

BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)

Alapkezelői közzététel: <https://www.bnpparibas-am.lu/professional-investor/fundsheets/money-market/bnp-paribas-euro-money-market-classic-c-lu0083138064/?tab=sustainable>

Alapkezelői közzététel dátuma: 2023.08.

ÖSSZEFOGLALÓ

Társaságunk jelen közleménye a BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalapra és a BNP PARIBAS FUNDS Euro Money market 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.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS HIÁNYA

Az alap előmozdítja a környezeti vagy társadalmi jellemzők érvényesülését, de nem a fenntartható befektetés a célja. Az alap fenntartható befektetéseivel kapcsolatos további információ az alábbi „A fenntartható befektetési célkitűzés hiánya” szakaszban található.

A PÉNZÜGYI TERMÉK KÖRNYEZETI VAGY TÁRSADALMI JELLEMZŐI

A pénzügyi termék a környezetvédelmi és társadalmi jellemzőket úgy támogatja, hogy a mögöttes befektetéseket a környezetvédelmi, társadalmi és kormányzási (ESG) kritériumok alapján értékeli egy saját, belső ESG-módszertan segítségével, valamint olyan kibocsátókba fektet be, amelyek jó környezetvédelmi, társadalmi és kormányzási gyakorlatot tanúsítanak.

Vállalati kibocsátók

A befektetési stratégia a következőket választja ki:

Olyan vállalati kibocsátók, amelyek jó vagy javuló ESG-gyakorlattal rendelkeznek a tevékenységi ágazatukon belül. A kibocsátók ESG-teljesítményét a környezeti, társadalmi és irányítási tényezők kombinációja alapján értékelik, amelyek többek között a következőket foglalják magukban:

- **Környezetvédelem:** energiahatékonyság, az üvegházhatású gázok (ÜHG) kibocsátásának csökkentése, hulladékkezelés.
- **Szociális:** az emberi jogok és a munkavállalói jogok tiszteletben tartása, humánerőforrás-gazdálkodás (munkavállalók egészsége és biztonsága, sokszínűség).
- **Irányítás:** Igazgatótanács függetlensége, a vezetők javadalmazása, a kisebbségi részvényesek jogainak tiszteletben tartása.

A kizárási kritériumokat a nemzetközi normákat és egyezményeket megsértő vagy a Felelős Üzleti Magatartás Politikájában (RBC Policy) meghatározott érzékeny ágazatokban tevékenykedő kibocsátók tekintetében alkalmazzák.

Államkötvény-kibocsátók

A befektetési stratégia a környezeti, társadalmi és kormányzási pillérek tekintetében elért teljesítményük alapján választja ki az állampapír-kibocsátókat. Az egyes országok ESG-teljesítményét egy belső Sovereign ESG-módszertan segítségével értékeljük, amely a kormányoknak a magas ESG-értékkel rendelkező eszközök, áruk és szolgáltatások előállítására és megőrzésére irányuló erőfeszítéseinek mérésére összpontosít, a gazdasági fejlettségi szintjüknek megfelelően. Ez magában foglalja egy ország értékelését a környezeti, társadalmi és kormányzási tényezők kombinációja alapján, amelyek többek között a következőket foglalják magukban:

- **Környezetvédelem:** éghajlatváltozás mérséklése, biológiai sokféleség, energiahatékonyság, földterületek, környezetszennyezés.
- **Szociális:** életkörülmények, gazdasági egyenlőtlenségek, oktatás, foglalkoztatás, egészségügyi infrastruktúra, humán tőke.
- **Kormányzás:** üzleti jogok, korrupció, demokratikus élet, politikai stabilitás, biztonság.

A BNP Paribas Asset Management globális fenntarthatósági stratégiája nagy hangsúlyt fektet az éghajlatváltozás elleni küzdelemre. Ezért, tekintettel az államadósságok fontosságára az éghajlatváltozás kezelésében, a belső Sovereign ESG módszerrel egy további pontozási komponenst is tartalmaz, amely az országnak a Párizsi Megállapodásban meghatározott nettó nullás célok felé történő előrehaladáshoz való hozzájárulását mutatja meg. Ez a további pontozási komponens tükrözi az országok elkötelezettségét a jövőbeli célok iránt, amelyet jelenlegi politikáik és az előrettekintő fizikai éghajlati kockázati kitettségük egyensúlyban tartanak. Az éghajlatváltozáshoz való nemzeti hozzájárulások meghatározására szolgáló hőmérséklet-kiigazítási módszertant kombinálja az országok éghajlatváltozás kezelésére szolgáló jogszabályainak és szakpolitikáinak értékelésével.

A befektetési alapkezelő alkalmazza a BNP Paribas csoport érzékeny országokra vonatkozó keretrendszerét is, amely korlátozó intézkedéseket tartalmaz bizonyos olyan országokra és/vagy tevékenységekre vonatkozóan, amelyek különösen ki vannak téve a pénzmosással és a terrorizmus finanszírozásával kapcsolatos kockázatoknak.

A befektetéskezelő továbbá a kibocsátókkal való kapcsolattartás és adott esetben a szavazati jogok gyakorlása révén a Stewardship politikának megfelelően elősegíti a jobb környezeti és társadalmi eredményeket.

BEFECTETÉSI STRATÉGIA

A befektetési stratégia kötelező elemeire és a jó vállalatirányítási irányelvekre vonatkozó valamennyi információ az alábbi „Befektetési stratégia” szakaszban található.

BEFECTETÉSEK ARÁNYA

A pénzügyi termék befektetéseinek legalább 0%-át a támogatott környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesítésére fordítják, a pénzügyi termék befektetési stratégiájának kötelező elemeivel összhangban.

A félreértések elkerülése végett, ez az arány csupán minimális, és a pénzügyi termék azon befektetéseinek pontos százalékos aránya, amelyek a támogatott környezeti vagy társadalmi jellemzőket elérték, az éves jelentésben lesz elérhető.

A pénzügyi termék fenntartható befektetéseinek minimális aránya 0%.

A KÖRNYEZETI ÉS TÁRSADALMI JELLEMZŐK NYOMON KÖVETÉSE

A 8. cikk szerinti termék esetében a környezeti vagy társadalmi jellemzők, a 9. cikk szerinti termék esetében pedig a fenntartható befektetési célkitűzés nyomon követését egy erre a célra létrehozott kétrétegű ellenőrzési keretrendszer biztosítja.

A befektetési alapkezelő belső irányelveket dolgozott ki és hajtott végre a termékeknek az SFDR 8. cikke (környezeti és/vagy társadalmi jellemzők előmozdítása) vagy 9. cikke (fenntartható befektetési cél) szerinti besorolására.

A termékek e két kategóriába történő besorolása magában foglalja az alap által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők vagy a fenntartható befektetési célkitűzés elérésének mérésére használt fenntarthatósági mutatók nyomon követését.

Egyrészt a befektetési csapatok napi ellenőrzéseket végeztek a Front Office rendszereken belül annak biztosítása érdekében, hogy a 8. vagy 9. cikk szerinti fenntarthatósági mutatókhoz kapcsolódó jellemzők nyomon követése bármikor megvalósulhasson.

Másrészt a független kockázatkezelési funkció napi szinten elvégzi a második szintű ellenőrzéseket is, hogy kiszűrje az esetleges jogsértéseket, amelyeket eskalációs eljárás keretében kezelnek.

MÓDSZERTAN

Az alábbi „Módszertan” szakaszban az alap által előmozdított társadalmi vagy környezeti jellemzők teljesülésének mérésére használt valamennyi módszertan szerepel.

ADATFORRÁS ÉS ADATFELDOLGOZÁS

A módszertanok és adatforrások bármely korlátozásai, valamint az, hogy ezek a korlátozások hogyan nem befolyásolják az alap által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesülését, az „Adatforrás és adatfeldolgozás” szakaszban találhatóak.

MÓDSZERTANI ÉS ADATKORLÁTOK

Az alap által előmozdított egyes környezeti vagy társadalmi jellemzők eléréséhez használt adatforrásokkal, az adatminőség biztosítása érdekében hozott intézkedésekkel, az adatok feldolgozásának módjával és a becsült adatok arányával kapcsolatos minden információ megtalálható az alábbi „Módszertani és adatkorlátok” szakaszban.

ÁTVILÁGÍTÁS

A BNPP AM a környezetvédelmi, társadalmi és irányítási mutatókból álló saját ESG-pontszámán keresztül elvégzi a mögöttes eszközök ESG-elemzését. Ez az ESG-pontszám a portfóliókezelő befektetési döntési folyamatának részét képezi. Az alapkezelő ellenőrzéseket végez annak biztosítása érdekében, hogy az ezen ESG-pontszámmal kapcsolatos kötelezettségvállalásokat mindenkor tiszteletben tartsák. A BNPP AM kockázatkezelési funkciója független ellenőrzéseket is végez a lehetséges jogsértések azonosítása érdekében, amelyeket egy eskalációs folyamatot követően orvosolnak.

Az alapul szolgáló, harmadik felektől származó mérőszámokra egy adatminőségi és -ellenőrzési réteget alkalmazunk, hogy az általunk megfelelő lefedettségűnek, minőségűnek és átláthatónak ítélt mutatókra összpontosítsunk. Az ESG-frissítések elvégzésekor az egyes ESG-ágazati elemzők minőség- és koherenciaellenőrzést végeznek az ágazatukban működő vállalatok főbb változásain.

Az alap mögöttes eszközeinek átvilágításával kapcsolatos további információ az alábbi „Átvilágítás” szakaszban található

SZEREPVÁLLALÁSI POLITIKÁK

Az alap szerepvállalásával kapcsolatos további információ az alábbi „Szerepvállalási politikák” szakaszban található.

KIJELÖLT REFERENCIAMUTATÓ

Nem jelöltek ki konkrét indexet referenciamutatóként az előmozdítandó környezeti és társadalmi jellemzők elérése céljából.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS HIÁNYA

Az alap előmozdítja a környezeti vagy társadalmi jellemzők érvényesülését, de nem a fenntartható befektetés a célja. Valójában nem is kíván fenntartható befektetést eszközölni.

A PÉNZÜGYI TERMÉK KÖRNYEZETI VAGY TÁRSADALMI JELLEMZŐI

A pénzügyi termék a környezetvédelmi és társadalmi jellemzőket úgy támogatja, hogy a mögöttes befektetéseket a környezetvédelmi, társadalmi és kormányzati (ESG) kritériumok alapján értékeli egy saját, belső ESG-módszertan segítségével, valamint olyan kibocsátókba fektet be, amelyek jó környezetvédelmi, társadalmi és kormányzati gyakorlatot tanúsítanak.

Vállalati kibocsátók

A befektetési stratégia a következőket választja ki:

Olyan vállalati kibocsátók, amelyek jó vagy javuló ESG-gyakorlatokkal rendelkeznek a tevékenységi ágazatukon belül. A kibocsátók ESG-teljesítményét a környezeti, társadalmi és irányítási tényezők kombinációja alapján értékelik, amelyek többek között a következőket foglalják magukban:

- **Környezetvédelem:** energiahatékonyság, az üvegházhatású gázok (ÜHG) kibocsátásának csökkentése, hulladékkezelés.
- **Szociális:** az emberi jogok és a munkavállalói jogok tiszteletben tartása, humánerőforrás-gazdálkodás (munkavállalók egészsége és biztonsága, sokszínűség).
- **Irányítás:** Igazgatótanács függetlensége, a vezetők javadalmazása, a kisebbségi részvényesek jogainak tiszteletben tartása.

A kizárási kritériumokat, a nemzetközi normákat és egyezményeket megsértő vagy a Felelős Üzleti Magatartás Politikájában (Responsible Business Conduct Policy – RBC Policy) meghatározott érzékeny ágazatokban tevékenykedő kibocsátók tekintetében alkalmazzuk.

Államkötvény-kibocsátók

A befektetési stratégia a környezeti, társadalmi és kormányzati pillérek tekintetében elért teljesítményük alapján választja ki az állampapír-kibocsátókat. Az egyes országok ESG-teljesítményét egy belső szuverén ESG-módszertan segítségével értékeljük, amely a kormányoknak a magas ESG-értékkel rendelkező eszközök, áruk és szolgáltatások előállítására és megőrzésére irányuló erőfeszítéseinek mérésére összpontosít, a gazdasági fejlettségi szintjüknek megfelelően. Ez magában foglalja egy ország értékelését a környezeti, társadalmi és kormányzati tényezők kombinációja alapján, amely tényezők többek között a következők:

- **Környezetvédelem:** éghajlatváltozás mérséklése, biológiai sokféleség, energiahatékonyság, földterületek, környezetszennyezés.
- **Szociális:** életkörülmények, gazdasági egyenlőtlenségek, oktatás, foglalkoztatás, egészségügyi infrastruktúra, humán tőke.
- **Kormányzás:** üzleti jogok, korrupció, demokratikus közélet, politikai stabilitás, biztonság.

A BNP Paribas Asset Management globális fenntarthatósági stratégiája nagy hangsúlyt fektet az éghajlatváltozás elleni küzdelemre. Ezért – tekintettel az államadósságok fontosságára az éghajlatváltozás kezelésében – a belső szuverén ESG módszertan tartalmaz egy további pontozási komponenst, amely az országnak a Párizsi Megállapodásban meghatározott nettó nullás célok felé történő előrehaladáshoz való hozzájárulását fejezi ki. Ez a kiegészítő pontozási komponens tükrözi az országok elkötelezettségét a jövőbeli célok iránt, amelyet jelenlegi politikáik és előrettekintő fizikai éghajlati kockázati kitettségük egyensúlyban tartanak. Az éghajlatváltozáshoz való nemzeti hozzájárulás meghatározására szolgáló hőmérséklet-kiigazítási módszertant kombinálja az országok éghajlatváltozás kezelésére szolgáló törvények és szakpolitikák értékelésével.

A befektetési alapkezelő alkalmazza a BNP Paribas csoport érzékeny országokra vonatkozó keretrendszerét is, amely korlátozó intézkedéseket tartalmaz olyan országokra és/vagy tevékenységekre vonatkozóan, amelyek különösen ki vannak téve a pénzmosással és a terrorizmus finanszírozásával kapcsolatos kockázatoknak.

Ezen túlmenően a befektetési alapkezelő a kibocsátókkal való kapcsolattartás és adott esetben a szavazati jogok gyakorlása révén elősegíti a jobb környezeti és társadalmi eredmények elérését a Stewardship politikának megfelelően.

BEFECTETÉSI STRATÉGIA

A pénzügyi termék által támogatott környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesítésére alkalmazott befektetési stratégia a következő kötelező elemeket veszi figyelembe:

- A pénzügyi terméknek meg kell felelnie az RBC politikájának azáltal, hogy kizárja az emberi és munkajogokkal, a környezettel és a korrupcióval kapcsolatos rossz gyakorlatok miatt ellentmondásokba keveredett vállalatokat, valamint az érzékeny ágazatokban (dohány, szén, vitatott fegyverek, azbeszt, ...) működő vállalatokat, mivel ezek a vállalatok a nemzetközi normákat sértőnek tekinthetők, vagy elfogadhatatlan károkat okoznak a társadalomnak és/vagy a környezetnek. Az RBC politikájáról, és különösen az ágazati kizárásokra vonatkozó kritériumokról további információk a befektetési alapkezelő honlapján található: Fenntarthatósági dokumentumok – BNPP AM Corporate English (<https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>).
- A pénzügyi termék portfóliójának súlyozott átlagos ESG-pontszáma magasabb, mint a befektetési univerzumának a tájékoztatóban meghatározott súlyozott átlagos ESG-pontszáma.
- A pénzügyi termék eszközeinek legalább 90%-át (a kiegészítő likvid eszközök kivételével) le kell fednie az ESG-elemzésnek, amely az ESG belső saját módszertanán alapul.
- A pénzügyi termék eszközeinek legalább 0%-át az SFDR-rendelet 2. cikkének (17) bekezdésében meghatározott „fenntartható befektetésekre” kell befektetnie. A befektetések „fenntartható befektetésnek” való minősítésének kritériumait a fenti kérdés tartalmazza: „Melyek a pénzügyi termék által részben megvalósítani kívánt fenntartható befektetések céljai, és hozzájárulnak-e a fenntartható befektetések e célok eléréséhez”, a mennyiségi és minőségi küszöbértékeket pedig a Tájékoztató fő része tartalmazza.

Ezen túlmenően a pénzügyi termék értékeli a befektető vállalatok jó kormányzási gyakorlatát, többek között a hatékony és eredményes irányítási struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, a személyzet javadalmazása és az adózási szabályok betartása tekintetében, amint azt az alábbiakban idézzük:

Az ESG-pontszámítási keretrendszer a vállalatirányítást az összes ágazatra vonatkozó standard teljesítménymutatók alapkészletén keresztül értékeli, amelyet ágazatspecifikus mérőszámok egészítenek ki. A jó vállalatirányítási gyakorlatok – mint például a hatékony és eredményes irányítási struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, a személyzet javadalmazása és az adózási szabályok betartása – értékelésére szolgáló vállalatirányítási mérőszámok és mutatók többek között a következőket foglalják magukban:

- A hatalom szétválasztása (pl. megosztott vezérigazgató/elnök).
- Igazgatósági sokszínűség.
- Vezetői fizetések (javadalmazási politika).
- Az igazgatótanács és a kulcsfontosságú bizottságok függetlensége.
- Az igazgatók elszámoltathatósága.
- Az audit bizottság pénzügyi szakértelme.
- A részvényesi jogok tiszteletben tartása és a felvásárlást megakadályozó eszközök hiánya.
- Megfelelő politikák megléte (pl. megvesztegetés és korrupció, bejelentők).
- Adóügyi közzététel.
- Az irányítással kapcsolatos korábbi negatív események értékelése.

Az ESG-elemzés túlmutat a keretrendszeren, és egy minőségibb értékelést végez arról, hogy az ESG-modellünkből származó meglátások hogyan tükröződnek a befektetést befogadó vállalatok kultúrájában és működésében. Egyes esetekben az ESG-elemzők átvilágítási megbeszéléseket tartanak, hogy jobban megértsék a vállalat vállalatirányítással kapcsolatos megközelítését.

BEFECTETÉSEK ARÁNYA

A pénzügyi termék befektetéseinek legalább 0%-át a támogatott környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesítésére fordítják, a pénzügyi termék befektetési stratégiájának kötelező elemeivel összhangban.

A félreértések elkerülése végett, ez az arány csupán minimális, és a pénzügyi termék azon befektetéseinek pontos százalékos aránya, amelyek a támogatott környezeti vagy társadalmi jellemzőket elérték, az éves jelentésben lesz elérhető.

A pénzügyi termék fenntartható befektetéseinek minimális aránya 0%.

A KÖRNYEZETI ÉS TÁRSADALMI JELLEMZŐK NYOMON KÖVETÉSE

A 8. cikk szerinti termék esetében a környezeti vagy társadalmi jellemzők, a 9. cikk szerinti termék esetében pedig a fenntartható befektetési célkitűzés nyomon követését egy erre a célra létrehozott kétrétegű ellenőrzési keretrendszer biztosítja.

A befektetési alapkezelő belső irányelveket dolgozott ki és hajtott végre a termékeknek az SFDR 8. cikke (környezeti és/vagy társadalmi jellemzők előmozdítása) vagy 9. cikke (fenntartható befektetési cél) szerinti besorolására.

A termékek e két kategóriába történő besorolása magában foglalja az alap által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők vagy a fenntartható befektetési célkitűzés elérésének mérésére használt fenntarthatósági mutatók nyomon követését.

Egyrészt a befektetési csapatok napi ellenőrzéseket végeztek a Front Office rendszereken belül annak biztosítása érdekében, hogy a 8. vagy 9. cikk szerinti fenntarthatósági mutatókhoz kapcsolódó jellemzők nyomon követése bármikor megvalósulhasson.

Másrészt a független kockázatkezelési funkció napi szinten elvégzi a második szintű ellenőrzéseket is, hogy kiszűrje az esetleges jogsértéseket, amelyeket eskalációs eljárás keretében kezelnek.

MÓDSZERTAN

A BNPP AM egy olyan világért dolgozik, ahol minden befektetés felelős: a felelősségteljes befektetés nem csupán a társadalmi értékek és globális aggodalmak felvállalását jelenti, amelyekben a vállalat osztozik ügyfeleivel, hanem egy szebb jövőbe való befektetést is, amely hosszú távú hasznot hoz mind ügyfelei, mind a jövő generációi számára.

A BNPP AM elismeri, hogy fontos szerepet tölt be ügyfelei érdekeinek képviselőjeként azon vállalatok vezetőségei felé, amelyekbe befektet. Hosszú távú befektetőként lehetősége nyílik produktív kapcsolatokat kialakítására, ami teret enged a befektetési ügyek szempontjából legfontosabb kérdések megvitatására.

2019-ben továbbfejlesztésre került a befektetési filozófia a fenntarthatóságra összpontosító hat befektetési alapelv kidolgozásával:

1. Hosszú távú, előrettekintő befektetés

A befektetési alapkezelő a múltbeli teljesítményt elemzi, hogy jobban felkészüljön a jövőbeli fejleményekre, figyelembe véve, hogy melyik az a gazdasági modell, amely hosszú távon a legjobban szolgál mindannyiunkat – az alacsony szén-dioxid-kibocsátású, fenntartható és inkluzív növekedésre összpontosító modell.

2. A vagyongazdálkodási köteletség összhangban van a fenntartható befektetéssel:

A befektetési alapkezelő ügyfeleivel szembeni kötelessége, hogy jól tájékozott befektetési döntéseket hozzon, gondosan figyelembe véve a reputációs, a működési és a pénzügyi kockázatokat. Az ESG-tényezők ennek kulcsfontosságú elemei.

3. A felelős vagyongazdálkodás lehetőség és kötelezettség:

Hosszú távú befektetőként a befektetési alapkezelő úgy gondolja, hogy a felelős vagyongazdálkodást (amely magában foglalja a meghatalmazotti szavazást, a részvényesi szerepvállalást és a politikai érdekérvényesítést) a vállalatok és a világ jobb irányba történő befolyásolására kell használnia. Úgy véli, hogy a szerepvállalás általában hatékonyabb, mint a kizárás – habár a portfólióból való kivonás is rendelkezésre állhat végső megoldásként.

4. Az ESG-integráció segít jobb kockázattal módosított hozamokat elérni:

A fenntarthatóság a befektetési kockázatok és hozamok hosszú távú mozgatórugója. A befektetési alapkezelő úgy véli, hogy a fenntarthatóságot, mint fogalmat általában nem tökéletesen értik, nem eléggé kutatott terület és nem hatékonyan árazott jelenség, a fenntarthatósággal kapcsolatos közzététel szintje pedig nem következetes.

Mindezek fényében jobb befektetési döntéseket lehet hozni, ha az ESG-tényezők szisztematikusan és egyértelműen beépülnek a befektetési elemzésbe és döntéshozatalba.

5. A fenntartható gazdasági jövő a fenntartható befektetési gyakorlatokra támaszkodik:

Azzal, ahogyan a befektetési alapkezelő befektet, és ahogyan a vállalatokkal és a szabályozókkal együttműködik, hozzájárulhat a körülöttünk lévő világ alakításához. A befektetési alapkezelő úgy véli, hogy az ESG-kockázatok kezelése elősegíti a nagyobb piaci stabilitást és a fenntarthatóbb, hosszú távú növekedést, miközben ugyanolyan vagy jobb pénzügyi hozamot biztosít.

6. A kiválóság eléréséhez kritikus fontosságú a szavak tettekre váltása

Fenntartható alapkezelőként a befektetési alapkezelő vállalati gyakorlatának és közzétételének meg kell felelnie azoknak a normáknak, vagy meg kell haladnia azokat, amelyeket elvár azoktól a szervezetektől, amelyekbe befektet. Ezért ezek a területek a befektetési alapkezelő számára prioritást élveznek. A befektetési alapkezelő megvizsgálja, hogyan tudja a fenntarthatósági szempontokat teljesebben integrálni üzleti tevékenysége minden aspektusába, attól kezdve, hogy hogyan kezeli az energiateljesítményt vagy a hulladékkezelést a létesítményeiben, egészen a nemek közötti egyenlőségig a munkaerőn belül, valamint azáltal, hogy elegendő időt és lehetőséget biztosít alkalmazottai számára az önkéntes munkára.

A BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ FENNTARTHATÓSÁGI MEGKÖZELÍTÉSÉNEK ÖSSZETEVŐI

A gyorsan változó világban arra összpontosít, hogy hosszútávon fenntartható hozamot érjen el ügyfelei számára. Ezzel összhangban a BNPP AM elkötelezett amellett, hogy a fenntarthatósági kérdéseket a lehető legtöbb stratégiába integrálja.

A „Globális Fenntarthatósági Stratégia” (GSS) részletezi a befektetési alapkezelő fenntarthatósággal kapcsolatos megközelítését, világos célkitűzéseket és kötelezettségvállalásokat határoz meg, és három kulcsfontosságú fenntarthatósági témára összpontosít: Az energetikai átállás, a környezet, az egyenlőség és az inkluzív növekedés (a „3E-k”).

Ez megerősíti a befektetési alapkezelő elkötelezettségét a hosszú távú befektetés, a vállalatokkal és a szabályozó hatóságokkal való együttműködés, a legjobb gyakorlatok előmozdítása, valamint annak tudatosítása iránt, hogy a pénzügyek milyen szerepet játszhatnak a fenntartható világ megteremtésében.

A befektetési alapkezelő fenntarthatóság javítását célzó stratégiája hat pilléren épül, amelyek közül négyet szisztematikusan megvalósít a befektetési stratégiájában. Ez a megközelítés erősíti a befektetési módját, beleértve azt is, hogy hogyan generál befektetési ötleteket, hogyan alakítja ki az optimális portfóliót, hogyan ellenőrzi a kockázatot, és hogyan használja befolyását a vállalatoknál és a piacokon. A stratégiát úgy tervezték, hogy a széles ügyfélkör változatos igényeinek megfelelően, miközben megvédi a befektetési alapkezelő érdekeit.

A befektetési alapkezelő megközelítésének hat pillére:

1. ESG integráció

A befektetési alapkezelő befektetési folyamatai során az ESG-tényezőket is integrálja. A befektetési filozófiától, az elemzéstől és az ötletgenerálástól kezdve a portfólióépítésen és a kockázatkezelésen át a részvényesi szerepvállalásig, a szavazásig, a közzétételig és a jelentéstételig.

Nem kizárólagos példák az irányelvekre:

A befektetési alapkezelő nem fektet be olyan állami vállalatba, amely nem rendelkezik ESG minősítéssel, illetve nem végez kvalitatív ESG-elemzést ESG minősítés hiányában;

A befektetési alapkezelő arra törekszik, hogy olyan portfóliókat tartson, amelyek pozitívabb ESG-jellemzőkkel rendelkeznek, mint az adott befektetési univerzum;

Végső megoldásként a befektetési alapkezelő megválhat a gyenge besorolású szervezetektől, amelyek nem reagálnak a részvényesi szerepvállalásra, és amelyek nem mutatnak arra utaló jeleket, hogy a jövőben nagyobb hangsúlyt fektetnének a fenntarthatósági szempontokra;

A gyenge minősítésű állami vállalatok birtoklását további dokumentált, az ESG-tényezőket integráló minőségi elemzéssel kell indokolni;

Néhány pénzügyi terméknek arra kell törekednie, hogy a befektetési univerzumuknál alacsonyabb szén-dioxid-kibocsátással rendelkezzen.

2. Felelős vagyonkezelés

A befektetési alapkezelő elkötelezett az ügyfelei által rábízott vagyon hatékony és felelős kezelőjeként betöltött szerepe iránt, és 2012 óta az ESG-tényezőkkel kapcsolatban részvényesi szerepvállalást folytat azokkal a vállalatokkal, amelyekbe befektet, a legjobb gyakorlatok elfogadása és a nagyobb átláthatóság érdekében.

A befektetési alapkezelő megfontolt és körültekintő befektetőként részletes meghatalmazotti szavazási és részvényesi szerepvállalási irányelvekkel rendelkezik az ESG-kérdések széles körére vonatkozóan.

A befektetési alapkezelő három, az EMEA, az amerikai és az ázsiai és csendes-óceáni térségért felelős vezetővel rendelkezik, akik irányítják a felelős vagyonkezelési tevékenységet ezekben a régiókban, beleértve a közvetlen vállalati szerepvállalást és a meghatalmazotti szavazást, a politikai döntéshozókkal való együttműködést a fenntartható finanszírozással és befektetéssel kapcsolatos kulcsfontosságú kérdésekben, valamint a BNPP AM képviselőt a regionális ESG befektetői hálózatokban.

Kollektív kezdeményezések:

A BNPP AM felismerte, hogy a tudás és az erőforrások megosztása révén valódi lehetőség kínálkozik a változásra, ezért számos módon vesz részt a szélesebb befektetési közösséggel való együttműködésben. Például együtt dolgozik más globális befektetővel, és nyilvánosan támogat számos nyilatkozatot és kötelezettségvállalást. A BNPP AM emellett előmozdítja a környezeti kérdések hatékony kezelését, innovatív ötleteket javasol a vezető politikai döntéshozóknak, és hozzájárul a hatásbefektetés fejlesztéséhez.

A befektetési alapkezelő elkötelezett az ESG iparági szintű népszerűsítése mellett, a fenntartható befektetéssel kapcsolatos fórumok szervezésével vagy az azokon való részvétellel világszerte, valamint cikkek és külön hírlevelek közzétételével, például a ViewPoint weboldalán. Ami az ESG-kezdemenyezéseket illeti, jelenleg több mint 40 kollektív kötelezettségvállalási kezdeményezésben vesz részt.

Egyéni kezdeményezések:

A befektetési alapkezelő befektetéseivel érintett vállalatokkal folytatott párbeszéd további lehetőséget biztosít a környezettudatos gyakorlatok előmozdítására. A befektetési alapkezelő különösen törekszik arra, hogy kapcsolatba lépjen az általa kockázatosnak ítélt vállalatokkal, mivel gyakorlatuk vagy stratégiájuk alááshatja pénzügyi teljesítményüket az éghajlatváltozással kapcsolatos kockázatoknak való kitettségük miatt. A befektetési alapkezelő részvényesi szerepvállalási stratégiájának célja például, hogy javítsa a vállalatok szén-dioxid-kibocsátásának közzétételét, általános környezeti teljesítményüket, valamint, hogy jobban megértse, milyen intézkedéseket tesznek a vállalatok annak érdekében, hogy igazodjanak a jóval 2°C alatti forgatókönyv célkitűzéséhez.

3. Felelős üzleti magatartással kapcsolatos elvárások és termék alapú kizárások

A befektetési alapkezelő elvárja a vállalatoktól, hogy az ENSZ Globális Megállapodás alapelveivel és az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásaival összhangban teljesítsék alapvető kötelezettségeiket az emberi és munkajogok, a környezetvédelem és a korrupcióellenes biztosítékok terén, bárhol is működnek. Ahol ezeknek nem tesznek eleget, ott felveszi velük a kapcsolatot, és a legsúlyosabb szabálysértőket kizárja a befektetési univerzumból.

A befektetési alapkezelőnek számos ágazati politikája van, amelyek meghatározzák az egyes ágazatokba történő befektetés feltételeit, és amelyek az átvilágítási követelményeket és a részvényesi szerepvállalást irányítják.

Van egy másik irányelvünk is, amely arra kötelez minket, hogy kizárjunk bizonyos ágazatokat vagy tevékenységeket (dohány, nem hagyományos olaj és gáz, szén, vitatott fegyverek), mivel úgy ítéljük meg, hogy ezek sértik a nemzetközi normákat, vagy elfogadhatatlan kárt okoznak a társadalomnak vagy a környezetnek, anélkül, hogy ellensúlyoznák az előnyöket. Ezek általában olyan ágazatok, ahol a kötelezettségvállalásnak kevés értelme van, mivel a valódi hatás elérése valószínűleg lehetetlen.

A befektetési alapkezelő teljes megközelítését az RBC-politika (Responsible Business Conduct Policy – Felelős üzleti magatartási politika) dokumentálja, amely elérhető a weboldalukon: Fenntarthatósági dokumentumok – BNPP AM Corporate English (bnpparibas-am.com).

4. Előre tekintő perspektíva – a 3E-k

A befektetési alapkezelő a fenntarthatóbb és inkluzívabb gazdasági rendszer három kritikus előfeltételét határozta meg:

- energetikai átállás az alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra,
- környezeti fenntarthatóság,
- egyenlőség és inkluzív növekedés.

Ezek a „3E-k” együttesen jelentik a gazdasági fenntarthatósághoz vezető utat, amely lehetővé teszi a befektetési alapkezelő számára, hogy hosszú távú hozamokat biztosítson.

A befektetési alapkezelő e kihívást jelentő témákhoz való hozzáállása mérlegeléséhez számos eszköz áll rendelkezésre. Ezek közé tartozik a befektetés, a befektetés portfólióból való kivonása, a felelős vagyonkezelés és az integráció:

A befektetési alapkezelő befektethet a megoldás részét képező vállalatokba és ágazatokba, ösztönözve növekedésüket, és tőkájének elosztásán keresztül részesülhet sikerükből.

A befektetési alapkezelő kivonhatja portfóliójából azokat a vállalatokat, amelyekről úgy gondolja, hogy az elkerülhetetlen strukturális változások miatt veszélyben vannak, és amelyek viselkedése túlságosan eltér saját meggyőződésétől és befektetői preferenciáitól.

A befektetési alapkezelő felelős vagyonkezelést gyakorolhat – a vállalatokkal folytatott szavazási és szerepvállalási tevékenységén keresztül –, valamint a politikai döntéshozókkal, szabályozókkal és kormányokkal folytatott megbeszélésein keresztül.

A befektetési alapkezelő „3E-kkel” kapcsolatos ismereteit és szempontjait beépíti a befektetési folyamatokba az összes eszközosztályban. Ez optimalizálja azon képességét, hogy jól tájékozott döntéseket hozzon – különösen a hiányzó információkkal és eltérő tudásszinttel rendelkező világban –, így segítve az ügyfelek befektetési eredményeinek védelmét és javítását.

Ezek a lépések együttesen lehetővé teszik a befektetési alapkezelő számára, hogy optimalizálja portfóliósintű döntéseit, segítse a vita alakítását és az összes befektetésének a jövő gazdaságához való igazítását. Az elkövetkező évek tevékenységeinek irányításához a 3E-k mindegyikére vonatkozóan célokat és kulcsfontosságú teljesítménymutatókat határoztak meg. Felismerve e szempontok helyes megválasztásának fontosságát, a legtöbb esetben lépcsőzetes megközelítést alkalmaznak ezek meghatározásához – azelőtt mérik a kitettséget, mielőtt elköteleznék magukat a célok mellett.

Az alábbiakban ismertetett altémák, célok és fő teljesítménymutatók kiválasztása több tényező együttes figyelembevételével történt. A befektetési alapkezelő azokat a területeket választotta ki, amelyekről úgy véli, hogy a legnagyobb hatást gyakorolhatja és nagyobb befolyást gyakorolhat a változás előmozdítására, és egyúttal, ahol elegendő adat és eszköz áll rendelkezésre a cselekvéshez, a nyomon követéshez és a jelentéshez.

A befektetési alapkezelő évente beszámol a megközelítéséről a fenntarthatósági jelentésében, amely elérhető a Fenntarthatósági dokumentumok – BNPP AM Corporate English (bnpparibas-am.com) oldalon.

A fenntarthatósági ütemtervvel kapcsolatos további információkért kérjük, olvassa el az alapkezelő honlapján található Globális Fenntarthatósági Stratégiát.

ESG pontszámítási folyamat:

A BNPP AM keretrendszerében több mint 13 000 értékpapír-kibocsátót értékel egy négylépcsős folyamat segítségével. A pontszámokat belsőleg hozzáférhetővé teszik az ESG integráció, a felelős vagyonkezelés és egyéb tevékenységek megkönnyítése érdekében.

1. ESG-mérőszámok kiválasztása és súlyozása

Ahhoz, hogy hasznos információkat nyújtó ESG-pontszámokhoz jussanak, három kritérium alapján választják ki a mérőszámokat:

- *Lényegesség:* A befektetési alapkezelő jutalmazza azokat a vállalatokat, amelyek magas pontszámot érnek el a vállalkozásuk számára lényeges ESG-kérdésekben, a Fenntarthatósági Központ szakértelme, valamint olyan keretrendszerek alapján, mint a SASB és az empirikus tanulmányok.
- *Mérhetőség és hasznosság:* Előnyben részesítik a hasznos, sokatmondó teljesítménymutatókat a szabályzatokkal vagy programokkal szemben.
- *Adatminőség és -rendelkezésre állás:* Olyan mérőszámokat részesítenek előnyben, amelyek esetében az adatok ésszerű minőségűek és könnyen hozzáférhetők, hogy tisztességesen össze tudják hasonlítani a kibocsátókat. Számos elemzési bemenetet és adatforrást (pl. Sustainalytics, ISS & Trucost) használnak a vállalatok ESG-pontszámainak meghatározására.

A használt mérőszámok általános és ágazatspecifikus mérőszámok keverékei.

2. Peer-ekhez viszonyított ESG értékelés

A befektetési alapkezelő értékelése elsősorban az ágazathoz viszonyított, ami azt tükrözi, hogy az ESG-kockázatok és -lehetőségek nem mindig hasonlíthatók össze az ágazatok és régiók között. Például a munkahelyi egészség és a biztonság kevésbé fontos egy biztosítótársaság számára, mint egy bányaiipari vállalat számára.

A 13 000+ lefedett vállalat ezért 20 ágazati csoportra és 4 földrajzi területre oszlik, ami 80 ESG-pontozású, földrajzi és ágazati versenytársakból álló peer-csoportot eredményez.

Minden kibocsátó 50-es „semleges” alappontszámmal indul. Ezután a befektetési alapkezelő összeadja a három ESG-pillér – környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási – pontszámát. A kibocsátó pozitív pontszámot kap egy pillérre, ha jobban teljesít, mint a peer csoport átlaga. Ha átlag alatt teljesít, negatív pontszámot kap.

Két univerzális kérdést azonban, amelyek minden vállalatot érintenek, nem pontoznak a peer-ekhez képest, ami szándékos eltérést vezet be a leginkább kitett ágazatok számára. Ezek a következők:

- *Szén-dioxid-kibocsátás* – Mivel a világ abszolút szén-dioxid-kibocsátási problémával néz szembe, a befektetési alapkezelő abszolút szén-dioxid-kibocsátási mérőszámot vezet be, ami pozitív elfogultságot eredményez az alacsonyabb szén-dioxid-kibocsátású ágazatokkal és kibocsátóival szemben,
- *Ellentmondások* – Az ESG-ellentmondásokra hajlamosabb ágazatok pontszáma valamivel alacsonyabb, ami a megnövekedett kockázatot tükrözi („headline”, reputációs vagy pénzügyi kockázat).

A végső eredmény egy kvantitatív ESG-pontszám, amely nullától 99-ig terjed, és megmutatja, hogy az egyes ESG-pillérek hogyan javították vagy rontották a vállalat végső pontszámát.

3. Minőségi felülvizsgálat

A befektetési alapkezelő a saját kvantitatív elemzése mellett integrálja a harmadik féltől származó információkat, a Fenntarthatósági Központ fundamentális elemzéseit a lényeges kérdésekben (pl. éghajlatváltozás), valamint befektetési csapatainak tudását és a kibocsátókkal való interakcióját.

4. Végső ESG pontszám

A kvalitatív és kvantitatív inputok kombinálásával a befektetési alapkezelő nullától 99-ig terjedő ESG-pontszámot határoz meg, a kibocsátókat pedig a versenytársakhoz képest decilisekben rangsorolja. Azok a kibocsátók, amelyek a felelős üzleti magatartásra vonatkozó szabályzat alapján ki vannak zárva a befektetésből, 0 pontszámot kapnak.

A jövőben egyes termékek eszközeik egy részét az SFDR 2. cikkének 17. pontja értelmében vett fenntartható befektetésekbe kívánják fektetni. A fenntartható befektetések célja olyan vállalatok finanszírozása, amelyek termékeik és szolgáltatásaik, valamint fenntartható gyakorlataik révén hozzájárulnak a környezeti és/vagy társadalmi célkitűzésekhez.

A BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT belső módszertana számos kritériumot integrál a fenntartható befektetések meghatározásába, amelyek alapvető elemeknek tekinthetők ahhoz, hogy egy vállalatot fenntarthatónak minősítsenek. Ezek a kritériumok kiegészítik egymást. A gyakorlatban egy vállalatnak az alábbiakban leírt kritériumok közül legalább egynek meg kell felelnie ahhoz, hogy úgy lehessen tekinteni, hogy hozzájárul egy környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez:

1. Olyan vállalat, amely az uniós taxonómiai célkitűzésekkel összhangban álló gazdasági tevékenységet folytat. Egy vállalat akkor minősülhet fenntartható befektetésnek, ha bevételeinek több mint 20%-a összhangban van az uniós taxonómiával. Az e kritériumok alapján fenntartható befektetésnek minősülő vállalat a következő környezeti célkitűzésekhez járulhat hozzá: fenntartható erdőgazdálkodás, környezeti helyreállítás, fenntartható gyártás, megújuló energia, vízellátás, csatornázás, hulladékgazdálkodás és -helyreállítás, fenntartható közlekedés, fenntartható épületek, fenntartható információ és technológia, tudományos kutatás a fenntartható fejlődés érdekében;
2. Olyan gazdasági tevékenységet folytató vállalat, amely hozzájárul az ENSZ egy vagy több fenntartható fejlődési céljának eléréséhez. Egy vállalat akkor minősülhet fenntartható befektetésnek, ha bevételeinek több mint 20%-a igazodik a fenntartható fejlődési célokhoz, és bevételeinek kevesebb mint 20%-a nem igazodik a fenntartható fejlődési célokhoz. Az e kritériumok alapján fenntartható befektetésnek minősülő vállalkozások a következő célkitűzésekhez járulhatnak hozzá:
 - a) *Környezeti:* fenntartható mezőgazdaság, fenntartható vízgazdálkodás és megfelelő higiénés körülmények, fenntartható és modern energia, fenntartható gazdasági növekedés, fenntartható infrastruktúra, fenntartható városok, fenntartható fogyasztási és termelési minták, az éghajlatváltozás elleni küzdelem, az óceánok, tengerek és tengeri erőforrások megőrzése és fenntartható használata, a szárazföldi ökoszisztémák védelme, helyreállítása és fenntartható használata, fenntartható erdőgazdálkodás, az elsvatagosodás és a talajromlás elleni küzdelem és a biológiai sokféleség csökkenése;
 - b) *Társadalmi:* szegénység megszüntetése, éhezés megszüntetése, élmezésbiztonság, egészséges élet és jólét minden életkorban, inkluzív és méltányos, minőségi oktatás és egész életen át tartó tanulási lehetőségek, nemek közötti egyenlőség, a nők és lányok társadalmi szerepvállalásának növelése, a víz és a megfelelő higiénés körülmények rendelkezésre állása, megfizethető, megbízható és modern energiához való hozzáférés, inkluzív és fenntartható gazdasági növekedés, teljes és produktív foglalkoztatás és tisztességes munka, reziliens infrastruktúra, inkluzív és fenntartható iparosítás, az egyenlőtlenség csökkentése, inkluzív, biztonságos és reziliens városok és emberi települések, békés és befogadó társadalmak, az igazságszolgáltatáshoz és a hatékony, elszámoltatható és inkluzív intézményekhez való hozzáférés, globális partnerség a fenntartható fejlődésért;
3. Magas ÜHG-kibocsátású ágazatban működő vállalat, amely üzleti modelljét úgy alakítja át, hogy igazodjon a globális hőmérséklet-emelkedés 1,5°C alatt tartására irányuló célkitűzéshez. Az e kritériumok alapján fenntartható befektetésnek minősülő vállalkozások a következő környezeti célkitűzésekhez járulhatnak hozzá: ÜHG-kibocsátás csökkentése, az éghajlatváltozás elleni küzdelem;
4. Olyan vállalat, amely kategóriájában a legjobb környezeti vagy társadalmi gyakorlatokkal rendelkezik az adott ágazatban és földrajzi régióban működő peer-jeihez képest. Az a vállalat, amelynek hozzájárulási pontszáma meghaladja a 10-et a környezeti vagy társadalmi pilléren, a legjobban teljesítőnek minősül. Az e kritériumok alapján fenntartható befektetésnek minősülő vállalkozások a következő célkitűzésekhez járulhatnak hozzá:
 - a) *Környezeti:* az éghajlatváltozás elleni küzdelem, környezeti kockázatkezelés, természeti erőforrásokkal való fenntartható gazdálkodás, hulladékgazdálkodás, vízgazdálkodás, ÜHG-kibocsátás csökkentése, megújuló energia, fenntartható mezőgazdaság, zöld infrastruktúra
 - b) *Társadalmi:* munkahelyi egészség és biztonság, humántőke-menedzsment, az érintettek jó külső kezelése (ellátási lánc, vállalkozók, adatok), üzleti etikai felkészültség, jó vállalatirányítás.

Az egyes környezeti és/vagy társadalmi projektek támogatására kibocsátott zöldkötvények, társadalmi kötvények és fenntarthatósági kötvények szintén fenntartható befektetésnek minősülnek, feltéve, hogy ezek a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok „POZITÍV” vagy „SEMLEGES” befektetési ajánlást kapnak a Fenntarthatósági Központtól a kibocsátó és az alapul szolgáló projekt értékelését követően, saját zöld/társadalmi/fenntarthatósági kötvényértékelési módszertan alapján.

A fenntartható befektetésként azonosított vállalatok nem sérthetnek jelentős mértékben semmilyen más környezeti vagy társadalmi célkitűzést (a jelentős károkozás elkerülését célzó DNSH elvet), és jó vállalatirányítási gyakorlatokat kell követniük. A BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT saját módszertanát használja arra, hogy minden vállalatot ezen követelmények alapján értékeljen.

A belső módszertannal kapcsolatos további információk a következő weboldalon találhatóak: Fenntarthatósági dokumentumok – BNPP AM Corporate English (bnpparibas-am.com).

Miután a kibocsátókat fenntartható befektetesként azonosították, a rendelet előírja annak értékelését, hogy a kibocsátó nem sérti-e jelentősen más környezeti vagy társadalmi célkitűzéseket (DNSH-elv), és követ-e jó vállalatiirányítási gyakorlatokat. Ezért a következő kizárási szűrők lettek hozzáadva. A kibocsátó:

1. Nem károsíthat jelentősen más környezeti vagy társadalmi célkitűzéseket: A DNSH-t a következő módon azonosítják:
 - A nagymértékű ellentmondásokkal rendelkező vállalatok pozitív hozzájárulásuktól függetlenül a környezeti és társadalmi célokat csorbítóknak tekinthetők. A BNPP AM a Sustainalytics által szolgáltatott ellentmondásos adatokat használja.
 - A vállalat nem rendelkezhet gyenge ESG-pontszámmal: azok a kibocsátók, amelyek a belső ESG-pontozási keretrendszerben a tizedik decilisben szerepelnek a peer-csoportjukkal szemben, nem tekinthetők „fenntartható befektetésnek”.
 - A vállalat nem szerepelhet a figyelőlistán: A befektetési alapkezelő felelős üzleti magatartásra vonatkozó irányelve figyelőlistát hoz létre azokról a kibocsátókról, akiknél fennáll az ESG-szabványok megsértésének kockázata, és akikkel párbeszédet folytat a fejlesztések ösztönzése érdekében. A figyelőlistán szereplő kibocsátók nem tekinthetők „fenntartható befektetéseknek”.
2. Követi a jó vállalatiirányítási gyakorlatokat: A BNPP AM saját fejlesztésű ESG pontozási módszertanát használja, amely környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási pontszámot tartalmaz. A 10 alatti vállalatiirányítási pontszámmal rendelkező kibocsátókat eltávolítják, és nem minősülnek „fenntartható befektetésnek”.

Az európai felügyeleti hatóságok (ESAs) fenntartható erdőgazdálkodásra vonatkozó szabályozástechnikai standardtervezetének 2022. június 2-án közzétett pontosításai szerint a főbb kedvezőtlen fenntarthatósági mutatók (PASI) használata kötelező annak bizonyítására, hogy egy befektetés nem sért jelentős mértékben semmilyen más környezeti vagy társadalmi célkitűzést. Mind a 14 kötelező PASI-t és a vállalatoknak szánt 3 kiválasztott önkéntes PASI-t a befektetési alapkezelő fenntartható befektetés definíciója a következő csatornákon keresztül tartalmazza:

- Számos PASI-t figyelembe vesz a BNPPAM ESG-integrációval kapcsolatos megközelítése. Például a szén- dioxid-kibocsátás és a nemek közötti egyenlőség szerepelnek a befektetési alapkezelő ESG-pontozási modelljében, amely alátámasztja az E és S pillérbe való felvétel kritériumait a fenntartható befektetés meghatározásában.
- A BNPPAM RBC-politikája számos PASI-t vesz figyelembe, például a szén és más fosszilis tüzelőanyagok bevonását, valamint az ellentmondásos fegyverekkel való érintettséget. Az RBC-politikát általánosan alkalmazzák a befektetési alapkezelő portfólióiban, és értékelik/kizárlják a vállalatokat, mielőtt fenntartható befektetésnek minősíthetők lennének
- A befektetési alapkezelő DNSH-ja és jó vállalatiirányítási szűrője a fenntartható befektetés meghatározásában további PASI-kat vesz figyelembe, a nagymértékű ellentmondásokkal rendelkező vállalatok kizárásával, a gyenge ESG-pontszámmal (10. decilis) rendelkező kibocsátók kizárásával, valamint az RBC-politika szerinti figyelőlistán szereplő kibocsátók kizárásával.
- Összességében a PASI-k szorosan kapcsolódnak a befektetési alapkezelő belső ESG-integrációs kritériumaihoz a portfóliókban (az RBC-n és az ESG-pontozási módszertanban használt mutatókon keresztül).
- Ezen túlmenően a 8. és/vagy 9. cikk szerinti termékek fenntartható befektetéseit figyelembe veszik és kezelik vagy mérséklék mind a 14 kötelező vállalati PAI mutatót, a három kiválasztott önkéntes vállalati PAI mutatót és a globális fenntarthatósági stratégiánk különböző pilléreinek kombinációján alapuló két szuverén PAI mutatót, illetve enyhítik azokat. További részletekért kérjük, olvassa el nyilvános PAI közzétételi nyilatkozatunkat itt.

A BNPP AM saját módszertant dolgozott ki a társadalmi vagy környezeti jellemzőket előmozdító pénzügyi termékek azonosítására. Egy vállalat akkor minősül társadalmi vagy környezeti jellemzőket előmozdítóknak, ha:

- fenntartható befektetesként azonosították, vagy
- ESG-pontszáma 50 felett van, és a környezeti vagy társadalmi pillérhez való hozzájárulási pontszáma 0 felett van. A befektetési alapkezelő saját fejlesztésű ESG-pontozási módszertana tovább részletezi a kibocsátók ESG-teljesítményének értékelését.

ADATFORRÁSOK ÉS ADATFELDOLGOZÁS

A befektetési alapkezelő a piaci adatszolgáltatókat kétlépcsős átvilágítási folyamat alapján választja ki. A kvantitatív elemzési csoport a szolgáltatók adathalmazainak elemzésével kezdi meg a folyamatot, többek között az adatok lefedettségének és minőségének vizsgálatával, valamint a becslési módszerek statisztikai felülvizsgálatával. Ezzel egyidejűleg a Fenntarthatósági Központ elvégzi az alkalmazott módszerek és a kiválasztási kritériumok relevanciájának minőségi felülvizsgálatát.

Miután kiválasztottak egy szolgáltatót, az adatkészleteket általában automatikusan feltöltik az informatikai rendszerekbe. A piaci adatokkal foglalkozó csapat felügyeli a szolgáltatóval kapcsolatos irányítást, és e folyamat részeként évente felülvizsgálja a piaci adatokkal kapcsolatos szerződéseket. Az ESG brókereket a külső bróker osztály által szervezett és a Globális Bróker Bizottság által évente egyszer formalizált hivatalos folyamat keretében választják ki, felügyelik és értékelik.

A külső szolgáltatók és az általuk kínált szolgáltatások a következők:

- A Sustainalytics nyers adatokat szolgáltat a befektetési alapkezelő számára, amelyeket az szelektíven használ az ESG-értékelési modellje táplálására. Ezt a szolgáltatót használja az UNGC elemzéseikhez és ellentmondások elemzéséhez is.
- S&P Trucost, CDP, Bloomberg, 427, TPI, SBTi és Climate Action 100+: ezeket az adatszolgáltatókat használja az éghajlatváltozás és a fizikai kockázatok elemzéséhez. A Bloomberg és az S&P Trucost a vállalati Scope 1 és Scope 2 szén-dioxid-kibocsátási adatokkal is ellátja a befektetési alapkezelőt.
- A CDP, S&P Trucost, a Forest 500, a TRASE, a SPOTT, a FAIRR és az Iceberg Data Lab szolgáltatja a vízzel, az erdőirtással és a biológiai sokféleséggel kapcsolatos mérőszámokat, amelyeket a befektetési alapkezelő portfóliója és részesedése biológiai sokféleséggel kapcsolatos lábnyomának értékeléséhez és jelentéséhez használ.
- Az ISS és a Proxinvest biztosítja a vállalatirányítási elemzéseit és adatait, amelyekből a befektetési alapkezelő az ESG-értékelési modelljét táplálja.
- A Beyond Ratings adatokat és elemzéseket biztosít a befektetési alapkezelő számára, amelyeket az állampapírokkal kapcsolatos ESG elemzésében és az értékelési keretrendszerében használ.
- Az ESG és mainstream brókerek elemzési dokumentumokkal és egyéb piaci információkkal látják el a befektetési alapkezelőt.
- A Factset pénzügyi és vállalati értékekkel látja el a befektetési alapkezelőt.
- A Bloomberg biztosítja a befektetési alapkezelő számára az EU taxonómiai igazodási ráta adatait, amelyeket az a fenntartható befektetés meghatározásának részeként használ.
- A BNPP AM partnerséget kötött a Matteredrel, hogy a Factset Hierarchy adatait felhasználva, amelyeket a fenntartható befektetés definíció részeként használ, bevételi alapú SDG-kiigazítási modellt hozzon létre a vállalatok számára.
- A CDP, Bloomberg, S&P Trucost, Factset, Sustainalytics és ISS adatokat is felhasználgják a különböző főbb káros hatás (Principle Adverse Impact, PAI) mutatók forrásaként.

Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a Trucost által szolgáltatott vállalati Scope 1 és Scope 2 szén-dioxid-kibocsátási adatok becslést tartalmaznak.

MÓDSZERTANI ÉS ADATKORLÁTOK

Annak ellenére, hogy az elmúlt években gyorsan nőtt a rendelkezésre álló adatok száma, az ESG-adatok még mindig viszonylag kiforratlanok, különösen a hagyományos pénzügyi adatokhoz képest. Az adatok elérhetősége számos korlátot jelent az adatfeldolgozás és a módszertan fejlesztése terén:

- A jelentős múltbeli adatok hiánya miatt gyakran megfigyelhető, hogy a módszertanok és/vagy modellek kidolgozása nem, vagy csak korlátozott mértékben történik visszateszteléssel.
- Az ESG-pontszámokat befolyásolhatja az adatok elérhetősége, és a kevesebb adattal rendelkező vállalatokhoz nagyobb valószínűséggel rendelnek „átlagos” pontszámot.
- Az EU taxonómiájának és az SDG-khez való igazodásnak az értékelését egyes kibocsátók gazdasági tevékenységei nem veszik figyelembe a befektetési alapkezelő által jelenleg használt adatkészletekben. Ezért az egy kiegészítő fundamentális elemzési folyamatot dolgozott ki, amely kiegészíti a jelenlegi EU taxonómiai és SDG-adatkészleteit.

Az alapkezelő társaságok a pénzügyi termékekre vonatkozó befektetések meghatározásakor eltérő módon is alkalmazhatják a nem pénzügyi megközelítést, különösen a közös vagy harmonizált címkék európai szintű hiánya miatt. Ez azt is jelenti, hogy a nem pénzügyi kritériumokat integráló stratégiák összehasonlítása nehézségekbe ütközhet, mivel a befektetések kiválasztására alkalmazott kiválasztás és súlyozás olyan mérőszámokon alapulhat, amelyeknek ugyan ugyanaz a nevük, de eltérő a mögöttes jelentésük. Egy értékpapírnak a nem pénzügyi kritériumok alapján történő értékeléséhez a befektetési alapkezelő külső nem pénzügyi kutatók által biztosított adatforrásokat is felhasználhat. Tekintettel a nem pénzügyi terület fejlődő jellegére, ezek az adatforrások egyelőre hiányosak, pontatlanok, elérhetetlenek vagy nem aktualizáltak lehetnek. A felelős üzleti magatartási normák, valamint a nem pénzügyi kritériumok alkalmazása a befektetési folyamat során egyes kibocsátók értékpapírjainak kizárásához vezethet. Következésképpen az alap teljesítménye időnként jobb vagy rosszabb lehet, mint az ilyen standardokat nem alkalmazó kapcsolódó alapok teljesítménye. Ezen túlmenően az ESG nem pénzügyi kritériumok figyelembevételére használt saját módszertanok felülvizsgálat tárgyát képezhetik olyan szabályozási fejlemények vagy frissítések esetén, amelyek az alkalmazandó szabályozásokkal összhangban a termékek besorolását, az alkalmazott mutatókat vagy a meghatározott minimális befektetési kötelezettségvállalási szinteket növelhetik vagy csökkenthetik.

Végül, a befektetési alapkezelő felvállalja a „jövőt alakító” szerepet, és a vállalatokkal és a befektetésekkel való szerepvállalási képességét három kulcsfontosságú kérdés megoldására használja fel: energetikai átállás, környezeti fenntarthatóság, valamint egyenlőség és inkluzív növekedés. Ezek a „3E-k” a fenntarthatósági kockázatok mérséklésében vesznek részt azért, hogy irányt adjanak a befektetési alapkezelő stratégiai elemzésének, felelős

vagyonkezelésének és tematikus befektetési innovációinak. 2022-ben a befektetési alapkezelő közzétette a nettó nulla kibocsátási ütemtervét és a vállalati befektetéseinek a biodiverzitási lábnyomát. A befektetési alapkezelő ESG-elemzési eredményei több forrást is felhasználnak az adatlefedettség és az elemzés javítása érdekében. Az ESG-elemzések függetlenek, nem korlátozódnak az ESG-adatszolgáltatókra, és a kibocsátókkal való rendszeres közvetlen kapcsolattartással és részvényesi szerepvállalással egészülnek ki. Emellett a befektetési alapkezelői adatstratégiáját úgy alakította ki, hogy historikus adatkészleteket építsen ki, miközben igyekszik folyamatosan értékelni a gyorsan fejlődő ESG-adattérképet. Ezek a célkitűzések biztosítják a szükséges eszközöket ahhoz, hogy tovább javítsa módszertanait és általános adatképességeit.

ÁTVILÁGÍTÁS

A BNPP AM a környezeti, társadalmi és vállalati irányítási mutatókból álló saját ESG-értékelésén keresztül elvégzi a mögöttes eszközök ESG-elemzését. Ez az ESG-pontszám a portfóliókezelő befektetési döntési folyamatának részét képezi. A befektetési alapkezelő ellenőrzéseket végez annak biztosítása érdekében, hogy az ezen ESG-pontszámmal kapcsolatos kötelezettségvállalásokat mindenkor tiszteletben tartsák. A BNPP AM kockázatkezelési funkciója független ellenőrzéseket is végez a lehetséges jogsértések azonosítása érdekében, amelyeket egy eskalációs folyamatot követően orvosolnak.

A befektetési alapkezelő az alapul szolgáló, harmadik felektől származó mérőszámok esetében egy adatminőségi és ellenőrzési réteget alkalmaz, hogy a megfelelő lefedettségűnek, minőségűnek és átláthatónak ítélt mutatókra összpontosíthasson. Az ESG-frissítések elvégzésekor minden egyes ESG-ágazati elemző minőségi és koherencia-ellenőrzést végez az ágazatába tartozó vállalatok főbb változásainál.

SZEREPVÁLLALÁSI POLITIKÁK

A szavazás és a részvényesi szerepvállalás a befektetési alapkezelő globális fenntarthatósági stratégiájának és befektetési döntéseinek kulcsfontosságú elemei. A szavazás és a részvényesi szerepvállalás együttesen a fenntartható befektetéssel kapcsolatos megközelítésének hat pillérének egyikét alkotják, és teljes mértékben beépülnek a Globális Fenntarthatósági Stratégiába (GSS).

Annak biztosítása érdekében, hogy ezek a tevékenységek hatékonyak és következetesek legyenek, illetve támogassák a befektetési alapkezelő általános vagyonkezelői célkitűzéseit, nemcsak a Fenntarthatósági Stratégiában szerepelnek, hanem a Felelős Vagyonkezelési politikában, a Vállalati Irányítási és Szavazási politikában is megerősítésre kerülnek, amelyeket évente szükség szerint felülvizsgálunk, és amit a Fenntarthatósági Bizottság és a Szavazási Bizottság javának jövé.

A befektetési alapkezelő szavazási és részvényesi szerepvállalási tevékenységei napi szinten látják el információval befektetési döntéseit, GSS és ESG integrációs irányelveinek keretein belül. Hasonlóképpen, a részvényesi szerepvállalás információkkal szolgál az ESG-elemzéshez és a kibocsátók értékeléséhez.

A befektetési alapkezelő három eszközt használ – a szavazást, a részvényesi szerepvállalást és a politikai érdekérvényesítést –, hogy ösztönözze a vállalatokat teljesítményük és elszámoltathatóságuk javítására a fenntarthatósági témákban, és arra ösztönözze a politikai döntéshozókat, hogy olyan jogszabályokat, szabályozásokat és normákat dolgozzanak ki, amelyek elősegítik a fenntartható, méltányos fejlődést. Ezek a tevékenységek segítenek a befektetési alapkezelőnek abban, hogy rövid és hosszú távon jobban kezelje az ESG-kockázatokat, bővítse befektetői tudását és megértését, és pozitív hatást érjen el – mindez ügyfelei javát szolgálja.

A felelősségi kockázatot a befektetési alapkezelő beépítette az ellentmondások nyomon követését szolgáló eszközeibe. Így minden vállalatot a releváns forrásokból (brókerek, nyilvános adatok, média stb.) származó információk folyamatos áramlásával követ nyomon. Ellentmondások esetén az ESG-elemzők különleges nyomon követési eljárást indíthatnak el (egy külön lista felállításával). A portfóliómenedzsereket ezért figyelmeztetik, és az ESG-elemzők új ESG-ajánlásáig tilos az adott megfigyelt értékpapírban új vásárlást vagy pozíciónövelést végrehajtani. Ez az eljárás lehetővé teszi a befektetési alapkezelő számára, hogy ellentmondás esetén maximális riasztási szintet tartson fenn.

Minél több ellentmondás éri a vállalatot, annál nagyobb a reputációs kockázat az alapok számára. A befektetési alapkezelő minden ellentmondást az 1. szinttől (legkevésbé súlyos) az 5. szintig (legkomolyabb) osztályoz. A besorolás figyelembe veszi az incidens hatását (súlyossága és száma), a megismétlődés esélyét, a felelősséget és a kivételességet, és a vállalat válaszlépéseit. Egy vállalat automatikusan büntetést kap, ha egy vagy több 3. szintű, vagy annál magasabb szintű ellentmondással szembesül.

Ha az ellentmondás rendkívül súlyos vagy különösen negatív következményekkel jár, akkor a befektetési alapkezelő a vállalatot kizárhatja a befektetési univerzumból. Emellett az ESG-ellentmondásoknak és botrányoknak leginkább kitett ágazatok strukturálisan gyengébb ESG-eredményeket mutatnak a befektetési alapkezelői értékelési rendszerében.

Vállalati irányítási és szavazási elvek:

Az alábbi elvek leírják a BNPP AM elvárásait azokkal a részvénytársaságokkal szemben, amelyekbe befektet. A befektetési alapkezelő úgy véli, hogy a környezeti, társadalmi és vállalati irányítási (ESG) kérdések a rendszerszintű kockázatok és lehetőségek mellett hatással vannak azon vállalatok értékére és hírnevére is, amelyekbe befektet. Ezért elkötelezett amellett, hogy az ESG-előírásokat beépítse befektetési folyamataiba és szavazási kritériumaiba, ügyfelei hosszú távú érdekeit szem előtt tartva. Ezek az elvek irányadó keretként szolgálnak, amely alapján a BNPP AM végrehajtja tulajdonosi felelősségét.

1.A Hosszú távú fenntartható értékteremtésre való összpontosítás

A vezető testületek kritikus felügyeleti szerepet játszanak annak biztosításában, hogy a vállalatok hosszútávon fenntartható értéket teremtsenek, azaz olyan értéket, amely hosszú távon is fenn tud maradni, a társadalom és a környezet érdekeivel egyensúlyban. A vállalatirányítási gyakorlatoknak az igazgatótanács figyelmét erre a célra kell összpontosítani egy olyan világos stratégiával, amely figyelembe veszi az összes kulcsfontosságú érintettet. Az igazgatóságoknak nyílt párbeszédet kell folytatniuk a befektetőkkel, és készen kell állniuk arra, hogy megvitassák a fenntartható értékteremtésre vonatkozó hosszú távú terveiket.

2.A Részvényesi jogok védelme

A részvényesek kulcsszerepet játszanak a vállalati elszámoltathatóság és értékteremtés rendszerében. A befektetési alapkezelő részvényesi jogai lehetővé teszik, hogy fellépjen ügyfelei érdekeinek védelmében, amikor a vállalatok aluteljesítik elvárásait. Ezért kulcsfontosságú, hogy a részvényesi jogokat megőrizze, és ahol szükséges, megerősítse:

- A vállalatoknak biztosítani kell valamennyi befektető jogainak védelmét, és méltányosan kell kezelniük a befektetőket, különösen az egy részvény – egy szavazat – egy osztalék elvének tiszteletben tartásával.
- Minden részvényesnek lehetőséget kell adni arra, hogy az alapvető vállalati változásokra vonatkozó valamennyi döntésről szavazhasson.
- A tőkeemeléseket gondosan ellenőrizni kell a meglévő részvényesek hígulásának minimalizálása érdekében.
- Nem szabad felvásárlásellenes eszközöket alkalmazni.
- A részvényeseknek lehetőséget kell biztosítani arra, hogy a lényeges aggályokkal foglalkozhassanak, többek között az igazgatók jelölésére szolgáló közvetlen meghatalmazott útján, valamint részvényesi javaslatok benyújtásával.

3. Független, hatékony és elszámoltatható igazgatósági struktúra biztosítása

Az igazgatótanácsban és bizottságaiban megfelelő kiegyensúlyozott struktúrának kell lennie, amelyben képzett, elkötelezett és független igazgatók erős jelenléte lehetővé teszi a menedzsment hatékony felügyeletét, független vezetéssel. Az igazgatótanácsban hivatalos értékeléseknek, vezetői üléseknek és utódlási terveknek kell működniük. Az igazgatókat évente, a részvényesek többségi szavazatával kell megválasztani. Az igazgatótanács összetételének tartalmaznia kell a vállalatot és a legfontosabb érintetteket érintő újonnan felmerülő kockázatok megértéséhez és kezeléséhez szükséges szakértelmet.

4. Az ösztönző struktúrák összehangolása az érintettek hosszú távú érdekeivel

A vezetői javadalmazási terveknek igazodniuk kell a vállalat hosszú távú teljesítményéhez, és el kell tántorítani a felelőtlen kockázatvállalástól, erősíteniük kell a munkavállalók lojalitását, figyelembe kell venniük az egyenlőtlenségekre gyakorolt hatásukat, és törekedniük kell az inkluzív növekedés előmozdítására. Nem pénzügyi célokat kell tartalmazniuk, beleértve a vállalat üzleti modellje által jelentett legfontosabb fenntarthatósági kockázatokkal és lehetőségekkel kapcsolatos célokat is. A javadalmazási programok nem korlátozhatják a vállalat képességét a tehetséges vezetők vonzására és megtartására, és tiszteletben kell tartaniuk a legjobb piaci gyakorlatokat. A programokat világosan és részletesen közzé kell tenni a részvényesek számára, és a részvényesek jóváhagyásától kell függővé tenni.

5. A társadalom és a környezet tiszteletben tartásának biztosítása

A hosszú távú fenntartható hozam az ESG kockázatok és lehetőségek proaktív és hatékony kezelésétől függ, annak biztosítása érdekében, hogy a növekedés ne menjen a társadalmi és környezeti egészség és stabilitás kárára. Fenntartható befektetőként a befektetési alapkezelő elvárja a vállalatoktól, hogy megértsék az őket fenyegető és az általuk okozott kockázatokat, valamint azokat a lehetőségeket, amelyeket a jobb ESG-teljesítmény jelenthet az üzleti tevékenységük számára, és hogy minden érintettel szemben felelősségteljesen járjanak el. Az érintettek hosszú távú érdekeinek védelme érdekében minden vállalatnak törekednie kell a magas szintű vállalatirányítási, környezeti és társadalmi normák betartására.

6. Pontos, megfelelő és időszerű információk közzététele

A vállalatoknak biztosítani kell, hogy időben és pontosan közzétegyék a pénzügyi és működési eredményeket, a tulajdonosi kérdéseket, a lobbitevékenységeket és a kulcsfontosságú ESG-kérdésekkel kapcsolatos teljesítményt, beleértve az üvegházhatású gázok kibocsátásának teljes körű közzétételét és az éghajlatváltozás elleni küzdelemmel kapcsolatos kötelezettségvállalásokat. A vállalati jelentéstételnek arra kell törekednie, hogy a befektetők pontos és holisztikus képet kapjanak a vállalatot érintő előrelátható kockázatokról, valamint a vállalatnak a kulcsfontosságú társadalmi és környezeti rendszerek egészségéhez és stabilitásához való hozzájárulásáról. A pénzügyi kimutatások független külső könyvvizsgálók által a részvényesek nevében végzett éves könyvvizsgálatát minden vállalat számára kötelezővé kell tenni.

KIJELÖLT REFERENCIAMUTATÓ

Nem jelöltek ki konkrét indexet referenciamutatóként az előmozdítandó környezeti és társadalmi jellemzők.