

Schroder Global Cities Részvény Eszközalap (EUR)

Alapkezelői közzététel: <https://api.schroders.com/document-store/id/33c29c2f-deca-40a6-9292-2afde39d9f83>

Alapkezelői közzététel dátuma: 2025.05.12.

ÖSSZEFOGLALÓ

Társaságunk jelen közleménye a Schroder Global Cities Részvény Eszközalapra és a Schroder International Selection Fund – Global Cities mögöttes befektetési alapra vonatkozóan a környezeti és társadalmi jellemzők, illetve a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdítását szolgáló befektetések leírását tartalmazza. Az eszközalap kizárólag a mögöttes befektetési alap eszközalap által vásárolt befektetési jegyét tartalmazza.

Az alap fenntartható befektetési célja, hogy eszközeinek legalább 90%-ának olyan ingatlanvállalatokba történő befektetése világszerte, amelyek hozzájárulnak a környezetileg rugalmasabb és innovatívabb városok és infrastruktúra kialakításához. Az Alap olyan befektetésekre is befektethet, amelyeket a Befektetési Alapkezelő a fenntarthatósági kritériumok alapján semlegesnek ítélt, például készpénzbe és pénzüpi befektetésekre, valamint a kockázat csökkentése céljából alkalmazott származtatott ügyletekbe, (fedezeti ügyletek) vagy az Alap hatékonyabb kezelése céljából.

A fenntartható befektetési célkitűzés elérésére vonatkozóan nem került kijelölésre referenciaérték. Az alap eszközeinek legalább 90%-át fenntartható befektetésekre fekteti, olyan ingatlanvállalatokba világszerte, amelyek hozzájárulnak a környezetileg rugalmasabb és innovatívabb városok és infrastruktúrák kialakításához. Ezen az általános 90%-os kötelezettségvállaláson belül az alap legalább 10%-át környezeti célkitűzésű fenntartható befektetésekre, és legalább 5%-át társadalmi célkitűzésekkel bíró fenntartható befektetésekre fekteti. Az alap olyan befektetésekre is fektethet, amelyeket a befektetési alapkezelő semlegesnek ítélt fenntarthatósági kritériumai szerint. A nem fenntartható befektetések kategória a fenntarthatósági szempontból semlegesnek minősülő befektetéseket tartalmaz, például a pénzeszközöket és a pénzüpi befektetéseket, valamint származékos eszközöket a kockázat csökkentése, (fedezése) érdekében vagy az Alap hatékonyabb kezelése céljából. Kérjük, tekintse meg a befektetések aránya című részben található táblázatot.

Az alap közvetlenül nem fektet be bizonyos tevékenységekbe, iparágakba vagy kibocsátói csoportokba „A fenntartható befektetési célkitűzés nyomon követése” fejezetben felsorolt határértékeken felül.

Az Alap a Befektetéskezelő értékelési kritériumai alapján olyan vállalatokba fektet be, amelyek nem okoznak jelentős környezeti és társadalmi károkat, és jó vállalatirányítási gyakorlattal rendelkeznek. Az alábbiakban felsorolt bizonyos tevékenységek, iparágak vagy kibocsátói csoportok kizárásának, valamint az Alapra vonatkozó befektetési korlátoknak a meghatározása a Befektetéskezelő portfólió-megfelelőségi keretrendszerén belül történik.

A Befektetéskezelő megközelítése az olyan kibocsátókba történő befektetéssel kapcsolatban, amelyek nem okoznak jelentős károkat semmilyen környezeti vagy társadalmi fenntartható befektetési célkitűzéssel szemben, a következőket foglalja magában:

A Schroders alapokra a cég egészére vonatkozó kizárások vonatkoznak. Ezek a kazettás lőszerekre, a gyalogsági aknákra, valamint vegyi és biológiai fegyverekre vonatkozó nemzetközi egyezményekkel kapcsolatosak. A kizárt vállalatok részletes és teljes listája a <https://www.schroders.com/en/sustainability/active-ownership/group-exclusions/> oldalon érhető el.

A befektetési alapkezelő a befektetés tárgyát képező vállalatokra vonatkozó információkat nyilvánosan elérhető vállalati információkból, illetve találkozók, brókerjelentések, iparági testületekből és elemzőszervezetekből, tudásközpontokból, jogalkotókból, tanácsadókból, civil szervezetekből és tudományos szakemberekből meríti. Harmadik féltől származó elemzések is felhasználhatók, azonban a befektetési alapkezelő elemzői kialakítják saját nézetüket az elemzett vállalatok mindegyikéről. A befektetési alapkezelő előfizet külső ESG elemzési szolgáltatókra, beleértve; MSCI ESG elemzés, Bloomberg, GRESB, Refinitiv, Sustainalytics és Morningstar, amelyet rendszeresen felülvizsgál és módosítanak.

A korlátok főként az adathibákból, az adatok elérhetőségéből, valamint az adatok becsléséből adódnak, amint azt az „Adatforrások és adatfeldolgozás” című szakasz részletezi.

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

Egyes saját eszközeink adott esetben kikövetkeztetik a hiányzó értékeket. A befektetési alapkezelő modelljei jellemzően különböző technikákat alkalmaznak a hiányzó értékek becslésére, ahol ez kellően megbízható módon megtehető.

Amennyiben egy adott mutatóra vonatkozó nem áll rendelkezésre elegendő adat ahhoz, hogy megalapozott következtetéseket lehessen levonni belőlük, akkor az adott mutató nem épül bele a saját fejlesztésű eszközökbe.

A befektetési alapkezelő biztosítja, hogy az alap nettó eszközértékének legalább 90%-a a fenntarthatósági kritériumok alapján minősített vállalatokba történő befektetésekből áll. A fenntarthatósági kritériumok alkalmazásának eredményeképpen az Alap potenciális befektetési univerzumának legalább 20%-át kizárjuk a befektetések választékából.

Az alap befektetési és eszköz kiválasztási folyamatát a befektetési alapkezelő termékfejlesztési bizottsága vizsgálta felül és hagyta jóvá, amelynek tagjai a jogi, compliance, valamint a termékkel és fenntartható befektetéssel kapcsolatos funkciók képviselői. A meghatározott fenntarthatósági jellemzőknek való folyamatos megfelelést a portfólió compliance csapat ellenőrzi. Ezt a folyamatot nem ellenőrzi külső felügyelet.

A befektetési alapkezelő felelős annak meghatározásáért, hogy egy befektetés megfelel-e a fenntartható befektetési kritériumoknak. A Befektetéskezelő bevételen alapuló megközelítés kombinációját alkalmazza az értékelése során úgy, hogy figyelembe veszi, hogy hozzájárul-e bármilyen (adott esetben) környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez az adott kibocsátó bevételeinek, beruházásainak vagy működési kiadásainak bizonyos százaléka, valamint konkrét fenntarthatósági teljesítményi kulcsmutatókat vesz figyelembe a befektetés (adott esetben) környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez való hozzájárulásának értékelésére. A befektetési stratégia alábbiakban vázolt kimenete azon befektetések listája, amelyek megfelelnek a kiválasztási kritériumoknak. Ez alkotja a befektetési univerzumot.

Az ennek való megfelelést naponta ellenőrzik automatizált megfeleléségi (compliance) ellenőrzések segítségével. Az alap bizonyos kizárásokat is alkalmaz, amelyek alapján a befektetési alapkezelő portfólió megfelelési keretrendszerén keresztül folyamatosan nyomon követi a megfelelést.

Az egyes alapok és ügyfelek megbízásaira vonatkozó befektetési kockázati korlátozások kódolása és nyomon követése a befektetési alapkezelő portfólió compliance csapatának feladata a független befektetési kockázati funkción belül.

A portfólió compliance keretrendszerben szereplő adatok képezik a kockázati korlátok és mutatók nyomon követésének alapját, és a portfólióstruktúrára (például az eszközallokációra, az ágazati és országpozíciókra) és a kockázati mutatókra vonatkozó legfrissebb információk könnyen elérhetők a befektetési kockázati, portfólió compliance és befektetési csapatok számára.

A befektetési alapkezelő úgy véli, hogy az aktív tulajdonlason (részvényesi szerepvállaláson) keresztül hatást gyakorolhat a vállalat menedzsmentjére, annak érdekében, hogy a fenntarthatósági gyakorlatok megvalósításáról a befektetett eszközökben megbizonyosodhasson. Célja, hogy olyan változásokat idézzon elő, amelyek megvédik és növelik befektetési értékét, és elkötelezettek mellett, hogy kihasználja az alapkezelő jelentőségét, hogy jobb tegye a vállalat működését.

Az aktív tulajdonlással kapcsolatos megközelítésről további részletek nyilvánosan elérhetők a következő oldalon: <https://mybrand.schroders.com/m/3222ea4ed44a1f2c/original/schroders-engagement-blueprint.pdf>.

A JELENTŐS KÁROKOZÁS ELKERÜLÉSE A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS TEKINTETÉBEN

A befektetési alapkezelő megközelítése, amely szerint nem okoz jelentős kárt a környezeti vagy társadalmi fenntartható befektetési céloknak, a következőket foglalja magában:

- A Schroders alapokra a cég egészére vonatkozó kizárások vonatkoznak. Ezek a kazettás bombákról, a gyalogsági aknákról, valamint a vegyi és biológiai fegyverekről szóló nemzetközi egyezményekre vonatkoznak.
A kizárt vállalatok részletes listája a <https://www.schroders.com/en/sustainability/active-ownership/group-exclusions/> oldalon érhető el. Az egész cégre kiterjedő kizárás vonatkozik azokra a vállalatokra is, amelyeknek bevételeik több mint 20%-a termikus szénbányászatból származik.
- Az alap kizárja azokat a vállalatokat, amelyek bizonyos küszöbértékeket meghaladó bevételeket szereznek a dohányhoz és a termikus szénhez kapcsolódó tevékenységekből.
- Az Alap kizárja azokat a vállalatokat, amelyek a Schroders megítélése szerint megsértettek egy vagy több „globális normát”, és ezáltal jelentős környezeti vagy társadalmi károkat okoztak. Azok a területek, amelyek meghatározzák, hogy egy kibocsátó UNGC-sértőnek minősül-e, olyan kérdéseket tartalmaznak, amelyek az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásaiban és az ENSZ üzleti és emberi jogokra vonatkozó irányelveiben szerepelnek, mint például az emberi jogok, a megvesztegetés és korrupció, a munkajogok, a gyermekmunka, a diszkrimináció, az egészségügy és biztonság, valamint a kollektív tárgyalások. Az UNGC megsértőinek listáját egy harmadik fél bocsátja rendelkezésre, és a listának való megfelelést automatizált megfeleléségi-ellenőrzésekkel felügyelik.
- Az alap bizonyos egyéb kizárásokat is alkalmazhat.

Az Alap összes befektetési kizárásával kapcsolatos további információk a „A fenntartható befektetési célkitűzés nyomon követése” című részben találhatók.

A PÉNZÜGYI TERMÉK FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉSE

Az Alap fenntartható befektetési célja, hogy eszközeit világszerte olyan ingatlantársaságokba fektesse be, amelyek hozzájárulnak a környezetileg rugalmasabb és innovatívabb városok és infrastruktúrák kialakításához. Az Alap továbbá olyan befektetésekre is befektethet, amelyeket a Befektetési Alapkezelő a fenntarthatósági kritériumok alapján semlegesnek ítél, mint pl. készpénz- és pénzügyi befektetések, valamint a kockázat csökkentése, (fedezeti ügyletek) vagy a kockázatok csökkentése céljából alkalmazott származékos ügyletek az Alap hatékonyabb kezelése.

A fenntartható befektetés eléréséhez nem jelöltek ki referenciaértéket a célkitűzés eléréséhez.

BEFEKTETÉSI STRATÉGIA

A befektetési alapkezelő által alkalmazott fenntartható befektetési stratégia a következő:

Az Alap aktívan kezelt, és eszközeinek legalább 90%-át

- i) fenntartható befektetésekre fekteti be, amelyek olyan befektetések, amelyek hozzájárulnak a környezeti szempontból ellenállóbb és innovatívabb városok és infrastruktúrák létrehozásához, valamint
- ii) olyan befektetések, amelyeket a portfólió menedzser fenntarthatósági kritériumai szerint semlegesnek ítél, például készpénz és pénzügyi befektetések, valamint a kockázat csökkentése (fedezeti ügyletek) vagy az Alap hatékonyabb kezelése céljából alkalmazott származtatott ügyletek.

Az Alap nem fektet be közvetlenül bizonyos tevékenységekbe, iparágakba vagy kibocsátócsoporthoz a „A fenntartható befektetési cél nyomon követése” című szakaszban felsorolt korlátok felett.

Az alap olyan vállalatokba fektet be, amelyek nem okoznak jelentős környezeti vagy társadalmi károkat, és a befektetési alapkezelő minősítési kritériumai szerint jó vállalati irányítási gyakorlatot folytatnak.

A jó irányítási gyakorlatok értékeléséhez központi jó irányítási tesztet alkalmaznak. Ez a teszt adatvezérelt mennyiségi kereten alapul, amely egy pontozási táblázat segítségével értékeli a vállalatokat a hatékony és eredményes irányítási struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, a személyzet javadalmazása és az adóügyi megfelelés kategóriáiban. A Schroders számos kritériumot határozott meg e pillérek közül. A tesztnek való megfelelést központilag ellenőrzik, és az Alap nem tarthat olyan vállalatokat, amelyek nem felelnek meg ezen a teszten, kivéve, ha a portfólió menedzser a kvantitatív elemzésen túlmutató további információk alapján egyetért azzal, hogy a kibocsátó jó irányítást tanúsít.

A Befektetéskezelő az Alap által birtokolt vállalatokkal is kapcsolatba léphet, hogy a fenntarthatósági kérdésekben azonosított gyenge pontokról egyeztessen. A Befektetéskezelő fenntarthatósági megközelítéséről és a vállalatokkal való kapcsolatáról további részletek a weboldalon találhatóak: <https://www.schroders.com/en/lu/private-investor/strategic-capabilities/sustainability/disclosures>.

Az alap eszközeinek legalább kétharmadát világszerte ingatlanokba, részvényekbe és részvényekhez kapcsolódó értékpapírokba fekteti be, olyan vállalatokra összpontosítva, amelyek olyan városokban fektetnek be, amelyek a befektetési alapkezelő szerint folyamatos gazdasági növekedést fognak felmutatni, amelyet olyan tényezők támogatnak, mint az erős infrastruktúra és a támogató tervezési rendszerek.

Az alap eszközeinek legfeljebb egyharmadát közvetlenül vagy közvetve más értékpapírokba (beleértve más eszközosztályokat), országokba, régiókba, iparágakba vagy pénzügyi alapokba, opciós utalványokba és pénzügyi befektetésekre is befektetheti, valamint pénzeszközöket tarthat.

Az alap a kockázat csökkentése vagy az alap hatékonyabb kezelése céljából származtatott ügyleteket is alkalmazhat.

A befektetési alapkezelő fenntarthatósági kritériumokat alkalmaz az alap befektetéseinek kiválasztásakor.

A befektetési univerzum elemzése két különböző fázisban történik. Mindkét fázisban a gyenge fenntarthatósági mutatók alapján kizárásra kerülnek a vállalatok, amely az univerzumot körülbelül 900 vállalatból 200 vállalatra csökkenti a befektethető univerzumban:

- Az 1. szakasz a városokat egy sor környezeti és társadalmi mérőszám alapján elemzi. A vállalatokat ezután a kiváló/alsóbbrendű helyeknek való kitettségük alapján pontozzák. A vállalatok legalább 25%-a kikerül a Alap befektetési univerzumából.
- A 2. szakasz az egyes vállalatokba befektetendő mennyiség meghatározására összpontosít, mind belső (azaz a Schroders saját fenntarthatósági eszközei), mind külső fenntarthatósági mérési eszközök felhasználásával. Az elemzés egy fenntarthatósági pontszámot ad minden egyes vállalatnak.

A folyamat kizárja a vállalatokat (fenntarthatósági pontszámuk alapján) az alap befektetéseiből.

A befektetési alapkezelő a portfólióba tartozó olyan vállalatoknál is alkalmazhat részvényesi szerepvállalást, amelyek mind az érintettekkel való kapcsolataikban, mind a természeti környezetre gyakorolt hatásuk mérséklésére tett erőfeszítéseikben egyértelmű elkötelezettséget tanúsítanak a fenntarthatóság iránt.

A portfólió menedzser az elemzést saját kutatásai és a Schroders fenntartható saját eszközeinek felhasználásával végzi. A harmadik fél által végzett elemzéseket másodlagos szempontként használja fel, és általában a saját nézeteinek megkérdőjelezésére vagy megerősítésére szolgál.

A befektetési alapkezelő biztosítja, hogy az alap portfóliójában szereplő vállalatok legalább 90%-a a fenntarthatósági kritériumokkal összhangban kerüljön értékelésre. A fenntarthatósági kritériumok alkalmazásának eredményeként az alap potenciális befektetési univerzumának legalább 20%-a kikerül a befektetések kiválasztásából.

E teszt alkalmazásában a potenciális befektetési univerzum a kibocsátók azon alapvető köre, amelyet a befektetési alapkezelő a fenntarthatósági kritériumok alkalmazása előtt, a befektetési cél és politika egyéb korlátozásaival összhangban kiválaszthat az alap számára. Ez a kör az ingatlanpiaci vállalatok részvényeiből és részvényekhez kapcsolódó értékpapíraiból áll világszerte. A befektetési stratégia olyan tényezők alapján irányítja a befektetési döntéseket, mint a befektetési célok és a kockázattűrés.

BEFEKTETÉSEK ARÁNYA

Az alábbiakban összefoglaljuk az Alap fenntartható befektetési céljának elérését szolgáló befektetések tervezett összetételét. Az Alap eszközeinek legalább 90%-át fenntartható befektetésekre fekteti, ami azt jelenti, hogy a #1 Fenntartható közé tartoznak az olyan ingatlan- és értékpapírokba történő befektetések világszerte, amelyek hozzájárulnak a környezeti szempontból ellenállóbb és innovatívabb városok és infrastruktúra kialakításához. Ezen az általános 90%-os kötelezettségvállaláson belül van egy minimális kötelezettségvállalás arra, hogy eszközeinek legalább 10%-át környezeti célú fenntartható befektetésekre, és legalább 5%-át szociális célú fenntartható befektetésekre fekteti. A megadott minimális arányok normál piaci körülmények között érvényesek.

A nem fenntartható befektetések közé tartoznak azok a befektetések, amelyeket fenntarthatósági szempontból semlegesként kezelnek, mint például a pénzeszközök és pénzpiaci befektetések, valamint a kockázat csökkentése (fedezeti ügylet) vagy az alap hatékonyabb kezelése céljából használt származtatott termékek.

Adott esetben minimális biztosítékokat alkalmaznak a pénzpiaci befektetésekre és a származtatott termékekre, amelyeket azzal a céllal alkalmaznak, hogy csökkentsék a kockázatot (fedezeti ügyletet) azáltal, hogy (adott esetben) korlátozzák az olyan partnerekbe történő befektetéseket, ahol tulajdonosi kapcsolatok vagy kitettség áll fenn magasabb kockázatú országokkal (pénzmosás, terrorizmus finanszírozása, megvesztegetés, korrupció, adókijátszások és szankciós kockázatok). Az egész vállalatra kiterjedő kockázatelemzés figyelembe veszi az egyes joghatóságok kockázati minősítését; amely magában foglalja az ENSZ, az Európai Unió, az Egyesült Királyság kormánya, a Pénzügyi Akciócsoport (Financial Action Task Force, FATF) és számos civil szervezet, például a Transparency International és a Bázeli Bizottság által kiadott számos nyilvános nyilatkozatra, indexre és világkormányzási mutatóra való hivatkozást. Emellett a Schroders hitelkockázati csoportja felülvizsgálja az új szerződő feleket. Az új partner jóváhagyása a rendelkezésre álló különböző információforrások holisztikus felülvizsgálatán alapul, beleértve, de nem kizárólagosan, a vezetés minőségét, a tulajdonosi struktúrát, a helyszínt, a szabályozási és társadalmi környezetet, amely az egyes ügyfelekre vonatkozik, valamint a helyi bankrendszer és szabályozási keretnek fejlettségi fokát. A folyamatos nyomon követés a Schroders saját eszközén keresztül történik, amely támogatja a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási trendek és kihívások partner általi kezelésének elemzését. A Schroders saját eszközeiben az ügyfél profiljában bekövetkező bármely jelentős romlás a Schroders hitelkockázati csoportjának további elemzéséhez és a vállalat esetleges kizárásához vezet.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS NYOMON KÖVETÉSE

Az alább felsorolt bizonyos tevékenységek, iparágak vagy kibocsátói csoportok kizárását, valamint az alapra alkalmazandó befektetési korlátokat a befektetési alapkezelő portfóliómegfelelési keretrendszerén keresztül mérik. A kizárások és limitek ebbe a keretrendszerbe vannak kódolva annak biztosítása érdekében, hogy a kereskedés előtti megfelelési ellenőrzés helyesen jelölje meg azokat az értékpapírokat, amelyeknek nem kellene szerepelniük a portfólióban. A bevételi küszöbértékek alapján kizárt értékpapírokat a fenntartható befektetési csapat negyedévente értékeli az MSCI bevételi adatainak felhasználásával.

Az egyes alapok és ügyfelek megbízásaira vonatkozó befektetési kockázati korlátozások kódolása és nyomon követése a befektetési alapkezelő portfólió compliance csapatának feladata a független befektetési kockázati funkciókban belül.

A portfólió compliance keretrendszerben szereplő adatok képezik a kockázati korlátok és mutatók nyomon követésének alapját, és a portfólióstruktúrára (például az eszközallokációra, a szektor- és országpozíciókra) és a kockázati mutatókra vonatkozó legfrissebb információk könnyen hozzáférhetők. A felhasználók személyre szabott jelentéseket készíthetnek, amivel a portfólió bizonyos aspektusaira összpontosíthatnak.

Kizárási kritériumok

Környezeti kizárások (kizárt tevékenység és kritérium)

- Olaj- és gázipari értéklánc: a bevétel maximális százaléka 5%
- Az olajból és gázból történő energiatermelés százalékos aránya 1%
- Az atomenergiából származó energia százalékos aránya 1%
- A termikus szénből történő energiatermelés százalékos aránya 30%
- A hőerőművek fűtésére használt szénből és olajból származó energia százalékos aránya 1%
- A termikus szénrel kapcsolatos termékek/szolgáltatások abszolút termelésének vagy kapacitásának növelése (kizárt tevékenység és kritérium)
- Részvétel szénfeltárási vagy új szénbányák kiaknázásában vagy fejlesztésében (kizárt tevékenység és kritérium)
- A termikus szén feltárását, kitermelését, feldolgozását és szállítását lehetővé tevő egyedi termékekből, berendezésekből vagy szolgáltatásokból származó maximális bevétel 25%
- A nem hagyományos olajjal és gázzal kapcsolatos termékek/szolgáltatások abszolút termelésének vagy kapacitásának növelése (kizárt tevékenység és kritérium)

- Új, nem hagyományos olaj- és gázmezők feltárásában, kitermelésében vagy fejlesztésében való részvétel (kizárt tevékenység és kritérium)
- A nem hagyományos kőolaj és földgáz feltárását és kitermelését lehetővé tevő egyedi termékekből, berendezésekből vagy szolgáltatásokból származó maximális bevétel 25%
- Új hagyományos olaj- és gázmezők feltárásában, kitermelésében vagy fejlesztésében való részvétel (kizárt tevékenység és kritérium)
- A hagyományos olaj és gáz feltárását, feldolgozását vagy finomítását (kivéve az olaj vegyi anyagokká történő átalakítását), valamint szállítását (nem elosztását) lehetővé tevő egyedi termékekből, berendezésekből vagy szolgáltatásokból származó bevétel maximuma 25%
- A szénelapú energiával kapcsolatos termékek/szolgáltatások abszolút termelésének vagy kapacitásának strukturális növelése (kizárt tevékenység és kritérium)
- Szénelapú energiával kapcsolatos termékek/szolgáltatások abszolút termelése vagy kapacitása 5 GW
- Új széntüzelésű erőművek építésében való részvétel (kizárt tevékenység és kritérium)

Társadalmi kizárások (kizárt tevékenység és kritérium)

- Dohányértéklánc: a bevétel maximális százaléka 1%
- Alkohol értéklánc: a bevétel maximális százaléka 10%
- Alkoholtermelés: a bevétel maximális százaléka 1%
- Szerencsejáték: a bevétel maximális százaléka 1%
- Felnőtt szórakoztatás: a bevétel maximális százaléka 1%
- Fegyverek: a bevétel maximális százaléka 1%
- Polgári lőfegyverek: a bevétel maximális százaléka 1%
- Nukleáris fegyverek: a bevétel maximális százaléka 0%
- Bármilyen vitatott fegyverhez kapcsolódó kötelék
- A dohány, dohánytermékek vagy e-cigaretták előállításából származó maximális bevétel és dohánytermékek vagy e-cigaretták nagykereskedelme 5%
- A dohánytermékek előállítását lehetővé tevő egyedi termékekből, berendezésekből vagy szolgáltatásokból származó maximális bevétel (értéklánc) 25%
- Fegyverek vagy azok testre szabott alkatrészeinek gyártásából és a fegyverek értékesítéséből származó maximális bevétel 5%
- Részvétel a testre szabott alkatrészek gyártásában, felhasználásában, javításában, forgalomba hozatalában, értékesítésében, forgalmazásában, importálás vagy exportálásában, tárolásában vagy vitatott vagy megkülönböztetés nélküli fegyverek kereskedésében vagy szállításában (kizárt tevékenység és kritérium)
- A fegyverek és azok testre szabott alkatrészeinek gyártását vagy értékesítését lehetővé tevő, egyedi termékekből, berendezésekből vagy szolgáltatásokból származó maximális bevétel 25%

Átállási tevékenységekre vonatkozó kizárások

- Szénnek kitett vállalatok, amelyek nem felelnek meg a vonatkozó átállási kritériumok egyikének sem:
 - 2°C vagy 1,5°C-os SBTi-célkitűzéssel rendelkeznek, vagy SBTi „Business Ambition for 1,5°C” kötelezettségvállalással rendelkeznek
 - Éves termikus széntermelésük kevesebb, mint 10 millió tonna, és bevételeik kevesebb, mint 5%-a származik a termikus szén feltárásából, kitermeléséből, feldolgozásából és szállításából
 - A CapEx kevesebb mint 10%-át fordítják a termikus szén feltárására, kitermelésére, feldolgozására és szállítására, és nem a bevétel növelése a céljuk
 - A CapEx több mint 50%-át a hozzájárulási tevékenységekre fordítják
- Nem hagyományos olaj- és gázkitettséggel rendelkező vállalatok, amelyek nem felelnek meg a vonatkozó átállási kritériumok egyikének sem:
 - Jóval 2°C vagy 1,5°C alatti SBTi-célkitűzéssel rendelkeznek, vagy SBTi „Business Ambition for 1,5°C” kötelezettségvállalással rendelkeznek
 - A bevételeik kevesebb, mint 5%-a származik a nem hagyományos olaj és gáz feltárásából és kitermeléséből
 - A nem hagyományos olaj- és gáztermelés a teljes olaj- és gáztermelés kevesebb mint 5%-át teszi ki
 - A CapEx több mint 50%-át a hozzájáruló tevékenységekre fordítják

- A hagyományos olaj- és gázkitettséggel rendelkező vállalatok, amelyek nem felelnek meg a vonatkozó átállási kritériumok egyikének sem:
 - Az SBTi célkitűzése jóval 2°C vagy 1,5°C alatt van, vagy az SBTi „Business Ambition for 1,5°C” kötelezettségvállalással rendelkezik
 - A kibocsátás intenzitása igazodik az 1,5°C-os célhoz (pl. TPI: 57,57 gCO₂e/MJ 2024-ben, vagy más tudományosan megalapozott igazodási értékelés)
 - Bevételeinek kevesebb, mint 5%-a származik a hagyományos olaj és gáz feltárásából, feldolgozásából vagy finomításából (kivéve a vegyi anyagokká alakított olajat), valamint szállításából (nem elosztásából)
 - A CapEx kevesebb mint 15%-át fordítja a hagyományos olaj és gáz feltárására, feldolgozására vagy finomítására (kivéve az olaj vegyi anyagokká történő átalakítását), valamint szállítására (nem elosztására), és nem a bevétel növelésének céljával
 - A CapEx több, mint 15%-át a hozzájáruló tevékenységekre fordítják
- Nem megújuló energia- vagy hőtermelésnek kitett vállalatok, amelyek nem felelnek meg a vonatkozó átállási kritériumok egyikének sem:
 - Az SBTi célkitűzése jóval 2°C vagy 1,5°C alatt van, vagy az SBTi „Business Ambition for 1,5°C” kötelezettségvállalással rendelkezik
 - A szén-dioxid-intenzitásuk igazodik az 1,5°C-os célhoz (pl. TPI: 0,318 tCO₂e/MWh 2024-ben, vagy más tudományos alapú igazodási értékelés)
 - Bevételeinek kevesebb, mint 5%-a származik nem megújuló energia- vagy hőtermelésből
 - Bevételeinek több, mint 50%-át járulékos tevékenységekből szerzik
 - A CapEx több mint 50%-át a hozzájáruló tevékenységekre fordítja

Vitatott/hibás magatartás kizárása (kizárt tevékenység és kritériumok)

- Az ENSZ Globális Megállapodás alapelveinek megsértéséért megjelölt vállalatok

Egyedi Schroders-kizárások (kizárt tevékenység és kritériumok)

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

MÓDSZERTAN

A befektetési alapkezelő felelős annak meghatározásáért, hogy egy befektetés megfelel-e a fenntartható befektetés kritériumainak. A befektetési alapkezelő a bevételalapú megközelítések kombinációt alkalmazza ebben az értékelésben, figyelembe véve, hogy az adott kibocsátó bevételeinek, tőkekiadásainak vagy működési kiadásainak egy bizonyos százaléka hozzájárul-e valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, és konkrét fenntarthatósági teljesítménymutatókat vesz figyelembe annak értékelésére, hogy a befektetés hozzájárul-e valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez. Az alábbiakban vázolt befektetési stratégia kimenete a kiválasztási kritériumoknak megfelelő befektetések listájának összeállítása, ez jelenti a befektetési univerzumot. A fenntartható befektetések minimális százalékos arányának való megfelelést naponta nyomon követik az automatizált megfelelőségi ellenőrzések révén. Az alap bizonyos kizárásokat is alkalmaz, amelyek betartását a befektetési alapkezelő folyamatosan ellenőrzi a portfólió compliance keretrendszerén keresztül.

A befektetési alapkezelő különböző fenntarthatósági mutatókat használ a befektetést befogadó vállalatok szintjén a hatáshoz való hozzájárulás mérésére. A befektetési alapkezelő egy saját fenntarthatósági eszközt használ, amely a vállalatokat a kulcsfontosságú érintettekkel – többek között a helyi közösségekkel és a környezettel – való bánásmódjuk alapján értékeli. A mutatók közé tartozik például, de nem kizárólagosan, a munkavállalók halálárány, az igazgatótanácsai függetlenség és a szén-dioxid-intenzitás.

ADATFORRÁSOK ÉS ADATFELDOLGOZÁS

A fenntarthatósági kockázatok és lehetőségek lehetséges hatásának felmérése és megértése érdekében a Schroders számos saját eszközt fejlesztett ki. Ezek az eszközök a mögöttes befektetések szintjén rendelkezésre álló adatokra támaszkodnak.

A befektetési alapkezelő a befektetés tárgyát képző vállalatokra vonatkozó információkat nyilvánosan elérhető vállalati információkból, illetve vállalati találkozókból, brókerjelentésekből, iparági testületekből és elemzőszervezetekből, tudásközpontokból, jogalkotókból, tanácsadókból, civil szervezetekből és tudományos szakemberekből meríti.

Harmadik féltől származó elemzések is felhasználhatók, azonban a befektetési alapkezelő elemzői kialakítják saját nézetüket az elemzett vállalatok mindegyikéről. A pénzügyi elemzők harmadik féltől származó elemzéseket is felhasználhatnak az ESG-kérdések értékelésének támogatására a vállalatok elemzése során, a házon belüli ESG-szakembereinkkel folytatott konzultáció mellett. Ezzel a folyamattal arra törekednek, hogy értékeljék számos ESG-tényező relevanciáját és lényegességét a jövőbeli jövedelemnövekedés fenntarthatósága és a vállalat potenciális kockázati tényezői szempontjából.

A befektetési alapkezelő előfizet külső ESG elemzési adatszolgáltatásokra, beleértve; MSCI ESG elemzés, Bloomberg, GRESB és Refinitiv, , amelyet rendszeresen felülvizsgálunk és módosítanak. Ugyan a felhasznált adatok túlnyomó többségét szolgáltató harmadik feleket körütekintően választották ki, de adathibák előfordulhatnak. Ennek megoldása érdekében egy dedikált ESG adatirányítási csapat proaktívan figyeli a hibákat, és kezeli az adatlekérdezéseket. Ez magában foglalja a harmadik feles adatszolgáltatókkal való szoros együttműködést, valamint az adatjavítások kezelését és nyomon követését.

Amennyiben nem állnak rendelkezésre adatok, a Schroders kapcsolatba lép a vállalatokkal, hogy ösztönözze őket a hiányzó adatpontok nyilvánosságra hozatalára. A befektetési alapkezelő saját eszközei rugalmasságot biztosítanak, lehetővé téve az elemzők számára, hogy olyan adatokat vegyenek figyelembe, amelyeket nem hoznak nyilvánosságra a vállalatok, de amelyeket a részvényesi szerepvállalás során megosztottak. Ezt a kiegészítő információt a hagyományos és nem hagyományos adatforrásokból származó adatokkal együtt fogják használni.

Egyes saját fejlesztésű eszközeik adott esetben kikövetkeztetik a hiányzó értékeket. Modelljeik jellemzően számos technikát alkalmaznak a hiányzó értékek becslésére, ahol ez helyénvaló és észszerűen robusztus. Például az egyik olyan eszközben, ahol a jelentett értékek hiányoznak a vállalatoknál, mutatóspecifikus szabályokkal töltik ki azokat, például az iparági peer-ek 60. percentilisével való kitöltéssel, ahol a magasabb értékek negatívnak minősülnek, és a 40. percentilissel, ahol a magasabb értékeket előnyösnek tekintik (ami konzervatív megközelítés).

Amennyiben egy mutatóra vonatkozóan nem áll rendelkezésre elegendő adat, hogy megalapozott következtetéseket lehessen levonni, akkor ezt a mutatót a befektetési alapkezelő nem illeszti be az eszközeibe. Ugyan előfordulhat valamilyen mértékű becsült adat, ez a portfólió szintjén az egyes vállalatok fenntarthatósági jellemzőinek értékelését tekintve általában csekély mértékű. A becsült adatok aránya idővel változhat.

MÓDSZERTANI ÉS ADATKORLÁTOK

A korlátozások főként az adathibákból, az adatok elérhetőségéből és az adatok becsléséből adódnak, amint azt az alábbi szakaszban részletezzük.

Adatforrások és feldolgozás

A fenntartható befektetési célkitűzésekkel való összhang értékeléséhez számos adatforrásra támaszkodunk, találkozunk vállalatokkal, tanulmányozzuk a kutatásokat és elemezzük az eszközöket. Az adatforrások széles skálája, valamint a kvalitatív és kvantitatív elemek kombinálása miatt, amely bizonyos fokú szubjektivitást és a portfólió menedzser megítélését is magában foglalja, úgy véljük, hogy ezek az adatkorlátozások összességében nem befolyásolják lényegesen az Alap fenntartható befektetési céljának elérését.

ÁTVILÁGÍTÁS

Az alap befektetési és eszközválasztási folyamatát a befektetési alapkezelő termékfejlesztési bizottsága vizsgálta felül és hagyta jóvá, amely magában foglalja a jogi, compliance, termék- és fenntartható befektetési funkciók képviselőit. Az elfogadott fenntarthatósági jellemzőknek való folyamatos megfelelést a portfólió compliance csapat ellenőrzi. Erre az átvilágításra vonatkozóan nincsenek külső ellenőrzések.

SZEREPVÁLLALÁSI POLITIKÁK

Az aktív tulajdonlás gyakorlásának két fő módszerét határozzuk meg:

Szerepvállalás:

- betekintést nyerünk a releváns ESG kockázatok megértésébe és kezelésébe, valamint az ESG lehetőségek értékelésébe, és
- ösztönözzük őket, hogy tegyenek lépéseket azokon a területeken, ahol véleményünk szerint változásra lehet szükség ahhoz, hogy hosszú távú értéket teremtsenek ügyfeink számára. Ezt a két megközelítést betekintésnek és eredmény szerepvállalásnak nevezzük.

Szavazás:

Részvényesként szavazati jogunkkal arra ösztönözzük a vállalatokat, hogy tegyenek lépéseket ott, ahol úgy véljük, hogy ez ügyfeink érdekeit szolgálja, rendszeres szavazással, valamint adott esetben a szerepvállalás eszközállománya részeként célzott szavazással.

Az aktív tulajdonlás e két formája történhet közvetlenül a vállalatokkal, alapkezelőink, befektetési elemzőink és/vagy fenntartható befektetési csapatunk vezetésével; de történhet más befektetői és érdekcsoportokkal együttműködve is. A szerepvállalás formái lehetnek telefonos beszélgetések, személyes találkozók és írásbeli levelezés. Az szerepvállalási tervzetünkben (elérhető a honlapunkon) meghatározzuk azokat a fenntarthatósági kérdéseket, amelyekről úgy ítéljük meg, hogy jelentős hatással lehetnek befektetéseink hosszú távú értékére: éghajlatváltozás, természeti tőke és biodiverzitás, emberi jogok, humánerőforrás-gazdálkodás, sokszínűség és befogadás, valamint vállalatirányítás.

Felismerjük, hogy a hatékony szerepvállalás folyamatos nyomon követést és folyamatos párbeszédet igényel. A döntést arról, hogy az ügyet eskaláljuk-e és, hogy eseti alapon hozzuk meg, figyelembe véve az egyes kérdések lényegességét, sürgősségét, az aggodalmunk mértékét és azt, hogy a vállalat a korábbi szerepvállalások során mutatott-e előrelépést.

Ezekre a megbízás jellegétől függően tetszőleges sorrendben vagy gyakorisággal kerülhet sor.

Az aktív tulajdonosi szerepvállalásra vonatkozó megközelítésünk az érdemi eredmények elérésére összpontosít, hogy ügyfeink számára jobb megtérülést érjünk el; ezért a megbízásaink mélységét és minőségét a tevékenység mennyiségével szemben előnyben részesítjük. Megbízási prioritásaink és stratégiánk meghatározásakor többek között a következő tényezőket vesszük figyelembe:

- **Lényegesség:** Igyekszünk arra összpontosítani a kötelezettségvállalásunkat, amit a vállalat számára a leglényegesebb fenntarthatósági fenyegetéseknek és lehetőségeknek tartunk. Ezek olyan területek, amelyek jelentős hatással lehetnek – negatív és pozitív értelemben egyaránt – a vállalat hosszú távú értékére. Miközben azokat a fenntarthatósági kérdéseket vizsgáljuk, amelyeket a vállalatok maguk tartanak lényegesnek, saját megértésünket és megítélésünket is alkalmazzuk. Ez magában foglalhatja saját ESG-eszközeink és kutatásaink használatát is.
- **Regionális kontextus:** A regionálisan összpontosító csapataink megfelelő helyzetben vannak ahhoz, hogy a szerepvállalási célokat a piaci és regionális körülményekhez igazítsák. Az olyan szempontokat, mint a tulajdonosi struktúra, a szabályozási környezet vagy a kulturális tényezők, fontos figyelembe venni a szerepvállalási stratégiák mérlegelésekor. Ahol lehetséges, a vállalatokkal folytatott párbeszéd során hivatkozunk az országos vagy regionális kezdeményezésekre, szabályozásokra és a regionális társaink vezető gyakorlatára.
- **Reális eredmények:** Figyelembe vesszük mind a vezető gyakorlatot, mind azt, hogy a vállalat valójában mit tudna elérni a következő néhány évben, figyelembe véve a vállalat méretét vagy piaci kapitalizációját, és azt, hogy milyen gyorsan tudna változást elérni.
- **Az előrehaladás nyomon követésének képessége:** Olyan objektív, mérhető mérőszámokat vagy mutatókat igyekszünk használni, amelyekkel értékelni lehet a vállalat teljesítményét egy adott kérdésben.
- **Az szerepvállalás időtartama:** Rövid és középtávú célokat igyekszünk kitűzni. Egyes célok gyorsabban megvalósíthatók, mint mások.

Előre meghatározott SMART (specifikus, mérhető, elérhető, reális és időhöz kötött) célkitűzéseket igyekszünk kitűzni, amennyiben ezek megfelelnek a megbízásnak. Az szerepvállalási célkitűzésekkel kapcsolatos előrehaladást a kérdésnek vagy a gazdaságnak megfelelő gyakorisággal, jellemzően legalább évente, igyekszünk nyomon követni. Ennek ellenére elismerjük, hogy a célok eléréséhez szükséges idő hossza a célok jellegétől függően változik. A kulcsfontosságú stratégiai változásoknak a vállalat üzleti folyamataiba történő bevezetése időbe telhet, ugyanakkor a további közzétételi kérdések gyorsabb ütemezéssel is megvalósíthatók. A célkitűzés teljesítése után a szerepvállalásunk mérhető eredménye számos formában jelentkezhet, beleértve a vállalat további közzétételét, a vállalat stratégiájának befolyásolását egy adott kérdésben, vagy egy kérdés irányításának megváltoztatását. Tisztában vagyunk azzal, hogy a sikertényezők szubjektívek lehetnek, és hogy a Schroders befolyása ritkán az egyedüli mozgatórugója a változásnak. Ettől függetlenül úgy gondoljuk, hogy kritikus fontosságú a vállalatok fejlődésének nyomon követése és a kötelezettségvállalásunk eredményeinek mérése, függetlenül attól, hogy milyen nagy vagy kicsi a befolyásunk.

A szerepvállalás az alap befektetési folyamatának alapvető részét képezi. Az alap részvényeit folyamatosan figyelemmel kísérjük a környezeti és társadalmi vonatkozású kérdések és/vagy viták tekintetében. Amennyiben lényegesnek ítélt kérdések vagy konkrét ellentmondások merülnek fel, a befektetési csapat azon dolgozik, hogy gyorsan felmérje a kérdés/ellentmondás jellegét, és adott esetben kapcsolatba lépjen a vállalatokkal. A csapat az év során egy vagy több rendszeres személyes találkozó, írásbeli levelezés, e-mail, telefonhívás, valamint a vállalat tanácsadóival és az érdekelt felekkel folytatott megbeszélések révén lép kapcsolatba a vállalatokkal. A csapat a befektetési univerzumban számos, a fenntarthatósággal kapcsolatos célzott szerepvállalást hajtott végre számos különböző témában, többek között, de nem kizárólagosan az éghajlatváltozás, a biológiai sokféleség és a vállalatirányítás, valamint más, a fenntartható városok témaköréhez különösen kapcsolódó területek kapcsán. A befektetési csapat például a fenntartható befektetési csapattal együttműködve egy ingatlanfejlesztővel folytatott megbeszélést az üvegházhatású gáz kibocsátási célok meghatározásáról és a megfizethető lakások arányának növeléséről a fejlesztésekben.

Ami a konkrét célkitűzéseket illeti, a globális tőzsdén jegyzett ingatlanbefektetési csapat elkötelezte magát amellett, hogy évente legalább két szerepvállalási projektet vállal a konkrét kérdéseknek vagy fenntarthatósági kihívásoknak leginkább kitett vállalatok egy csoportján vagy alágazatán belül, hogy ösztönözze a változást és jobb eredményeket érjen el. Célunk, hogy előre meghatározott SMART (konkrét, mérhető, elérhető, reális és időhöz kötött) szerepvállalási célokat határozzunk meg.

A fő fókuszterület az éghajlatváltozás, különösen a befektetési univerzumban lévő vállalatok ösztönzése tekintetében, hogy javítsák fenntarthatósági közzétételeiket, határozzanak meg mérhető célokat, és tegyék a vállalatokat felelőssé e célok eléréséért.

A befektetési csapat más külső befektetőkkel is együttműködik a Global Real Estate Engagement Network-on keresztül, hogy a befektetési univerzumban belüli vállalatokkal fenntarthatósági témákról tárgyaljanak, ezáltal a befektetők a számok ereje révén nagyobb befolyást gyakorolhatnak ezekre a vállalatokra.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS ELÉRÉSE

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