

BlackRock Continental European Flexible Részvény Pro Eszközalap (HUF)

Alapkezelői közzététel: <https://www.blackrock.com/hu/bankok-es-kozvetitok/termekek/229558/blackrock-continental-european-flex-a2rf-eur-fund>
Alapkezelői közzététel dátuma: 2025.05.06.

ÖSSZEFOGLALÓ

Az Alap környezeti vagy társadalmi jellemzőket mozdít elő, de nem célja a fenntartható befektetés. Az Alap nem feltétlen tart fenntartható befektetéseket, azonban ezek a portfólió részét képezhetik. Az Alap törekszik arra, hogy: (i) a BlackRock EMEA alapszintű szűrési rendszerét alkalmazza a Fundamental Insights módszertannal.

Az Alap teljes vagyonának legalább 70%-át olyan társaságok részvényeibe fekteti, amelyek székhelye Európában van, vagy gazdasági tevékenységük döntő részét Európában végzik, az Egyesült Királyságot kivéve. A társaságokat a befektetési tanácsadó az ESG-tényezőkkel kapcsolatos kockázatok és lehetőségek kezelési képességük, valamint az ESG-vel kapcsolatos hosszabb távú kérdések stratégiai kezelési képességük és az ennek a társaság pénzügyi teljesítményére gyakorolt potenciális hatása alapján értékeli. A befektetési stratégia kötelező elemei a következők: (1) A BlackRock EMEA alapszűrőinek alkalmazása a Fundamental Insights módszertan segítségével. Az Alap a BlackRock EMEA alapszűrőinek alkalmazásával veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre vonatkozó PAI-ket.

Az Alap teljes vagyonának legalább 80%-át olyan befektetésekre fektetik, amelyek megfelelnek a környezeti és/vagy társadalmi jellemzőknek. Az Alap teljes vagyonának legfeljebb 20%-át fektetheti más befektetésekre. Az Alap jelenleg nem vállalja, hogy vagyonának több mint 0%-át fektesse az EU taxonómiájának megfelelő környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetésekre, azonban ezek a befektetések részét képezhetik a portfóliónak.

Az Alap jelenleg nem vállalja, hogy az EU taxonómiájának megfelelő fosszilis gáz- és/vagy atomenergiával kapcsolatos tevékenységekbe fektessen be, azonban ezek a befektetések a portfólió részét képezhetik.

A BlackRock egy magas fokú automatizáltságú megfelelési folyamatot fejlesztett ki annak biztosítására, hogy az Alap kezelése a megadott befektetési irányelveknek és az alkalmazandó szabályozási követelményeknek megfelelően történjen. Ez magában foglalja az Alap környezeti és társadalmi jellemzőinek a vonatkozó módszertan szerinti nyomon követését. A BlackRock számos módszertant alkalmaz annak mérésére, hogy az Alap által támogatott társadalmi és környezeti jellemzők milyen mértékben teljesülnek.

A BlackRock portfóliókezelői hozzáférnek kutatásokhoz, adatokhoz, eszközökhöz és elemzésekhez, hogy az ESG-megállapításokat beépíthessék befektetési folyamatukba. Az ESG-adatkészletek külső, harmadik fél adat szolgáltatóktól származnak, többek között az MSCI-től, a Sustainalytics-től, a Refinitiv-től, az S&P-től és a Clarity AI-től. A BlackRock átfogó átvilágítási folyamatot alkalmaz a szolgáltatók kínálatának értékelésére, a termék fenntartható befektetési stratégiáján alapuló, rendkívül célzott módszertani felülvizsgálatokkal és lefedettség értékelésekkel. A meglévő felületeiken keresztül kapott adatok, beleértve az ESG-adatokat is, egy sor minőség-ellenőrzési és teljességi ellenőrzésen mennek keresztül, amelyek célja annak biztosítása, hogy az adatok kiváló minőségűek legyenek, mielőtt a BlackRock rendszereiben és alkalmazásaiban, például az Aladdinban felhasználásra kerülnek. A BlackRock arra törekszik, hogy a harmadik fél adat szolgáltatókon keresztül a lehető legtöbb jelentett adatot begyűjtse a vállalatoktól, azonban a közzétételi keretrendszerre vonatkozó iparági szabványok még mindig fejlődésben vannak, különösen a jövőre vonatkozó mutatók tekintetében. Ennek eredményeként bizonyos esetekben az adat szolgáltatók becslést vagy helyettesítő mérőszámaira támaszkodunk, hogy lefedjük a kibocsátók széles körű befektetési univerzumát.

A BlackRock folyamatosan figyelemmel kíséri az EU fenntartható befektetési keretrendszerének és befektetési módszereinek bevezetését, hogy biztosítsa az összhangot a szabályozási környezet változásaival. Az ESG-adatok folyamatosan változnak és javulnak a közzétételi szabványok, a szabályozási keretrendszerek és az iparági gyakorlat fejlődésével. A BlackRock továbbra is széles körű piaci szereplőkkel együttműködik az adatok minőségének javítása érdekében. A fenntartható befektetés és a fenntarthatóság megértése is fejlődik az adatkörnyezettel együtt. Az iparági szereplőknek kihívást jelent egy olyan egységes mérőszám vagy szabványosított mérőszámok halmazának meghatározása, amely teljes képet ad egy vállalatról vagy befektetésről. A BlackRock ezért létrehozott egy keretrendszert a fenntartható befektetések azonosítására.

A BlackRock magas szintű átvilágítási követelményeket alkalmaz a Alap által végzett befektetések kiválasztásában és folyamatos nyomon követésében, hogy azok megfeleljenek az Alap befektetési, likviditási és kockázati irányelveinek, valamint a fenntarthatósági kockázati és ESG-kritériumoknak és az általános teljesítménynek.

A BlackRock több szinten is együttműködik azokkal a vállalatokkal, amelyekbe ügyfeleink vagyonát befektetjük. Amennyiben a befektetési csapatok úgy döntenek, hogy kihasználják az együttműködés előnyeit, ez többféle formát ölthet, de lényegében a portfóliókezelő csapat rendszeres és folyamatos párbeszédet folytat az érintett befektetési társaságok vezetői vagy igazgatósági tagjai között, hogy előmozdítsa a bevált irányítási gyakorlatokat és a fenntartható üzleti gyakorlatokat, amelyek az azonosított ESG-jellemzőkre és fő káros mutatókra irányulnak, valamint, hogy megértse a társaság

vezetésének hatékonyságát és az azonosított ESG-kérdések kezelésére irányuló tevékenységek felügyeletét. Az elkötelezettség lehetővé teszi a portfóliókezelő csapat számára, hogy visszajelzést adjon a vállalat gyakorlatáról és közzétételeiről.

Nincs olyan konkrét index, amelyet referencia-benchmarkként jelöltek volna ki annak meghatározására, hogy ez az Alap összhangban van-e az általa támogatott környezeti és/vagy társadalmi jellemzőkkel.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS HIÁNYA

Ez a pénzügyi termék környezeti vagy társadalmi jellemzőket mozdít elő, de célkitűzése nem a fenntartható befektetés.

Az Alap nem kötelezi magát fenntartható befektetésekre történő befektetésre, azonban ezek részét képezhetik a portfóliónak. Kérjük, olvassa el a „D. szakasz – Befektetési stratégia” című részt, amely leírja, hogy az Alap hogyan veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőket.

A PÉNZÜGYI TERMÉK KÖRNYEZETI VAGY TÁRSADALMI JELLEMZŐI

Ez az alap a BlackRock EMEA alapszintű szűrőket alkalmazza a Fundamental Insights módszertannal. Ez a megközelítés arra törekszik, hogy elkerülje a negatív környezeti hatásokkal járó kitétségeket azáltal, hogy kizárja a közvetlen befektetéseket azokba a kibocsátókba, amelyek jelentős mértékben részt vesznek a termikus szén és kátrányhomok kitermelésében, valamint a termikus szénalapú villamosenergia-termelésben. A negatív társadalmi hatások elkerülése érdekében korlátozzák a vitatott fegyverekkel és nukleáris fegyverekkel foglalkozó kibocsátókba, valamint a polgári lőfegyverek és dohánytermékek gyártásában és forgalmazásában jelentős szerepet játszó kibocsátókba történő közvetlen befektetéseket. Az Alap kizárja azokat a kibocsátókat is, amelyekről úgy ítélik meg, hogy nem tartják be az ENSZ Globális Megállapodásának 10 alapelvét, amelyek az emberi jogokra, a munkaügyi normákra, a környezetre és a korrupció elleni küzdelemre vonatkoznak.

Az Alap nem alkalmaz referencia-indexet az általa támogatott ESG-jellemzők elérése érdekében.

BEFEKTETÉSI STRATÉGIA

Az Alap teljes vagyonának legalább 70%-át olyan társaságok részvényeibe fekteti, amelyek székhelye Európában van, vagy gazdasági tevékenységük döntő részét Európában végzik, az Egyesült Királyságot kivéve. A társaságokat a befektetési tanácsadó az ESG-tényezőkkel kapcsolatos kockázatok és lehetőségek kezelési képessége, valamint az ESG-vel kapcsolatos hosszabb távú kérdések stratégiai kezelési képessége és az ennek a társaság pénzügyi teljesítményére gyakorolt potenciális hatása alapján értékeli.

A befektetési tanácsadó minden olyan vállalatot részletes elemzésnek vet alá, amelyről úgy véli, hogy fokozott ESG-kockázattal, magasabb széndioxid-kibocsátással és ellentmondásos üzleti tevékenységekkel rendelkezik. Ilyen körülmények között a befektetési tanácsadó meghatározhat egy együttműködési menetrendet, amelyet megbeszélhet az érintett vállalatokkal annak érdekében, hogy javítsák ESG-teljesítményüket. Ezen elemzés elvégzéséhez a befektetési tanácsadó alapvető ismereteit, valamint külső ESG-adatszolgáltatók által biztosított adatokat és saját modelleket használhat.

Az Alap kizárási szűrőket, a BlackRock EMEA Baseline Screens szűrőket alkalmaz a befektetési univerzumban szereplő vállalatokra. A befektetési tanácsadó ezután saját „Fundamental Insights” módszertanát (a „Módszertan”, további részletek: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) alkalmazza, hogy azonosítsa azokat a vállalatokat, amelyeket egyébként a kizáró szűrők kizártak volna, de amelyeket a befektetési tanácsadó „átalakulóban lévőnek” és a fenntarthatósági kritériumok idővel történő teljesítésére összpontosító vállalatoknak tart, vagy amelyek egyébként megfelelnek a módszertan követelményeinek.

A módszertan a befektetési tanácsadó, annak leányvállalatai és/vagy egy vagy több külső kutatószolgáltató által generált mennyiségi és minőségi adatokat használ. Ha a befektetési tanácsadó megállapítja, hogy egy vállalat megfelel a módszertanban meghatározott befektetési kritériumoknak, és a módszertan szerint jóváhagyásra kerül, akkor az Alap befektetési portfóliójába felvehető. Az ilyen vállalatokat rendszeresen felülvizsgálják. Amennyiben a befektetési tanácsadó megállapítja, hogy egy vállalat (teljes egészében vagy részben, bármikor) nem felel meg a módszertanban meghatározott kritériumoknak, vagy nem működik együtt a befektetési tanácsadóval kielégítő módon, a módszertan szerint az alap elidegenítését fontolóra veszi.

A befektetési stratégia kötelező elemei a következők:

1. Alkalmazzuk a BlackRock EMEA alapszűrőket a Fundamental Insights módszertan segítségével.

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt fő káros hatások figyelembevétele

Az Alap a BlackRock EMEA alapszűrők alkalmazásával veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt fő káros hatásokat (PAI-k).

Az Alap a következő PAI-kat veszi figyelembe:

- A fosszilis tüzelőanyagok szektorában aktív vállalatok kitettsége.
- Az ENSZ Globális Megállapodás elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése.
- Vitatható fegyverekkel (gyalogsági aknák, kazettás lőszer, vegyi fegyverek és biológiai fegyverek) kapcsolatos kitettség.

Jó vállalatirányítási politika

A BlackRock a befektetési tanácsadó saját betekintése és részvényesi elkötelezettségének, valamint külső ESG-kutatók adatait ötvözve értékeli a befektetési célpontok jó vállalatirányítási gyakorlatát. A BlackRock külső ESG-kutatók adatait használja annak érdekében, hogy előzetesen azonosítsa azokat a kibocsátókat, amelyek nem rendelkeznek kielégítő vállalatirányítási gyakorlattal a hatékony irányítási struktúrával, a munkavállalói kapcsolatokkal, a személyzet javadalmazásával és az adóügyi megfeleléssel kapcsolatos kulcsfontosságú teljesítménymutatók (KPI-k) tekintetében.

Amennyiben a kibocsátók esetében potenciális problémákat azonosítanak a jó vállalatirányítás terén, a kibocsátókat felülvizsgálják annak biztosítása érdekében, hogy amennyiben a befektetési tanácsadó egyetért ezzel a külső értékeléssel, a befektetési tanácsadó meggyőződjön arról, hogy a kibocsátó javító intézkedéseket hozott, vagy javító intézkedéseket fog hozni ésszerű időn belül, a befektetési tanácsadó és a kibocsátó közötti közvetlen együttműködés alapján. A befektetési tanácsadó dönthet úgy is, hogy csökkenti az ilyen kibocsátóknak való kitettségét.

BEFEKTETÉSEK ARÁNYA

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át olyan befektetésekre fektetik, amelyek összhangban vannak a környezeti és/vagy társadalmi jellemzőkkel.

Az Alap eszközeinek legfeljebb 20%-át fektetheti más befektetésekre.

Az Alap befektetési célokra és a portfólió hatékony kezelése érdekében származékos termékeket is felhasználhat.

A származékos termékek esetében a fent említett ESG-minősítések vagy elemzések csak az alapul szolgáló befektetésre vonatkoznak.

Az Alap jelenleg nem vállalja, hogy vagyonának több mint 0%-át olyan fenntartható befektetésekre fekteti, amelyek környezeti célja összhangban áll az EU taxonómiájával, azonban ezek a befektetések a portfólió részét képezhetik.

Az Alap jelenleg nem vállalja, hogy az EU taxonómiájának megfelelő fosszilis gáz- és/vagy atomenergiával kapcsolatos tevékenységekbe fektet, azonban ezek a befektetések a portfólió részét képezhetik.

Az Alap nem vállal kötelezettséget átmeneti és támogató tevékenységekbe történő befektetésekre, azonban ezek a befektetések a portfólió részét képezhetik.

Az Alap nem vállal kötelezettséget fenntartható befektetések tartására, azonban ezek a portfólió részét képezhetik.

Az egyéb befektetések 20%-ra korlátozódnak, és tartalmazhatnak derivatívákat, készpénzt és készpénzhez közeli eszközöket, valamint részvényeket vagy befektetési alapok befektetési jegyeit, valamint világszerte kormányok és ügynökségek által kibocsátott átruházható értékpapírokat (más néven hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat).

Ezeket a befektetéseket a Alap (nem ESG) befektetési céljának elérése érdekében, likviditáskezelés és/vagy fedezeti célokra lehet felhasználni.

A minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok tekintetében más befektetéseket nem vesznek figyelembe.

A KÖRNYEZETI ÉS TÁRSADALMI JELLEMZŐK NYOMON KÖVETÉSE

A BlackRock egy magas fokú automatizáltságú megfelelési folyamatot dolgozott ki annak biztosítására, hogy az Alap kezelése a meghatározott befektetési irányelveknek és az alkalmazandó szabályozási követelményeknek megfelelően történjen. Ez magában foglalja az Alap környezeti vagy társadalmi jellemzőinek figyelemmel kísérését a „Környezeti vagy társadalmi jellemzők módszertana” szakaszban leírt releváns módszertan szerint.

A portfóliókezelők elsődleges felelőssége a prospektusban és az Alap egyéb irányadó dokumentumaiban foglalt szerződéses feltételek betartása, amelyben segítséget nyújt a BlackRock portfólió- és kockázatkezelő szoftvere, az Aladdin.

A BlackRock üzleti tevékenységén belüli Portfólió Megfelelőségi Csoport („PCG”) felelős az Alap befektetési korlátozásainak kódolásáért, amelyek a BlackRock kereskedés előtti és utáni megfelelési monitoring rendszerében, az Aladdinban kódolhatók. Amennyiben egy befektetési korlátozás nem kódolható, manuális folyamatot hoznak létre az irányelvek tesztelésére.

Kereskedés előtti és utáni monitoring

Amikor egy ügyletet vagy megbízást létrehozunk, a tranzakciót a rendszer valós időben, a végrehajtást megelőzően összeveti az Alap befektetési irányelveivel a front-end megfelelőségi rendszerben. Ha nem megfelelőségi feltétel kerül felismerésre, az ügylet vagy megbízás nem folytatható tovább.

A megfelelőségi vizsgálatok kereskedést követően is lefutnak, éjszaka, a nap végi pozíciók alapján, és T+1 alapon kerülnek jelentésre. A megfelelőségi kivételek és figyelmeztetések azonosításra és továbbításra kerülnek a releváns befektetési szakemberek felé kivizsgálás céljából, akik szükség szerint bevonják a megfelelő szakterületi szakértőket a megoldáshoz. A potenciális tételek azonosítása és kivizsgálása egy elektronikus rendszerben kerül rögzítésre, amely átfogó munkafolyamatot és auditnyomvonalat biztosít. A kivételek megoldása érdekében szükség esetén megfelelő korrekciós intézkedéseket hajtanak végre.

Bizonyos ESG-jellemzők monitorozása nem automatizálható a rendszerfunktionalitás vagy adatkorlátok miatt. Ezeket az ESG-jellemzőket időszakos felülvizsgálatnak és ellenőrzésnek vetik alá annak érdekében, hogy a termék megfeleljen a kapcsolódó vállalásoknak.

A jogszabályi kötelezettségeknek megfelelően a szabálysértéseket jelenteni kell az illetékes alapkezelő társaságnak, könyvvizsgálónak, letétkezelőnek és a felügyeleti hatóságnak.

Ha a BlackRock egy Alap kezelésének egy részét harmadik félkezelőre bízta, akkor a harmadik félkezelő felelős a befektetési irányelvek és befektetési korlátozások betartásáért az érvényben lévő, megállapodott vagyongazdálkodási szerződés szerint, ideértve az Alap környezeti vagy társadalmi jellemzőire vonatkozó feltételeket is. A környezeti vagy társadalmi jellemzőkre vonatkozó befektetési korlátozások általában közlésre kerülnek a harmadik félkezelő felé, és a BlackRock ezeket időről időre frissítheti az Alap környezeti és társadalmi jellemzőivel összhangban.

Ha a harmadik félkezelő passzív stratégiát működtet, előfordulhat, hogy azt is ellenőrzi, hogy a környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesülnek-e egy olyan referencia-index követésével, amely módszertanában ezeket a jellemzőket tartalmazza. A BlackRock napi adat feedet kap a harmadik félkezelő által tartott pozíciókról, és utólagos megfelelőségi ellenőrzéseket futtat a fent ismertetett back-end megfelelőségi folyamatnak megfelelően. A BlackRock időszakos átvilágítást is végez a harmadik félkezelőn annak érdekében, hogy biztosítsa a meglévő monitorozási keretrendszerek megfelelőségét.

MÓDSZERTAN

A BlackRock az Alappal kapcsolatban az alábbi módszertanokat alkalmazza:

Az Alap a BlackRock EMEA Alapszintű Szűrőit alkalmazza a Fundamental Insights módszertannal kombinálva. A BlackRock EMEA Alapszintű Szűrők és a Fundamental Insights módszertan részletes ismertetése elérhető a következő dokumentumban: (a megadott BlackRock-kiadvány).

ADATFORRÁSOK ÉS ADATFELDOLGOZÁS

Adatforrások

A BlackRock portfóliókezelői kutatásokhoz, adatokhoz, eszközökhöz és analitikákhoz férnek hozzá annak érdekében, hogy ESG-szemponthoz integráljanak befektetési folyamataikba. Az Aladdin az az operációs rendszer, amely összekapcsolja az adatokat, az embereket és a technológiát a portfóliók valós idejű kezeléséhez, és egyben a BlackRock ESG-elemzési és jelentési képességeinek motorja. A BlackRock portfóliókezelői az Aladdint használják befektetési döntéshozatalra, a portfóliók monitorozására, valamint olyan lényeges ESG-információk elérésére, amelyek támogatják a befektetési folyamatot az Alap ESG-jellemzőinek elérése érdekében.

Az ESG-adatkészletek külső harmadik fél adatforrásokból származnak, többek között, de nem kizárólag az MSCI, Sustainalytics, Refinitiv, S&P és Clarity AI szolgáltatóktól. Ezek az adatcsomagok tartalmazhatnak összesített ESG-pontszámokat, karbon kibocsátási adatokat, vállalati tevékenységi mutatókat vagy vitás ügyeket. Az adatok beépülnek az Aladdin eszközeibe, amelyek a portfóliókezelők számára elérhetők és a BlackRock befektetési stratégiáiban alkalmazottak. Ezek az eszközök támogatják a teljes befektetési folyamatot: a kutatást, a portfólióépítést és modellezést, valamint a riportálást.

Az Adatminőség biztosítása érdekében hozott intézkedések

A BlackRock átfogó átvilágítási folyamatot alkalmaz a szolgáltatók kínálatának értékelésére, amely célzott módszertani vizsgálatokból és lefedettségű értékelésekből áll, igazodva a termék fenntartható befektetési stratégiájához (valamint a környezeti és társadalmi jellemzőihez vagy fenntarthatósági céljához). A folyamat magában foglalja a kvalitatív és kvantitatív elemzést egyaránt annak érdekében, hogy az adattermékek megfeleljenek az alkalmazandó szabályozási előírásoknak.

Az ESG-adat- és szolgáltatóértékelés öt fő területére térünk ki:

1. **Adatgyűjtés:** ez többek között a szolgáltatók alapul szolgáló adatforrásainak vizsgálatát, az adatrögzítéshez alkalmazott technológiákat, a félrevezető információk kiszűrésének folyamatát, valamint a gépi tanulás vagy a humán adatgyűjtés alkalmazását foglalja magában. Figyelembe vesszük a tervezett fejlesztéseket is.
2. **Adatlefedettség:** ide tartozik többek között annak vizsgálata, hogy az adattartalom milyen mértékben fed le kibocsátókat és eszközosztályokat a teljes befektethető univerzumon belül. Ez magában foglalja az anyavállalatok és leányvállalatok kezelését, valamint a becsült és a jelentett adatok használatának megkülönböztetését.
3. **Módszertan:** a vizsgálat kiterjed többek között a harmadik fél által alkalmazott módszertanokra, az adatgyűjtési és -számítási eljárásokra, az iparági vagy szabályozói sztenderdekhez való igazodásra, a materialitási küszöbértékekre és az adathiányok kezelésére.
4. **Adatellenőrzés:** a vizsgálat többek között kiterjed a harmadik fél szolgáltatók adatellenőrzési megközelítéseire, a minőségbiztosítási folyamatokra és a kibocsátókkal való együttműködésükre.
5. **Működés:** értékeljük a szolgáltatók működésének különböző aspektusait, többek között szabályzataikat és eljárásaikat (beleértve az esetleges összeférhetlenségeket), az adatkutató csapatok méretét és tapasztalatát, képzési programjaikat, valamint harmadik fél használatát.

Ezen felül a BlackRock aktívan részt vesz az adat- és indexszolgáltatók releváns konzultációiban a módszertani változásokkal kapcsolatban, és átgondolt visszajelzést, illetve javaslatokat nyújt a szolgáltatók technikai csapatainak. A BlackRock rendszeres kapcsolatot tart fenn az ESG-adat- és indexszolgáltatókkal is, hogy naprakész maradjon az iparági fejleményekben.

Az adatok feldolgozása

A BlackRocknál a belső folyamatok célja, hogy a befektetési szakemberek számára – valamint az átláthatósági és jelentési kötelezettségek teljesítése érdekében – magas minőségű, szabványosított és következetes adatokat biztosítsanak. Az adatok – beleértve az ESG-adatokat is – a meglévő adatkapcsolatokon keresztül érkeznek, majd minőség-ellenőrzési és teljességi vizsgálatok sorozatán mennek keresztül, hogy biztosítva legyen: az adatok megfelelő minőségűek, mielőtt elérhetővé válnak a BlackRock rendszereiben és alkalmazásaiban, például az Aladdinben, a későbbi felhasználás céljából. A BlackRock integrált technológiai rendszerei lehetővé teszik, hogy különböző környezeti, társadalmi és vállalatirányítási mutatók, valamint többféle adatforrás alapján adatokat gyűjtsünk a kibocsátókról és befektetésekről, és ezeket elérhetővé tegyük a befektetési csapatok, valamint az egyéb támogató és ellenőrző funkciók – például a kockázatkezelés – számára.

Becsült adatok használata

A BlackRock törekszik arra, hogy a lehető legtöbb vállalati közzétett adatot harmadik fél adatforrásokból begyűjtse, ugyanakkor az iparági standardok és közzétételi keretrendszerek még fejlődőben vannak, különösen az előretekintő mutatók esetében. Ennek eredményeként bizonyos esetekben a szolgáltatóktól származó becsült vagy helyettesítő mutatókra támaszkodunk, hogy lefedjük a befektethető kibocsátók széles univerzumát.

A jelenlegi adatpiaci kihívások miatt a BlackRock jelentős mennyiségű becsült adatot használ az egész befektethető univerzumban, ami adatforrásonként eltérő lehet. Ugyanakkor törekszünk arra, hogy a becslések használata összhangban legyen a szabályozói iránymutatásokkal, és hogy a szolgáltatók részletes dokumentációt és megfelelő átláthatóságot biztosítsanak módszertanaikkal kapcsolatban. A BlackRock elismeri az adatminőség és az adatlefedettség javításának fontosságát, és folyamatosan fejleszti azokat az adatkészleteket, amelyek befektetési szakemberei és más csapatai számára rendelkezésre állnak. Ahol az adott ország szabályozása előírja, az alapok konkrét adatlefedettségi szinteket is megadhatnak.

MÓDSZERTANI ÉS ADATKORLÁTOK

A módszertan korlátai

A fenntartható befektetések területe folyamatosan fejlődik, mind az iparági megközelítések, mind pedig a regionális és globális szabályozási keretrendszerek tekintetében. A BlackRock továbbra is figyelemmel kíséri az EU fenntartható befektetési keretrendszerének folyamatos megvalósítását, és igyekszik fejleszteni befektetési módszertanait annak érdekében, hogy a változó szabályozói környezethez igazodjon. Ennek eredményeként a BlackRock a jövőben bármikor frissítheti jelen közleményeket, valamint a használt módszertanokat és adatforrásokat, ahogy az iparági gyakorlat fejlődik vagy további szabályozói iránymutatás válik elérhetővé.

Az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljait (SDG-k) és azok alcéljait a BlackRock környezeti és/vagy társadalmi célok listájaként használja. A vonatkozó értékeléseket kizárólag a Tájékoztatóban meghatározott módszertan szerint végzik. Az SDG-k hagyományos értelmezéséhez kapcsolódó feltételezések – többek között a földrajzi alkalmazhatósági korlátok vagy az időben vagy terjedelemben korlátozott vállalások, például kormányokra vonatkozó célok – nem képezik részét az értékelésnek.

Az adatforrásokkal kapcsolatos korlátok az alábbiakban kerülnek ismertetésre.

Az adatok korlátai

Az ESG-adatkészletek folyamatosan változnak és javulnak, mivel a közzétételi standardok, a szabályozási keretrendszerek és az iparági gyakorlat is fejlődik. A BlackRock továbbra is együttműködik a piaci szereplők széles körével az adatok minőségének javítása érdekében.

Noha minden egyes ESG-mutatónak megvannak a maga sajátos korlátai, az adatkorlátok általánosságban a következőket foglalhatják magukban – de nem kizárólag ezekre korlátozódnak:

- Bizonyos ESG-mutatók hiánya az eltérő jelentési és közzétételi standardok miatt, amelyek befolyásolhatják az egyes kibocsátókat, földrajzi területeket vagy szektorokat.
- A fenntarthatóságra vonatkozó jogszabályi vállalati jelentési standardok kialakulóban vannak, ami eltéréseket eredményez abban, hogy a vállalatok mennyire tudnak szabályozói kritériumok szerint jelenteni; ennek következtében bizonyos mutatók lefedettsége alacsony lehet.
- A különböző adatforrások között eltérő a jelentett és becsült ESG-adatok aránya és használata, valamint az adatok eltérő időpontokban készülhetnek, ami megnehezíti az összehasonlíthatóságot. A becsült adatok természetüknél fogva eltérhetnek a tényleges értékektől a szolgáltatók által alkalmazott feltételezések vagy hipotézisek miatt.
- A kibocsátók eltérő megítélése vagy értékelése a szolgáltatók eltérő módszertanai vagy szubjektív kritériumai miatt.
- A vállalatok ESG-jelentései és közzétételei többnyire éves ciklusban készülnek, és jelentős időt vesz igénybe az elkészítésük, így ezek az adatok késve állnak rendelkezésre a pénzügyi adatokhoz képest. Emellett az adatfrissítések gyakorisága is eltérő lehet a szolgáltatók között, amelyek beépítik ezeket az adatokat a saját adatbázisaikba.
- Az adatok lefedettsége és alkalmazhatósága eszközosztályok és mutatók között változhat.

Az előretételező adatok – például a klímacélok – jelentősen eltérhetnek a történelmi és az aktuális időponthoz kötött mutatóktól.

A fenntarthatósági mutatókkal együtt bemutatott mérőszámok számítási módjára vonatkozó további információért kérjük, tekintsd meg az Alap éves jelentését.

ÁTVILÁGÍTÁS

A BlackRock magas szintű átvilágítási eljárást alkalmaz az Alap által végrehajtott befektetések kiválasztása és folyamatos monitorozása során annak érdekében, hogy biztosítsa az Alap befektetési, likviditási és kockázati irányelveinek való megfelelést, valamint a fenntarthatósági kockázatokra és ESG-kritériumokra, továbbá az általános teljesítményre vonatkozó elvárásokat. A portfóliókezelők előzetes (pre-trade) és utólagos (post-trade) kontrollok alá esnek azon a befektetési platformon, ahol az alapok környezeti vagy társadalmi jellemzőket népszerűsítene, kötelező módon integrálják a fenntarthatóságot a befektetési folyamatba, vagy fenntartható befektetési célt követnek. A Befektetési Felügyeleti (Investment Oversight) csapat átvilágítási egyeztetéseket folytat a portfóliókezelőkkel, és felügyeli azokat a belső korlátozásokat, amelyek túlmúthatnak a tájékoztatóban meghatározott követelményeken. A portfóliókezelők az EMEA-régióra vonatkozó kapcsolódó szabályzatokat is betartják, ideértve a Befektetési Átvilágítási Szabályzatokat, amelyeket a fenntarthatósági kockázatok integrálására frissítettek. A jogi és megfelelési (Legal és Compliance) funkciók olyan keretrendszert hoztak létre, amely biztosítja, hogy minden munkavállaló – így a portfóliókezelők is – alkalmazza és betartsa a releváns szabályzatokat és eljárásokat.

A Befektetési Tanácsadó integrálja a fenntarthatósági kockázatokat az Alap befektetési átvilágítási folyamatába. Az Alap portfóliókezelői elsődleges felelősei a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételének. A Befektetési Tanácsadón belüli felügyeleti keretrendszer alá tartoznak, emellett a BlackRock kockázatkezelési funkciója, az RQA-csoport független felülvizsgálatot végez a fenntarthatósági kockázatokról, míg a megfelelési csapat további felügyeletet nyújt és monitorozza az egyes alapokra vonatkozó ESG-követelményeket és befektetési korlátozásokat.

Az RQA a BlackRock kockázatkezelési keretrendszerének második védelmi vonalaként működik. Az RQA felelős a BlackRock befektetési és vállalati kockázatkezelési keretrendszeréért, amely magában foglalja a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetési kockázatok felügyeletét. Az RQA Investment Risk rendszeres felülvizsgálatokat tart a portfóliókezelőkkel annak biztosítására, hogy a befektetési csapatok értesüljenek a releváns fenntarthatósági kockázatokról, kiegészítve a befektetési platformon belüli első vonalbeli monitorozást és felügyeletet. Az RQA-nak dedikált Fenntarthatósági Kockázati Csapata is van, amely a kockázatkezelőkkel és az üzleti területekkel együttműködve támogatja ezt a konstruktív együttműködést. Az RQA együttműködik a Befektetési Platform különböző munkacsoportjaival és az Aladdin Fenntarthatósági Laborral a vállalat fenntarthatósági eszköztárának fejlesztése érdekében, többek között adat-, modellezési, módszertani és analitikai egyeztetéseken keresztül. Ezenfelül a BlackRock minden portfóliókezelő számára hozzáférést biztosít a leglényegesebb káros hatásokra (principal adverse impacts) vonatkozó adatokhoz, és a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt fő káros hatásainak figyelembevételét integrálja a befektetési átvilágítási folyamatba. További információért lásd a fenti „D szakaszt – Befektetési stratégia”.

SZEREPVÁLLALÁSI POLITIKÁK

Az Alap

Az Alap nem alkalmaz aktív szerepvállalást (engagement) annak érdekében, hogy teljesítse a környezeti vagy társadalmi jellemzőkre, illetve fenntartható befektetési célokra vonatkozó kötelező vállalásait.

Azoknál az alapoknál, amelyek részvénystratégiát követnek, a portfóliókezelői csapat számára az általunk befektetett vállalatokkal folytatott részvétel a befektetési folyamat szerves része. A szerepvállalás az átvilágítás (Due Diligence) részeként szolgál annak értékelésére, hogy a vállalatok miként kezelik az ESG-kockázatokat és -lehetőségeket, és ezek hogyan hatnak a vállalatok pénzügyi teljesítményére. A részvételt arra használjuk, hogy megvitassuk az aggályokat, megértsük a lehetőségeket és konstruktív visszajelzést adjunk – annak felismerése mellett, hogy az anyagi jellegű ESG-kérdések szorosan kapcsolódnak a vállalat hosszú távú stratégiájához és alapvető értékéhez. A végzett részvétel mennyisége és szintje az egyes alapok vállalásaitól és célkitűzéseitől függ.

Általános

Azon vállalatokkal folytatott részvétel, amelyekbe ügyfeleink vagyonát befektetjük, a BlackRock több szintjén megvalósul.

Ha egy adott portfóliókezelői csapat a SFDR összefüggésében kifejezetten úgy határozza meg a részvételt, mint azon eszközök egyikét, amelyek révén bizonyítani kívánja a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási kérdések iránti elkötelezettségét, akkor az ilyen szerepvállalási politika hatékonyságának módszereit, valamint azokat a módokat, amelyekkel a politika módosítható, ha nem éri el a kívánt hatást (általában meghatározott kedvezőtlen hatásmutatók csökkenését), az adott alap tájékoztatója és weboldalán közzétett információk tartalmazzák.

Ha egy befektetési csapat a részvétel alkalmazása mellett dönt, ennek különböző formái lehetnek, de lényegét tekintve a portfóliókezelők rendszeres és folyamatos párbeszédre törekednek az érintett vállalatok vezetőivel vagy igazgatósági tagjaival annak érdekében, hogy előmozdítsák a hatékony vállalatirányítást és fenntartható üzleti gyakorlatokat azonosított ESG-jellemzők és kedvezőtlen hatásmutatók mentén, valamint hogy megértsék, milyen hatékonysággal irányítja és felügyeli a vállalat az ezek kezelését célzó tevékenységeket. A részvétel lehetőséget ad a portfóliókezelőknek arra is, hogy visszajelzést adjanak a vállalatok gyakorlataival és jelentéstételével kapcsolatban.

Ha az adott portfóliókezelői csapatnak aggályai vannak egy vállalatnak az azonosított ESG-jellemzőkhöz és/vagy kedvezőtlen hatásmutatókhoz való hozzáállásával kapcsolatban, akkor jelezhetik elvárásaikat a vállalat vezetése vagy igazgatósága felé, és szavazataikkal a közgyűléseken jelezhetik fennmaradó aggályait – általában azért, hogy nem szavazzák újra azokat az igazgatókat, akiket felelősnek tartanak a szükséges ESG-javulásokért.

A konkrét portfóliókezelői csapatok tevékenységétől függetlenül, legmagasabb szinten, vagyonkezelői szerepéből fakadóan a BlackRock úgy ítéli meg, hogy ügyfelei hosszú távú érdekét a hatékony vállalatirányítás előmozdítása szolgálja, mint informált és aktív részvényes. A BlackRockon belül ez a BlackRock Investment Stewardship (BIS) feladata.

A BIS tevékenysége révén a BlackRock teljesíti a második Részvényesi Jogok Irányelvében (SRD II) foglalt követelményeket a nyilvános vállalatokkal és a befektetési ökoszisztéma más szereplőivel való részvétel tekintetében.

A BlackRock SRD II részvételi politikája elérhető itt:

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-shareholder-rights-directiveii-engagement-policy-2022.pdf>

A BlackRock befektetői részvétellel kapcsolatos megközelítését a BIS Globális Alapelvei és a piaci szintű szavazási iránymutatások tartalmazzák. A globális alapelvek rögzítik stewardship-filozófiánkat és a vállalatirányításról, valamint a fenntartható üzleti gyakorlatokról alkotott nézeteinket, amelyek a vállalatok hosszú távú értékteremtését támogatják.

Tisztában vagyunk azzal, hogy a vállalatirányítás elfogadott normái és gyakorlatai piacról piacra eltérhetnek; ugyanakkor úgy véljük, hogy vannak olyan alapvető elemek, amelyek világszerte elengedhetetlenek a vállalat hosszú távú értékteremtési képességéhez. Piacspecifikus szavazási iránymutatásaink részletezik, hogyan alkalmazza a BIS a globális alapelveket – figyelembe véve a helyi piaci szokásokat és normákat – és hogyan tájékoztatják ezek a részvényesi közgyűlések szavazási döntéseit.

A BlackRock általános megközelítése a stewardship és részvétel terén itt található:

<https://www.blackrock.com/uk/professionals/solutions/shareholder-rights-directive> és

<https://www.blackrock.com/corporate/aboutus/investment-stewardship>

A BIS részvételi tevékenysége során egyes ESG-témákra is fókuszálhat, amelyeket a BlackRock szavazási prioritásai ismertetnek:

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-stewardship-prioritiesfinal.pdf>

KIJELÖLT REFERENCIAMUTATÓ

Ehhez a pénzügyi termékhez nincs olyan meghatározott index kijelölve referencia-indexként, amely alapján megállapítható lenne, hogy a termék összhangban van-e az általa népszerűsített környezeti és/vagy társadalmi jellemzőkkel.