

Alfa Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.
1091 Budapest, Üllői út 1.

Telefonos Ügyfélszolgálat: (+36) 1-477-4800
Honlap: alfa.hu

Schroder US Small & Mid-Cap Részvény Eszközalap (USD)

Alapkezelői közzététel: <https://api.schroders.com/document-store/id/fcf6c17f-7e38-49cb-8c98-0bcf443a1d02>

Alapkezelői közzététel dátuma: 2025. február

ÖSSZEFOGLALÓ

Az alap a befektetéskezelő értékelési rendszere alapján magasabb átfogó fenntarthatósági pontszámot tart fenn, mint az S&P Mid Cap 400 Lagged (Net TR) index. Ez a referenciaindex (amely egy széleskörű piaci index) nem veszi figyelembe az Alap által támogatott környezeti és társadalmi jellemzőket. A pénzügyi termék által támogatott környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesítése céljából nem került kijelölésre referenciamutató. Az Alap fenntarthatósági pontszámát a SustainEx™, a Schroders saját fejlesztésű eszköze méri, amely becslést ad a kibocsátó által esetlegesen előidézett társadalmi és környezeti költségekre és előnyökre vonatkozóan.

Az aktívan kezelt alap eszközeinek legalább kétharmadát kis és közepes méretű amerikai vállalatok részvényeibe és részvényekhez kapcsolódó értékpapírokba fekteti be. Ezek olyan vállalatok, amelyek a vásárlás időpontjában a tőzsdei értékalapján az amerikai részvénytőzsdén a 40%-ba tartoznak.

Az Alap bizonyos kizárásokat is alkalmazhat. Az Alap által alkalmazott kizárásokra vonatkozó további információ a „A környezeti és társadalmi jellemzők nyomon követése” című részben található. Az alábbiakban felsorolt bizonyos tevékenységek, iparágak vagy kibocsátói csoportok kizárásának, valamint az Alapra vonatkozó befektetési korlátozások meghatározása a befektetéskezelő portfólió-megfelelési keretrendszerén belül történik.

A helyes vállalatirányítási gyakorlatok értékeléséhez egy, a helyes vállalatirányítási gyakorlatra vonatkozó központitessztet alkalmaznak. Ez a teszt egy olyan adatközpontú kvantitatív keretrendszeren alapul, amely egy teljesítménymutató segítségével értékeli a vállalatokat megalapozott vezetői struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, az alkalmazottak javadalmazása és az adómegfelelés kategóriáiban. A Schroders számos kritériumot határozott meg e pillérekben belül. A tesztnek való megfelelést központilag ellenőrzik, és az Alap nem tarthat olyan vállalatokat, amelyek nem felelnek meg ezen a teszten, kivéve, ha a befektetéskezelő a kvantitatív elemzésen túlmenő további információk alapján egyetért azzal, hogy a kibocsátó helyes vállalat irányítást tanúsít.

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

Az Alapon belül a környezeti vagy társadalmi jellemzők elérésére használt minimális aránya 70%-kal egyenlő. Az Alap eszközeinek legalább 25%-át fenntartható befektetésekké fekteti be. Minden fenntartható befektetés nettó pozitív hatást mutat egy sor környezeti vagy társadalmi célkitűzés tekintetében, a Schroders saját tulajdonú eszközeinek pontszámai szerint. Az Alap fenntarthatósági szempontból semlegesnek minősülő befektetéseket tartalmaz, például pénzeszközöket és pénzpiaci befektetéseket. Tartalmazhat olyan befektetéseket is, amelyeket a Schroders nem rendel pontszámot a saját fenntarthatósági eszköze alapján, és ezért azok nem számítanak bele az Alap fenntarthatósági pontszámába.

Az Alap befektetési és eszköz kiválasztási folyamatát az befektetéskezelő termékfejlesztési bizottsága tekintette át és hagyta jóvá, amelynek tagjai a jogi, megfelelőségi, valamint termékkel és fenntartható befektetéssel kapcsolatos szakterületek képviselőiből áll. A meghatározott fenntarthatósági jellemzőknek való megfelelést a portfólió-megfelelési csoport ellenőrzi. Ezt a folyamatot nem ellenőrzi külső felügyelet.

A Befektetéskezelő információinak forrása a befektetést befogadó vállalkozásokról nyilvánosan elérhető vállalati információk és vállalati közgyűlések, brókerjelentések, továbbá iparági testületek, kutatóintézetek, szakértői csoportok, jogalkotók, tanácsadók, civil szervezetek és tudományos szervezetek kiadványai.

Külső fél által végzett kutatások is felhasználhatók, de a saját elemzőink saját álláspontot alakítanak ki az általunk elemzett vállalkozásokról.

A befektetéskezelő előfizet olyan külső ESG kutatószolgáltatókra, mint az MSCI ESGresearch, a Bloomberg, a Refinitiv, amelyeket rendszeres időközönként felülvizsgálunk és módosítanak.

Annak ellenére, hogy gondosan kiválasztottuk az adatok nagy részét szolgáltató külső feleket, előfordulhatnak hibák az adatokban. Ennek elkerülése érdekében a kijelölt ESG adatkezelési csapat proaktív módon vizsgálja az esetleges hibákat és kezeli az adatokkal kapcsolatos kérelmeket. Ez magában foglalja a külső adatszolgáltatók felekkel való szoros együttműködést, valamint az adathelyesbítések kezelését és nyomon követését.

A befektetéskezelő módszertanának és adatainak korlátai főként az adathibákból, az adatok elérhetőségéből, különösen a vállalatok által egyes esetekben bejelentett adatok hiányából, valamint az adatok becsléséből adódnak, amint azt az „Adatforrások és adatfeldolgozás” című fejezetben részletezzük.

Amennyiben az adatok nem állnak rendelkezésre, a Schroders felveszi a kapcsolatot a vállalatokkal, hogy felkérje őket a hiányzó adatpontok közzétételére.

Egyes saját eszközeink adott esetben levezetik a hiányzó értékeket. Modelljeink különböző technikákat alkalmazva becsülik meg a hiányzó értékeket, amennyiben ez az adott esetben kellően megbízható módon megtehető.

Amennyiben egy adott mérőszámhoz nem áll rendelkezésre elegendő adat megalapozott következtetés levonásához, az adott mérőszámot nem tüntetjük fel eszközeinkben.

Az egyes alapok és ügyfelek megbízásaival kapcsolatos befektetési kockázat-korlátozások kiszámítása és ellenőrzése a befektetéskezelő független befektetési kockázat funkciója alá tartozó portfólió-megfelelőségi csoportfeladata.

A kockázati korlátozások és mutatók nyomon követésének alapját a portfólió-megfelelőségi keretrendszer adatai adják, emellett a portfólió szerkezetével kapcsolatos legfrissebb információk (pl. eszközallokáció, a szektor és az ország helyzete) és a kockázati mérőszámok könnyedén elérhetők a befektetési kockázattal, portfólió-megfelelőséggel és befektetéssel foglalkozó csoportok számára.

Úgy gondoljuk, hogy az aktív tulajdonlás vezetői csapatokra való alkalmazásával tudjuk biztosítani a fenntartható gyakorlatok megvalósítását azon eszközök esetében, amelyekbe befektetünk. Olyan változásokat szeretnénk előidézni, amelyek segítenek megőrizni és növelni a befektetéseink értékét, és elköteleztük magunkat amellett, hogy vállalatunk jelentőségét kihasználva jobb irányba tereljük a vállalkozások működését.

Az szerepvállalással kapcsolatos megközelítésünk további részletei nyilvánosan elérhetők a <https://mybrand.schroders.com/m/3222ea4ed44a1f2c/original/schroders-engagement-blueprint.pdf> weboldalon.

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS HIÁNYA

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

Az alapkezelő megközelítése, hogy olyan kibocsátókba fektessen be, amelyek nem okoznak jelentős kárt semmilyen környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célnak, a következőket foglalja magában:

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

Az Alap valamennyi befektetési kizárásáról további információ a „A környezeti és társadalmi jellemzők nyomon követése” című részben található.

A PÉNZÜGYI TERMÉK KÖRNYEZETI VAGY TÁRSADALMI JELLEMZŐI

Az Alap az alapkezelő minősítési rendszere alapján magasabb fenntarthatósági pontszámot tart fenn, mint az S&P Mid Cap 400 Lagged (Net TR) Index. Ez a referenciamutató (amely egy széleskörű piaci index) nem veszi figyelembe az Alap által támogatott környezeti és társadalmi jellemzőket. Az Alap eszközeinek legalább 25%-át fenntartható befektetésekbe fekteti, amelyek olyan befektetések, amelyek az alapkezelő elvárásai szerint hozzájárulnak egy vagy több környezeti és/vagy társadalmi cél előmozdításához. A fenntarthatósági pontszám mérésének módjáról további információkat a „Módszertan” című fejezetben talál.

BEFEKTETÉSI STRATÉGIA

Az alapkezelő által alkalmazott fenntartható befektetési stratégia a következő:

Az Alap aktívan kezelt, és eszközeinek legalább kétharmadát kis és közepes méretű amerikai vállalatok részvényeibe és részvényekhez kapcsolódó értékpapírokba fekteti. Ezek olyan vállalatok, amelyek a vásárlás időpontjában az amerikai részvénytőzsi piaci kapitalizációja alapján az alsó 40%-ba tartoznak.

Az Alap a kis- és közepes méretű amerikai vállalatok széles körébe fektet be. A befektetési megközelítés az amerikai vállalatok három típusára összpontosít: olyan vállalatokra, amelyek az alapkezelő szerint erős növekedési tendenciákat és javuló készpénzállományt mutatnak; olyan vállalatokra,

amelyek az alapkezelő szerint megbízható hozamot és bevételt termelnek; valamint olyan vállalatokra, amelyek az alapkezelő szerint olyan pozitív változáson mennek keresztül, amelyet a piac nem ismer el. Az alapkezelő úgy véli, hogy ezáltal csökkenthetjük az általános kockázatot, és javíthatjuk a befektetők hozamát közép- és hosszú távon.

Az Alap eszközeinek legfeljebb egyharmadát közvetlenül vagy közvetve más értékpapírokba (beleértve más eszközosztályokat), országokba, régiókba, iparágakba vagy valutákba, befektetési alapokba, okmányos műveletekbe és pénzügyi befektetésekké is befektetheti, valamint készpénzt tarthat.

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

Az Alap az alapkezelő minősítési kritériumai alapján az S&P Mid Cap 400 Lagged (Net TR) Indexnél magasabb általános fenntarthatósági pontszámot tart fenn.

Az Alap közvetlenül nem fektet be bizonyos tevékenységekbe, iparágakba vagy kibocsátói csoportokba, amennyiben azok meghaladják a „Környezeti vagy társadalmi jellemzők nyomon követése” szakaszban meghatározott korlátokat. A jó irányítási gyakorlatok értékeléséhez egy központi jó irányítási tesztet alkalmaznak. Ez a teszt egy 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 között. A tesztnek való megfelelést központilag ellenőrzik, és az Alap nem tarthat olyan vállalatokat, amelyek nem felelnek meg ezen a teszten, kivéve, ha az alapkezelő a kvantitatív elemzésen túli további információk alapján egyetért azzal, hogy a kibocsátó jó irányítást tanúsít.

Az alapkezelő a befektetések kiválasztásakor az Alap számára irányítási és fenntarthatósági kritériumokat alkalmaz.

A befektetési univerzumban szereplő vállalatokat a vállalatirányítási, környezeti és társadalmi profiljuk alapján értékeli, számos tényezőt figyelembe véve.

Az alapkezelő saját átvilágítást végez a potenciális részesedésekkel kapcsolatban, beleértve – amennyiben lehetséges – a felsővezetéssel való találkozásokat is. Az alapkezelő elemzi a vállalatok által szolgáltatott információkat, beleértve a vállalatok fenntarthatósági jelentéseiben és egyéb releváns vállalati anyagokban szereplő információkat. Az alapkezelő egyéb közzétételeket is megvizsgál, beleértve harmadik felek jelentéseit is, és jellemzően kapcsolatba lép a vállalattal az értékelési folyamat során, illetve azt követően, ha a vállalatot bevásárlják a portfólióba.

Ezt az értékelést a Schroders saját fenntarthatósági eszközeinek kvantitatív elemzése támasztja alá. Az ilyen eszközök segítségével az elemzők képesek összehasonlítani a vállalatokat a kiválasztott mérőszámok, a saját vállalatértékelési pontszámok vagy a kiigazított rangsorok (méret, ágazat vagy régió) alapján, azzal a rugalmassággal, hogy részletes ismereteik tükrében vállalat-specifikus kiigazításokat végezhetnek.

További részletek az alapkezelő fenntarthatósági megközelítéséről és a vállalatokkal való kapcsolatáról a <https://www.schroders.com/en-lu/lu/individual/what-we-do/sustainable-investing/our-sustainable-investment-policies-disclosures-voting-reports/disclosures-and-statements/> weboldalon található.

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

Az alapkezelő biztosítja, hogy legalább:

- az Alap nettó eszközértékének 90%-a fejlett országokban székhellyel rendelkező nagyvállalatok által kibocsátott részvényekből; befektetésre ajánlott hitelminősítésű fix vagy változó kamatozású értékpapírokból és pénzügyi eszközökből; valamint fejlett országok által kibocsátott állampapírokból áll; és
- az Alap nettó eszközértékének 75%-át a feltörekvő országokban székhellyel rendelkező nagyvállalatok által kibocsátott részvények, kis- és középvállalkozások által kibocsátott részvények, magas hozamúnak minősített fix vagy változó kamatozású értékpapírok és pénzügyi eszközök, valamint feltörekvő országok által kibocsátott államadósságok teszik ki,

a fenntarthatósági kritériumok alapján kerül értékelésre. E teszt alkalmazásában a kisvállalatok az 5 milliárd euró alatti piaci kapitalizációval rendelkező vállalatok, a középvállalatok az 5 és 10 milliárd euró közötti, a nagyvállalatok pedig a 10 milliárd euró feletti piaci kapitalizációval rendelkező vállalatok.

A befektetési stratégia a befektetési döntéseket olyan tényezők alapján alakítja, mint a befektetési célok és a kockázatvállalási hajlandóság.

BEFEKTETÉSEK ARÁNYA

Az Alap környezeti vagy társadalmi jellemzőinek teljesítését szolgáló befektetések tervezett összetételét az alábbiakban foglaljuk össze.

#1 A környezeti és társadalmi jellemzőkkel összhangban az alap eszközeinek a környezeti vagy társadalmi jellemzők elérésére használt minimális aránya 70%. Az Alap vállalja, hogy fenntartja az S&P Mid Cap 400 Lagged (Net TR) Indexnél magasabb általános fenntarthatósági pontszámot, ezért az Alap azon befektetéseit, amelyeket a Schroders saját fenntarthatósági eszköze értékeli, a #1-ben megadott minimális arányon belül szerepelnek, azon az alapon, hogy hozzájárulnak az Alap fenntarthatósági pontszámához (függetlenül attól, hogy az ilyen egyedi befektetés pozitív vagy negatív pontszámmal rendelkezik). A #1-ben szerepel az eszközöknek a fenntartható befektetésekké fektetett eszközök minimális aránya is. A megadott minimális arányok normál piaci körülmények között érvényesek. Az #1-ben megadott tényleges arány várhatóan magasabb lesz.

A fenntarthatósági pontszám mérésének módjáról további információkat a „Módszertan” című részben talál.

A #2 Egyéb tartalmazza a készpénzt, amelyet fenntarthatósági szempontból semlegesnek kell tekinteni. A #2 olyan befektetéseket is tartalmaz, amelyeket a Schroders saját fenntarthatósági eszköze nem értékel, és így nem járulnak hozzá az alap fenntarthatósági pontszámához. Mivel a #1 egy minimális arányt határoz meg, amely a gyakorlatban várhatóan magasabb lesz, a #2-ben megadott arány várhatóan alacsonyabb lesz.

A pénzügyi befektetések és egyéb befektetések esetében adott esetben minimális biztosítékokat alkalmaznak azáltal, hogy (adott esetben) korlátozzák az olyan partnerekbe történő befektetéseket, amelyek magasabb kockázatú országokkal való tulajdonosi kapcsolattal, vagy azoknak történő kitettséggel rendelkeznek (pénzmosás, terrorizmus finanszírozása, megvesztegetés, korrupció, adócsalás és szankciós kockázatok szempontjából). Az egész cégre kiterjedő kockázattertelésként figyelembe veszi az egyes joghatóságok kockázati besorolását; ez magában foglal számos, az ENSZ, az Európai Unió, az Egyesült Királyság kormánya, a Pénzügyi Akció Munkacsoport és számos nem kormányzati szervezet (NGO), például a Transparency International és a Bázei Bizottság által kiadott nyilvános nyilatkozatot, indexet és világszintű kormányzati mutatókat.

Ezenkívül az új partnereket a Schroders hitelkockázati csoportja vizsgálja felül, és az új partner jóváhagyása a rendelkezésre álló különböző információforrások holisztikus vizsgálatán alapul, beleértve többek között a vezetés minőségét, a tulajdonosi struktúrát, a helyszínt, a szabályozási és társadalmi környezetet, amelynek az egyes partnerek alá vannak vetve, valamint a helyi bankrendszer és szabályozási keretrendszerének fejlettségi fokát. A folyamatos nyomon követés a Schroders saját fejlesztésű eszközével történik, amely támogatja a partner környezeti, társadalmi és irányítási trendek és kihívások kezelésének elemzését. A Schroders saját eszközében a partner profiljának jelentős romlása további elemzéshez és esetleges kizáráshoz vezet a Schroders hitelkockázati csoportja által.

A KÖRNYEZETI ÉS TÁRSADALMI JELLEMZŐK NYOMON KÖVETÉSE

Az alap fenntarthatósági pontszámát a SustainEx™, a Schroders saját fejlesztésű eszköze méri, amely becslést ad egy kibocsátó által okozott társadalmi vagy környezeti hatásról.

Az alább felsorolt egyes tevékenységek, iparágak vagy kibocsátócsoportok kizárása, valamint az Alapra vonatkozó befektetési korlátok az alapkezelő portfólió-megfelelési keretén belül kerülnek mérésre. A kizárások és korlátok kódolva vannak ebben a keretrendszerben, hogy a kereskedés előtti megfelelési ellenőrzés jól jelezze azokat az értékpapírokat, amelyek nem kerülhetnek be a portfólióba. A bevételi küszöbértékek alapján kizárt értékpapírokat a fenntartható befektetési csoport negyedévente értékeli az MSCI bevételi adatai alapján.

Az egyes alapokra és ügyfélmandátumokra vonatkozó befektetési kockázati korlátozások kódolása és nyomon követése a független befektetési kockázati szakterület keretében az alapkezelő portfólió-megfelelési csoportjának felelőssége.

A portfólió-megfelelési keretrendszer adatai képezik a kockázati korlátok és mutatók nyomon követésének alapját, és a portfóliószervezetre (például eszközallokáció, ágazati és országpozíciók) és a kockázati mérőszámokra vonatkozó legfrissebb információk elérhetők a befektetési kockázati, portfólió-megfelelési és befektetési csoportjaink számára.

Kizárási feltétel

Környezeti kizárások

Kizárt tevékenység	Kritérium
A bevétel maximális százaléka termikus szénbányászatból	0%
A bevétel maximális százaléka termikus szénenergia-termelésből	30%

Társadalmi kizárások

Kizárt tevékenység	Kritérium
A bevétel maximális százaléka dohánytermelésből	0%
A bevétel maximális százaléka dohányipari értékláncokból	25%

Egyedi Schroders kizárások

Kizárt tevékenység	Kritérium
Schroders vitatott fegyverek kuratóriumi listája ¹ szerint	teljes
Schroders globális normák megsértésének listája szerint	teljes

¹ A Schroders ellentmondásos fegyverszűrése kiterjed a kazettás bombákra, a gyalogsági aknákra, valamint a vegyi és biológiai fegyverekre. A kritériumok és a cégek neveinek teljes körű leírása a következő linken érhető el: <https://www.schroders.com/en/sustainability/active-ownership/group-exclusions/>.

MÓDSZERTAN

Az alap a következő jellemzőt támogatja: az alapkezelő minősítési rendszere alapján magasabb általános fenntarthatósági pontszámot tart fenn, mint az S&P Mid Cap 400 Lagged (Net TR) index. Ez referenciamutató (amely egy széleskörű piaci index) nem veszi figyelembe az Alap által támogatott környezeti és társadalmi jellemzőket. A fentiek szerint a fenntarthatósági pontszámot a SustainEx™, a Schroders saját fejlesztésű eszköze méri, amely becslést ad egy kibocsátó által esetlegesen okozott társadalmi vagy környezeti költségekről és előnyökről. Ezt úgy teszi, hogy az adott kibocsátó tekintetében bizonyos mérőszámokat használ, és az egyes mérőszámok pozitív (például a tisztességes bérek fizetése) és negatív (például a kibocsátó által kibocsátott szén-dioxid-kibocsátás) hatásait számszerűsíti, hogy egy összesített mérőszámot kapjon, amelyet az adott mögöttes kibocsátó értékesítésének fiktív százalékában fejeznek ki. Az általános fenntarthatósági pontszám a fenntarthatósági mutatók hatását összesíti, beleértve, de nem kizárólagosan az üvegházhatású gázok kibocsátását, a vízfelhasználást és a megélhetési költségekhez viszonyított fizetéseket. A kibocsátó lehet vállalat vagy állam.

Az alap befektetési folyamatainak részeként a SustainEx™ pontszámot és annak mozgatórugóit az alap teljes szintjén felülvizsgálják. Előfordulhat, hogy a Schroders saját fejlesztésű eszközei, beleértve a SustainEx™-et is, időről időre nem terjednek ki az Alap valamennyi részesedésére, amely esetben az alapkezelő alternatív módszereket alkalmazhat az Alap releváns részesedéseinek értékelésére. Ezenkívül bizonyos típusú eszközök (például a készpénz) semlegesnek minősülnek, és ezért a saját eszközök nem veszik figyelembe őket.

Az Alap eszközeinek legalább 25%-át fenntartható befektetésekre is fekteti, amelyek olyan befektetések, amelyek az alapkezelő várakozásai szerint hozzájárulnak egy vagy több környezeti és/vagy társadalmi cél előmozdításához. Minden egyes fenntartható befektetés vagy (i) nettó pozitív hatást gyakorol a környezeti vagy társadalmi célok széles skálájára, amit a Schroders saját értékelő eszköze mér, és/vagy (ii) harmadik fél adatszolgáltatója által zöld, társadalmi és/vagy fenntartható kötvényként van besorolva. A zöld vagy társadalmi kötvények kivételével – amelyeket ennek megfelelően környezeti, illetve társadalmi célúnak minősítenek – a fenntartható befektetéseket környezeti vagy társadalmi célúnak minősítik attól függően, hogy az adott kibocsátó a Schroders saját értékelő eszközében magasabb pontszámot ér el-e a környezeti vagy társadalmi mutatók terén az adott szektorbeli társaikhoz képest. Minden esetben a mutatók „költségekből” és „előnyökből” állnak.

A szélesebb körű értékelés részeként az alapkezelő a következőket is figyelembe veszi:

Context

A Context egy saját fejlesztésű ESG kutatási eszköz, amely szisztematikus keretet biztosít egy vállalatnak az érdekeltekkel való kapcsolatának és üzleti modelljének fenntarthatóságának elemzéséhez. A több mint 13 000 vállalat több mint 260 mérőszámát magában foglaló eszköz célja, hogy támogassa az alapkezelőt a vállalatok üzleti modelljének fenntarthatóságával és nyereségességével kapcsolatos megértésében és strukturált, logikus és széles körű adatokat szolgáltat.

Az eszköz lehetővé teszi az elemzők számára, hogy kiválasszák az egyes szektorok leglényegesebb ESG tényezőit, súlyozzák azok fontosságát és alkalmazzák a vonatkozó mérőszámokat. Az elemzők ezután a kiválasztott mérőszámok, a saját vállalatértékelési pontszámuk vagy a kiigazított rangsorok (méret, ágazat vagy régió) alapján tudják összehasonlítani a vállalatokat, és rugalmasan végezhetnek vállalatspecifikus kiigazításokat, hogy tükrözzék részletes ismereteiket. Az eszköz teljes mértékben integrálva van a Schroders globális kutatási platformjába, amely a befektetési részlegek és a földrajzi területek számára könnyen hozzáférhető.

Külső kutatás

Az alapkezelő több külső ESG kutató cégtől származó információt használ fel, de mindig csak az alapkezelő saját vállalati értékeléseinek egyik inputjaként, amelyeket megkérdőjelez, megvizsgál, és amelyekre épít. A külső adatszolgáltatókat az alapkezelő saját véleményének megkérdőjelezésére vagy megerősítésére használják.

Az alapkezelő fenntartható befektetéssel foglalkozó csoportja kiterjedt hálózattal rendelkezik az adott területen belül. Az információkat a nyilvánosan elérhető vállalati információkból és vállalati találkozók, brókerjelentésekből, iparági testületekből és kutatószervezetekből, agytrösztökből, jogalkotókból, tanácsadókból, nem kormányzati szervezetekből és akadémikusoktól merítik, ahol úgy látják, hogy az információ hozzáadott értéket képvisel az alapkezelő elemzéséhez.

E folyamat révén az alapkezelő célja, hogy értékelje a különböző ESG tényezők relevanciáját és lényegességét a jövőbeli nyereségnövekedés szempontjából, valamint a vállalat potenciális kockázati tényezőjeként.

ADATFORRÁSOK ÉS ADATFELDOLGOZÁS

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

Az alapkezelő a befektetés tárgyát képező vállalatokra vonatkozó információkat nyilvánosan elérhető vállalati információkból és vállalati találkozók, brókerjelentésekből, iparági testületekből és kutatószervezetekből, agytrösztökből, jogalkotókból, tanácsadókból, nem kormányzati szervezetekből és akadémikusoktól meríti.

Harmadik fél által végzett kutatásokat is felhasználhatunk, azonban belső elemzőink saját véleményét alkotnak az általunk elemzett vállalatokról. A pénzügyi elemzők a vállalatok elemzése során a belső ESG szakértőinkkel való konzultáción túlmenően harmadik féltől származó kutatásokat is felhasználhatnak az ESG kérdések értékelésének alátámasztására. E folyamat során célunk, hogy értékeljük az ESG tényezők sorának relevanciáját és lényegességét a jövőbeli nyereségnövekedés fenntarthatósága szempontjából, valamint a vállalat potenciális kockázati tényezőjeként.

Az alapkezelő külső ESG kutatási szolgáltatókra fizet elő, többek között az MSCI ESG kutatására, a Bloombergre, a Refinitivre, a Sustainalyticsre és a Morningstarra, amelyeket rendszeresen felülvizsgálunk és módosítanak.

Bár a felhasznált adatok túlnyomó többségét szolgáltató harmadik feleket gondosan választották ki, előfordulhatnak adathibák. Ennek kezelése érdekében egy külön erre a célra létrehozott ESG Data Governance csapat proaktívan figyeli a hibákat és megoldja az adatkérdéseket. Ez szoros együttműködést jelent a harmadik fél adatszolgáltatókkal, valamint az adatjavítások kezelését és nyomon követését is jelenti.

Amennyiben az adatok nem állnak rendelkezésre, a Schroders együttműködik a vállalatokkal, hogy ösztönözze őket a hiányzó adatpontok közzétételére. Ezeket a kiegészítő információkat a hagyományos és nem hagyományos adatforrásokból származó adatokkal együtt használjuk fel, amelyeket a saját eszközeinkbe implementálunk.

Egyes esetekben következtetünk a hiányzó értékekre. Modelljeink jellemzően többféle technikát alkalmaznak a hiányzó értékek becslésére, ahol ez megfelelő és ésszerűen megbízható. Például az egyik eszközben, ahol a vállalatok esetében a bejelentett értékek hiányoznak, olyan mérőszám-specifikus szabályok segítségével töltjük ki, mint például az iparági összehasonlító csoport 60. percentilisével, ahol a magasabb értékek negatívnak minősülnek, és a 40. percentilisével, ahol a magasabb értékek előnyösnek minősülnek (ami konzervatív megközelítés).

Amennyiben egy mérőszámra vonatkozóan nem áll rendelkezésre elegendő adat ahhoz, hogy megbízható következtetéseket vonjunk le, eszközeinkben nem vesszük figyelembe az adott mérőszámot.

Bár előfordulhat, hogy van némi adatbecslés, ez portfóliószinten általában marginális mennyiség az egyes vállalatok fenntarthatósági jellemzőinek értékelését tekintve. A becsült adatok aránya idővel változhat.

MÓDSZERTANI ÉS ADATKORLÁTOK

Az alapkezelő módszertanának és adatainak korlátai főként az adathibákból, az adatok elérhetőségéből, különösen a vállalatok által bejelentett adatok bizonyos esetekben történő hiányából, valamint az adatok becsléséből adódnak, amint azt az „Adatforrások és adatfeldolgozás” című fejezetben részletezzük. Az adatforrások széles skálája, valamint a kvalitatív és kvantitatív elemek kombinálása miatt, amely bizonyos fokú szubjektivitást és az alapkezelő megítélését is magában foglalja, úgy véljük, hogy ezek az adatkorlátozások összességében nem befolyásolják lényegesen az Alap környezeti vagy társadalmi jellemzőinek elérését.

ÁTVILÁGÍTÁS

Az alap befektetési és eszköz kiválasztási folyamatát az alapkezelő termékfejlesztési bizottsága vizsgálta felül és hagyta jóvá, amely a jogi, megfelelési, termék- és fenntartható befektetési szakterületek képviselőiből áll. Az elfogadott fenntarthatósági jellemzőknek való folyamatos megfelelést a portfólió-megfelelőségi csoport ellenőrzi. Az említett átvilágításnak nincsenek külső ellenőrzései.

SZEREPVÁLLALÁSI POLITIKÁK

Az aktív szerepvállalást olyan befolyásnak tekintjük, amelyet a menedzsmentcsoportokra gyakorolhatunk annak érdekében, hogy fenntartható gyakorlatokat biztosítsunk azokban az eszközökben, amelyekbe befektetünk. Célunk olyan változások ösztönzése, amelyek megvédik és növelik befektetésünk értékét, és elköteleztünk vagyunk amellett, hogy cégünk súlyát kihasználva jobb irányba változtassuk meg egy vállalat működését.

Szerepvállalási prioritásaink az alapkezelőink, befektetési elemzőink és a cég fenntarthatósági szakértőinek együttes nézőpontját tükrözik, amelyet központilag a fenntartható befektetési csoport támogat. Ennek eredményeként képesek vagyunk közös megközelítést alkalmazni a befektetési részlegek között.

Azokra a fenntarthatósági kérdésekre összpontosítunk, amelyekről úgy határozunk, hogy lényegesnek tekinthetők befektetéseink hosszú távú értéke szempontjából. Úgy gondoljuk, hogy azok a vállalatok, amelyek foglalkoznak ezekkel a tényezőkkel, jobb pénzügyi teljesítményt nyújtanak ügyfeleink számára, mint ahol ezek hiányoznak. Ezek a kérdések az érdekeltek széles körének elvárásait és tendenciáit tükrözik, beleértve a munkavállalókat, az ügyfeleket és a közösségeket, a környezetet, a szállítók és a szabályozó hatóságokat. Az érdekeltek e körével való kapcsolatok erősítésével az üzleti modellek fenntarthatóbbá válnak. Az ezeket az érdekeltekkel való kapcsolatokat felügyelő irányítási struktúra és a vezetés minősége szintén a szerepvállalással kapcsolatos megbeszéléseink középpontjában áll. Emellett igyekszünk tükrözni ügyfeleink prioritásait is. E folyamat alapján hat átfogó témát határozunk meg a szerepvállalásunkhoz: éghajlat, természeti tőke és biológiai sokféleség, emberi jogok, humánerőforrás-kezelés, sokszínűség és befogadás, valamint irányítás.

Témáinkat további átfogó tematikus prioritások támasztják alá. Egyre inkább felismerjük az ESG témák összekapcsolódását is, mint például az „igazságos átmenet”, amely elismeri az ellenálló és alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való átállás társadalmi dimenzióját. A vállalatokkal folytatott kapcsolatainkban igyekszünk tükrözni ezt az összefüggést.

Hogyan lépünk fel

Az aktív szerepvállalás gyakorlásának három fő módszerét határozzuk meg:

1. **Párbeszéd:** Beszélgetünk a vállalatokkal, hogy megértsük, felkészülnek-e és hogyan készülnek fel a hosszú távú fenntarthatósági kihívásokra, amelyekkel szembe kell nézniük.
2. **Elkötelezettség:** Együttműködünk a vállalatokkal, hogy segítsük őket abban, hogy felismerjék e kihívások lehetséges hatásait, és segítsük őket abban, hogy lépéseket tegyenek azokon a területeken, ahol változásra lehet szükség.
3. **Szavazás (adott esetben):** Hangunkat és részvényesi jogainkat felhasználjuk annak érdekében, hogy ezek a változások megvalósuljanak.

Az szerepvállalás ezen formái történhetnek közvetlenül a vállalatoknál, alapkezelőink, befektetési elemzőink és a fenntartható befektetési csoportunk vezetésével; történhetnek más csoportokkal együttműködve is. A szerepvállalás tehát a portfólió befektetési stratégiájának egyik eleme, mind környezeti, mind társadalmi szempontból.

Felismerjük, hogy a hatékony szerepvállalás folyamatos nyomon követést és folyamatos párbeszédet igényel. Ha többször is szerepet vállaltunk, de nem tapasztalunk érdemi előrelépést, akkor aggodalmainkat jelezni fogjuk. Azzal kapcsolatos döntések, hogy a kérdéseket kiterjesszük-e és hogyan, az egyes kérdések lényegességén, sürgősségén, az aggodalmunk mértékén és azon alapulnak, hogy a vállalat a korábbi szerepvállalások során mutatott-e előrelépést. Számos módszert határozzuk meg a szerepvállalásunk eszközálására, például találkozót vagy más módon történő kommunikációt a nem ügyvezető igazgatósági tagokkal vagy az igazgatótanács elnökével, aggodalmaink nyilvános kinyilvánítását, a támogatás visszatartását vagy a vezetőség és az igazgatók elleni szavazást (adott esetben), egészen az adott entitás értékpapírjainak részleges vagy teljes értékesítéséig.

Az aktív szerepvállalás megközelítése a valós eredmények elérésére és a változás megvalósítására összpontosít. Amikor meghatározzuk, hogy mikor kell beavatkoznunk, és kitűzzük a szerepvállalás célját, figyelembe vesszük a következőket:

1. **Lényegesség:** Arra törekszünk, hogy a vállalatot érintő leglényegesebb fenntarthatósági veszélyekre és lehetőségekre összpontosítsuk a szerepvállalásunkat.
2. **Regionális kontextus:** A kérdések lényegessége és a vállalatokkal szemben támasztott elvárásaink országonként és régióként eltérőek; például eltérő társadalmi-kulturális tényezők, szabályozási érettség és erőforrás-korlátok. Ahol lehetséges, a vállalatokkal folytatott párbeszéd során hivatkozunk az országos vagy regionális kezdeményezésekre, szabályozásokra és a társaink vezető gyakorlatára.
3. **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 is.
4. **A fejlődés nyomon követésének képessége:** Objektív, mérhető mérőszámokat vagy mutatókat használunk, amelyek segítségével értékelhető a vállalat teljesítménye egy adott kérdésben.
5. **A szerepvállalás időtartama:** Rövid- és középtávú célokat igyekszünk kitűzni – amelyek gyakran 12–24 hónapos időszak alatt megvalósíthatók a szerepvállalás intenzitásától függően –, de a hosszabb távú jövőképet szem előtt tartva.

Előre meghatározott SMART (konkrét, mérhető, megvalósítható, releváns és határidőhöz kötött) szerepvállalási célokat igyekszünk kitűzni. Rendszeresen, legalább évente, és az szerepvállalás prioritásának és a kérdés vagy a gazdaság lényegességének megfelelő gyakorisággal ellenőrizzük az előrehaladást az szerepvállalási célkitűzésekkel kapcsolatban. Ennek ellenére elismerjük, hogy egy célkitűzés elérésének időtartama annak jellegétől függően változik, és hogy a kulcsfontosságú stratégiai változásoknak a vállalat üzleti folyamataiba való beépítése időbe telik. A célkitűzés 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.

Az aktív szerepvállalási politikára vonatkozó megközelítésünk további részletei nyilvánosan elérhetők:
<https://mybrand.schroders.com/m/3222ea4ed44a1f2c/original/schroders-engagement-blueprint.pdf>

KIJELÖLT REFERENCIAMUTATÓ

A pénzügyi termék által támogatott környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesítésére nem jelöltek ki referenciaértéket.