

Feltörekvő ESG Részvény Eszközalap (HUF)

Alapkezelői közzététel: <https://www.vigam.hu/befektetesi-alapok/klasszikus/vig-feltorekvo-piaci-esg-reszveny-befektetesi-alap/>
Alapkezelői közzététel dátuma: 2023.09.28.

ÖSSZEFOGLALÓ

Társaságunk jelen közleménye a Feltörekvő ESG Részvény Eszközalapra (HUF) és a VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap 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.

Ez a pénzügyi termék előmozdít környezeti vagy társadalmi jellemzőket, de nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel. Az Alap széleskörűen célozza meg a környezeti és társadalmi szempontok előmozdítását, ahogy az Alap referenciaindex is teszi. Az Alapnak ugyan nincs vállalt minimum részaránya fenntartható célkitűzésekkel rendelkező befektetésekből, viszont nem zárja ki, hogy tarthat ilyen eszközöket.

Az Alap célja a fejlődő gazdaságok GDP-növekedéséből való részesedés tőzsdei vállalatok árfolyamemelkedésén vagy osztalékfizetésén keresztül közvetlen (egyedi részvénybefektetések) vagy közvetett módon (ETF, befektetési alapok), a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási kritériumok figyelembevétele mellett. A földrajzi megoszlást részben az MSCI Kínán kívüli feltörekvő piaci specifikációja határozza meg, amelyben a jelentős ázsiai (kivételezve Kínát) súly mellett hangsúlyos az európai és latin-amerikai vállalatok mértéke is, részben pedig az MSCI magas fejlődő piaci kitettséggel rendelkező fejlett piaci specifikációja, melyben legjelentősebbek az amerikai és európai vállalatok súlyai. A helyes vállalatirányítási gyakorlatok értékelésére az MSCI saját módszertana alapján a vállalatirányítási elemzést elvégzi, melyet az ESG-értékelésbe beépít. Az alkalmazott elveket az MSCI honlapján közzéteszi. A kizárási elvek betartása, valamint az ESG-értékelés alapú szűrés biztosítja a kiválasztott befektetések a pénzügyi termék által előmozdított egyes környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését.

Az Alap nem határozott meg normatív minimális rátát, hanem az Alap benchmarkjának módszertana alapján határozza meg az Alapkezelő a befektetési univerzumot, majd az eszköz kiválasztás első lépéseként a kizárási elvek mentén a CCC besorolású és a vitatott iparágak értékpapírjait zárja ki. Második lépésként a súlyos vitatott környezeti, társadalmi és vállalatirányítási vitákban érintett vállalatokat elveti.

Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi előírásokat, így különösen a 78/2014. (III.14.) kormányrendeletben szereplő korlátokat alkalmazza, azokhoz képest szigorúbb korlátozásokat nem vállal. A Kezelési Szabályzat 14. pontja tartalmazza az egyes eszközök lehetséges súlyát. Az Alap részvény befektetéseit legalább 90%-ban tart K/T jellemzőkhöz igazított befektetéseket.

Környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló származtatott termékeket nem tart az Alap. A környezeti célkitűzéssel rendelkező befektetések nem igazodnak a Taxonómia rendelethez. Az Alapnak nincs az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések tekintetében minimálisan vállalt részaránya. Az Alapnak nincs a társadalmi szempontból fenntartható befektetések tekintetében minimálisan vállalt részaránya.

Annak mérésére, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított egyes környezeti és társadalmi jellemzőket, az Alapkezelő ESG-kritériumokat alkalmaz, amelyek környezeti, társadalmi és vállalatirányítási szempontokat foglalnak magukban, ezek együttesen feltételei a fenntartható vállalati működésnek. Az Alapkezelő megközelítése a kettős lényegességet tekinti fontosnak, amely a vállalati működés környezetre és társadalomra mért hatását, valamint az ESG-kockázat vállalati értékre gyakorolt hatását veszi figyelembe. Ezen ESG-faktorok tartalmazzák az RTS-ben előírt kötelező PAI indikátorokat, valamint további ipárgspecifikus szempontokat. Ezen mérések az MSCI módszertanának alapvető elemei, melyek átfogó mérőszáma az ESG-értékelés.

A pénzügyi termék által előmozdítandó környezeti vagy társadalmi jellemzők elérésének mérési módszertana a környezeti és társadalmi jellemzőket összesítő ESG-mutató. Az Alapkezelő az MSCI ESG szolgáltató értékelését használja, melynek módszertana a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási faktorokat együttesen, és súlyozva veszi figyelembe. Az Alapkezelő megközelítése szerint iparáganként eltérő súlyozással veszik számításba a különböző környezeti és társadalmi jellemzőket. Az értékelés skálája: AAA, AA, (vezető), A, BBB, BB (átlagos) valamint B és CCC (lemaradók). Az Alap nem fektet CCC besorolású vállalatba, és törekszik a magasabb összesített ESG-mutató elérésére, de legalább A besorolást elérni negyedéves átlagban az Alap szintjén.

Az ESG elemzéshez és teljesítmény értékeléshez az Alapkezelő nemzetközi adatszolgáltatókra támaszkodik, és alkalmazza az általuk használt ESG minősítési módszertant. Az adatszolgáltatók közül az Alapkezelő az MSCI ESG besorolását veszi alapul, amely helyettesíthető egy hasonló nemzetközi szolgáltatóval is.

A részvényesi szerepvállalás esetenként része lehet a környezeti vagy társadalmi befektetési stratégiának, ahol az Alapkezelőnek ráhatással lehet a vállalatra és jelentős hozzáadott értékkel tud segíteni a vállalat ESG fejlődésében.

Az Alap teljesítmény mérésére valamint a környezeti és társadalmi jellemzők elérésének mérésére használt referenciamutatót 70% MSCI Emerging Markets ex China Net Return USD Index (Bloomberg ticker: M1CXBRV Index) + 30% MSCI World with EM Exposure Net Total Return Index (Bloomberg ticker: M1WOOEXE Index). A környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítására pedig az Alapkezelő az anyaindexhez képest tett vállalatot. A referenciamutatót évente felülvizsgálják annak érdekében, hogy továbbra is igazodjon az Alap által előmozdított környezeti és társadalmi jellemzőkhöz.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS HIÁNYA

Ez a pénzügyi termék előmozdít környezeti vagy társadalmi jellemzőket, de nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel.

A PÉNZÜGYI TERMÉK KÖRNYEZETI VAGY TÁRSADALMI JELLEMZŐI

Milyen környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket mozdít elő a pénzügyi termék?

Az Alap széleskörűen célozza meg a környezeti és társadalmi szempontok előmozdítását, ahogy az Alap referenciaindexre is teszi. A környezeti jellemzők esetében többek között az éghajlatváltozást, a klímavédelmet, a biológiai sokféleség megőrzését és óvását, a tiszta víz védelmét, valamint a veszélyes hulladék elkerülését jelenti. A társadalmi jellemzők esetén az ENSZ globális megállapodás alapelveinek betartását jelenti, mely kiterjed például az emberi jogok védelmére, és a társadalmi egyenlőségre való törekvése.

A pénzügyi termék által részben megvalósítani kívánt fenntartható befektetések hogyan kerülnek el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?

Az Alapnak ugyan nincs vállalt minimum részaránya fenntartható célkitűzésekkel rendelkező befektetésekből, viszont nem zárja ki, hogy tarthat ilyen eszközöket. Amennyiben ezeket az eszközöket fenntarthatónak minősíti belső módszertana szerint, úgy a taxonómia rendeletben részletezett módon követi a jelentős károkozás elkerülését (do no significant harm – DNSH). Ezen elvek lényege, hogy a környezeti célkitűzések egyikét sem sérti súlyosan, ezáltal biztosítja a jelentős károkozást a környezeti szempontból.

BEFEKTETÉSI STRATÉGIA

Milyen befektetési stratégiát követ a pénzügyi termék, és hogyan valósul meg a stratégia folyamatos végrehajtása a befektetési folyamatban?

Az alap célja a fejlődő gazdaságok növekedéséből profitáló vállalatok teljesítményéből való részesedés, tőzsdéi vállalatok árfolyamemelkedésén vagy osztalékfizetésén keresztül, közvetlenül (egyedi részvénybefektetések) vagy közvetett módon (ETF, befektetési alapok), a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG: environmental, social, governance) kritériumok figyelembe vétele mellett. Az alap a fejlődő piacokon belül közvetlenül nem fektet kínai vállalatok részvényeibe. A földrajzi megoszlást részben az MSCI Kínán kívüli feltőrekvő piaci specifikációja határozza meg, amelyben a jelentős ázsiai (kivéve Kína) súly mellett hangsúlyos az európai és latin-amerikai vállalatok mértéke is, részben pedig az MSCI magas fejlődő piaci kitettségű fejlett piaci specifikációja, melyben legjelentősebbek az amerikai és európai vállalatok súlyai. Az Alap portfóliójának fedezeti és hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A részvénykiválasztás során az Alap különös figyelmet fordít az egyedi vállalatok ESG szempontok szerinti megfelelésének, így a pénzügyi tényezők elemzése mellett a portfólió menedzserek a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási faktorokat is figyelembe veszik a befektetési döntési folyamatban. Az Alapkezelő olyan portfólió kialakítására törekszik, amelyben a vállalatok pozitív ESG-karakterisztikái érvényesülnek, a magas ESG-mutatókkal rendelkező vállalatok felülsúlyozásával az alacsony ESG-mutatókkal rendelkezőkkel szemben.

A környezeti kritérium azokat az elemeket tartalmazza, amelyek során egy vállalat a környezettel érintkezik. Ide tartozik például egy vállalat energiafelhasználása, hulladékkezelése, szennyezőanyag-kibocsátása, illetve a természeti erőforrások megőrzése. A társadalmi kritériumok közé tartoznak mindazon kapcsolatok minősége, amelyeket egy vállalat a külső partnerekkel, ügyfelekkel és belső munkavállalókkal szemben ápol. A vállalatirányítási kritériumok közé tartoznak azok a jogi tényezők, amelyek egy vállalat megbízható működését érintik. Az Alap benchmarkja: 70% MSCI Emerging Markets ex China Net Return USD Index (Bloomberg ticker: M1CXBRV Index) + 30% MSCI World with EM Exposure Net Total Return Index (Bloomberg ticker: M1WOOEXE Index).

A befektetési stratégia mely kötelező elemei biztosítják, hogy a kiválasztott befektetések a pénzügyi termék által előmozdított egyes környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgálják?

A kizárási elvek betartása, valamint az ESG-értékelés alapú szűrés biztosítja a kitűzött célok elérését.

Milyen politikát alkalmaznak a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatainak értékelésére?

MSCI saját módszertana alapján a vállalatirányítási elemzést elvégzi, melyet az ESG-értékelésbe beépít. Az alkalmazott elveket az MSCI honlapján közzéteszi.

Milyen minimális rátát határoztak meg a mérlegelésre kerülő befektetések körének a befektetési stratégia alkalmazását megelőző csökkentésére?

Az Alap nem határozott meg normatív minimális rátát, hanem az Alap benchmarkjának módszertana alapján határozza meg az Alapkezelő a befektetési univerzumot, majd az eszköz kiválasztás első lépéseként a kizárási elvek mentén a CCC besorolású és a vitatott iparágak értékpapírjait zárja ki. Második lépésként a súlyos vitatott környezeti, társadalmi és vállalati irányítási vitákban érintett vállalatokat elveti.

BEFEKTETÉSEK ARÁNYA

Milyen eszközallokációt terveznek ehhez a pénzügyi termékhez?

Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi előírásokat, így különösen a 78/2014. (III.14.) kormányrendeletben szereplő korlátokat alkalmazza, azokhoz képest szigorúbb korlátozásokat nem vállal. A Kezelési Szabályzat 14. pontja tartalmazza az egyes eszközök lehetséges súlyát.

Az **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. Ide tartoznak a likviditáskezelési céllal tartott eszközök.

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. Az Alapkezelő módszertana szerint azokat a befektetéseket tekinti környezeti és társadalmi szempontból előmozdítónak, melyek legalább BB besorolással rendelkeznek, azaz legalább átlagos az ESG mérőszáma tekintve, hogy feltörekvő piacokon alacsonyabb ESG ratingek jellemzők a feltörekvő piacokhoz képest. Az Alap részvény befektetéseit legalább 90%-ban tart K/T jellemzőkhöz igazított befektetéseket.

A származtatott termékek alkalmazása hogyan segíti a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését?

Környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló származtatott termékeket nem tart az Alap.

A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen minimális mértékben igazodnak az uniós taxonómiához? (beleértve azt is, hogy milyen módszertant alkalmaznak az EU Taxonómiával való összehangoltság kiszámításához és miért ezt választották; és mekkora arányban mozdít elő átállási és támogató tevékenységeket)

A környezeti célkitűzéssel rendelkező befektetések nem igazodnak a Taxonómia rendelethez.

Az alap befektetéseinek legalább 0%-át fekteti az EU Taxonómiához igazodó környezeti célkitűzéssel rendelkező, fenntartható befektetésekre.

Az alap befektetéseinek az EU Taxonómiának való megfelelést nem kötik könyvvizsgálói hitelesítéshez vagy harmadik felek általi felülvizsgálathoz.

Az alap mögöttes befektetéseinek Taxonómia szerinti megfelelést az árbevétel alapján mérik.

A Taxonómiával való összehangoltság a pénzügyi termék összes befektetése tekintetében, beleértve az államkötvényeket is 0%.

A Taxonómiával való összehangoltság csak az államkötvényektől eltérő pénzügyi termék befektetéseit tekintetében 0%. Jelen esetben az „államkötvények” magukban foglalják az összes állampapír-kitettséget.

A pénzügyi termék fosszilis gázzal és/vagy atomenergiával kapcsolatos olyan tevékenységekbe fektet be, amelyek megfelelnek az uniós taxonómiának?

Nem.

Az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések minimális részaránya?

Az Alapnak nincs átállási és támogató tevékenységbe történő befektetések tekintetében minimálisan vállalt részaránya.

Mekkora az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések minimális részaránya?

Az Alapnak nincs az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések tekintetében minimálisan vállalt részaránya.

Mi a társadalmi szempontból fenntartható befektetések minimális részaránya?

Az Alapnak nincs a társadalmi szempontból fenntartható befektetések tekintetében minimálisan vállalt részaránya.

Milyen befektetések tartoznak a „2. Egyéb befektetések” kategóriába, mi ezeknek a céljuk és érvényesülneke minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok?

Pénzeszközök, pénzüpi eszközök tartoznak a „2. Egyéb befektetések” kategóriába, amelyeknél nem tekinthetők a környezeti és társadalmi jellemzők relevánsnak. Elsődleges céljuk az Alap likviditásának biztosítása.

A KÖRNYEZETI ÉS TÁRSADALMI JELLEMZŐK NYOMON KÖVETÉSE

Milyen fenntarthatósági mutatókat alkalmaznak annak mérésére, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított egyes környezeti és társadalmi jellemzőket?

Az ESG-kritériumok környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási szempontokat foglalnak magukban, amelyek együttesen feltételei a fenntartható vállalati működésnek. Az Alapkezelő megközelítésében a kettős lényegességet tekinti fontosnak, amely a vállalati működés környezetre és társadalomra mért hatását, valamint az ESG-kockázat vállalati értékre gyakorolt hatását veszi figyelembe. Ezen ESG-faktorok tartalmazzák az RTS-ben előírt kötelező PAI indikátorokat, valamint további iparág-specifikus szempontokat. Ezen mérések az MSCI módszertanának alapvető elemei, melyek átfogó mérőszáma az ESG-értékelés.

MÓDSZERTAN

Milyen módszertannal mérhető a pénzügyi termék által előmozdítandó környezeti vagy társadalmi jellemzők elérése a fenntarthatósági mutatók alkalmazásával?

Általánosságban a környezeti és társadalmi jellemzőket az Alapkezelő az összesített ESG-mutatóval méri. Az MSCI ESG szolgáltató értékelését használja, melynek módszertana a környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási faktorokat együttesen, és súlyozva veszi figyelembe. Az Alapkezelő megközelítésében iparáganként eltérő súlyozással veszi számításba a különböző környezeti és társadalmi jellemzőket.

Az értékelés skálája: AAA, AA, (vezetők), A, BBB, BB (átlagos) valamint B és CCC (lemaradók). Az Alap nem fektet CCC besorolású vállalatba, és törekszik a magasabb összesített ESG-mutató elérésére, de legalább A besorolást elérni negyedéves átlagban az Alap szintjén.

ADATFORRÁSOK ÉS ADATFELDOLGOZÁS

Milyen adatforrásokat használnak az egyes környezeti vagy társadalmi jellemzők megállapításához, beleértve az adatminőség biztosítása érdekében tett intézkedéseket, az adatok feldolgozásának módját és a becslt adatok arányát?

Az ESG elemzéshez és teljesítmény értékeléshez az Alapkezelő nemzetközi adatszolgáltatókra támaszkodik, és alkalmazza az általuk használt ESG minősítési módszertant. Az adatszolgáltatók közül az Alapkezelő az MSCI ESG-besorolását veszi alapul, amely helyettesíthető egy hasonló nemzetközi szolgáltatóval is.

SZEREVÁLLALÁSI POLITIKÁK

A részvényesi szerepvállalás része a környezeti vagy társadalmi befektetési stratégiának?

Nem.

Ha igen, melyek a részvényesi szerepvállalási politikák? (Beleértve a befektetés tárgyát képző vállalatok fenntarthatósággal kapcsolatos ellentmondásaira alkalmazandó irányítási eljárásokat is)

Esetenként, ahol az Alapkezelőnek ráhatása lehet a vállalatra és jelentős hozzáadott értékkel tud segíteni a vállalat ESG fejlődésében ott részvényesi szerepvállalás keretében párbeszédet folytat a vállalattal a PAI indikátorai és ESG mutatói javítása érdekében. Az Alapkezelő továbbá közgyűlési szavazással is megerősítheti szerepvállalását.

KIJELÖLT REFERENCIAMUTATÓ

Kijelöltek-e egy konkrét indexet referenciamutatóként annak megállapítására, hogy ez a pénzügyi termék igazodik-e az általa előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzőkhöz?

Az Alap teljesítmény mérésére valamint a környezeti és társadalmi jellemzők elérésének mérésére használt referenciamutató 70% MSCI Emerging Markets ex China Net Return USD Index (Bloomberg ticker: M1CXBRV Index) + 30% MSCI World with EM Exposure Net Total Return Index (Bloomberg ticker: M1WOOEXE Index). A környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítására pedig az anyaindexhez képest tett vállalást az Alapkezelő.

Hogyan valósítják meg, hogy a referenciamutató folyamatosan igazodjon a pénzügyi termék által előmozdított minden egyes környezeti és társadalmi jellemzőhöz?

A referenciamutatót az Alapkezelő évente felülvizsgálja annak érdekében, hogy továbbra is igazodjon az Alap által előmozdított környezeti és társadalmi jellemzőkhöz.

Hogyan biztosítják, hogy a befektetési stratégia folyamatosan össze legyen hangolva az index módszertanával?

A referenciamutató szolgáltatója belső módszertanát időközönként felülvizsgálja. Az Alap tekintetében a befektetési stratégia összhangban áll a referenciamutatóval, melyet legalább évente vizsgál felül az Alapkezelő. (lásd éves benchmark nyilatkozat)

Miben tér el a kijelölt referenciamutató az általános piaci indexektől?

A környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító MSCI indexek különálló MSCI ESG szabályrendszerrel, besorolással rendelkeznek eltérően az általános piaci indexektől. Habár azonos befektetési területet fednek le, az ESG-típusú indexek elsősorban kiszűrik a dohánytermékekkel, a vitatott fegyverekkel, a fosszilis tüzelőanyagkitermeléssel és a hőenergia-termeléssel foglalkozó vállalatokat, és a befektetési döntések meghozatalakor, valamint a portfólióban lévő eszközök tartása esetén továbbra is megfelelnek-e a fenti kritériumoknak.

Hol található meg a kijelölt index számításának módszertana?

Az index kiszámításának módszertanáról további tájékoztatás az MSCI honlapon található a következő linken:
<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/esg-focus-indexes>