

BlackRock US Dollar High Yield Bond Kötvény Eszközalap (USD)

Alapkezelői közzététel: <https://www.blackrock.com/lu/individual/literature/sfdr-web-disclosure/sfdr-web-disclosure-uhby-ag-en.pdf>

Alapkezelői közzététel dátuma: 2025.05.06.

ÖSSZEFOGLALÓ

Az Alap környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket mozdít elő, azonban nem célja a fenntartható befektetés megvalósítása. Az Alap nem vállal kötelezettséget Fenntartható Befektetések tartására, ugyanakkor ezek a portfólió részét képezhetik. Az Alap célja: (i) a BlackRock EMEA Alapszűrők alkalmazása.

Az Alap teljes eszközeinek legalább 70%-át amerikai dollárban denominált, magas hozamú, átruházható, fix kamatozású értékpapírokba fekteti. Az Alap a fix kamatozású átruházható értékpapírok teljes spektrumába befektethet, beleértve a nem befektetési kategóriájú értékpapírokat is. A devizakitettséget rugalmasan kerül kezelésre. A befektetési stratégia kötelező elemei a következők: (1) a BlackRock EMEA Alapszűrők alkalmazása. Az Alap a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat (PAI-kat) a BlackRock EMEA Alapszűrők alkalmazásán keresztül veszi figyelembe. Az Alap teljes eszközeinek legalább 80%-át olyan befektetésekre fekteti, amelyek összhangban állnak a fent ismertetett környezeti és/vagy társadalmi jellemzőkkel. Az Alap legfeljebb teljes eszközeinek 20%-át fektetheti egyéb befektetésekre. Az Alap jelenleg nem vállal kötelezettséget arra, hogy eszközeinek több mint 0%-át az EU Taxonómiával összhangban álló, környezeti célú Fenntartható Befektetésekre fektesse, ugyanakkor ezek a befektetések a portfólió részét képezhetik.

Az Alap jelenleg nem vállal kötelezettséget az EU Taxonómiának megfelelő fosszilisgáz- és/vagy nukleárisenergia-kapcsolódó tevékenységekbe történő befektetésre sem, azonban ezek a befektetések szintén a portfólió részét képezhetik.

A BlackRock nagymértékben automatizált megfelelési folyamatot alakított ki annak érdekében, hogy biztosítsa az Alap kezelésének összhangját a meghatározott befektetési irányelvekkel és az alkalmazandó szabályozási követelményekkel. Ez magában foglalja az Alap környezeti és/vagy társadalmi jellemzőinek nyomon követését a releváns módszertan szerint. A BlackRock több módszertant alkalmaz annak mérésére, hogy az Alap által előmozdított társadalmi vagy környezeti jellemzők hogyan teljesülnek.

A BlackRock portfóliókezelői kutatásokhoz, adatokhoz, eszközökhöz és elemzésekhez férnek hozzá annak érdekében, hogy az ESG-szemponthoz integrálják a befektetési folyamatba. Az ESG-adatállományok külső, harmadik fél adatszolgáltatóktól 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 az adatszolgáltatók értékelésére, célzott módszertani felülvizsgálatokkal és lefedettség értékelésekkel, a termék fenntartható befektetési stratégiájának megfelelően. Az adatok – beleértve az ESG-adatokat – a meglévő felületen keresztül érkeznek be, majd minőség-ellenőrzési és teljességi vizsgálatok sorozatán mennek keresztül annak érdekében, hogy csak magas minőségű adatok kerüljenek felhasználásra a BlackRock rendszereiben és alkalmazásaiban, például az Aladdin platformon. A BlackRock arra törekszik, hogy a lehető legnagyobb mértékben vállalati jelentésekből származó adatokat használjon fel harmadik fél adatszolgáltatókon keresztül, ugyanakkor az iparági közzétételi standardok még fejlődésben vannak, különösen az előretekintő mutatók tekintetében. Ennek eredményeként bizonyos esetekben becslést vagy helyettesítő mutatók alkalmazására kerül sor az adatszolgáltatók részéről annak érdekében, hogy a befektetendő kibocsátói kör lefedése biztosított legyen.

A BlackRock folyamatosan figyelemmel kíséri az EU fenntartható befektetésekre vonatkozó keretrendszerének végrehajtásával kapcsolatos fejleményeket, és befektetési módszertanait annak érdekében alakítja, hogy azok összhangban maradjanak a változó szabályozási környezettel. Az ESG-adatkészletek folyamatosan változnak és javulnak a közzétételi standardok, a szabályozási keretek és az iparági gyakorlat fejlődésével párhuzamosan. A BlackRock széles körű piaci szereplőkkel működik együtt az adatminőség javítása érdekében. A fenntartható befektetés és a fenntarthatóság értelmezése szintén folyamatosan fejlődik az adatkörnyezet alakulásával együtt. Az iparági szereplők számára kihívást jelent egyetlen, illetve egységesített mutatókészlet meghatározása, amely teljes képet adna egy vállalatról vagy befektetésről. Ennek megfelelően a BlackRock keretrendszert alakított ki a fenntartható befektetések azonosítására.

A BlackRock magas szintű átvilágítást alkalmaz az Alap által végrehajtott befektetések kiválasztása és folyamatos nyomon követése során annak érdekében, hogy biztosítsa az Alap befektetési, likviditási és kockázati irányelveinek, valamint a fenntarthatósági kockázatokra és ESG-kritériumokra vonatkozó előírásoknak és az általános teljesítményelvadásoknak való megfelelést.

Azokkal a vállalatokkal, amelyekbe az ügyfelek eszközeit befektetjük, a BlackRock több szinten is kapcsolatot tart. Amennyiben a befektetési csapatok az elköteleződést (engagement) alkalmazzák, az többféle formát ölthet, azonban lényegét tekintve a portfóliókezelő csapat rendszeres és folyamatos párbeszédre törekszik az érintett vállalatok vezető tisztviselőivel vagy igazgatósági tagjaival a megfelelő vállalatirányítás és a fenntartható üzleti gyakorlatok előmozdítása érdekében, az azonosított ESG-jellemzőkre és főbb káros hatásokra összpontosítva, valamint annak megértése céljából, hogy a vállalat vezetése és felügyelete mennyire hatékony az érintett ESG-kérdések kezelésére irányuló tevékenységekben. Az elköteleződés lehetőséget biztosít arra is, hogy a portfóliókezelő csapat visszajelzést adjon a vállalatok gyakorlatáról és közzétételeiről.

Nincs kijelölt referenciaindex annak meghatározására, hogy az Alap összhangban áll-e az általa előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzőkkel.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS HIÁNYA

Ez a pénzügyi termék környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket mozdít elő, azonban nem a fenntartható befektetés megvalósítása a célja.

Az Alap nem vállal kötelezettséget Fenntartható Befektetésekre történő befektetésre, ugyanakkor ezek a portfólió részét képezhetik. Kérjük, tekintse meg a „D. szakasz – Befektetési stratégia” részt, amely bemutatja, hogy az Alap miként veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt fő kedvezőtlen hatásokat (PAI).

A PÉNZÜGYI TERMÉK KÖRNYEZETI VAGY TÁRSADALMI JELLEMZŐI

Az Alap a BlackRock EMEA Alapszűrőket alkalmazza. Ez a szűrőrendszer elkerüli a káros környezeti hatásokkal járó kitétségeket azáltal, hogy kizárja azokat a kibocsátókat, amelyek jelentős mértékben érintettek a termikus szén és az olajhomok kitermelésében, valamint a termikus szénalapú villamosenergia-termelésben.

A kedvezőtlen társadalmi hatások szintén elkerülésre kerülnek azáltal, hogy kizárásra kerülnek a vitatott fegyverekkel és nukleáris fegyverekkel foglalkozó kibocsátók, továbbá azok, amelyek jelentős mértékben részt vesznek polgári lőfegyverek és dohánytermékek előállításában és forgalmazásában.

Az Alap továbbá kizárja azokat a kibocsátókat, amelyekről megállapításra került, hogy nem felelnek meg az ENSZ Globális Megállapodásának 10 alapelvének, amelyek az emberi jogokra, a munkaügyi normákra, a környezetvédelemre és a korrupcióellenes fellépésre terjednek ki. A BlackRock EMEA Alapszűrők kritériumaira vonatkozó további információk az alábbi hivatkozás bemásolásával és a böngészőbe történő beillesztésével érhetők el: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baselinescreens-in_x0002_europe-middleeast-and-africa.pdf

Az Alap nem alkalmaz referenciaindexet az általa előmozdított ESG-jellemzők elérésének mérésére.

BEFEKTETÉSI STRATÉGIA

Az Alap teljes eszközeinek legalább 70%-át amerikai dollárban denominált, magas hozamú, átruházható, fix kamatozású értékpapírokba fekteti. Az Alap a fix kamatozású átruházható értékpapírok teljes spektrumába befektethet, beleértve a nem befektetési kategóriájú értékpapírokat is. A devizakitétség rugalmasan kerül kezelésre.

Az Alap alkalmazza a BlackRock EMEA Alapszűrőket

A kibocsátókat a befektetési tanácsadó annak alapján értékeli, hogy mennyire képesek kezelni az ESG-vel összhangban álló üzleti gyakorlatokhoz kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket, valamint ESG-kockázati és -lehetőségi jellemzőik alapján, ideértve különösen a vezetési és irányítási keretrendszerüket, amelyet a fenntartható növekedés szempontjából alapvetőnek tekintenek, továbbá azt a képességüket, hogy stratégiai módon kezeljék az ESG-vel kapcsolatos hosszabb távú kérdéseket és azok kibocsátó pénzügyi helyzetére gyakorolt lehetséges hatásait.

A befektetési tanácsadó figyelemmel kíséri az alacsonyabb ESG-minősítéssel rendelkező, illetve harmadik fél adatszolgáltatók által vitatottként jelölt kibocsátókat. Az ilyen kibocsátók esetében a befektetési tanácsadó fokozott elemzést végez egy úgynevezett „figyelőlista” (watchlist) alkalmazásával annak érdekében, hogy azonosítsa azokat a releváns ESG-információkat, amelyek nem jelennek meg a harmadik fél adatelemzéseiben, és szükség esetén szerepvállalási (engagement) programot határozhat meg az érintett kibocsátókkal folytatott párbeszédhez ESG-jellemzőik javítása céljából. Ezen elemzés elvégzéséhez a befektetési tanácsadó külső ESG-adatszolgáltatók által biztosított adatokat, saját fejlesztésű modelleket és helyi piaci információkat is felhasználhat, valamint helyszíni látogatásokat is végezhet.

A befektetési stratégia kötelező elemei a következők:

1. a BlackRock EMEA Alapszűrők alkalmazása.

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások figyelembevétele

Az Alap a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat (PAI-kat) a BlackRock EMEA Alapszűrők alkalmazásán keresztül veszi figyelembe.

Az Alap az alábbi PAI-okat veszi figyelembe:

- fosszilis tüzelőanyag-ágazatban aktív vállalatokkal szembeni kitétség;
- az ENSZ Globális Megállapodás alapelvéinek, valamint a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó irányelveinek megsértése;
- vitatott fegyverekkel kapcsolatos kitétség (gyalogsági aknák, kazettás lőszer, vegyi fegyverek és biológiai fegyverek).

Megfelelő vállalatirányítási politika

A BlackRock a befektetési menedzser saját elemzéseinek és részvényesi elköteleződési tevékenységének, valamint külső ESG-kutató szolgáltatók adatainak kombinálásával értékeli a befektetési célpont vállalatok megfelelő vállalatirányítási gyakorlatát. A BlackRock a külső ESG-kutatóktól származó adatokat arra használja, hogy első lépésben azonosítsa azokat a kibocsátókat, amelyeknél a megbízható irányítási struktúrához, a munkavállalói kapcsolatokhoz, a javadalmazási gyakorlatokhoz és az adózási megfeleléshez kapcsolódó kulcsfontosságú teljesítménymutatók (KPI-k) tekintetében nem kielégítő vállalatirányítási gyakorlat állhat fenn.

Amennyiben egy kibocsátóról megállapításra kerül, hogy potenciálisan problémák merülnek fel a megfelelő vállalatirányítás terén, a kibocsátót felülvizsgálják annak érdekében, hogy – amennyiben a befektetési menedzser egyetért a külső értékeléssel – megbizonyosodjanak arról, hogy a kibocsátó már megtette a szükséges helyreállító intézkedéseket, vagy azokat ésszerű időn belül meg fogja tenni a befektetési menedzser és a kibocsátó közötti közvetlen párbeszéd alapján. A befektetési menedzser dönthet úgy is, hogy csökkenti az ilyen kibocsátókkal szembeni kitettséget.

BEFEKTETÉSEK ARÁNYA

Az Alap teljes eszközeinek legalább 80%-át olyan befektetésekre fekteti, amelyek összhangban állnak a fent bemutatott környezeti és/vagy társadalmi jellemzőkkel.

Az Alap teljes eszközeinek legfeljebb 20%-át egyéb befektetésekre helyezheti.

Az Alap származtatott ügyleteket alkalmazhat befektetési célból, valamint a hatékony portfóliókezelés érdekében. A származtatott ügyletek esetében a fent hivatkozott ESG-minősítések és elemzések kizárólag az alapul szolgáló befektetésekre vonatkoznak.

Az Alap jelenleg nem vállal kötelezettséget arra, hogy eszközeinek több mint 0%-át az EU Taxonómiával összhangban álló, környezeti célú Fenntartható Befektetésekre fektesse, ugyanakkor ezek a befektetések a portfólió részét képezhetik.

Az Alap jelenleg nem vállal kötelezettséget az EU Taxonómiának megfelelő fosszilisgáz- és/vagy nukleáris energiához kapcsolódó tevékenységekbe történő befektetésre sem, azonban ezek a befektetések szintén a portfólió részét képezhetik.

Az Alap nem vállal kötelezettséget átmeneti és átállásos gazdasági tevékenységekbe történő befektetésre, ugyanakkor ezek a befektetések a portfólió részét képezhetik.

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

Az egyéb befektetések aránya legfeljebb 20%, és magukban foglalhatnak származtatott ügyleteket, készpénzt és készpénz-közelit eszközöket, valamint kollektív befektetési formák (CIS) részesedéseit vagy jegyeit, továbbá világszerte kibocsátott állami és ügynökségi fix kamatozású átruházható értékpapírokat (más néven hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat).

Ezek a befektetések az Alap (nem ESG jellegű) befektetési céljának megvalósítása érdekében, likviditáskezelési célból és/vagy fedezeti ügyletekhez kerülhetnek felhasználásra.

Az egyéb befektetések nem kerülnek értékelésre minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok szempontjából.

A KÖRNYEZETI ÉS TÁRSADALMI JELLEMZŐK NYOMON KÖVETÉSE

A BlackRock magas fokon automatizált megfelelési folyamatot alakított ki annak érdekében, hogy biztosítsa az Alap kezelésének összhangját a meghatározott befektetési irányelvekkel és az alkalmazandó szabályozási követelményekkel. Ez magába foglalja az Alap környezeti és/vagy társadalmi jellemzőinek nyomon követését a releváns módszertan szerint, a „G. szakasz – Módszertanok” részben leírtaknak megfelelően.

A portfóliókezelők elsődleges felelősséggel tartoznak az Alap tájékoztatójában (prospektusában) és egyéb irányadó dokumentumaiban foglalt szerződéses feltételek betartásáért, munkájukat pedig az Aladdin, a BlackRock portfólió- és kockázatkezelési szoftvere támogatja.

A Portfólió Megfelelési Csoport (Portfolio Compliance Group, „PCG”), amely a BlackRock üzletmenet-támogatási területének része, felelős az Alap azon befektetési korlátozásainak kódolásáért, amelyek technikailag kódolhatók, a BlackRock Aladdin rendszerében működő kereskedés előtti és utáni megfelelési ellenőrzési rendszerben. Amennyiben egy befektetési korlátozás nem kódolható, az irányelvek tesztelésére manuális folyamat kerül kialakításra.

Kereskedés előtti és utáni ellenőrzés

Egy ügylet vagy megbízás létrehozásakor a tranzakciót a front-end megfelelési rendszer valós időben, a végrehajtást megelőzően összeveti az Alap befektetési irányelveivel. Amennyiben nem megfelelő állapot kerül észlelésre, az ügylet vagy megbízás nem hajtható végre.

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.

Az utókereskedési megfelelési tesztek naponta, az üzletmenet végén fennálló pozíciók alapján, éjszaka futnak le, és az eredmények T+1 alapon kerülnek jelentésre. A megfelelési eltérések és figyelmeztetések azonosításra kerülnek, majd kivizsgálás céljából továbbításra kerülnek az illetékes befektetési szakemberek felé, akik szükség szerint bevonják a releváns szakterületi szakértőket a megoldás érdekében. A potenciális eltérések azonosítása és kivizsgálása egy elektronikus rendszerben kerül rögzítésre, amely átfogó munkafolyamatot és ellenőrizhető auditnyomvonalat biztosít. A megfelelési eltérések megszüntetése érdekében szükség esetén megfelelő korrekciós intézkedések kerülnek megtételre.

Bizonyos ESG-jellemzők nyomon követése a rendszerfunktionalitás vagy adatkorlátok miatt nem minden esetben automatizálható. Az ilyen ESG-jellemzők rendszeres felülvizsgálat és monitoring tárgyát képezik annak biztosítása érdekében, hogy a termék megfeleljen az ezekhez kapcsolódó kötelezettségvállalásoknak.

A jogszabályi kötelezettségeknek megfelelően a jogsértések bejelentésre kerülnek az érintett alapkezelő társaság, a könyvvizsgáló, a letétkezelő és a felügyeleti hatóság felé.

Amennyiben a BlackRock az Alap kezelésének egy részét harmadik fél alapkezelőre ruházza át, a harmadik fél alapkezelő felelős a befektetési irányelvek és korlátozások betartásáért a hatályos befektetéskezelési megállapodás szerint, beleértve az Alap környezeti és/vagy társadalmi jellemzőire vonatkozó előírásokat is. Az ilyen környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz kapcsolódó befektetési korlátozások általában közlésre kerülnek a harmadik fél alapkezelővel, és azokat a BlackRock időről időre frissítheti az Alap környezeti és társadalmi jellemzőivel összhangban. Amennyiben a harmadik fél alapkezelő passzív stratégiát alkalmaz, úgy a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesülését egy olyan referenciaindex követésével is nyomon követheti, amely módszertanában tartalmazza ezeket a jellemzőket. A BlackRock napi szinten adatállományt kap a harmadik fél alapkezelő által tartott pozíciókról, és a korábban ismertetett háttérrendszerben végzett utókereskedési megfelelési folyamat szerint ellenőrzéseket hajt végre. A BlackRock emellett rendszeres átvilágítást végez a harmadik fél alapkezelőknél annak biztosítása érdekében, hogy az alkalmazott monitoring keretrendszerek továbbra is megfelelőek maradjanak.

MÓDSZERTAN

A BlackRock az Alap tekintetében az alábbi módszertanokat fogadta el: 1. Az Alap a BlackRock EMEA Alapvető Szűrőket alkalmazza. További információk a BlackRock EMEA Alapvető Szűrőkről a következő címen érhetők el: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middle-east-and-africa.pdf>

ADATFORRÁSOK ÉS ADATFELDOLGOZÁS

Adatforrások

A BlackRock Portfóliókezelői hozzáférnek azokhoz a kutatásokhoz, adatokhoz, eszközökhöz és elemzésekhez, amelyek az ESG-szempontrú meglátások befektetési folyamataiba történő integrálását célozzák. Az Aladdin az operációs rendszer, amely összekapcsolja az adatokat az emberekkel és a portfóliók valós idejű kezeléséhez szükséges technológiával, valamint a BlackRock ESG-elemzései és adatszolgáltatási képességei mögött lévő motorral. A BlackRock Portfóliókezelői az Aladdint használják arra, hogy befektetési döntéseket hozzanak, hogy nyomon kövessék a portfóliókat, és hozzáférjenek azokhoz a lényeges ESG-szempontrú meglátásokhoz, amelyek az Alap ESG-jellemzőinek elérését célzó befektetési folyamat alapjául szolgálnak.

Az ESG-adatkészletek külső (harmadik fél) adatszolgáltatóktól – többek között az MSCI, a Sustainalytics, a Refinitiv, az S&P és a Clarity AI társaságtól – származnak. Ezek az adatkészletek kiemelt ESG-pontszámokat, szén-dioxid-kibocsátásra vonatkozó adatokat, üzleti részvételi mutatókat és ellentmondásokat is tartalmazhatnak, és ezek az adatkészletek beépültek a Portfóliókezelők rendelkezésére álló és a BlackRock befektetési stratégiájában alkalmazott Aladdin-eszközökbe. Ezek az eszközök a teljes befektetési folyamatot támogatják, a kutatástól a portfóliók összeállításán és modellezésén át az adatszolgáltatásig.

Az Adatminőség biztosítása érdekében hozott intézkedések

A BlackRock átfogó átvilágítási folyamatot alkalmaz a szolgáltatói ajánlatok értékelésére, rendkívül célzott módszertani felülvizsgálatokkal és a termék fenntartható befektetési stratégiáján (és környezeti, társadalmi jellemzőin vagy fenntartható célkitűzésén) alapuló lefedettség értékelésekkel. Folyamatunk minőségi és mennyiségi elemzést egyaránt magában foglal, hogy az adott esettől függően a szabályozási standardoknak megfelelően értékeljük az adattermékek alkalmasságát.

Az ESG-adatokat és -szolgáltatókat az alábbi öt fő területen értékeljük:

1. **Adatgyűjtés:** ide tartozik többek között az adatszolgáltatók alapul szolgáló adatforrásainak értékelése, az adatok rögzítéséhez használt technológia, a félretájékoztatók azonosítására szolgáló eljárás, valamint a gépi tanulásra, illetve az emberek által végzett adatgyűjtésre irányuló megközelítések alkalmazása. A tervezett fejlesztéseket is figyelembe vesszük.
2. **Az adatok köre:** értékelésünk magában foglalja, azonban nem korlátozódik arra a lefedettségre, amit egy adatcsomag biztosít a kibocsátókból és eszközosztályokból álló, befektetésre alkalmas univerzumunkban. Ez az anyavállalatok és leányvállalataik kezelésének figyelembevételét, valamint a becsült, illetve bejelentett adatok felhasználását is magában foglalja.
3. **Módszertan:** értékelésünk részét képezi többek között a harmadik fél szolgáltatók által alkalmazott módszertanok vizsgálata, ideértve az adatgyűjtési és számítási módszerek, az iparági, illetve szabályozási szabványokhoz vagy keretrendszerekhez való igazodás, a lényegességi küszöbértékek, valamint az adathiányra vonatkozó megközelítésük vizsgálatát.
4. **Adatellenőrzés:** értékelésünk magában foglalja többek között a harmadik fél szolgáltatóknak az összegyűjtött adatok ellenőrzésére irányuló megközelítéseit és minőségbiztosítási folyamatait, beleértve a kibocsátókkal való együttműködésüket.
5. **Működés:** értékeljük az adatszolgáltatók működésének számos vonatkozását, többek között a szabályzataikat és eljárásaikat (beleértve az esetleges összeférhetlenségek vizsgálatát), az adatkutató csapataik méretét, képzési programjaikat és harmadik fél kiszervezők általuk történő bevonását.

Emellett a BlackRock aktívan részt vesz a módszertanok javasolt módosításaival kapcsolatos minden szolgáltatói konzultáción, amennyiben azok harmadik féltől származó adatkészletekre vagy indexmódszertanokra vonatkoznak, valamint átgondolt visszajelzéseket és ajánlásokat nyújt be az adatszolgáltatók technikai csoportjainak. A BlackRock folyamatosan együttműködik ESG-adatszolgáltatókkal, köztük indexszolgáltatókkal, hogy lépést tartson az iparági fejleményekkel.

Az adatkezelés módja

A BlackRock belső folyamatai a befektetési szakemberek általi felhasználásra, valamint átláthatósági és adatszolgáltatási célokra szánt, kiváló minőségű, szabványosított és konzisztens adatok szolgáltatására összpontosítanak. Az adatokat, köztük az ESG-adatokat is a már meglévő felületeinken keresztül kapjuk meg, majd számos olyan minőség-ellenőrzés és teljességvizsgálat elvégzésével dolgozzuk fel őket, amelyek célja az adatok kiváló minőségének biztosítása, még azelőtt, hogy a BlackRock rendszerein és alkalmazásain, például az Aladdinon belül további felhasználás céljából rendelkezésre bocsátanák őket. A BlackRock integrált technológiája lehetővé teszi, hogy a kibocsátókra és befektetésekre vonatkozó adatokat számos különböző környezeti, társadalmi és irányítási mutató és adatszolgáltató szerint állítsuk össze, majd a befektetési csapatok és egyéb támogatási és ellenőrzési funkciók, például a kockázatkezelési osztály rendelkezésére bocsássuk azokat.

A becsült adatok használata

A BlackRock arra törekszik, hogy a lehető legtöbb, vállalatok által szolgáltatott adatot rögzítse harmadik fél adatszolgáltatók segítségével, azonban a közzétételi keretekkel kapcsolatos iparági szabványok még mindig kialakulóban vannak, különösen az előretekinthető mutatók tekintetében. Ezért bizonyos esetekben az adatszolgáltatóktól származó, becslésen alapuló vagy azokat közelítő mérőszámokra támaszkodunk, hogy lefedjük a befektetésre alkalmas kibocsátók széles körét. Bár a BlackRock jelentős mennyiségű becsült adatra támaszkodik a befektetésre alkalmas univerzumunkban, amelyek mértéke adatkészletenként eltérő lehet, az adatok területén jelentkező jelenlegi kihívások miatt azonban arra törekszünk, hogy a becslések használata összhangban álljon a szabályozási iránymutatással, és megszerezzük az adatszolgáltatóktól a módszertanaikra vonatkozó szükséges dokumentumokat, és átláthatóságot biztosítsanak számunkra. A BlackRock felismeri az adatminőség és adatlefedettség javításának jelentőségét, és folyamatosan fejleszti a befektetési szakemberek és egyéb csapatok rendelkezésére álló adatkészleteket. Előfordulhat, hogy az alapok kifejezett adatlefedettségi szinteket állapítanak meg, amennyiben azt a helyi, országos szintű szabályozások előírják.

MÓDSZERTANI ÉS ADATKORLÁTOK

A módszertani korlátok

A fenntartható befektetés egy folyamatosan változó terület, mind az ágazat megértése, mind pedig a szabályozási keretrendszerek szempontjából, regionális és globális szinten egyaránt. A BlackRock továbbra is figyelemmel kíséri a fejleményeket az EU fenntartható befektetésekre vonatkozó keretrendszerének folyamatban lévő végrehajtása terén, és igyekszik fejleszteni befektetési módszertanait a szabályozási környezet változásaihoz való igazodás biztosítása érdekében. Következésképpen a BlackRock a jövőben bármikor frissítheti ezeket a közzétételeket, valamint az általa használt módszertanokat és adatforrásokat, ha a piaci árak változnak, vagy ha további iránymutatások válnak elérhetővé.

A BlackRock az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljait és rész céljait a környezeti és/vagy társadalmi célkitűzések jegyzékéként használja. Minden értékelést szigorúan a Tájékoztatóban meghatározott módszertannak megfelelően végzünk el. A fenntartható fejlődési célok hagyományos alkalmazásával összefüggő feltevések nem tekinthetők az értékelés részének, ideértve többek között az alkalmazandó földrajzi korlátozásokat és az időben és alkalmazási körükben esetlegesen korlátozott kötelezettségvállalásokat, például a kizárólag kormányokra vonatkozó célokat.

Az adatforrásokkal kapcsolatos korlátokat az alábbiakban ismertetjük.

Adatkorlátok

Az ESG-adatkészletek a közzétételi előírások, szabályozási keretrendszerek és iparági gyakorlatok alakulásával folyamatosan változnak és javulnak. A BlackRock továbbra is számos piaci szereplővel működik együtt az adatok minőségének javítása érdekében.

Habár minden ESG-mérőszámnak saját egyedi korlátai lehetnek, az adatkorlátok általánosságban az alábbiakat foglalhatják magukban (de nem korlátozódnak azokra):

- Bizonyos ESG-mérőszámok beszerezhetetlensége a kibocsátókat, földrajzi területeket vagy ágazatokat érintő eltérő adatszolgáltatási és közzétételi előírások miatt.
- A fenntarthatóságra vonatkozó, kialakulóban lévő, jogszabályban előírt vállalati beszámolási szabványok, amelyek eltéréseket okoznak a tekintetben, hogy maguk a vállalatok milyen mértékben szolgáltathatnak adatot a szabályozási kritériumok alapján, ezért egyes mérőszámok lefedettségi szintje alacsony lehet.
- Az eltérő időszakokban gyűjtött becslőt, illetve szolgáltatott ESG-adatok következetlen használata és változó mértéke a különböző adatszolgáltatónál, ami megnehezíti az adatok összehasonlíthatóságát.
- A becslőt adatok jellegükből adódóan eltérhetnek a tényleges számadatoktól az adatszolgáltatók feltevései és feltételezései miatt.
- A kibocsátók eltérő megítélése vagy értékelése a szolgáltatók eltérő módszereiből, illetve szubjektív szempontok alkalmazásából adódóan
- A legtöbb vállalati ESG-adatszolgáltatásra és -közzétételre évente kerül sor, és jelentős időt vesz igénybe, ami azt jelenti, hogy ezeket az adatokat a pénzügyi adatokhoz képest késéssel állítják elő. Emellett előfordulhat, hogy a különböző adatszolgáltatók változó gyakorisággal frissítik és építik be adatkészleteikbe ezeket az adatokat.
- Az adatok köre és alkalmazhatósága eszközosztályonként és mutatónként eltérő lehet.
- A jövőre vonatkozó adatok, például az éghajlattal kapcsolatos célok jelentősen eltérhetnek a múltbéli és jelenlegi mérőszámoktól.

A fenntarthatósági mutatókkal ellátott mérőszámok kiszámításával kapcsolatos további tájékoztatás az Alap éves beszámolójában található.

ÁTVILÁGÍTÁS

A BlackRock magas szintű átvilágítási (due diligence) követelményeket alkalmaz az Alap által végrehajtott befektetések kiválasztása és folyamatos nyomon követése során annak érdekében, hogy biztosítsa az Alap befektetési, likviditási és kockázati irányelveinek, valamint a fenntarthatósági kockázatokra és ESG-kritériumokra vonatkozó előírásoknak és az általános teljesítménycélokaknak való megfelelést. Azoknál az alapoknál, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőket mozdítanak elő, a fenntarthatóságot kötelező jelleggel integrálják a befektetési folyamatba, vagy fenntartható befektetési céllal rendelkeznek, a portfóliókezelők az befektetési platformon belül előzetes és utólagos kereskedési ellenőrzések hatálya alá tartoznak.

A Befektetési Felügyeleti (Investment Oversight) csapat átvilágítási egyeztetéseket folytat a portfóliókezelőkkel, és felügyeli azokat a belső korlátozásokat, amelyek túlmúthatnak az Alap tájékoztatójában (prospektusában) meghatározott követelményeken. A portfóliókezelők továbbá megfelelnek a vonatkozó EMEA-szintű irányelveknek is, beleértve a Befektetési Átvilágítási (Investment Due Diligence) szabályzatokat, amelyeket frissítettek a fenntarthatósági kockázatok integrálása érdekében. A Jogi és Megfelelőségi (Legal and Compliance) terület olyan keretrendszert alakított ki, amely biztosítja, hogy az érintett szabályzatokat és eljárásokat valamennyi munkavállaló – így a portfóliókezelők is – elfogadja és betartsa.

A Befektetési Tanácsadó integrálja a fenntarthatósági kockázatokat az Alap befektetési átvilágítási folyamatába. Az Alap portfóliókezelői elsődlegesen felelősek a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételéért. Tevékenységüket a Befektetési Tanácsadón belüli felügyeleti keretrendszer, valamint a BlackRock kockázatkezelési funkciója felügyeli. A BlackRock RQA csoportja (Risk and Quantitative Analysis) független felülvizsgálatokat végez a fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatban, míg a megfelelőségi csapat további felügyeletet lát el, és nyomon követi az egyes alapokra vonatkozó ESG-követelményeket, valamint az adott alap befektetési korlátozásait.

Az RQA a BlackRock kockázatkezelési keretrendszerében a második védelmi vonalat képviseli. Az RQA felelős a BlackRock befektetési és vállalati szintű kockázatkezelési keretrendszeréért, amely magában foglalja a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetési kockázatok felügyeletét is. Az RQA Befektetési Kockázatkezelési területe rendszeres felülvizsgálatokat folytat a portfóliókezelőkkel annak érdekében, hogy a befektetési csapatok tisztában legyenek a releváns fenntarthatósági kockázatokkal, kiegészítve a fenntarthatósági szempontok első védelmi vonalbeli nyomon követését és felügyeletét a teljes befektetési platformon.

Az RQA emellett külön Fenntarthatósági Kockázati Csapattal is rendelkezik, amely a kockázatkezelőkkel és az üzleti területekkel együttműködve erősíti ezt a konstruktív együttműködést. Az RQA együtt dolgozik a befektetési platformon belüli munkacsoportokkal, valamint az Aladdin Sustainability Lab csapattal annak érdekében, hogy az egész vállalatra kiterjedően fejlessze a fenntarthatósági eszköztárat, többek között az adatokra, modellezésre, módszertanokra és elemzésekre vonatkozó konzultációkon keresztül.

A fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos további információk a BlackRock fenntarthatósági kockázati közzétételeiben található. Ezen túlmenően a BlackRock minden portfóliókezelő számára elérhetővé teszi a fő kedvezőtlen hatásokra (principal adverse impacts) vonatkozó adatokat, és a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt fő kedvezőtlen hatásainak figyelembevételét integrálja a befektetési átvilágítási folyamatba. További részletekért lásd a fenti „D. szakasz – Befektetési stratégia” részt.

SZEREPVÁLLALÁSI POLITIKÁK

Az Alap

Az Alap nem alkalmazza az aktív szerepvállalást (engagementet) kötelező eszközként a környezeti vagy társadalmi jellemzőkre, illetve a fenntartható befektetési célkitűzésekre vonatkozó kötelezettségvállalásainak teljesítése érdekében. A szerepvállalás ugyanakkor a fix kamatozású befektetési stratégiát követő alapok esetében a portfóliókezelői csapat által végzett átvilágítás (due diligence) részét képezheti annak értékelésére, hogy a vállalatok miként kezelik az ESG-kockázatokat és -lehetőségeket, valamint ezek hogyan hatnak a vállalatok pénzügyi teljesítményére. Adott esetben a szerepvállalást arra használjuk, hogy aggályokat vitassunk meg, lehetőségeket értsünk meg, és konstruktív visszajelzést osszunk meg, abból a megfontolásból kiindulva, hogy a lényeges ESG-kérdések szorosan és elválaszthatatlanul kapcsolódnak a vállalatok hosszú távú stratégiájához és alapvető értékéhez. A szerepvállalás megvalósulhat a Befektetési Felügyeleti (Investment Stewardship) üzleti csapattal együttműködésben is, azonban ez nem minden esetben szükséges, és közvetlenül is történhet. A fix kamatozású portfóliókezelői csapat a szerepvállalást a vállalati pénzügyi vezetőkkel is alkalmazhatja zöld- és társadalmi kötvények kibocsátásának folyamata során annak érdekében, hogy a kibocsátás megalapozott és hiteles legyen.

Általános rendelkezések

Az ügyfelek eszközeibe történő befektetéseinkkel érintett vállalatokkal való párbeszéd a BlackRockon belül több szinten valósul meg. Amennyiben egy adott portfóliókezelői csapat az SFDR keretében kifejezetten a szerepvállalást jelöli meg a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG) kérdések iránti elkötelezettség bemutatásának egyik eszközeként, akkor az szerepvállalási politika hatékonyságának értékelési módját, valamint azt, hogy miként kerülhet sor a politika módosítására abban az esetben, ha az nem éri el a kívánt hatást (amelyet jellemzően meghatározott fő kedvezőtlen hatásmutatók csökkenéseként fejeznek ki), az adott alapra vonatkozó tájékoztatóban és a honlapon közzétett információkban kell részletesen ismertetni.

Amennyiben a befektetési csapatok a szerepvállalás alkalmazása mellett döntenek, az többféle formát ölthet, azonban lényegét tekintve a portfóliókezelői csapat arra törekszik, hogy rendszeres és folyamatos párbeszédet folytasson az érintett befektetési célpontként szolgáló vállalatok vezető tisztségviselőivel vagy igazgatósági tagjaival az egészséges vállalatirányítás és a fenntartható üzleti gyakorlatok előmozdítása érdekében, az azonosított ESG-jellemzőkre és fő káros hatásmutatókra összpontosítva, valamint annak megértése céljából, hogy a vállalat vezetése és felügyeleti rendszere mennyire hatékony az azonosított ESG-kérdések kezelésére irányuló tevékenységekben. A szerepvállalás lehetőséget teremt arra is, hogy a portfóliókezelői csapat visszajelzést adjon a vállalat gyakorlatáról és közzétételeiről.

Amennyiben az érintett portfóliókezelői csapat aggályokat fogalmaz meg egy vállalat megközelítésével kapcsolatban az azonosított ESG-jellemzők és/vagy fő káros hatásmutatók tekintetében, dönthet úgy, hogy elvárásait ismerteti a vállalat igazgatóságával vagy vezetésével, illetve jelezheti fennálló aggályait a közgyűléseken történő szavazás útján, jellemzően azáltal, hogy nem támogatja azon igazgatók újraválasztását, akiket felelősnek tart a szükséges fejlesztések elmaradásáért az érintett ESG-jellemzők vagy fő káros hatásmutatók vonatkozásában.

Az egyes portfóliókezelői csapatok tevékenységétől függetlenül, legfelső szinten, fiduciárius megközelítésének részeként a BlackRock úgy ítéli meg, hogy ügyfelei hosszú távú érdekeit leginkább a megalapozott vállalatirányítás előmozdítása szolgálja, mint tájékozott és aktív részvényesi szerepvállalás. A BlackRocknál ezért a befektetési tulajdonosi szerepvállalás (investment stewardship) a BlackRock Investment Stewardship (BIS) feladata. Elsősorban a BIS csapat munkája révén a BlackRock teljesíti a Részvényesi Jogok II. irányelvéből (Shareholder Rights Directive II – „SRD II”) eredő, a nyilvánosan működő társaságokkal és a befektetési ökoszisztéma egyéb szereplőivel folytatott párbeszédre vonatkozó követelményeket. A BlackRock SRD II szerinti engagement politikája az alábbi hivatkozáson érhető el: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-shareholder-rights-directiveii-engagement-policy-2022.pdf>

A BlackRock befektetési tulajdonosi szerepvállalásra vonatkozó megközelítését a BIS Globális Alapelvek és a piaconként alkalmazott szavazási iránymutatások határozzák meg. A BIS Globális Alapelvek rögzítik a tulajdonosi szerepvállalással kapcsolatos filozófiánkat, valamint a vállalatirányításra és a fenntartható üzleti gyakorlatokra vonatkozó nézeteinket, amelyek támogatják a vállalatok hosszú távú értéktéremtését. Elismerjük, hogy a vállalatirányítás elfogadott standardjai és normái piaconként eltérőek, ugyanakkor úgy véljük, hogy léteznek olyan alapvető vállalatirányítási elemek, amelyek globálisan meghatározóak egy vállalat hosszú távú értéktéremtési képessége szempontjából. A piacspecifikus szavazási iránymutatások részletezik, hogy a BIS miként alkalmazza a Globális Alapelveket – figyelembe véve a helyi piaci standardokat és normákat –, és iránymutatást adnak a részvényesi közgyűlések egyes napirendi pontjaival kapcsolatos szavazási döntéseinkhez.

A BlackRock befektetési tulajdonosi szerepvállalásra vonatkozó átfogó megközelítése az alábbi hivatkozásokon érhető el:

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

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

A szerepvállalási tevékenységek során a BIS kiemelt ESG-témákra összpontosíthat, amelyeket a BlackRock szavazási prioritásai tartalmaznak az alábbi dokumentumban: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-stewardship-priorities-final.pdf>

KIJELÖLT REFERENCIAMUTATÓ

Nincs referenciamutatóként kijelölt konkrét index annak meghatározására, hogy ez a pénzügyi termék összhangban van-e az általa támogatott környezeti és/vagy társadalmi jellemzőkkel.