

Schroder Asian Opportunities Részvény Eszközalap (EUR)

Alapkezelői közzététel: https://api.schroders.com/document-store/Schroder%20ISF%20Asian%20Opportunities_SUSRELD_UK_EN.pdf?versionid=2023-01-05T16:32:21.0261440Z

Alapkezelői közzététel dátuma: 2023.07.

ÖSSZEFOGLALÓ

Társaságunk jelen közleménye a Schroder Asian Opportunities Részvény Eszközalapra és a Schroder ISF – Asian Opportunities 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 a befektetési alapkezelő minősítése alapján magasabb általános fenntarthatósági értékeléssel rendelkezik, mint az MSCI AC Asia ex Japan (Net TR) Index. Ez a benchmark (amely egy széles körű piaci index) nem veszi figyelembe az alap által előmozdított környezeti és társadalmi jellemzőket. Nem jelöltek ki konkrét indexet referenciamutatóként a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesítésére. Az alap fenntarthatósági értékét a SustainEx™, a Schroders saját eszköze méri, amely becslést ad a kibocsátó által okozott lehetséges társadalmi vagy környezeti hatásokról.

Az alapot aktívan kezelik, és eszközeinek legalább kétharmadát ázsiai (Japán kivételével) társaságok részvényeibe és részvényekkel kapcsolatos értékpapírjaiba fekteti. Az alap befektethet közvetlenül Kína B-részvényeibe és Kínai H-részvényeibe, és eszközeinek (nettó alapon) kevesebb mint 30%-át közvetlenül vagy közvetve (például részvételi kötvényeken keresztül) Kína A-részvényeibe.

Az alap bizonyos kizárásokat is alkalmazhat. Az alap összes kizárásával kapcsolatos további információk alább a „A környezeti és társadalmi jellemzők nyomon követése” részben található.

Az alap eszközeinek a környezeti vagy társadalmi jellemzők eléréséhez felhasznált minimális aránya 70%. Az alap eszközeinek legalább 25%-át fenntartható befektetésekbe fekteti be. Ezen belül nincs kötelezettségvállalás arra vonatkozóan, hogy az alap eszközeinek minimális arányát fenntartható környezeti célú befektetésekbe vagy társadalmi célú fenntartható befektetésekbe fektessék. Ez azt jelenti, hogy a környezeti célú és a társadalmi célú fenntartható befektetések aránya idővel változni fog. Az alap olyan befektetéseket is magában foglal, amelyeket a fenntarthatóság szempontjából semlegesnek tekintenek, mint például a pénzeszközök és pénzpiaci befektetések, valamint a kockázat csökkentése (fedezeti ügylet) vagy az alap hatékonyabb kezelése céljából használt származtatott termékek. Ide tartoznak azok a befektetések is, amelyeket a Schroders saját fejlesztésű fenntarthatósági eszköze nem értékelt, és így nem járulnak hozzá az alap fenntarthatósági értékéhez.

Az alap befektetési és eszközkiválasztási folyamatát felülvizsgálta és jóváhagyta az alapkezelő termékfejlesztési bizottsága, amely a jogi, compliance, termék és fenntartható befektetési funkciók képviselőit foglalja magában. Az egyeztetett fenntarthatósági jellemzőknek való folyamatos megfelelést a portfólió compliance csapat felügyeli. Erre az átvilágításra vonatkozóan nincsenek külső ellenőrzések.

Az alapkezelő befektetési folyamatát a saját fejlesztésű, alulról felfelé irányuló fundamentális részvénykiválasztás vezérli. Mind a befektetési csapat, mind a fenntarthatósági csapat szakértelme változatos ötletgenerálást és az ötletek magas fokú ellenőrzését biztosítja a hosszú távú növekedés, az ESG és a fenntarthatósági jellemzők viszonylatában.

Egyes tevékenységek, iparágak vagy kibocsátói csoportok kizárását a „A környezeti vagy társadalmi jellemzők nyomon követése” fejezet tartalmazza, az alapra vonatkozó befektetési limiteket pedig a befektetési alapkezelő a portfóliómegfelelőségi keretrendszerén keresztül méri.

A befektetési alapkezelő a befektetés tárgyát képező vállalatokra vonatkozó információkat nyilvánosan elérhető vállalati információkból, illetve vállalati találkozók, 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 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 kezelése 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.

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

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

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

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.

Az egyes alap- és ügyfélmegbízásokra vonatkozó befektetési kockázati korlátozások kódolása és nyomon követése a befektetési alapkezelő független befektetési kockázati funkcióin belüli portfólió compliance csapatnak a feladata.

A portfólió megfelelőségi keretrendszerben szereplő adatok képezik a kockázati limitek és mutatók nyomon követésének alapját, a portfólióstruktúrára (például eszközallokációra, szektor- és országpozíciókra) és kockázati mutatókra vonatkozó legfrissebb információk pedig könnyen hozzáférhetőek az alapkezelő befektetési kockázat, portfólió compliance, illetve befektetési csapatainak.

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 alapkezelői 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 felelősségével.

Az aktív tulajdonosi politikával kapcsolatos megközelítésről további részletek nyilvánosan elérhetők: <https://prod.schroders.com/en/sysglobalassets/about-us/schroders-engagement-blueprint-2022.pdf>.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS HIÁNYA

Ez a pénzügyi termék elősegíti a környezeti vagy társadalmi jellemzőket, de nem célja a fenntartható befektetés.

A Befektetési Alapkezelő megközelítése az olyan kibocsátókba történő befektetéssel kapcsolatban, amelyek nem okoznak jelentős kárt semmilyen környezeti vagy társadalmi fenntartható befektetési célnak, a következőket foglalja magában:

- A Schroders alapokra a cég egészére kiterjedő befektetési kizárások vonatkoznak. Ezek a kazettás bombákról, a gyalogsági aknákról, valamint a vegyi és biológiai fegyverekről szóló nemzetközi egyezményekhez kapcsolódnak, és a kizárt vállalatok listája elérhető a <https://www.schroders.com/en/sustainability/active-ownership/groupexclusions/> oldalon. Az egész cégre kiterjedő kizárások vonatkoznak azokra a vállalatokra is, amelyek bevételük több mint 20%-át termikus szénbányászatból szerzik.
- Az Alap kizárja azokat a vállalatokat, amelyek bizonyos küszöbértékek felett a dohányhoz és a termikus szénhez kapcsolódó tevékenységekből származó bevételeikből származnak.
- Az alap kizárja azokat a vállalatokat, amelyek a Schroders megítélése szerint megsértettek egy vagy több „globális normát”, és ezáltal jelentős környezeti vagy társadalmi kárt okoztak; ezek a vállalatok alkotják a Schroders „globális normák” megsértésének listáját. A Schroders annak megállapításakor, hogy egy vállalat részt vett-e ilyen jogsértésben, figyelembe veszi a vonatkozó elveket, például az ENSZ Globális Megállapodás (UNGC) alapelveiben, az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásaiban és az ENSZ üzleti és emberi jogi irányelveiben foglaltakat. A „globális normák” megsértésének listáját harmadik fél által végzett értékelések és saját kutatások is segíthetik, amennyiben az adott helyzet szempontjából releváns. Kivételes körülmények között eltérés alkalmazható annak érdekében, hogy az Alap továbbra is tartson egy olyan vállalatot, amely szerepel a Schroders „globális normák” megsértésének listáján, például ha az Alap meghatározott befektetési stratégiája egyébként veszélybe kerülhet. Egy ilyen vállalat nem minősíthető fenntartható befektetésnek.
- Az Alap a fentiekben összefoglaltakon túlmenően bizonyos egyéb kizárásokat is alkalmazhat.

Az Alap összes befektetési kizárásáról további információ a „Környezeti vagy társadalmi jellemzők nyomon követése” című részben található.

Ahol a Befektetéskezelő a hiányos és fejlődő adattárral összefüggésben szükségesnek tartja, a Befektetéskezelő szinteket vagy elveket határoz meg, amelyek a saját megítélését tükrözik arról, hogy a fő káros hatások mutatói tekintetében mi minősülne jelentős károsodásnak. Azok a befektetést befogadó vállalatok, amelyekről úgy ítélik meg, hogy nem felelnek meg ezeknek a szinteknek vagy elveknek, nem vehetők figyelembe fenntartható befektetesként. Ez a keretrendszer folyamatos felülvizsgálat tárgyát képezi, különösen az adatok hozzáférhetőségének és minőségének alakulása miatt.

A PÉNZÜGYI TERMÉK KÖRNYEZETI VAGY TÁRSADALMI JELLEMZŐI

Az alap a befektetési alapkezelő minősítése alapján magasabb általános fenntarthatósági értékkel rendelkezik, mint az MSCI AC Asia ex Japan (Net TR) Index. Ez a benchmark (amely egy széles körű piaci index) nem veszi figyelembe az alap által előmozdított környezeti és társadalmi jellemzőket.

Az alap eszközeinek legalább 25%-át fenntartható befektetésekre fekteti be, amelyek olyan befektetések, amelyekről a befektetési alapkezelő azt várja, hogy hozzájárulnak egy vagy több környezeti és/vagy társadalmi cél előmozdításához.

A fenntarthatósági érték mérésével kapcsolatos további információkért olvassa el a „Módszertan” című részt.

BEFEKTETÉSI STRATÉGIA

A befektetési alapkezelő által alkalmazott fenntartható befektetési stratégia az alábbi:

Az alapot aktívan kezelik, és eszközeinek legalább kétharmadát ázsiai (Japán kivételével) társaságok részvényeibe és részvényekkel kapcsolatos értékpapírjaiba fekteti. Az alap befektethet közvetlenül Kína B-részvényeibe és Kínai H-részvényeibe, és eszközeinek (nettó alapon) kevesebb mint 30%-át közvetlenül vagy közvetve (például részvételi kötvényeken keresztül) Kína A-részvényeibe az alábbiakon keresztül:

- Shanghai-Hong Kong Stock Connect és Shenzhen-Hong Kong Stock Connect;
- a Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor („RQFII”) rendszer;
- a STAR Board-on és a ChiNext-en jegyzett részvények; és
- szabályozott piacok.

Az alap eszközeinek legfeljebb egyharmadát közvetlenül vagy közvetve befektetheti más értékpapírokba (ideértve az egyéb eszközosztályokat is), országokba, régiókba, iparágakba vagy pénz nemekbe, befektetési alapokba, warrantokba és pénzpiaci befektetésekre, és pénzeszközöket is tarthat. Az alap alkalmazhat a kockázat csökkentése vagy az alap hatékonyabb kezelése érdekében származtatott ügyleteket.

Az alap a befektetési alapkezelő minősítése alapján magasabb általános fenntarthatósági értékkel rendelkezik, mint az MSCI AC Asia ex Japan (Net TR) Index.

Az alap bizonyos kizárásokat is alkalmazhat. Az alap összes kizárásával kapcsolatos további információk alább a „A környezeti és társadalmi jellemzők nyomon követése” részben található.

A befektetési alapkezelő vállalatirányítási és fenntarthatósági kritériumokat alkalmaz az alap befektetéseinek kiválasztásakor.

A jó vállalatirányítási gyakorlatok értékelése érdekében a befektetési alapkezelő a Schroders saját fejlesztésű eszközét használja, hogy segítse a vállalat teljes megértését az érintettek szemüvegén keresztül.

A Schroders saját fejlesztésű eszköze szisztematikus keretet biztosít a vállalat érintettjeihez fűződő kapcsolatának, és ezáltal üzleti modelljének fenntarthatóságának elemzéséhez. Meghatározza azokat a kulcsfontosságú szempontokat és mérőszámokat, amelyek segítségével felmérheti a vállalat erősségeit és gyengeségeit (mind a tényleges, mind a potenciális) hat érintetti csoportban.

Annak vizsgálatával, hogy egy vállalat hogyan lép kapcsolatba a kulcsfontosságú érintettekkel, a saját fejlesztésű eszköz alátámasztja a befektetési alapkezelő értékelését arról, hogy mennyire jól irányítják a vállalatokat, és mennyire valószínű, hogy alkalmazkodnak a változó társadalmi és környezeti nyomásokhoz. Az alapkezelő kvalitatív és kvantitatív információkra is támaszkodik annak érdekében, hogy a vállalatokról egy teljesebb képet kapjon, mint ami önmagában a vállalati közzétételekből lehetséges (amelyek hiányosak lehetnek, különösen a feltörekvő régiók kisebb vállalatai esetében).

A befektetési alapkezelő saját eszköze számos jó vállalatirányítási mutatót vesz figyelembe, amelyek a hatékony vállalatirányítási struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, a munkavállalók javadalmazása és az adózási szabályok kategóriákba sorolhatók.

A potenciális befektetési lehetőségek és részesedések kiválasztása és értékelése során a vállalatokat saját érintettekkel alapuló megközelítés alapján értékelik, olyan kritériumok alapján, mint például (1) a jó vállalatirányítási gyakorlat; (2) a környezetre és a helyi közösségekre gyakorolt hatás; és (3) tisztességes és méltányos bánásmód a munkavállalókkal, beszállítókkal és ügyfelekkel szemben. Ebben az értékelési és átvilágítási folyamatban a Schroders saját fejlesztésű fenntarthatósági eszközeiből származó információkat és meglátásokat használja fel a befektetési alapkezelő.

A befektetési alapkezelő saját elemzése és a vállalatokkal való folyamatos részvényesi szerepvállalási gyakorlata segíthet abban, hogy ésszerű szinten meggyőződjön arról, hogy ezek a vállalatok konkrét lépéseket tesznek vagy fognak tenni annak érdekében, hogy átváltsanak azokból az üzleti szegmensekből vagy gyakorlatokból, amelyek nem felelnek meg a fenntarthatósági kritériumoknak, vagy hogy javítsák a vonatkozó releváns területeken a gyengeségeiket. A befektetési alapkezelő ezeket a társaságokat befektetésre jogosultnak tekintheti, akár azelőtt, hogy mind a saját –, mind a külső feles értékelési mutatók szerint változna a vállalat minősítése és besorolása.

Az elemzés elvégzéséhez felhasznált elsődleges információforrások a befektetési alapkezelő saját eszközei és elemzései, harmadik fél által végzett elemzések, civil szervezetek jelentései és szakértői hálózatok. A befektetési alapkezelő saját elemzést is végez a társaságok által szolgáltatott nyilvánosan elérhető információkról, beleértve a vállalati fenntarthatósági jelentésekben és egyéb releváns vállalati anyagokban közölt információkat.

A befektetési alapkezelő fenntarthatósági megközelítéséről és a vállalatokkal való kapcsolatáról további részletek a weboldalon érhetők el: www.schroders.com/en/lu/private-investor/strategic-capabilities/sustainability/disclosures.

Az Alap a befektetési alapkezelő minősítési rendszere alapján magasabb fenntarthatósági pontszámot tart fenn, mint a befektetési univerzuma.

A befektetési alapkezelő biztosítja, hogy legalább az alábbi, az alap portfóliójában lévő befektetéseket értékeli a fenntarthatósági kritériumok szerint:

- a fejlett országokban bejegyzett nagyvállalatok által kibocsátott részvények; fix vagy változó kamatozású értékpapírok és pénzüpi eszközök befektetési besorolású hitelminősítéssel; és a fejlett országok által kibocsátott államadósság 90%-a; és
- a feltörekvő országokban székhellyel rendelkező nagyvállalatok által kibocsátott részvények; kis- és középvállalatok által kibocsátott részvények; magas hozamú hitelminősítésű fix vagy változó kamatozású értékpapírok és pénzüpi eszközök; és a feltörekvő országok által kibocsátott államadósságok 75%-a.

Ebben az értékelésben kisvállalatnak számítanak azok, amelyek piaci kapitalizációja 5 milliárd euró alatt van, közepes vállalatnak az 5 és 10 milliárd euró közöttiek, nagyvállalatnak pedig a 10 milliárd euró feletti.

A befektetési stratégia olyan tényezők alapján irányítja a befektetési döntéseket, mint a befektetési célok és a kockázattűrés.

BEFEKTETÉSEK ARÁNYA

Az alap által előmozdítandó környezeti vagy társadalmi jellemzők eléréséhez felhasznált befektetéseinek tervezett összetételét az alábbiakban foglaljuk össze:

- **1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések: 70%**
- **1A. Fenntartható befektetések: 25%**
Taxonómiához igazodó: **0,00%**
Egyéb környezeti: **1,00%**
Társadalmi: **1,00%**
- **1B. Egyéb K/T jellemzőkhöz igazított befektetések: 45%**
- **2. Egyéb befektetések: 30%**

1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések kategória a pénzügyi terméknek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetéseit tartalmazza.

A 2. Egyéb befektetések kategória a pénzügyi termék azon fennmaradó befektetéseit tartalmazza, amelyek nem igazodnak a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek sem.

Az **1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések** kategória a következőket foglalja magában:

- Az **1A. Fenntartható befektetések** alkategória a környezeti vagy társadalmi célkitűzésekkel rendelkező fenntartható befektetéseket foglalja magában.
- Az **1B. Egyéb K/T jellemzőkhöz igazított befektetések** alkategória a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz igazított, fenntartható befektetésnek nem minősülő befektetéseket tartalmazza.

1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések kategória az alap eszközei által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetések minimális arányát tartalmazza, amely 70%. Az alap kötelezettséget vállal arra, hogy magasabb általános fenntarthatósági értékelést tart fenn, mint az MSCI AC Asia ex Japan (Net TR) Index, és így az alap a Schroders saját fenntarthatósági eszköze által értékelt befektetéseit az 1. pontban meghatározott minimális arányba beletartoznak azon az alapon, hogy hozzájárulnak az alap fenntarthatósági értékéhez (függetlenül attól, hogy az ilyen egyedi befektetés pozitív vagy negatív pontszámmal rendelkezik). Az 1. pontban szerepel a fenntartható befektetésekre fektetett eszközök minimális aránya is, az 1A. pont szerint. A megadott minimális arányok normál piaci körülmények között érvényesek. Az 1. pontban megadott tényleges arány várhatóan magasabb lesz.

2. Egyéb kategória olyan olyan befektetéseket foglal magában, amelyeket a fenntarthatóság szempontjából semlegesnek tekintenek, mint például a pénzeszközök és a pénzüpi befektetések. A 2. kategória olyan befektetéseket is magában foglal, amelyeket nem a Schroders saját fejlesztésű fenntarthatósági eszköze értékeli, és így nem járulnak hozzá az alap fenntarthatósági pontszámához. Mivel az 1. pont minimális arányt ad meg, amely a gyakorlatban várhatóan magasabb, a 2. pontban megadott arány várhatóan alacsonyabb lesz.

A pénzügyi befektetésekre és egyéb befektetésekre adott esetben minimális biztosítékokat alkalmaznak az olyan szerződő felekbe történő befektetések (adott esetben) korlátozásával, ahol tulajdonosi kapcsolatok állnak fenn, vagy nagyobb kockázatú országoknak vannak kitéve (pénzmosás, terrorizmusfinanszírozás, vesztegetés, korrupció, adóelkerülés, valamint szankciós kockázatok). Az egész vállalatra kiterjedő kockázatértékelés figyelembe veszi az egyes joghatóságok kockázati besorolását; amely az ENSZ, az Európai Unió, az Egyesült Királyság kormánya, a Pénzügyi Akció Munkacsoport és számos nem kormányzati szervezet (NGO), például a Transparency International és a Bázeli Bizottság által kiadott számos nyilvános nyilatkozatra, indexre és világitirányítási mutatóra hivatkozik.

Emellett a Schroders 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 Schroders saját eszközén keresztül történik, amely támogatja a környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási trendek és kihívások partner általi kezelésének elemzését. A Schroders saját eszközében az ügyfél profiljában bekövetkező bármely jelentős romlás a Schroders hitelkockázati csoportjának további elemzéséhez és a vállalat esetleges kizárásához vezet.

A KÖRNYEZETI ÉS TÁRSADALMI JELLEMZŐK NYOMON KÖVETÉSE

Az alap fenntarthatósági értékét a SustainEx™, a Schroders saját fejlesztésű eszköze méri, amely becslést ad a kibocsátó által okozott társadalmi vagy környezeti hatásokra. Az alábbiakban felsorolt egyes tevékenységek, iparágak vagy kibocsátói csoportok kizárását, valamint az alapra vonatkozó befektetési korlátokat a befektetési alapkezelő portfóliómegfelelőségi keretrendszerén keresztül mérik. A kizárások és limitek ebben a keretrendszerben 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 funkción belül.

A portfólió compliance keretrendszerben szereplő adatok képezik a kockázati limitek és mutatók nyomon követésének alapját, és a portfólióstruktúrára (például az eszközallokációra, a szektor- és országpozíciókra) és a kockázati mutatókra vonatkozó legfrissebb információk könnyen hozzáférhetők az alapkezelő befektetési kockázat, portfólió compliance, ill. befektetési csapatainak.

Kizárási kritériumok

Környezeti kizárások

- Termikus szénbányászat: a bevétel maximális százaléka 10%
- Termikus szénenergia-termelés: a bevétel maximális százaléka 30%

Társadalmi kizárások

- Dohánytermesztés: a bevétel maximális százaléka 10%
- Dohányértéklánc: a bevétel maximális százaléka 25%

Egyedi Schroders-kizárások

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

MÓDSZERTAN

Az alap a következő jellemzőket mozdítja elő: magasabb általános fenntarthatósági pontszámot tart fenn, mint az MSCI AC Asia ex Japan (Net TR) Index, a befektetési alapkezelő minősítési rendszere alapján. A fentebb említettek szerint a fenntarthatósági értéket a SustainEx™, a Schroders saját eszköze méri, amely becslést ad a kibocsátó által okozott lehetséges társadalmi vagy környezeti hatásokról. Ezt úgy teszi, hogy bizonyos mérőszámokat használ az adott kibocsátóra vonatkozóan, és számszerűsíti az egyes mutatók pozitív (például „tisztességes bérek”) és negatív (például a kibocsátó által kibocsátott szén-dioxid) hatását, és egy aggregált értéket állít elő az érintett mögöttes kibocsátó eladásainak százalékában kifejezve. Az átfogó fenntarthatósági érték a fenntarthatósági mutatók hatását összesíti, mint például az üvegházhatású gázok kibocsátását, a vízhasználatot és a fizetések mértékét a megélhetési bérehez képest. A kibocsátó lehet vállalati- vagy állami kibocsátó. A befektetési alapkezelő az alap SustainEx™-ben az előző hat hónapos időszakra vonatkozó fenntarthatósági értékének súlyozott átlaga alapján ellenőrzi ezeknek a jellemzőknek való megfelelést.

Az alap befektetési folyamatainak részeként a SustainEx™ értéket és annak tényezőit az alap átfogó szintjén is felülvizsgálják. Előfordulhat, hogy a Schroders saját eszközei, beleértve a SustainEx™-t is, bizonyos időszakban nem fedik le az alap összes befektetését, ebben az esetben a befektetési alapkezelő alternatív módszereket alkalmazhat az alapban lévő releváns befektetések felmérésére. Ezen túlmenően, bizonyos típusú eszközöket (például pénzeszközöket és bizonyos azzal egyenértékű értékpapírokat, például aranyat) semlegesként kezelnek, ezért a Schroders saját eszközei nem értékelik ezeket.

Az alap eszközeinek legalább 25%-át fenntartható befektetésekre fekteti be, amelyek olyan befektetések, amelyekről a befektetési alapkezelő egy vagy több környezeti és/vagy társadalmi célhoz való hozzájárulását várja. A befektetési alapkezelő a Schroders saját eszközében lévő egyes eszközök fenntarthatósági értéke alapján ellenőrzi ezeknek a jellemzőknek való megfelelést. Az ehhez történő megfelelést automatizált compliance ellenőrzésekkel naponta ellenőrzik.

A befektetési alapkezelő a szélesebb körű értékelése részeként a következőket is figyelembe veszi:

Asia CONTEXT

Az Asia CONTEXT egy saját fejlesztésű befektetési eszköz, amely szisztematikus keretet biztosít a vállalat kulcsfontosságú érintettjeihez fűződő kapcsolatának elemzéséhez, és ezáltal üzleti modellje fenntarthatóságának elemzéséhez. Meghatározza azokat a kulcsfontosságú szempontokat és mérőszámokat, amelyek segítségével felmérheti a vállalat (mind a tényleges, mind a potenciális) erősségeit és gyengeségeit hat érintetti csoportban.

Azzal, hogy megvizsgálja, hogyan lép kapcsolatba egy vállalat a kulcsfontosságú érintettekkel, az Asia CONTEXT alátámasztja annak értékelését, hogy mennyire jól irányítják a vállalatokat, és mennyire valószínű, hogy azok alkalmazkodni tudnak a változó társadalmi és környezeti nyomásokhoz. Kvantitatív és kvalitatív információkra is támaszkodik, annak érdekében, hogy teljesebb képet lehessen alkotni a vállalatokról, és csökkenteni a vállalati közzétételre való támaszkodást (amely hiányos lehet, különösen a feltörekvő régiók kisebb vállalatainál).

Külső feles elemzés

A befektetési alapkezelő több külső ESG-elemző cégtől származó információt is felhasznál, de mindig csak a befektetési alapkezelő saját vállalatértékeléseinek megkérdőjelezéséhez és további vizsgálatához alkalmazza. A külső adatszolgáltatók a befektetési alapkezelő saját nézetének megkérdőjelezésére vagy jóváhagyására szolgálnak.

A befektetési alapkezelő Fenntartható Befektetési csapata kiterjedt hálózattal rendelkezik a saját területén. A befektetési alapkezelő a befektetés tárgyát képző vállalatokra vonatkozó információkat nyilvánosan elérhető vállalati információkból, illetve vállalati találkozók, brókerjelentések, iparági testületekből és elemzőszervezetekből, tudásközpontokból, jogalkotókból, tanácsadókból, civil szervezetekből és tudományos szakemberekből meríti; ahol úgy látja, hogy az információ hozzáadott értéket jelent az alapkezelő elemzéséhez.

Ezzel a folyamattal arra törekednek, hogy értékeljék számos ESG-tényező relevanciáját és lényegességét a jövőbeli jövedelemnövekedés fenntarthatósága és a vállalat potenciális kockázati tényezői szempontjából.

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 képző 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

Az alap által előmozdított jellemző az a benchmarknál magasabb általános fenntarthatósági értékelés fenntartása a befektetési alapkezelő minősítési rendszere alapján.

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.

Az alap kötelezettséget vállal arra is, hogy eszközeinek legalább 25%-át a befektetési alapkezelő minősítési rendszere szerinti fenntartható befektetésekké fekteti be.

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 tényezővel (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 elérhetők: <https://prod.schroders.com/en/sysglobalassets/about-us/schroders-engagement-blueprint-2022.pdf>.

KIJELÖLT REFERENCIAMUTATÓ

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