

Schroder Euro Corporate Bond Kötvény Eszközalap (EUR)

Alapkezelői közzététel: https://api.schroders.com/document-store/Schroder%20ISF%20EURO%20Corporate%20Bond_SUSRELD_UK_EN.pdf
Alapkezelői közzététel dátuma: 2024. március

ÖSSZEFOGLALÓ

Társaságunk jelen közleménye a Schroder Euro Corporate Bond Kötvény Eszközalpra és a Schroder ISF – Euro Corporate Bond 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 a befektetési alapkezelő minősítése alapján magasabb általános fenntarthatósági értékeléssel rendelkezik, mint az ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index. Ez a benchmark (amely egy széles körű piaci index) nem veszi figyelembe az alap által előmozdított környezeti és társadalmi jellemzőket. Nem jelöltek ki konkrét indexet referenciamutatóként a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesítésére. Az alap fenntarthatósági értékét a SustainEx™, a Schroders saját eszköze méri, amely becslést ad a kibocsátó által okozott lehetséges társadalmi vagy környezeti hatásokról.

Az alap aktívan kezelt, és eszközeinek legalább kétharmadát euróban denominált vagy euróval szemben fedezett fix és változó kamatozású értékpapírokba fekteti, amelyeket vállalatok és más nem állami kötvénykibocsátók, kormányok, kormányzati szervek, nemzetek feletti szervezetek és vállalatok bocsátanak ki világszerte.

Az alap bizonyos kizárásokat is alkalmazhat. Az alap összes kizárásával kapcsolatos további információk alább a

„A környezeti és társadalmi jellemzők nyomon követése” részben található.

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.

Az alap eszközeinek a környezeti vagy társadalmi jellemzők eléréséhez felhasznált minimális aránya 60%. Az alap eszközeinek legalább 10%-át fenntartható befektetésekbe fekteti be. Ezen belül nincs kötelezettségvállalás arra vonatkozóan, hogy az alap eszközeinek minimális arányát fenntartható környezeti célú befektetésekbe vagy társadalmi célú fenntartható befektetésekbe fektessék. Ez azt jelenti, hogy a környezeti célú és a társadalmi célú fenntartható befektetések aránya idővel változni fog. Az alap olyan befektetéseket is magában foglal, amelyeket a fenntarthatóság szempontjából semlegesnek tekintenek, mint például a pénzeszközök, valamint a kockázat csökkentése (fedezeti ügylet) vagy az alap hatékonyabb kezelése céljából használt származtatott termékek. Ide tartoznak azok a befektetések is, amelyeket a Schroders saját fejlesztésű fenntarthatósági eszköze nem értékeli, és így nem járulnak hozzá az alap fenntarthatósági értékéhez.

Az alap befektetési és eszköz kiválasztási folyamatát felülvizsgálta és jóváhagyta az alapkezelő termékfejlesztési bizottsága, amely a jogi, compliance, termék és fenntartható befektetési funkciók képviselőit foglalja magában. Az egyeztetett fenntarthatósági jellemzőknek való folyamatos megfelelést a portfólió compliance csapat felügyeli. Erre az átvilágításra vonatkozóan nincsenek külső ellenőrzések.

Az alapkezelő befektetési folyamatát a saját fejlesztésű, alulról felfelé irányuló fundamentális részvénykiválasztás vezérli. Mind a befektetési csapat, mind a fenntarthatósági csapat szakértelme változatos ötletgenerálást és az ötletek magas fokú ellenőrzését biztosítja a hosszú távú növekedés, az ESG és a fenntarthatósági jellemzők viszonylatában.

Egyes tevékenységek, iparágak vagy kibocsátói csoportok kizárását a „A környezeti vagy társadalmi jellemzők nyomon követése” fejezet tartalmazza, az alapra vonatkozó befektetési limiteket pedig a befektetési alapkezelő a portfóliómegfelelőségi keretrendszerén keresztül méri.

A befektetési alapkezelő a befektetés tárgyát képező 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 befektetési alapkezelő előfizet külső ESG elemzési adatszolgáltatásokra, beleértve; MSCI ESG elemzés, Bloomberg, GRESB, Refinitiv, Sustainalytics és Morningstar, amelyet rendszeresen felülvizsgálnak és módosítanak.

Ugyan a felhasznált adatok túlnyomó többségét szolgáltató harmadik feleket körültekintően választották ki, de adathibák előfordulhatnak. Ennek kezelése érdekében egy dedikált ESG adatirányítási csapat proaktívan figyeli a hibákat, és kezeli az adat-lekérdezéseket. Ez magában foglalja a harmadik feles adatszolgáltatókkal való szoros együttműködést, valamint az adatjavítások kezelését és nyomon követését.

A portfólió menedzser 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 feldolgozás című szakasz részletezi.

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

A befektetési alapkezelő egyes saját fejlesztésű eszközei adott esetben kikövetkeztetik a hiányzó értékeket. Modelljei jellemzően számos technikát alkalmaznak a hiányzó értékek becslésére, ahol ez helyénvaló és észszerűen robusztus.

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.

Az egyes alap- és ügyfélmegbízásokra vonatkozó befektetési kockázati korlátozások kódolása és nyomon követése a befektetési alapkezelő független befektetési kockázati funkcion belüli portfólió compliance csapatnak a feladata.

A portfólió megfelelőségi keretrendszerben szereplő adatok képezik a kockázati limitek és mutatók nyomon követésének alapját, a portfólióstruktúrára (például eszközallokációra, szektor- és országpozíciókra) és kockázati mutatókra vonatkozó legfrissebb információk pedig könnyen hozzáférhetőek az alapkezelő befektetési kockázat, portfólió compliance, illetve befektetési csapatainak.

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 elkötelezett amellett, hogy kihasználja az alapkezelői jelentőségét, hogy jobbá tegye a vállalat működését. Úgy gondolja, hogy ez fontos szempontja az ügyfelei tőkéjének kezelőjeként betöltött szerepének, és annak, hogy hogyan segíti ügyfeleit hosszú távú pénzügyi céljaik elérésében, összhangban vagyonkezelői felelősségével.

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

A FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉS HIÁNYA

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

A Befektetési Alapkezelő megközelítése az olyan kibocsátókba történő befektetéssel kapcsolatban, amelyek nem okoznak jelentős kárt semmilyen környezeti vagy társadalmi 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 egyezményekhez kapcsolódnak, és a kizárt vállalatok listája elérhető a <https://www.schroders.com/en/sustainability/active-ownership/groupexclusions/> oldalon. Az egész cégre kiterjedő kizárások vonatkoznak azokra a vállalatokra is, amelyek bevételük több mint 20%-át termikus szénbányászatból szerzik.
- Az Alap kizárja azokat a vállalatokat, amelyek bizonyos küszöbértékek felett a dohányhoz és a termikus szénhez kapcsolódó tevékenységekből származó bevételeikből 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 stratégiájára egyébként veszélybe kerülhet. Egy ilyen vállalat nem minősíthető fenntartható befektetésnek.
- Az Alap a fentiekben összefoglaltakon túlmenően bizonyos egyéb kizárásokat is alkalmazhat.

Az Alap összes befektetési kizárásáról további információ a „Környezeti vagy társadalmi jellemzők nyomon követése” című részben található.

A PÉNZÜGYI TERMÉK KÖRNYEZETI VAGY TÁRSADALMI JELLEMZŐI

Az alap a befektetési alapkezelő minősítése alapján magasabb általános fenntarthatósági értékeléssel rendelkezik, mint az ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index. Ez a benchmark (amely egy széles körű piaci index) nem veszi figyelembe az alap által előmozdított környezeti és társadalmi jellemzőket.

Az alap eszközeinek legalább 10%-át fenntartható befektetésekre fekteti be, amelyek olyan befektetések, amelyekről a befektetési alapkezelő azt várja, hogy hozzájárulnak egy vagy több környezeti és/vagy társadalmi cél előmozdításához.

A fenntarthatósági pontszámok mérésének módjáról további információkat a A környezeti és társadalmi jellemzők módszertana című részben talál.

BEFEKTETÉSI STRATÉGIA

A befektetési alapkezelő által alkalmazott fenntartható befektetési stratégia az alábbi:

Az alap aktívan kezelt, és eszközeinek legalább kétharmadát euróban denominált vagy euróval szemben fedezett fix és változó kamatozású értékpapírokba fekteti, amelyeket vállalatok és más nem állami kötvénykibocsátók, kormányok, kormányzati szervek, nemzetek feletti szervezetek és vállalatok bocsátanak ki világszerte.

Az alap az alábbi befektetéseket eszközölheti:

- A befektetési besorolású hitelminősítéssel nem rendelkező értékpapírokba eszközeinek legfeljebb 30%-át fektetheti be (minősített kötvények esetében a Standard & Poor's vagy más hitelminősítő intézetek ezzel egyenértékű minősítése szerint, nem minősített kötvények esetében pedig a Schroderek vélelmezett minősítése szerint); és
- eszközeinek legfeljebb 20%-át állampapírokba; és
- eszközeinek legfeljebb 20%-át eszközfedezett értékpapírokba és jelzálogfedezett értékpapírokba; és
- eszközeinek legfeljebb 20%-át átváltható kötvényekbe, beleértve eszközeinek legfeljebb 10%-át feltételesen átváltható kötvényekbe.

Az alap eszközeinek legfeljebb egyharmadát közvetlenül vagy közvetve befektetheti más értékpapírokba (ideértve az egyéb eszközosztályokat is), országokba, régiókba, iparágakba vagy pénznemekbe, befektetési alapokba, warrantokba és pénzügyi befektetésekre, és pénzeszközöket is tarthat.

Az alap alkalmazhat származtatott ügyleteket befektetési nyereség elérése, kockázat csökkentése vagy az alap hatékonyabb kezelése érdekében.

Az alap a befektetési alapkezelő minősítési rendszere alapján magasabb általános fenntarthatósági értékkel rendelkezik, mint az ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate index.

Az alap bizonyos kizárásokat is alkalmazhat. Az alap összes kizárásával kapcsolatos további információk alább a „A környezeti és társadalmi jellemzők nyomon követése” részben található.

A befektetési alapkezelő vállalatirányítási és fenntarthatósági kritériumokat alkalmaz az alap befektetéseinek kiválasztásakor.

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 Schroderek 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 stratégia célja, hogy azonosítsa a jó vagy javuló fenntarthatósági referenciákat felmutató kibocsátókat, valamint azokat, amelyek magas költségeket rónak a környezetre és a társadalomra. Ez magában foglalja a következőket:

- Azoknak a kibocsátóknak a kizárása, amelyekről a befektetési alapkezelő úgy ítéli meg, hogy olyan üzletágakkal rendelkeznek, amelyek jelentősen károsítják az éghajlatot és indokolatlan társadalmi költségeket okoznak.
- Azoknak a kibocsátóknak a bevonása, amelyek stabil és javuló fenntarthatósági pályát mutatnak, valamint azoknak a kibocsátóknak a bevonása, amelyek a befektetési alapkezelő fenntarthatósági minősítési módszertana alapján jó vállalatirányítási gyakorlatot mutatnak.

A befektetési alapkezelő a vállalatokkal együttműködve ösztönözheti az átláthatóságot, az alacsonyabb szén- dioxid-kibocsátás-intenzitású körforgásos gazdaságra való áttérést, valamint a fenntartható növekedést és a pozitív hozamokat („alfa”) elősegítő felelős társadalmi magatartást.

Az elemzés elvégzéséhez felhasznált információforrások a befektetési alapkezelő saját eszközei és elemzései, harmadik fél által végzett elemzések, civil szervezetek jelentései és szakértői hálózatok. A befektetési alapkezelő saját elemzést is végez a társaságok által szolgáltatott nyilvánosan elérhető információkról, beleértve a vállalati fenntarthatósági jelentésekben és egyéb releváns vállalati anyagokban közölt információkat.

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

Az Alap fenntartja a befektetési univerzumánál magasabb fenntarthatósági pontszámot, a befektetési Alapkezelő minősítési rendszere alapján.

A befektetési alapkezelő biztosítja, hogy legalább az alábbi, az alap portfóliójában lévő befektetéseket értékelik a fenntarthatósági kritériumok szerint:

- az Alap NAV-jának fix vagy változó kamatozású értékpapírokból és pénzügyi eszközökből álló részének 90%-a befektetési ajánlású hitelminősítéssel;
- fejlett országok által kibocsátott állampapírok;
- és fejlett országokban székhellyel rendelkező nagyvállalatok által kibocsátott részvények; és
- az Alap NAV-jának fix vagy változó kamatozású értékpapírokból és magas hozamú hitelminősítésű pénzügyi eszközökből álló részének 75%-a;
- feltörekvő országok által kibocsátott államadósságok feltörekvő országokban székhellyel rendelkező nagyvállalatok által kibocsátott részvények;
- kis- és középvállalkozások által kibocsátott részvények.

Ebben az értékelésben kisvállalatnak számítanak azok, amelyek piaci kapitalizációja 5 milliárd euró alatt van, közepes vállalatnak az 5 és 10 milliárd euró közöttiek, nagyvállalatnak pedig a 10 milliárd euró feletti.

A befektetési stratégia olyan tényezők alapján irányítja a befektetési döntéseket, mint a befektetési célok és a kockázattűrés.

BEFEKTETÉSEK ARÁNYA

Az alap által előmozdítandó környezeti vagy társadalmi jellemzők eléréséhez felhasznált befektetéseinek tervezett összetételét az alábbiakban foglaljuk össze:

- **1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések: 60%**
- **1A. Fenntartható befektetések: 10%**
Taxonómiához igazodó: **0,00%**
Egyéb környezeti: **1,00%**
Társadalmi: **1,00%**
- **1B. Egyéb K/T jellemzőkhöz igazított befektetések: 50%**
- **2. Egyéb befektetések: 40%**

1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések kategória a pénzügyi terméknek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetéseit tartalmazza.

A **2. Egyéb befektetések** kategória a pénzügyi termék azon fennmaradó befektetéseit tartalmazza, amelyek nem igazodnak a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek sem.

Az **1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések** kategória a következőket foglalja magában:

- Az **1A. Fenntartható befektetések** alkategória a környezeti vagy társadalmi célkitűzésekkel rendelkező fenntartható befektetéseket foglalja magában.
- Az **1B. Egyéb K/T jellemzőkhöz igazított befektetések** alkategória a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz igazított, fenntartható befektetésnek nem minősülő befektetéseket tartalmazza.

1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések kategória az alap eszközei által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetések minimális arányát tartalmazza, amely 60%. Az alap kötelezettséget vállal arra, hogy magasabb általános fenntarthatósági értékelést tart fenn, mint az ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, és így az alap a Schroders saját fenntarthatósági eszköze által értékelt befektetéseit az 1. pontban meghatározott minimális arányba beletartoznak azon az alapon, hogy hozzájárulnak az alap fenntarthatósági értékéhez (függetlenül attól, hogy az ilyen egyedi befektetés pozitív vagy negatív pontszámmal rendelkezik). Az 1. pontban szerepel a fenntartható befektetésekre fektetett eszközök minimális aránya is, az 1A. pont szerint. A megadott minimális arányok normál piaci körülmények között érvényesek. Az 1. pontban megadott tényleges arány várhatóan magasabb lesz

2. Egyéb kategória olyan befektetéseket foglal magában, amelyeket a fenntarthatóság szempontjából semlegesnek tekintenek, mint például a pénzeszközök és a származtatott eszközök használata a kockázat csökkentése (fedezeti ügylet) vagy az alap hatékonyabb kezelése céljából. A 2. kategória olyan befektetéseket is magában foglal, amelyeket nem a Schrodors saját fejlesztésű fenntarthatósági eszköze értékkel, és így nem járulnak hozzá az alap fenntarthatósági pontszámához. Mivel az 1. pont minimális arányt ad meg, amely a gyakorlatban várhatóan magasabb, a 2. pontban megadott arány várhatóan alacsonyabb lesz.

A kockázatcsökkentés érdekében használt származtatott eszközökre és egyéb befektetésekre adott esetben minimális biztosítékokat alkalmaznak az olyan szerződő felekbe történő befektetések (adott esetben) korlátozásával, ahol tulajdonosi kapcsolatok állnak fenn, vagy nagyobb kockázatú országoknak vannak kitéve (pénzmosás, terrorizmusfinanszírozás, vesztegetés, korrupció, adóelkerülés, valamint szankciós kockázatok). Az egész vállalatra kiterjedő kockázatértékelés figyelembe veszi az egyes joghatóságok kockázati besorolását; amely 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 Bázeli Bizottság által kiadott számos nyilvános nyilatkozatra, indexre és világitirányítási mutatóra hivatkozik.

Emellett a Schrodors 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 keretének fejlettségi fokát. A folyamatos nyomon követés a Schrodors saját eszközén keresztül történik, amely támogatja a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási trendek és kihívások partner általi kezelésének elemzését. A Schrodors saját eszközében az ügyfél profiljában bekövetkező bármely jelentős romlás a Schrodors hitelkockázati csoportjának további elemzéséhez és a vállalat esetleges kizárásához vezet.

A KÖRNYEZETI ÉS TÁRSADALMI JELLEMZŐK NYOMON KÖVETÉSE

Az alap fenntarthatósági értékét a SustainEx™, a Schrodors saját fejlesztésű eszköze méri, amely becslést ad a kibocsátó által okozott társadalmi vagy környezeti hatásokra. Az alábbiakban felsorolt egyes tevékenységek, iparágak vagy kibocsátói csoportok kizárását, valamint az alapra vonatkozó befektetési korlátokat a befektetési alapkezelő portfóliómegfelelőségi keretrendszerén keresztül mérik. A kizárások és limitek ebben a keretrendszerben 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 funkcion belül.

A portfólió compliance keretrendszerben szereplő adatok képezik a kockázati limitek és mutatók nyomon követésének alapját, és a portfólióstruktúrára (például az eszközallokációra, a szektor- és országpozíciókra) és a kockázati mutatókra vonatkozó legfrissebb információk könnyen hozzáférhetők az alapkezelő befektetési kockázat, portfólió compliance, ill. befektetési csapatainak.

Kizárási kritériumok

Környezeti kizárások

- Termikus szénbányászat: a bevétel maximális százaléka 10%
- Termikus szénenergia-termelés: a bevétel maximális százaléka 20%

Társadalmi kizárások

- Dohánytermesztés: a bevétel maximális százaléka 5%
- Dohányértéklánc: a bevétel maximális százaléka 25%
- Nukleáris fegyverekkel való bármilyen kapcsolat
- Biológiai/vegyszeres fegyverek bevételeinek maximális százaléka 0%
- Bármilyen érintettség a szegényített urán előállításában: Kizárás
- Bármilyen érintettség kazettás lőszerekben: Kizárás
- Bármilyen érintettség a taposóknak gyártásában: Kizárás

Egyedi Schrodors-kizárások

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

MÓDSZERTAN

Az alap a következő jellemzőket mozdítja elő: magasabb általános fenntarthatósági pontszámot tart fenn, mint az ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate index, a befektetési alapkezelő minősítési rendszere alapján. A fentebb említettek szerint a fenntarthatósági értéket a SustainEx™, a Schroders saját eszköze méri, amely becslést ad a kibocsátó által okozott lehetséges társadalmi vagy környezeti hatásokról. Ezt úgy teszi, hogy bizonyos mérőszámokat használ az adott kibocsátóra vonatkozóan, és számszerűsíti az egyes mutatók pozitív (például „tisztességes bérek”) és negatív (például a kibocsátó által kibocsátott szén-dioxid) hatását, és egy aggregált értéket állít elő az érintett mögöttes kibocsátó eladásainak százalékában kifejezve. Az átfogó fenntarthatósági érték a fenntarthatósági mutatók hatását összesíti, mint például az üvegházhatású gázok kibocsátását, a vízhasználatot és a fizetések mértékét a megélhetési bérhez képest. A kibocsátó lehet vállalati- vagy állami kibocsátó. A befektetési alapkezelő az alap SustainEx™-ben az előző hat hónapos időszakra vonatkozó fenntarthatósági értékének súlyozott átlaga alapján ellenőrzi ezeknek a jellemzőknek való megfelelést.

Az alap befektetési folyamatainak részeként a SustainEx™ értéket és annak tényezőit az alap átfogó szintjén is felülvizsgálják. Előfordulhat, hogy a Schroders saját eszközei, beleértve a SustainEx™-t is, bizonyos időszakban nem fedik le az alap összes befektetését, ebben az esetben a befektetési alapkezelő alternatív módszereket alkalmazhat az alapon lévő releváns befektetések felmérésére. Ezen túlmenően, bizonyos típusú eszközöket (például pénzeszközöket és bizonyos azzal egyenértékű értékpapírokat, például aranyat) semlegesként kezelnek, ezért a Schroders saját eszközei nem értékelik ezeket.

Az alap eszközeinek legalább 10%-át fenntartható befektetésekké fekteti be, amelyek olyan befektetések, amelyekről a befektetési alapkezelő egy vagy több környezeti és/vagy társadalmi célhoz való hozzájárulását várja. A befektetési alapkezelő a Schroders saját eszközében lévő egyes eszközök fenntarthatósági értéke alapján ellenőrzi ezeknek a jellemzőknek való megfelelést. Az ehhez történő megfelelést automatizált compliance ellenőrzésekkel naponta ellenőrzik.

A befektetési alapkezelő a szélesebb körű értékelése részeként a következőket is figyelembe veszi:

CONTEXT

A Context egy saját fejlesztésű ESG-elemzési eszköz, amely szisztematikus keretet biztosít egy vállalat és az érintettjei közötti kapcsolat és az üzleti modell fenntarthatóságának elemzéséhez. A több mint 260 mutatót tartalmazó, több mint 13 000 vállalatra kiterjedő eszköz célja, hogy támogassa a befektetési alapkezelőt a vállalatok üzleti modelljének fenntarthatóságával és jövedelmezőségével kapcsolatos megértésben, és strukturált, logikus és széles körű adatokat szolgáltatson.

Az eszköz lehetővé teszi az elemzők számára, hogy kiválasszák az egyes szektorok leglényegesebb ESG-tényezőit, súlyozzák azok fontosságát és releváns mérőszámokat alkalmazzanak. Az elemzők ezután a kiválasztott mérőszámok, a saját vállalati értékelési 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 elemzési platformjába, amely a befektetési részlegek és a földrajzi területek számára könnyen hozzáférhető.

Külső feles elemzés

A befektetési alapkezelő több külső ESG-elemző cégtől származó információt is felhasznál, de mindig csak a befektetési alapkezelő saját vállalatértékeléseinek megkérdőjelezéséhez és további vizsgálatához alkalmazza. A külső adatszolgáltatók a befektetési alapkezelő saját nézetének megkérdőjelezésére vagy jóváhagyására szolgálnak.

A befektetési alapkezelő Fenntartható Befektetési csapata kiterjedt hálózattal rendelkezik a saját területén. A befektetési alapkezelő a befektetés tárgyát képező vállalatokra vonatkozó információkat nyilvánosan elérhető vállalati információkból, illetve vállalati találkozók, brókerjelentésekből, iparági testületekből és elemzőszervezetekből, tudásközpontokból, jogalkotókból, tanácsadókból, civil szervezetekből és tudományos szakemberekből meríti; ahol úgy látja, hogy az információ hozzáadott értéket jelent az alapkezelő elemzéséhez.

Ezzel a folyamattal arra törekednek, hogy értékeljék számos ESG-tényező relevanciáját és lényegességét a jövőbeli jövedelemnövekedés fenntarthatósága és a vállalat potenciális kockázati tényezői szempontjából.

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 képező vállalatokra vonatkozó információkat nyilvánosan elérhető vállalati információkból, illetve vállalati találkozók, 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, Refinitiv, Sustainalytics és Morningstar, 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 adat-lekérdezéseket. 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. 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

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 elkötelezett amellett, hogy kihasználja az alapkezelő jelentőségét, hogy jobba tegye a vállalat működését. Úgy gondolja, hogy ez fontos szempontja az ügyfelei tőkéjének kezelőjeként betöltött szerepének, és annak, hogy hogyan segíti ügyfeleit hosszú távú pénzügyi céljaik elérésében, összhangban vagyongazdálkodási felelősségével.

A Schroders aktív tulajdonosi prioritásai tükrözik a portfóliómenedzsereik, befektetési elemzőik és fenntarthatósági szakembereik kombinált nézőpontját, amelyet a központi fenntarthatósági befektetési csapat támogat. Ennek eredményeként képes egységes megközelítést alkalmazni a befektetési deszkák között.

Azokra a fenntarthatósági kérdésekre összpontosítanak, amelyekről úgy ítélik meg, hogy lényegesek a befektetés tárgyát képező vállalatok hosszú távú értéke szempontjából. Ahol lényeges és releváns, a befektetési alapkezelő úgy gondolja, hogy azok a vállalatok, amelyek foglalkoznak ezekkel a tényezőkkel (ahol eddig nem tették), javítják pénzügyi teljesítményüket. Ezek a kérdések az érintettek széles körének elvárásait és trendjeit tükrözik, beleértve a munkavállalókat, az ügyfeleket és a közösségeket, a környezetet, a beszállítókat és a szabályozókat. Az érintettek e körével való kapcsolatok megerősítésével az üzleti modellek fenntarthatóbbá válnak. Az érintettek közötti kapcsolatokat felügyelő irányítási struktúra és irányítási minőség szintén a részvényesi szerepvállalási egyeztetéseknek a középpontjában áll. Emellett arra törekszik, hogy tükrözze ügyfelei prioritásait. E folyamat

alapján hat átfogó témát határoz meg a részvényesi szerepvállaláshoz: éghajlat, természeti tőke és biológiai sokféleség, emberi jogok, humántőke-menedzsment, sokszínűség, befogadás és vállalatirányítás.

A témákat további, több területet érintő, tematikus prioritások támasztják alá. A befektetési alapkezelő egyre inkább elismeri az ESG-témák, például a „méltányos átállás” összekapcsolódását, amely elismeri a reziliens és alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való átállás társadalmi dimenzióját. Arra törekszik, hogy ezt a kapcsolatot tükrözze a vállalatokkal való együttműködésükben.

Hogyan vesz részt a befektetési alapkezelő a munkában?

Az aktív tulajdonlás gyakorlásának három kulcsfontosságú módszerét azonosítja:

1. **Párbeszéd:** Párbeszéd a vállalatokkal, hogy megértse, készülnek-e, és ha igen, hogyan, az előttük álló hosszú távú fenntarthatósági kihívásokra.
2. **Részvényesi szerepvállalás:** Együttműködés a vállalatokkal, hogy segítsen nekik felismerni e kihívások lehetséges hatásait, és segítsen nekik lépéseket tenni azokon a területeken, ahol változásra lehet szükség.
3. **Szavazás (adott esetben):** Részvényesként a hangját és a jogait használja annak biztosítására, hogy ezek a változások megtörténjenek.

Az aktív tulajdonlás ezen formái közvetlenül a vállalatokkal történhetnek, a befektetési alapkezelő portfóliómenedzserei, befektetési elemzői és fenntarthatósági befektetési csapata vezetésével; ezekre más csoportokkal együttműködve is sor kerülhet. A szerepvállalás ezért a portfólió befektetési stratégia része, mind környezeti, mind társadalmi szempontból.

A befektetési alapkezelő elismeri, hogy a hatékony szerepvállaláshoz folyamatos nyomon követésre és folyamatos párbeszédre van szükség. Ahol újra és újra megtörténik a részvényesi szerepvállalás, és ennek ellenére nem lát érdemi előrelépést, ott eszkalálni fogja fenntartásait. Az eszkalációra vonatkozó döntések az egyes kérdések lényegességén, sürgősségén, a fenntartások mértékén, valamint azon alapulnak, hogy a vállalat a korábbi megbízások révén mutatott-e előrelépést. Számos módszert azonosít szerepvállalása eszkalálására, például a nem ügyvezető igazgatókkal vagy az igazgatóság elnökével való találkozót vagy más módon történő kommunikációt, a fenntartások nyilvános kifejezését, (adott esetben) a vezetőség és az igazgatók elleni szavazást vagy a támogatás visszavonását, egészen a befektetés részleges vagy teljes eladásáig.

A befektetési alapkezelő aktív tulajdonláshoz való hozzáállása a valós eredmények és a változás elérésére összpontosít. A szerepvállalásról szóló döntés meghozatalakor és a szerepvállaláshoz kapcsolódó célkitűzéskor a következőket veszi figyelembe:

1. **Lényegesség:** Arra törekszik, hogy szerepvállalása a vállalatot érintő leglényegesebb fenntarthatósági veszélyekre és lehetőségekre összpontosítson.
2. **Regionális kontextus:** A kérdések lényegessége és a vállalatokkal szembeni elvárásai országonként és régióként eltérőek; például az eltérő társadalmi-kulturális tényezők, a szabályozási érettség és az erőforrások korlátai. Ahol lehetséges, a vállalatokkal folytatott párbeszéd során a partnerek országos vagy regionális kezdeményezéseire, szabályozásaira és vezető gyakorlatára hivatkozik.
3. **Reális eredmények:** Figyelembe veszi mind a vezető gyakorlatot, mind azt, hogy a vállalat valójában mit érhet el a következő években, beleértve a vállalat méretének figyelembevételét is.
4. **Képesség az előrehaladás nyomon követésére:** Objektív, mérhető mérőszámokat vagy mutatókat használ, amelyek felhasználhatók a vállalat teljesítményének értékelésére egy kérdésben.
5. **A szerepvállalás időtartama:** A befektetési alapkezelő célja, hogy rövid és középtávú célokat tűzzön ki – amelyek gyakran 12–24 hónapos időszak alatt érhetőek el a szerepvállalás intenzitásától függően –, de egy hosszabb távú jövőképet szem előtt tartva.

A befektetési alapkezelő célja, hogy előre meghatározott SMART (konkrét, mérhető, elérhető, reális és időhöz kötött) szerepvállalási célt tűzzön ki. A befektetési alapkezelő rendszeresen, legalább évente, valamint a szerepvállalás prioritásának és a kérdés vagy a befektetés lényegességének megfelelő gyakorisággal ellenőrzi a szerepvállalás célkitűzéseihez viszonyított előrehaladást. Ennek ellenére elismeri, 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 megvalósításakor a szerepvállalás mérhető eredménye számos formában jelentkezhet, beleértve a vállalat további közzétételét, a vállalat stratégiájának befolyásolását egy adott kérdésben, vagy a vállalatirányítás megváltoztatását egy adott kérdésben.

A szerepvállalási politikára vonatkozó megközelítés további részletei nyilvánosan elérhetőek: <https://mybrand.schroders.com/m/3222ea4ed44a1f2c/original/schroders-engagement-blueprint.pdf>.

KIJELÖLT REFERENCIAMUTATÓ

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