjelentésekből, iparági testületekből és elemzőszervezetekből, tudásközpontokból, jogalkotókból, tanácsadókból, civil szervezetekből és tudományos szakemberekből meríti. Harmadik féltől származó elemzések is felhasználhatók, azonban a befektetési alapkezelő elemzői kialakítják saját nézetüket az elemzett vállalatok mindegyikéről. A befektetési alapkezelő előfizet külső ESG elemzési szolgáltatókra, beleértve; MSCI ESG elemzés, Bloomberg, GRESB, Refinitiv, Sustainalytics és Morningstar, amelyet rendszeresen felülvizsgál és módosítanak.

A befektetési alapkezelő módszertanának és adatainak korlátai az adatok rendelkezésre állásából, és különösen a vállalat által jelentett adatok hiányából adódhatnak.

Amennyiben nem állnak rendelkezésre adatok, a Schroderek kapcsolatba lép a vállalatokkal, hogy ösztönözze őket a hiányzó adatpontok nyilvánosságra hozatalára.

Egyes saját fejlesztésű eszközök adott esetben kikövetkeztetik a hiányzó értékeket. A befektetési alapkezelő modelljei jellemzően számos technikát alkalmaznak a hiányzó értékek becslésére, ahol ez helyénvaló és észszerűen robusztus.

Amennyiben egy mutatóra vonatkozó adatok nem állnak rendelkezésre elegendő mértékben ahhoz, hogy megalapozott következtetéseket lehessen levonni belőlük, akkor az adott mutató nem épül bele a saját fejlesztésű eszközökbe.

A befektetési alapkezelő biztosítja, hogy az alap portfóliójában szereplő vállalatok legalább 90%-a megfeleljen a fenntarthatósági kritériumoknak.

Az alap befektetési és eszközválasztási folyamatát a befektetési alapkezelő termékfejlesztési bizottsága vizsgálta felül és hagyta jóvá, amely magában foglalja a jogi, compliance, termék- és fenntartható befektetési funkciók képviselőit. Az elfogadott fenntarthatósági jellemzőknek való folyamatos megfelelést a portfólió compliance csapat ellenőrzi. Erre az átvilágításra vonatkozóan nincsenek külső ellenőrzések.

A befektetési alapkezelő felelős annak meghatározásáért, hogy egy befektetés megfelel-e a fenntartható befektetési kritériumoknak. Az alábbiakban vázolt befektetési stratégia eredménye a kiválasztási kritériumoknak megfelelő befektetések listájának elkészítése, ez jelenti a befektetési univerzumot. Az ennek való megfelelést naponta ellenőrzik automatizált megfeleléségi (compliance) ellenőrzések segítségével. Az alap bizonyos kizárásokat is alkalmaz, amelyekkel a befektetési alapkezelő portfóliómegfelelési keretrendszerén keresztül folyamatosan nyomon követi a megfelelést.

Az egyes alapok és ügyfelek megbízásaira vonatkozó befektetési kockázati korlátozások kódolása és nyomon követése a befektetési alapkezelő portfólió compliance csapatának feladata a független befektetési kockázati funkciókban belül.

A portfólió compliance keretrendszerben szereplő adatok képezik a kockázati korlátok és mutatók nyomon követésének alapját, és a portfólióstruktúrára (például az eszközallokációra, az ágazati és országozíciónak) és a kockázati mutatókra vonatkozó legfrissebb információk könnyen elérhetők a befektetési kockázati, portfólió compliance és befektetési csapatok számára.

A befektetési alapkezelő úgy véli, hogy az aktív tulajdonlason (részvényesi szerepvállaláson) keresztül hatást gyakorolhat a vállalat menedzsmentjére, annak érdekében, hogy a fenntarthatósági gyakorlatok megvalósításáról a befektetett eszközökben megbizonyosodhasson. Célja, hogy olyan változásokat idézzen elő, amelyek megvédik és növelik befektetési értékét, és elkötelezettek amellyel, hogy kihasználja az alapkezelő jelentőségét, hogy jobbá tegye a vállalat működését. Úgy gondolja, hogy ez fontos szempontja az ügyfelei tőkéjének kezelőjeként betöltött szerepének, és annak, hogy hogyan segíti ügyfeleit hosszú távú pénzügyi céljaik elérésében, összhangban vagyonkezelői felelősségükkel.

Az aktív tulajdonosi politikával kapcsolatos megközelítésről további részletek nyilvánosan elérhetők:

<https://mybrand.schroders.com/m/3222ea4ed44a1f2c/original/schroders-engagement-blueprint.pdf>

A JELENTŐS KÁROKOZÁS ELKERÜLÉSE A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS TEKINTETÉBEN

A befektetési alapkezelő megközelítése, amely szerint nem okoz jelentős kárt a környezeti vagy társadalmi fenntartható befektetési célok, a következőket foglalja magában:

- A Schroders alapokra a cég egészére vonatkozó kizárások vonatkoznak. Ezek a kazettás bombákról, a gyalogsági aknákról, valamint a vegyi és biológiai fegyverekről szóló nemzetközi egyezményekre vonatkoznak.

A kizárt vállalatok részletes listája a <https://www.schroders.com/en/sustainability/active-ownership/group-exclusions/> oldalon érhető el. Az egész cégre kiterjedő kizárás vonatkozik azokra a vállalatokra is, amelyeknek bevételük több mint 20%-a termikus szénbányászatból származik.

- Az alap kizárja azokat a vállalatokat, amelyek bizonyos küszöbértékeket meghaladó bevételeket szereznek a dohányhoz és a termikus szénhez kapcsolódó tevékenységekből.

- Az Alap kizárja azokat a vállalatokat, amelyek a Schroders megítélése szerint megsértettek egy vagy több „globális normát”, és ezáltal jelentős környezeti vagy társadalmi károkat okoztak. Azok a területek, amelyek meghatározzák, hogy egy kibocsátó UNGC-sértőnek minősül-e, olyan kérdéseket tartalmaznak, amelyek az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásaiban és az ENSZ üzleti és emberi jogokra vonatkozó irányelveiben szerepelnek, mint például az emberi jogok, a megvesztegetés és korrupció, a munkajogok, a gyermekmunka, a diszkrimináció, az egészségügy és biztonság, valamint a kollektív tárgyalások. Az UNGC megsértőinek listáját egy harmadik fél bocsátja rendelkezésre, és a listának való megfelelést automatizált megfeleléségi-ellenőrzéssel felügyelik. Kivételek alkalmazhatók, ha bizonyítható, hogy a vállalat foglalkozott a jogsértéssel, és nem okoz jelentős kárt a fent leírtak szerint.

Az Alap összes befektetési kizárásával kapcsolatos további információk a „A fenntartható befektetési célkitűzés nyomon követése” című részben található. Ahol a befektetési alapkezelő a hiányos és fejlődő adattal összefüggésben megfelelőnek ítéli, a befektetési alapkezelő szinteket vagy elveket határoz meg, amelyek a saját véleményét képviselik arról, hogy a fő káros hatások mutatói tekintetében mi minősülne jelentős kárnak. Azok a befektetést befogadó vállalatok, amelyekről úgy ítélik meg, hogy nem felelnek meg ezeknek a szinteknek vagy elveknek, nem vehetők figyelembe fenntartható befektetésekként. Ez a keretrendszer folyamatos felülvizsgálat tárgyát képezi, különösen az adatok hozzáférhetőségének és minőségének alakulása miatt.

- Az alap bizonyos egyéb kizárásokat is alkalmazhat.

A PÉNZÜGYI TERMÉK FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉSE

Az Alap fenntartható befektetési célja, hogy eszközeit világszerte olyan ingatlanpiacokra fektesse be, amelyek hozzájárulnak a környezetileg rugalmasabb és innovatívabb városok és infrastruktúrák kialakításához. Az Alap továbbá olyan befektetésekre is befektethet, amelyeket a Befektetési Alapkezelő a fenntarthatósági kritériumok alapján semlegesnek ítél, mint pl. készpénz- és pénzpiaci befektetések, valamint a kockázat csökkentése, (fedezeti ügyletek) vagy a kockázatok csökkentése céljából alkalmazott származékos ügyletek az Alap hatékonyabb kezelése.

A fenntartható befektetés eléréséhez nem jelöltek ki referenciaértéket a célkitűzés eléréséhez.

BEFETETÉSI STRATÉGIA

A befektetési alapkezelő által alkalmazott fenntartható befektetési stratégia a következő:

Az Alap aktívan kezel, és eszközeinek legalább 90%-át

- i) fenntartható befektetésekbe fekteti be, amelyek olyan befektetések, amelyek hozzájárulnak a környezeti szempontból ellenállóbb és innovatívabb városok és infrastruktúrák létrehozásához, valamint
- ii) olyan befektetések, amelyeket a befektetési alapkezelő fenntarthatósági kritériumai alapján semlegesnek ítél.

Az Alap bizonyos egyéb kizárásokat is alkalmazhat. Az Alap valamennyi kizárására vonatkozó további információ a „A fenntartható befektetési cél nyomon követése” című részben található.

Az alap olyan vállalatokba fektet be, amelyek nem okoznak jelentős környezeti vagy társadalmi károkat, és a befektetési alapkezelő minősítési kritériumai szerint jó vállalatiirányítási gyakorlatot folytatnak.

A Befektetéskezelő az Alap által birtokolt vállalatokkal is kapcsolatba léphet, hogy a fenntarthatósági kérdésekben azonosított gyenge pontokról egyeztessen. A Befektetéskezelő fenntarthatósági megközelítéséről és a vállalatokkal való kapcsolatáról további részletek a weboldalon található: <https://www.schroders.com/en/lu/private-investor/strategic-capabilities/sustainability/disclosures>.

Az alap eszközeinek legalább kétharmadát világszerte ingatlancégek részvényeibe és részvényekhez kapcsolódó értékpapírokba fekteti be, olyan vállalatokra összpontosítva, amelyek olyan városokban fektetnek be, amelyek a befektetési alapkezelő szerint folyamatos gazdasági növekedést fognak felmutatni, amelyet olyan tényezők támogatnak, mint az erős infrastruktúra és a támogató tervezési rendszerek.

Az alap eszközeinek legfeljebb egyharmadát közvetlenül vagy közvetve más értékpapírokba (beleértve más eszközosztályokat), országokba, régiókba, iparágakba vagy pénznembe, befektetési alapokba, opciós utalványokba és pénzüpi befektetésekbe is befektetheti, valamint pénzeszközöket tarthat.

Az alap a kockázat csökkentése vagy az alap hatékonyabb kezelése céljából származtatott ügyleteket is alkalmazhat.

A befektetési alapkezelő fenntarthatósági kritériumokat alkalmaz az alap befektetéseinek kiválasztásakor.

A befektetési univerzum elemzése két különböző fázisban történik. Mindkét fázisban a gyenge fenntarthatósági mutatók alapján kizárásra kerülnek a vállalatok:

- Az 1. szakasz a városokat egy sor környezeti és társadalmi mérőszám alapján elemzi. A vállalatokat ezután a kiváló/alsóbbrendű helyeknek való kitettségük alapján pontozzák. A vállalatok legalább 25%-a kikerül a Alap befektetési univerzumából.
- A 2. szakasz az egyes vállalatokba befektetendő mennyiség meghatározására összpontosít, mind belső (azaz a Schroders saját fenntarthatósági eszközei), mind külső fenntarthatósági mérési eszközök felhasználásával. Az elemzés egy fenntarthatósági pontszámot ad minden egyes vállalatnak.

A folyamat kizárja a vállalatok alsó kvartiliséit (fenntarthatósági pontszámuk alapján) az alap befektetéseiből.

A befektetési alapkezelő a portfólióba tartozó olyan vállalatoknál is alkalmazhat részvényesi szerepvállalást, amelyek mind az érintettekkel való kapcsolataikban, mind a természeti környezetre gyakorolt hatásuk mérséklésére tett erőfeszítéseikben egyértelmű elkötelezettséget tanúsítanak a fenntarthatóság iránt.

A jó vállalatiirányítási gyakorlatok értékeléséhez a befektetési alapkezelő a Schroders saját fejlesztésű eszközét használja, amely az érdekelt felek szemszögéből segít a vállalat teljes körű megértésében. A harmadik fél által végzett elemzéseket másodlagos szempontként használja fel, és általában a saját nézeteinek megkérdőjelezésére vagy megerősítésére szolgál.

A Schroders saját fejlesztésű eszköze adatvezérelt és szisztematikus keretet biztosít a vállalat és az érdekelt felek kapcsolatának elemzéséhez. Azonosítja a legfontosabb teljesítményt befolyásoló tényezőket és adatpontokat a vállalat vizsgálatához, a vállalat erősségeit és gyengeségeit a különböző kulcsfontosságú érdekcsoportok tekintetében, és központi szerepet játszik a vállalat érdekcsoportok kezelésének értékelésében.

A szabadalmaztatott eszköz több mint 250 adatpontot tartalmaz annak értékelésére, hogy a vállalatokat mennyire jól irányítják, és milyen valószínűséggel alkalmazkodnak a változó társadalmi és környezeti nyomásokhoz. Az eszköz mind a hagyományos, mind a nem hagyományos adatforrásokra is támaszkodik. A nem hagyományos adatok közé tartoznak például a munkavállalói értékelő jelentések, a fogyasztói termékértékelések, a zöld termékekből származó bevételek, a közösségi adományok és a perek gyakorisága. Az ilyen nem hagyományos, a vállalati jelentésekre nem támaszkodó forrásokra támaszkodva a Befektetési Alapkezelő teljesebb képet tud alkotni a vállalatok teljesítményéről, és csökkentheti a vállalati közzétételre való támaszkodását, amely továbbra is hiányos, különösen a feltörekvő régiók kisebb vállalatai esetében.

A saját fejlesztésű eszköz számos jó vállalatiirányítási mutatót vesz figyelembe, amelyek a hatékony és eredményes vállalatiirányítási struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, a személyzet javadalmazása és az adózási szabályok betartása kategóriákba vannak csoportosítva.

A befektetési alapkezelő biztosítja, hogy az alap portfóliójában szereplő vállalatok legalább 90%-a a fenntarthatósági kritériumokkal összhangban kerüljön értékelésre. A fenntarthatósági kritériumok alkalmazásának eredményeként az alap potenciális befektetési univerzumának legalább 20%-a kikerül a befektetések kiválasztásából.

E teszt alkalmazásában a potenciális befektetési univerzum a kibocsátók azon alapvető köre, amelyet a befektetési alapkezelő a fenntarthatósági kritériumok alkalmazása előtt, a befektetési cél és politika egyéb korlátozásaival összhangban kiválaszthat az alap számára. Ez a kör az ingatlanpiaci vállalatok részvényeiből és részvényekhez kapcsolódó értékpapíraiból áll világszerte. A befektetési stratégia olyan tényezők alapján irányítja a befektetési döntéseket, mint a befektetési célok és a kockázattűrés.

BEFEKTETÉSEK ARÁNYA

Az alábbiakban összefoglaljuk az Alap fenntartható befektetési céljának elérését szolgáló befektetések tervezett összetételét. Az Alap eszközeinek legalább 90%-át fenntartható befektetésekre fekteti, ami azt jelenti, hogy az #1 Fenntartható közé tartoznak az olyan ingatlancégekbe történő befektetések világszerte, amelyek hozzájárulnak a környezeti szempontból ellenállóbb és innovatívabb városok és infrastruktúra kialakításához. Ezen az általános 90%-os kötelezettségvállaláson belül van egy minimális kötelezettségvállalás arra, hogy eszközeinek legalább 10%-át környezetvédelmi célú fenntartható befektetésekre, és legalább 5%-át szociális célú fenntartható befektetésekre fekteti. A megadott minimális arányok normál piaci körülmények között érvényesek.

A nem fenntartható befektetések közé tartoznak azok a befektetések, amelyeket fenntarthatósági szempontból semlegesként kezelnek, mint például a pénzeszközök és pénzpiaci befektetések, valamint a kockázat csökkentése (fedezeti ügylet) vagy az alap hatékonyabb kezelése céljából használt származtatott termékek.

Adott esetben minimális biztosítékokat alkalmaznak a pénzpiaci befektetésekre és a származtatott termékekre, amelyeket azzal a céllal alkalmaznak, hogy csökkentsék a kockázatot (fedezeti ügyletet) azáltal, hogy (adott esetben) korlátozzák az olyan partnerekbe történő befektetéseket, ahol tulajdonosi kapcsolatok vagy kitétség áll fenn magasabb kockázatú országokkal (pénzmosás, terrorizmus finanszírozása, megvesztegetés, korrupció, adókijátszási és szankciós kockázatok). Az egész vállalatra kiterjedő kockázatértékelés figyelembe veszi az egyes joghatóságok kockázati minőségét; amely magában foglalja az ENSZ, az Európai Unió, az Egyesült Királyság kormánya, a Pénzügyi Akciócsoport (Financial Action Task Force, FATF) és számos civil szervezet, például a Transparency International és a Bázeli Bizottság által kiadott számos nyilvános nyilatkozatra, indexre és világkormányzati mutatóra való hivatkozást. Emellett a Schroderek hitelkockázati csoportja felülvizsgálja az új szerződő feleket. Az új partner jóváhagyása a rendelkezésre álló különböző információforrások holisztikus felülvizsgálatán alapul, beleértve, de nem kizárólagosan, a vezetés minőségét, a tulajdonosi struktúrát, a helyszínt, a szabályozási és társadalmi környezetet, amely az egyes ügyfelekre vonatkozik, valamint a helyi bankrendszer és szabályozási keretének fejlettségi fokát. A folyamatos nyomon követés a Schroderek saját eszközén keresztül történik, amely támogatja a környezeti, társadalmi és vállalati irányítási trendek és kihívások partner általi kezelésének elemzését. A Schroderek saját eszközeiben az ügyfél profiljában bekövetkező bármely jelentős romlás a Schroderek hitelkockázati csoportjának további elemzéséhez és a vállalat esetleges kizárásához vezet.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS NYOMON KÖVETÉSE

Az alább felsorolt bizonyos tevékenységek, iparágak vagy kibocsátói csoportok kizárását, valamint az alapra alkalmazandó befektetési korlátokat a befektetési alapkezelő portfóliómegfelelési keretrendszerén keresztül mérik. A kizárások és limitek ebbe a keretrendszerbe vannak kódolva annak biztosítása érdekében, hogy a kereskedés előtti megfelelési ellenőrzés helyesen jelölje meg azokat az értékpapírokat, amelyeknek nem kellene szerepelniük a portfólióban. A bevételi küszöbértékek alapján kizárt értékpapírokat a fenntartható befektetési csapat negyedévente értékeli az MSCI bevételi adatainak felhasználásával.

Az egyes alapok és ügyfelek megbízásaira vonatkozó befektetési kockázati korlátozások kódolása és nyomon követése a befektetési alapkezelő portfólió compliance csapatának feladata a független befektetési kockázati funkciókban belül.

A portfólió compliance keretrendszerben szereplő adatok képezik a kockázati korlátok és mutatók nyomon követésének alapját, és a portfólióstruktúrára (például az eszközallokációra, a szektor- és országpozíciókra) és a kockázati mutatókra vonatkozó legfrissebb információk könnyen hozzáférhetők. A felhasználók személyre szabott jelentéseket készíthetnek, amivel a portfólió bizonyos aspektusaira összpontosíthatnak.

Kizárási kritériumok

Környezeti kizárások (kizárt tevékenység és kritérium)

- Fosszilis tüzelőanyagok kitermelése és előállítása: a bevétel maximális százaléka 1%
- Olaj- és gázipari értéklánc: a bevétel maximális százaléka 5%
- Az olajból és gázból történő energiatermelés százalékos aránya 1%

- Az atomenergiából származó energia százalékos aránya 1%
- A hőerőművek fűtésére használt szénből történő villamosenergia-termelés százalékos aránya 1%
- A hőerőművek fűtésére használt szénből és olajból származó energia százalékos aránya 1%
- Carbon Underground 200 esetén a teljes lista Társadalmi kizárások (kizárt tevékenység és kritérium)

Társadalmi kizárások (kizárt tevékenység és kritérium)

- Dohányértéklánc: a bevétel maximális százaléka 1%
- Alkohol értéklánc: a bevétel maximális százaléka 10%
- Alkoholtermelés: a bevétel maximális százaléka 1%
- Szerencsejáték: a bevétel maximális százaléka 1%
- Felöltött szórakoztatás: a bevétel maximális százaléka 1%
- Fegyverek: a bevétel maximális százaléka 1%
- Polgári lőfegyverek: a bevétel maximális százaléka 1%
- Nukleáris fegyverek: a bevétel maximális százaléka 0%
- Bármilyen vitatott fegyverhez kapcsolódó kötelék

Vitatott/hibás magatartás kizárása (kizárt tevékenység és kritériumok)

- Az ENSZ Globális Megállapodás alapelveinek megsértéséért megjelölt vállalatok

Egyedi Schroders-kizárások (kizárt tevékenység és kritériumok)

- Schroders vitatott fegyverek válogatott listája esetén a teljes lista
- A Schroders „Globális normák” megsértésének listája – Teljes

MÓDSZERTAN

A befektetési alapkezelő felelős annak meghatározásáért, hogy egy befektetés megfelel-e a fenntartható befektetés kritériumainak. A befektetési alapkezelő a bevételalapú megközelítések kombinációit alkalmazza ebben az értékelésben, figyelembe véve, hogy az adott kibocsátó bevételeinek, tőkeköltségeinek vagy működési kiadásainak egy bizonyos százaléka hozzájárul-e valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, és konkrét fenntarthatósági teljesítménymutatókat vesz figyelembe annak értékelésére, hogy a befektetés hozzájárul-e valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez. Az alábbiakban vázolt befektetési stratégia kimenete a kiválasztási kritériumoknak megfelelő befektetések listájának összeállítása, ez jelenti a befektetési univerzumot. A fenntartható befektetések minimális százalékos arányának való megfelelést naponta nyomon követik az automatizált megfeleléségi ellenőrzések révén. Az alap bizonyos kizárásokat is alkalmaz, amelyek betartását a befektetési alapkezelő folyamatosan ellenőrzi a portfólió compliance keretrendszerén keresztül.

A befektetési alapkezelő különböző fenntarthatósági mutatókat használ a befektetést befogadó vállalatok szintjén a hatáshoz való hozzájárulás mérésére. A befektetési alapkezelő egy saját fenntarthatósági eszközt használ, amely a vállalatokat a kulcsfontosságú érintettekkel – többek között a helyi közösségekkel és a környezettel – való bánásmóddjuk alapján értékeli. A mutatók közé tartozik például, de nem kizárólagosan, a munkavállalók halálzási aránya, az igazgatótanácsi függetlenség és a szén-dioxid-intenzitás.

ADATFORRÁSOK ÉS ADATFELDOLGOZÁS

A fenntarthatósági kockázatok és lehetőségek lehetséges hatásának felmérése és megértése érdekében a Schroders számos saját eszközt fejlesztett ki. Ezek az eszközök a mögöttes befektetések szintjén rendelkezésre álló adatokra támaszkodnak.

A befektetési alapkezelő a befektetés tárgyát képező vállalatokra vonatkozó információkat nyilvánosan elérhető vállalati információkból, illetve vállalati találkozók, brókerjelentések, iparági testületekből és elemzőszervezetekből, tudásközpontokból, jogalkotókból, tanácsadókból, civil szervezetekből és tudományos szakemberekből meríti.

Harmadik féltől származó elemzések is felhasználhatók, azonban a befektetési alapkezelő elemzői kialakítják saját nézetüket az elemzett vállalatok mindegyikéről. A pénzügyi elemzők harmadik féltől származó elemzéseket is felhasználhatnak az ESG-kérdések értékelésének támogatására a vállalatok elemzése során, a házon belüli ESG-szakembereinkkel folytatott konzultáció mellett. Ezzel a folyamattal arra törekednek, hogy értékeljék számos ESG-tényező relevanciáját és lényegességét a jövőbeli jövedelemnövekedés fenntarthatósága és a vállalat potenciális kockázati tényezői szempontjából.

A befektetési alapkezelő előfizet külső ESG elemzési adatszolgáltatásokra, beleértve; MSCI ESG elemzés, Bloomberg, GRESB, Refinitiv, Sustainalytics és Morningstar, amelyet rendszeresen felülvizsgálunk és módosítanak. Ugyan a felhasznált adatok túlnyomó többségét szolgáltató harmadik feleket körültekintően választották ki, de adathibák előfordulhatnak. Ennek megoldása érdekében egy dedikált ESG adatirányítási csapat proaktívan figyeli a hibákat, és kezeli az adat-lekérdezéseket. Ez magában foglalja a harmadik feles adatszolgáltatókkal való szoros együttműködést, valamint az adatjavítások kezelését és nyomon követését.

Amennyiben nem állnak rendelkezésre adatok, a Schroders kapcsolatba lép a vállalatokkal, hogy ösztönözze őket a hiányzó adatpontok nyilvánosságra hozatalára. A befektetési alapkezelő saját eszközei rugalmasságot biztosítanak, lehetővé téve az elemzők számára, hogy olyan adatokat vegyenek figyelembe, amelyeket nem hoznak nyilvánosságra a vállalatok, de amelyeket a részvényesi szerepvállalás során megosztottak. Ezt a kiegészítő információt a hagyományos és nem hagyományos adatforrásokból származó adatokkal együtt fogják használni.

Egyes saját fejlesztésű eszközeik adott esetben kikövetkeztetik a hiányzó értékeket. Modelljeik jellemzően számos technikát alkalmaznak a hiányzó értékek becslésére, ahol ez helyénvaló és észszerűen robusztus. Például az egyik olyan eszközben, ahol a jelentett értékek hiányoznak a vállalatoknál, mutatóspecifikus szabályokkal töltik ki azokat, például az iparági peer-ek 60. percentilisével való kitöltéssel, ahol a magasabb értékek negatívnak minősülnek, és a 40. percentilissel, ahol a magasabb értékeket előnyösnek tekintik (ami konzervatív megközelítés).

Amennyiben egy mutatóra vonatkozóan nem áll rendelkezésre elegendő adat, hogy megalapozott következtetéseket lehessen levonni, akkor ezt a mutatót a befektetési alapkezelő nem illeszti be az eszközeibe.

MÓDSZERTANI ÉS ADATKORLÁTOK

A befektetési alapkezelő módszertanának és adatainak korlátai az adatok rendelkezésre állásából, és különösen a vállalatok által jelentett adatok hiányából adódhatnak.

Az „Adatforrások és adatfeldolgozás” szakasz felvázolja azt a megközelítést, amely biztosítja, hogy a fent említett korlátozások ne befolyásolják a fenntartható befektetési célkitűzés elérését.

ÁTVILÁGÍTÁS

Az alap befektetési és eszközválasztási folyamatát a befektetési alapkezelő termékfejlesztési bizottsága vizsgálta felül és hagyta jóvá, amely magában foglalja a jogi, compliance, termék- és fenntartható befektetési funkciók képviselőit. Az elfogadott fenntarthatósági jellemzőknek való folyamatos megfelelést a portfólió compliance csapat ellenőrzi. Erre az átvilágításra vonatkozóan nincsenek külső ellenőrzések.

SZEREPVÁLLALÁSI POLITIKÁK

A befektetési alapkezelő úgy véli, hogy az aktív tulajdonlason (részvényesi szerepvállaláson) keresztül hatást gyakorolhat a vállalat menedzsmentjére, annak érdekében, hogy a fenntarthatósági gyakorlatok megvalósításáról a befektetett eszközökben megbizonyosodhasson. Célja, hogy olyan változásokat idézzon elő, amelyek megvédik és növelik befektetési értékét, és elkötelezett amellett, hogy kihasználja az alapkezelő jelentőségét, hogy jobbá tegye a vállalat működését. Úgy gondolja, hogy ez fontos szempontja az ügyfelei tőkéjének kezelőjeként betöltött szerepének, és annak, hogy hogyan segíti ügyfeleit hosszú távú pénzügyi céljaik elérésében, összhangban vagyongazdálkodási felelősségével.

A Schroders aktív tulajdonosi prioritásai tükrözik a portfóliómenedzsereik, befektetési elemzőik és fenntarthatósági szakembereik kombinált nézőpontját, amelyet a központi fenntarthatósági befektetési csapat támogat. Ennek eredményeként képes egységes megközelítést alkalmazni a befektetési deszkék között.

Azokra a fenntarthatósági kérdésekre összpontosítanak, amelyekről úgy ítélik meg, hogy lényegesek a befektetés tárgyát képező vállalatok hosszú távú értéke szempontjából. Ahol lényeges és releváns, a befektetési alapkezelő úgy gondolja, hogy azok a vállalatok, amelyek foglalkoznak ezekkel a tényezőkkel (ahol eddig nem tették), javítják pénzügyi teljesítményüket. Ezek a kérdések az érintettek széles körének elvárásait és trendjeit tükrözik, beleértve a munkavállalókat, az ügyfeleket és a közösségeket, a környezetet, a beszállítókat és a szabályozókat. Az érintettek e körével való kapcsolatok megerősítésével az üzleti modellek fenntarthatóbbá válnak. Az érintettek közötti kapcsolatokat felügyelő irányítási struktúra és irányítási minőség szintén a részvényesi szerepvállalási egyeztetéseknek a középpontjában áll. Emellett arra törekszik, hogy tükrözze ügyfelei prioritásait. E folyamat alapján hat átfogó témát határoz meg a részvényesi szerepvállaláshoz: éghajlat, természeti tőke és biológiai sokféleség, emberi jogok, humántőke-menedzsment, sokszínűség, befogadás és vállalatirányítás.

A témákat további, több területet érintő, tematikus prioritások támasztják alá. A befektetési alapkezelő egyre inkább elismeri az ESG-témák, például a „méltányos átállás” összekapcsolódását, amely elismeri a reziliens és alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való átállás társadalmi dimenzióját. Arra törekszik, hogy ezt a kapcsolatot tükrözze a vállalatokkal való együttműködésükben.

Hogyan vesz részt a befektetési alapkezelő a munkában?

Az aktív tulajdonlás gyakorlásának három kulcsfontosságú módszerét azonosítja:

1. **Párbeszéd:** Párbeszéd a vállalatokkal, hogy megértse, készülnek-e, és ha igen, hogyan, az előttük álló hosszú távú fenntarthatósági kihívásokra.
2. **Részvényesi szerepvállalás:** Együttműködés a vállalatokkal, hogy segítsen nekik felismerni e kihívások lehetséges hatásait, és segítsen nekik lépéseket tenni azokon a területeken, ahol változásra lehet szükség.
3. **Szavazás (adott esetben):** Részvényesként a hangját és a jogait használja annak biztosítására, hogy ezek a változások megtörténjenek.

Az aktív tulajdonlás ezen formái közvetlenül a vállalatokkal történhetnek, a befektetési alapkezelő portfóliómenedzserei, befektetési elemzői és fenntarthatósági befektetési csapata vezetésével; ezekre más csoportokkal együttműködve is sor kerülhet. A szerepvállalás ezért a portfólió befektetési stratégia része, mind környezeti, mind társadalmi szempontból.

A befektetési alapkezelő elismeri, hogy a hatékony szerepvállaláshoz folyamatos nyomon követésre és folyamatos párbeszédre van szükség. Ahol újra és újra megtörténik a részvényesi szerepvállalás, és ennek ellenére nem lát érdemi előrelépést, ott eszkalálni fogja fenntartásait. Az eszkalációra vonatkozó döntések az egyes kérdések lényegességén, sürgősségén, a fenntartások mértékén, valamint azon alapulnak, hogy a vállalat a korábbi megbízások révén mutatott-e előrelépést. Számos módszert azonosít szerepvállalása eszkalálására, például a nem ügyvezető igazgatókkal vagy az igazgatóság elnökével való találkozót vagy más módon történő kommunikációt, a fenntartások nyilvános kifejezését, (adott esetben) a vezetőség és az igazgatók elleni szavazást vagy a támogatás visszavonását, egészen a befektetés részleges vagy teljes eladásáig.

A befektetési alapkezelő aktív tulajdonláshoz való hozzáállása a valós eredmények és a változás elérésére összpontosít. A szerepvállalásról szóló döntés meghozatalakor és a szerepvállaláshoz kapcsolódó célkitűzőskor a következőket veszi figyelembe:

1. **Lényegesség:** Arra törekszik, hogy szerepvállalása a vállalatot érintő leglényegesebb fenntarthatósági veszélyekre és lehetőségekre összpontosítson.
2. **Regionális kontextus:** A kérdések lényegessége és a vállalatokkal szembeni elvárásai országonként és régióként eltérőek; például az eltérő társadalmi-kulturális tényezők, a szabályozási érettség és az erőforrások korlátai. Ahol lehetséges, a vállalatokkal folytatott párbeszéd során a partnerek országos vagy regionális kezdeményezéseire, szabályozásaira és vezető gyakorlatára hivatkozik.
3. **Reális eredmények:** Figyelembe veszi mind a vezető gyakorlatot, mind azt, hogy a vállalat reálisan mit érhet el a következő években, beleértve a vállalat méretének figyelembevételét is.
4. **Képesség az előrehaladás nyomon követésére:** Objektív, mérhető mérőszámokat vagy mutatókat használ, amelyek felhasználhatók a vállalat teljesítményének értékelésére egy kérdésben.
5. **A szerepvállalás időtartama:** A befektetési alapkezelő célja, hogy rövid és középtávú célokat tűzzön ki – amelyek gyakran 12–24 hónapos időszak alatt érhetőek el a szerepvállalás intenzitásától függően –, de egy hosszabb távú jövőképet szem előtt tartva.

A befektetési alapkezelő célja, hogy előre meghatározott SMART (konkrét, mérhető, elérhető, reális és időhöz kötött) szerepvállalási célt tűzzön ki. A befektetési alapkezelő rendszeresen, legalább évente, valamint a szerepvállalás prioritásának és a kérdés vagy a befektetés lényegességének megfelelő gyakorisággal ellenőrzi a szerepvállalás célkitűzéseihez viszonyított előrehaladást. Ennek ellenére elismeri, hogy egy célkitűzés elérésének időtartama annak jellegétől függően változik, és hogy a kulcsfontosságú stratégiai változásoknak a vállalat üzleti folyamataiba való beépítése időbe telik. A célkitűzés megvalósításakor a szerepvállalás mérhető eredménye számos formában jelentkezhet, beleértve a vállalat további közzétételét, a vállalat stratégiájának befolyásolását egy adott kérdésben, vagy a vállalatirányítás megváltoztatását egy adott kérdésben.

A szerepvállalási politikára vonatkozó megközelítés további részletei nyilvánosan elérhetőek: <https://prod.schroders.com/en/sysglobalassets/about-us/schroders-engagement-blueprint-2022.pdf>.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS ELÉRÉSE

Nem jelöltek ki konkrét indexet referenciamutatóként a fenntartható befektetési célkitűzés eléréséhez.