

## FENNTARTHATÓSÁGI SZABÁLYZAT

A hatálybalépés dátuma: 2023.05.01.

### I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

#### 1.1. A Fenntarthatósági szabályzat célja és hatálya

Jelen szabályzat célja, hogy meghatározza azokat az elveket, szabályokat és eljárásokat, amelyek révén a Társaság befektetési és üzleti tevékenysége során érvényre juttatja a fenntarthatósági szempontokat (ESG szempontok), hozzájárulva ezzel a befektetők korrekt és átlátható ESG szempontú tájékoztatásához.

A Társaság elkötelezett amellett, hogy fokozatosan befektetési folyamataiba integrálja az ESG követelményeket, és belső szabályozásait ennek megfelelően alakítsa.

#### 1.2. Szabályzat időbeli és tárgyi hatálya

Jelen módosított szabályzat elfogadásának napján lép hatályba.

Jelen szabályzat kiterjed a Társaság minden olyan befektetési és döntéshozatali folyamatára, ahol a fenntarthatósági szempont relevánsként jelenik meg, valamint ott ahol azt jogszabály vagy más a Társaság által elfogadott szabályozási eszköz ezt előírja.

#### 1.3. Vonatkozó Szabályok

- AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 RENDELETE - a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről (Közzétételi rendelet / SFDR)
- Az EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS 2020/852 rendeletét (2020. június 18.) a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról (Taxonomia Rendelet /TR)
- A Bizottság 2022. április 6-i (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendelete az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződéskötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (RTS)
- AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS 2011. június 8-i 2011/61/EU IRÁNYELVE az alternatív befektetési alap-kezelőkről
- BAMOSZ szabályzat a befektetési alapok kategorizálására
- Az egyes Alapok Kezelési Szabályzatában meghatározott befektetési politika

## 1.4. Fogalommeghatározások

**Fenntarthatósági szemlélet/ESG (Environmental, Social, Governance):** olyan befektetési stratégiát takar, amely a vállalatok fenntarthatóságot célzó törekvéseit, így a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási szempontokat is figyelembe veszi a döntéshozatal során.

**Fenntarthatósági kockázat:** olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási jellegű esemény vagy helyzet, amely bekövetkezése esetén lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés- és ehhez kapcsolódóan - az eszközök értékére, a felügyelt szervezet pénzügyi illetve jövedelmi helyzetére, továbbá társaság jó hírnevére. értékére

**Fenntartható (ESG megfelelő) befektetés:** a befektetési célpontként kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek és teljesül a jelentős károkozás elkerülését célzó elővigyázatosság elve.

**ESG minősítés:** az Alapkezelőtől független, széles körben elfogadott minősítő társaság elemzése egy értékpapír kibocsátójának ESG elveknek való megfelelésről. Az ESG elveknek megfelelő működés minősége alapján az ESG minősítés egy besorolást is tartalmaz, ami minősítő társaságonként eltérő lehet.

**ESG szempontból nem értékelhető eszközök:** azok a portfólió elemek, amelyek nem képezik az ESG minősítés alapját így:

- készpénz, készpénz-jellegű eszközök, devizák, deviza fedezeti ügyletek
- bankbetét
- szuverén államok által kibocsátott eszközök, amennyiben azok nem minősülnek zöld kötvénynek
- kibocsátó nélküli eszközök (pl: nyersanyagok)

## 1.5. Alapelvek

A Társaság a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait, a Társaság mérete, befektetőinek ESG érzékenysége, valamint a hozamelvárás tükrében figyelembe veszi, előnyben részesíti a pozitív befektetéseket.

Amennyiben részt vesz a befektetési portfóliókban szereplő cégek közgyűlésein, a képviselt portfólió szavazati jogát – a vonatkozó szabályzat rendelkezéseinek betartása mellett – lehetőség szerint felhasználja arra, hogy részt vegyen a vállalatok olyan stratégiai döntéseinek meghozatalában, amelyek a fenntarthatóságot célozzák.

A Társaság törekszik arra, hogy a Javadalmazási Politikája előmozdítsa a fenntarthatósági kockázatok megfelelő és hatékony kezelését, olyan módon, hogy a javadalmazás szerkezete ne ösztönözzön túlzott kockázatvállalásra a fenntarthatósági kockázatok tekintetében.

Az Alapkezelő az Azonosítási Eljárás során meghatározza azon munkavállalók körét, akiknek a tevékenysége jelentősen befolyásolhatja a kezelt befektetési alapok és portfóliók kockázati profilját, ideértve a fenntarthatósági kockázatokat is. Annak érdekében, hogy a teljesítményjavadalmazás ne ösztönözzön a fenntarthatósági kockázatok túlzott vállalására, az Alapkezelő a teljesítménymérés, illetve a teljesítményjavadalmazás mértékének megállapítása során – a vezetői értékelés keretében – figyelembe veszi, hogy az Azonosított Személy tevékenysége hogyan járul hozzá a kezelt alapok, portfóliók fenntarthatósági kockázatainak megfelelő kezeléséhez.

A Társaság egyéb szabályzataiban, szervezeti felépítésében, egyéb nem befektetési döntéseiben a szükséges mértékig érvényesíti a fenntarthatósági elveket.

A Társaság az általa kezelt alapokkal kapcsolatos, befektetőinek szóló ESG tájékoztatást, tárgyilagos formában, közérthető módon hozza nyilvánosságra, támogatva így a befektetők szabad ESG szempontú mérlegelési lehetőségét. A SFDR RTS rendelet 1. számú mellékletének megfelelően az Alapkezelő valamennyi befektetési portfólióra vonatkozóan minden év június 30. napjáig közzéteszi honlapján a

megelőző év (referencia időszak) tekintetében a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó mutatókat.

A Társaság az általa használt, külső ESG adatbázisok mellett fenntartja magának a jogot, hogy az általa kezelt alapok portfólió elemeit az elfogadott piaci gyakorlatnak megfelelően, a használt külső adatbázistól eltérően osztályozza, ebben az esetben erről befektetőit honlapja útján tájékoztatja.

A Társaság befektetési döntései során mindenkor a klímaváltozás fizikai kockázatainak, illetve a klímaváltozáshoz kapcsolódó átállási kockázatok, minimalizálására törekszik.

## II. RÉSZLETES RENDELKEZÉSEK

### 1.6. A fenntarthatósági kockázatok integrálása, értékelési módszertan

A Társaság befektetési döntései meghozatalakor szem előtt tartja a fenntarthatósági kockázatokat. Ennek megfelelően alakítja befektetési döntéseit megelőző átvilágítási folyamatait. A vizsgálat eredményeként feltárt releváns kockázatokról e szabályzat által meghatározott keretek között tájékoztatja a befektetőket.

Az ESG kockázati kitettség mértékét az ESG rating besorolás és a kizárási listák kettős alkalmazásával állapítja meg. Kivételt képeznek ez alól a Társaság által kezelt ingatlanalapok, melyek ESG szempontú kockázati minősítését, annak módszerét a jelen szabályzat 3. számú melléklete tartalmazza.

#### Portfóliók ESG minősítésének meghatározása

A Társaság arról, hogy az általa kezelt alapok és portfóliók ESG minősítésének meghatározására mely független minősítő ESG minősítését használja az elérhető adatok mennyisége és minősége alapján dönt. A Társaság az ESG értékeléshez kiválasztott független minősítő intézeteket a 2. számú mellékletben mutatja be. A független minősítő intézetek egyes értékpapírokra vonatkozó ESG minősítését a Társaság havonta frissíti az alapok aktuális portfólió-összetétele alapján. A többféle forrásból származó ESG minősítések konvertálását a Társaság szükségszerűen elvégzi, melynek eredményeként a releváns értékpapírok egy hét fokozatú skálán besorolhatóvá válnak.

A Társaság betűjelekkel megkülönböztetett skálát alkalmaz, ezek az AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC betűkkel jelölt besorolások, ahol az AAA fenntarthatósági szempontból vezető a CCC pedig a lemaradó kategóriát jelöli. A Társaság az egyes befektetési alapok portfólióinak ESG minősítését a portfóliókban tartott eszközök ESG minősítése és azok portfólión belüli súlya alapján arányosítva számolja. Az egyes besorolásokhoz tartozó ESG pontszám a következő számértékeket veszi fel:

	ESG minősítés	ESG pontszám
Úttörő (Leader)	AAA	9,29
	AA	7,86
Átlagos (Average)	A	6,43
	BBB	5,00
	BB	3,57
Lemaradó (Laggard)	B	2,14
	CCC	0,71
	N.S.	-

Ennek segítségével számítható a portfóliók súlyozott ESG pontszáma, amely az adott besoroláshoz tartozó minimum és maximum számértékek alapján visszakonvertálható az AAA és CCC közötti

minősítések valamelyikére. Az adott besoroláshoz tartozó minimum és maximum számértékek által kijelölt sávokat az alábbi táblázat tartalmazza:

	Minimum érték	Maximum érték
AAA	8,571429	10,0000
AA	7,142857	8,5714
A	5,714286	7,1429
BBB	4,285714	5,7143
BB	2,857143	4,2857
B	1,428571	2,8571
CCC	0,000000	1,4286
N.S.	-	

Az alapok minősítése során nem kerülnek figyelembevételre az ESG szempontból nem értékelhető eszközök, úgy mint a készpénz, a készpénz jellegű eszközök, a határidős devizaügyletek, a kibocsátó nélküli eszközök (pl. nyersanyagok), valamint a szuverén állam által kibocsátott értékpapírok, amennyiben nem minősülnek zöld kötvénynek.

Az alapok ESG minősítésének meghatározása, a ratinggel nem rendelkező eszközök figyelmen kívül hagyásával történik.

A gazdálkodó szervezetek által kibocsátott kötvény jellegű értékpapírok (amennyiben az nem minősül zöld kötvénynek) és értékpapírhoz kapcsolódó jogok esetében a kibocsátó társaság ESG minősítése kerül figyelembevételre. A zöld kötvénynek minősülő értékpapírok esetében a Társaság egységesen a legmagasabb, azaz AAA minősítést rendeli az instrumentumhoz.

Az alapok portfóliójában tartott ETF-ek, ETN-ek és egyéb kollektív befektetési instrumentumok esetében a Társaság egy független minősítő intézet minősítését használja (2. számú melléklet), amennyiben nincs elérhető ilyen adat, abban az esetben a Társaság nem tekinti ESG szempontból releváns instrumentumnak az adott befektetést (kivévelt képez ez alól, ha az adott befektetési alap alapkezelője ESG minősítést szolgáltat a Társaság részére). Az ETF-ekre, ETN-ekre és egyéb kollektív befektetési instrumentumokra vonatkozó ESG minősítést a Társaság évente egy alkalommal gyűjti össze.

A tőkeáttételes ETF-ek és ETN-ek esetében az adott instrumentum portfólióján belüli súlyát meg kell szorozni a tőkeáttétel mértékével. Amennyiben a tőkeáttétel negatív értéket vesz fel (pl. short ETF-ek), az adott instrumentum csökkenteni fogja a hozzárendelt ESG minősítés összesített súlyát a portfólió tekintetében. Amennyiben a teljes portfólió szintjén egy adott ESG minősítés súlya emiatt negatív értéket venne fel, abban az esetben 0 százalékos érték kerül meghatározásra a számítás során az adott ESG kategóriához.

A futures és opciós termékek esetében a Társaság az előbbiekhöz hasonlóan jár el, amennyiben a mögöttes instrumentum rendelkezik ESG minősítéssel.

Kezelt portfóliókra vonatkozó kivételes előírások:

A portfóliókban lévő, a Társaság által kezelt befektetési alapok esetében az adott befektetési alapra vonatkozó, Társaság által számolt saját ESG minősítése kerül figyelembevételre.

Amennyiben egy a portfólióban lévő, nem a Társaság által kezelt befektetési alapra a kiválasztott külső ESG minősítő nem rendelkezik minősítéssel, úgy a Társaság elfogadhatja a külső alap alapkezelőjének saját ESG minősítését, amelyet a fenti módszertannak megfelelő, 7 fokozatú skálán értelmezhetővé alakít át, és az egyes alapok ESG kitettségeinek meghatározásánál ennek megfelelően vesz figyelembe.

A külső alapkezelők által küldött és a Társaság által elfogadott ESG minősítéseket a 2. számú mellékletben teszi közzé-.

#### Kizárási listák alkalmazásának módszertana

A Társaság a fenntarthatósági szempontok alapján káros tevékenységet folytató kibocsátók szűrésére kizárási listával rendelkezik (1. sz. melléklet). A Társaság az 1. számú mellékletben szereplő kizárási listát szükség esetén módosíthatja.

### 1.7 Az egyes portfóliók ESG szemléletű kezelésére vonatkozó szabályok

A Társaság ESG szempontok érvényesítése szempontjából két csoportba osztja az általa kezelt befektetési alapokat. A csoportok a befektetők ESG témájú tájékoztatásában, illetve a portfólió kezelése során megengedően vagy szigorúan alkalmazott ESG elvek érvényesítésében különböznek.

#### A. ESG szempontból nem minősített alapok (SFDR 6. cikke az irányadó)

Ebbe a csoportba tartoznak :

- azon alapok amelyek olyan, az alap befektetési célja és startégiája alapján meghatározott befektetési univerzumot követnek, amelyek kizárólag ESG szempontból nem minősíthető eszközöket tartalmaznak,
- az abszolút hozamú szemléletben kezelt, nem minősített alapok,
- azon alapok, ahol az alap befektetési célja és startégiája alapján meghatározott befektetési univerzum tartalmaz ESG szempontból értékelhető eszközöket, de az alap befektetési politikájának nem kimondott célja az ESG szempontú befektetés.

Az ESG szempontból nem minősített alapok havi portfóliójelentése nem tartalmaz ESG szempontú értékelést, de ezek az alapok a működésük során a 1. számú mellékletben meghatározott kizárási listát alkalmazzák.

#### B. ESG megfelelő alapok

Ebbe a csoportban tartoznak azok az alapok, amelyeknek befektetési politikában lefektetett törekvése az SFDR rendelkezés 8. és 9. cikkében foglalt előírásoknak való megfelelés.

Ezen portfóliók esetében a Társaság a kezelési szabályzatban rögzített alapelvek mellett különböző kiegészítő eljárásokat és eszközöket alkalmazhat az SFDR 8. illetve 9. cikkének való megfelelés erősítésének érdekében. Az említett kiegészítő eljárásokat az 1. számú melléklet tartalmazza. Az itt felsorolt eljárások teljeskörű alkalmazása - a kizárási lista kivételével - nem kötelező jellegű, az egyes befektetési alapok kezelési szabályzata rendelkezhet azok alkalmazásáról. A Társaság által kidolgozott, az SFDR megfelelés erősítésére vonatkozó kiegészítő eljárásrendek listája folyamatosan bővíülhet a változó szabályozásnak és a kialakuló piaci gyakorlatnak megfelelően.

Az ESG megfelelő befektetés-kezelés ellenőrizhetősége érdekében a Társaság a havi portfóliójelentésben közzéteszi a kizárási listán szereplő iparágakban tartott kitétségeket, valamint az alap portfólió elemeinek ESG minősítés szerinti bontását, és a legrosszabb ESG minősítésű (B – CCC) befektetések pontos megnevezését.

Ezeken felül a kategóriába tartozó alapok havi portfóliójelentése tartalmazza minden, ESG szempontból értékelhető közvetlen vagy közvetett befektetés iparági bontását.

### 1.8. Befektetők tájékoztatása

A Társaság fenntarthatósági politikáját, ESG kockázatok befektetési döntéseikbe integrálásának 6. pontban meghatározott módját az alapok Kibocsátási Tájékoztatójában és a Társaság honlapján, elkülönítve teszi közzé.

A Társaság honlapján rendszeresen közzé teszi az ESG megfelelő alapokhoz tartozó ESG információkat így különösen:

- a kizárási listába tartozó iparági kitétség mértékét, a kizárandó iparágból származó árbevétel arányával súlyozva

- az alap által tartott ESG, minősítéssel rendelkező befektetések ESG minősítés szerinti megoszlását
- a legrosszabb ESG minősítésű (BBB és C minősítésű kategóriába tartozó) eszközelemek felsorolását, ha van ilyen kitétség az alapban

A Társaság ingatlanalapok esetében a befektetők tájékoztatását a jelen alpontban előírtaktól eltérően, a 3. számú mellékletben meghatározott előírások szerint teljesíti.

A Társaság portfóliókezelési tevékenysége során, az ügyfelek elvárásaihoz igazodva, a vagyonkezelési szerződésben meghatározott tájékoztatást biztosítja az ESG elvek alkalmazásáról.

Jelen szabályzat módosításának jóváhagyását az 1-3. számú mellékletek tekintetében a Vezérigazgató a Kockázatkezelési terület hatáskörébe utalja.

## 1. számú melléklet

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások figyelembe vétele kettő szabályozáson keresztül épül be a befektetési gyakorlatba:

### I. Kizárási listák

A Társaság a fenntarthatósági szempontok alapján káros tevékenységet folytató kibocsátók szűrésére kizárási listával rendelkezik. A kizárási listát alkalmazó befektetési alapok vagy kezelt portfóliók csak limitáltan vagy egyáltalán nem fektethetnek be a Társaság által besorolt eszközökbe.

A kizárandó iparágakba tartozó kibocsátók gyűjtése a Bloomberg Terminal BICS funkciójának (Bloomberg Industry Classification Standard) segítségével történik, azon kibocsátók, amelyek e besorolás alapján a kizárandó iparágban tevékenykednek, felkerülnek a kizárási listára.

Az adott évre vonatkozó lekérdezést a Társaság az éves felülvizsgálatot követően végzi el. A kizárási listák Excel formátumban tárolásra kerülnek, biztosítva ezzel az üzletkötés előtti ex-ante ellenőrzés lehetőségét a portfóliókezelők számára.

A Társaság a portfóliókezelést érintő befektetési döntéshozatali folyamatai során a fenntarthatósági tényezők főbb káros hatásaira vonatkozó kizárási listát alkalmaz az alábbiak szerint:

- A Társaság az alábbi táblázatokban felsorolt iparágak és kritériumok esetében egyedi értékpapírok szintjén maximum 5%-os, valamint összesítve 15%-os befektetési limitet alkalmaz.
- Az alábbi táblázatokban meghatározott korlátok figyelmen kívül hagyhatóak azon alapok és portfóliók esetében, amelyek benchmarkjában kizárás, vagy korlátozás alá tartozó kibocsátó szerepel, azzal hogy a portfólió kialakítása során ezen kibocsátók stratégiai jellegű felülsúlyozása nem engedélyezett.
- Közvetett befektetések (kollektív befektetések és ETF-ek) alkalmazása esetén: a kollektív befektetések esetében a Társaság nem rendelkezik a szükséges információkkal annak megítélésére, hogy az adott befektetést milyen mértékben érinti az alkalmazott kizárási lista. Emiatt a Társaság Bloomberg automatizmus segítségével az adott instrumentum Bloombergen található rövid leírásában kulcsszavas keresést végez. Amennyiben a termék rövid leírásában található arra utaló kifejezés, hogy a kizárási listán szereplő kizárási feltétel valamelyikében kitettséggel rendelkezik, akkor az adott instrumentum felkerül a kizárási listára.
- SFDR 8 illetve 9-es cikk szerinti besorolású alapok esetében a Társaság teljes kizárást alkalmaz. Minden egyéb, a Társaság által kezelt alap vagy portfólió esetében árbevétel alapú részleges kizárás az alkalmazandó elv. Az alábbiak mellett az egyes alap befektetési politikájával összhangban lévő befektetési elveket érintő káros hatások is figyelembe vételre kerülnek az érintett alap kezelési szabályzatában rögzítetteknek megfelelően. A diszpreferált tevékenységből származó árbevétel arányt a Bloomberg Terminál BICS funkciójának segítségével határozza meg a Társaság, a kizárási listák frissítésekor, évente egy alkalommal. A kizárási listát alkalmazó ESG minősített befektetési alapok esetében a kizárandó iparágból származó árbevétel arány és az adott kibocsátó portfólión belüli súlyának szorzata az alapok havi portfóliójelentésében kerül publikálásra.

Dohányipar	Szabály	Az összes olyan vállalat, amely bevételeinek <b>több mint 50 százaléka</b> dohánytermék előállításából vagy kis- és nagykereskedelmi értékesítéséből származik. kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> esetében: Az összes olyan vállalat, amely <b>tetszőlegesen kis mértékben</b> bevételt szerez vagy tevékenységet folytat az adott iparágban.
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési korlátozás: egy instrumentum (5%) / összes ilyen befektetés (15%)</b> kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> esetében: <b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	A dohánytermékek cigarettákat, szivarokat, pipadohányt és tubákat, valamint füst nélküli dohánytermékeket foglalnak magukba. Ide soroljuk továbbá a fenti termékeket gyártó vállalatok mellett, a dohánytermesztéssel, valamint a dohány kis- és nagykereskedelemmel foglalkozó vállalatokat.
	Indoklás	A dohánytermékek azért kerülnek kizárásra, mert bizonyított azok használóira, és a környezetükre gyakorolt egészségkárosító hatása. Az utóbbi időben egyre növekszik a társadalmi egyetértés a dohányzás elítéléséről.
	Módszertan	Az adatok forrásai a következők: Bloomberg
	Figyelembe vett PAI	nincs

Szerencsejáték	Szabály	Az összes olyan vállalat, amely bevételeinek <b>több mint 50 százaléka</b> szerencsejátékkal kapcsolatos tevékenységből származik. kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> esetében: Az összes olyan vállalat, amely <b>tetszőlegesen kis mértékben</b> bevételt szerez szerencsejátékkal kapcsolatos tevékenységből.
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési korlátozás: egy instrumentum (5%) / összes ilyen befektetés (15%)</b> kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> : <b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	A szerencsejátékokkal kapcsolatos tevékenységek közé tartozik a szerencsejátékoknak otthont adó létesítmények, például kaszinók, versenypályák, ilyen jellegű hotelek, online szerencsejátékok, szoftverek, és más fogadási létesítmények tulajdonjoga vagy üzemeltetése.
	Indoklás	A szerencsejátékokat káros tevékenységnek tekintjük, mert a szerencsejáték-függőséget okozhat, ami további társadalmi problémákkal járhat együtt.
	Módszertan	Az adatok forrásai a következők: Bloomberg
	Figyelembe vett PAI	nincs



Szénbányászat	Szabály	Az összes olyan vállalat, amely bevételének <b>több mint 50 százalék</b> a szénbányászatból származik kivéve <u>ESG megfelelő</u> alapok esetében: Az összes olyan vállalat, amely <b>tetszőlegesen kis mértékben</b> bevételt szerez vagy tevékenységet folytat az adott iparágban.
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési korlátozás: egy instrumentum (5%) / összes ilyen befektetés (15%)</b> kivéve <u>ESG megfelelő</u> alapok: <b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	Az érintett tevékenységek az alábbiak: szén bányászata, a szén szállítása, szén-származékok előállítása, valamint a széntermeléshez használt speciális berendezésekkel és szolgáltatásokkal kapcsolatos tevékenységek.
	Indoklás	A Globális felmelegedés az egyik olyan kihívás napjainkban, amelyet nem hagyhatunk figyelmen kívül. A fosszilis tüzelőanyagok és elsősorban a szén égetéséből származó üvegházhatású gázok kibocsátása jelenti az egyik fő forrást, amelynek révén az emberiség hozzájárul a globális felmelegedéshez. Az alacsony széndioxidkibocsátású gazdaságra való áttérés szükségessége egyértelmű.
	Módszertan	Az adatok forrásai a következők: Bloomberg
Figyelembe vett PAI	<b>PAI 4:</b> A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitettség	

Fegyverek	Szabály	Az összes olyan vállalat, amelynek <b>bevételének több, mint 50 százalék</b> a valamilyen módon fegyvergyártáshoz kapcsolódik kivéve <u>ESG megfelelő</u> alapok: Az összes olyan vállalat, amely <b>tetszőlegesen kis mértékben</b> bevételt szerez vagy tevékenységet folytat az adott iparágban.
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési korlátozás: egy instrumentum (5%) / összes ilyen befektetés (15%)</b> kivéve <u>ESG megfelelő</u> alapok: <b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	Ide tartoznak azok a vállalatok, amelyek kézfegyvereket, lőszereket, katonai repülőket, katonai felhasználású elektronikai eszközöket, egyéb katonai célra használt járműveket, hadihajókat vagy rakéta indító rendszereket gyártanak.
	Indoklás	Az olyan fegyverrendszerek, beleértve a nukleáris fegyvereket, füstbombákat és hordozóról leváló tölteteket, vegyi és biológiai fegyvereket, gyalogsági aknákat (beleértve a Claymore-aknákat), valamint szegényített uránt és fehér foszfort tartalmazó fegyvereket, tömegpusztító hatásúknak minősülnek, és mert aránytalan és megkülönböztetés nélküli fenyegetést jelentenek a civil lakosságra.
	Módszertan	Az adatok forrásai a következők: Bloomberg
Figyelembe vett PAI	<b>PAI 14:</b> Vitatott fegyvereknek (gyalogsági aknák, kazettás bombák, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek) való kitettség	

Alkohol	Szabály	Az összes olyan vállalat, amely <b>bevételeinek több mint 50 százaléká</b> alkohol termék előállításából vagy kis- és nagykereskedelmi értékesítéséből származik kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> : Az összes olyan vállalat, amely <b>tetszőlegesen kis mértékben</b> bevételt szerez vagy tevékenységet folytat az adott iparágban.
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési korlátozás: egy instrumentum (5%) / összes ilyen befektetés (15%)</b> kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> : <b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	Az alkoholtermék a jogszabályokban <sup>1</sup> meghatározott emberi fogyasztásra – nem gyógyászati céllal – létrehozott ital.
	Indoklás	Az alkoholtermékek kizárásának az oka, hogy tudományosan bizonyított azok használóira, és a környezetükre gyakorolt egészségkárosító hatása.
	Módszertan	Az adatok forrásai a következők: Bloomberg
	Figyelembe vett PAI	nincs

Nukleáris energia	Szabály	Az összes olyan vállalat, amely bevételeinek <b>több mint 50 százaléká</b> nukleáris energia előállításából, felhasználásból illetve kereskedelméből származik. kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> : Az összes olyan vállalat, amely <b>tetszőlegesen kis mértékben</b> bevételt szerez vagy tevékenységet folytat az adott iparágban.
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési korlátozás: egy instrumentum (5%) / összes ilyen befektetés (15%)</b> kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> : <b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	A nukleáris energia, amely az atommaghasadás - az uránium és plutónium atommagjainak hasítása - során szabadul fel.
	Indoklás	A nukleáris energia előállítása veszélyeket is hordoz magában például egy reaktormeghibásodást, nem megfelelő radioaktív hulladékkezelést, hasadóanyag bejutását az ökoszférába. A fenti tevékenységek a legmagasabb szintű biztonsági előírások betartása mellett is jelenleg mind egészségkárosító, mind környezetszennyező közvetlen és közvetett, előre nem látható hatással járnak illetve járhatnak, melyre tekintettel a Társaság nem kíván pénzügyi támogatást nyújtani e tevékenységeket végző vállalat részére.
	Módszertan	Az adatok forrásai a következők: Bloomberg
	Figyelembe vett PAI	nincs

<sup>1</sup> A jövedéki szabályozásról és ellenőrzésről, valamint a bérfőzési szeszadóról szóló 1993. évi LVIII. törvény, valamint

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS (EU) 2019/787 RENDELETE (2019. április 17.) a szeszes italok meghatározásáról, leírásáról, megjelenítéséről, jelöléséről, a szeszes italok elnevezésének használatáról az egyéb élelmiszerek megjelenítése és jelölése során, a szeszes italok földrajzi árujelzőinek oltalmáról, a mezőgazdasági eredetű etil-alkohol és desztillátumok használatáról az alkoholtartalmú italokban, valamint a 110/2008/EK rendelet hatályon kívül helyezéséről

Fakitermelés	Szabály	Az összes olyan vállalat, amely bevételeinek <b>több mint 50 százalék</b> a fakitermelésből származik. kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> : Az összes olyan vállalat, amely <b>tetszőlegesen kis mértékben</b> bevételt szerez vagy tevékenységet folytat az adott iparágban.
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési korlátozás: egy instrumentum (5%) / összes ilyen befektetés (15%)</b> kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> : <b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	A jogszabály <sup>2</sup> alapján bejelentési kötelezettséggel terhelt, erdőben végzett erdőgazdálkodási tevékenység és fatermékkel történő kereskedelem.
	Indoklás	A kizárás indoka, az illegális fakitermelés kockázata, melynek teljes biztonsággal történő kiszűrését a Társaság nem végezheti. Az illegális fakitermelés és a hozzá kapcsolódó kereskedelem egyre aggasztóbb kérdésekké váltak, mivel az illegális fakitermelés nagy nemzetközi jelentőséggel bír, általános probléma. Az illegális fakitermelés jelentős fenyegetést jelent az erdők számára, hiszen hozzájárul az erdőirtás és erdőpusztulás folyamatához, amely a világ CO <sub>2</sub> -kibocsátásának mintegy 20 %-áért felelős, veszélyezteti a biológiai sokféleséget és gátolja a fenntartható erdőgazdálkodást és erdőfejlesztést, beleértve az alkalmazandó jogszabályoknak megfelelően eljáró piaci szereplők gazdasági életképességét is.
	Módszertan	Az adatok forrásai a következők: Bloomberg
	Figyelembe vett PAI	<b>PAI 3:</b> A befektetést befogadó vállalkozások ÜHG-intenzitása.

Pálmaolaj	Szabály	Az összes olyan vállalat, amely bevételeinek <b>több mint 50 százalék</b> a pálmaolaj előállításból vagy feldolgozásából származik. kivéve <u>ESG megfelelő alapok esetében</u> : Az összes olyan vállalat, amely <b>tetszőlegesen kis mértékben</b> bevételt szerez pálmaolaj előállítással vagy feldolgozással kapcsolatos tevékenységből.
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési korlátozás: egy instrumentum (5%) / összes ilyen befektetés (15%)</b> kivéve <u>ESG megfelelő alapok</u> : <b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	Az <b>pálmaolaj</b> vagy <b>pálmazsír</b> az olajpálma ( <i>Elaeis guineensis</i> ) nevű növény húsos gyümölcshéjából sajtolt növényi zsiradék.
	Indoklás	A Társaság nem kíván pénzügyi támogatást nyújtani pálmaolaj előállítással illetve azzal kereskedő vállalatok részére, mivel a Társaság nem jogosult vizsgálni, hogy az adott vállalat kétséget kizáróan igazolni képes, hogy az ellátási láncolata részét képező pálmaolaj nem hozható összefüggésbe erdőirtással, a tőzeglápok lecsapolásával vagy környezetszennyezéssel, és annak igazoltságát sem vizsgálhatja, hogy

<sup>2</sup> az erdőről, az erdő védelméről és az erdőgazdálkodásról szóló 2009. évi XXXVII. törvény végrehajtásáról szóló 61/2017. (XII. 21.) FM rendelet

		azt az alapvető emberi jogok és a megfelelő szociális normák tiszteletben tartásával állították elő.
	Módszertan	Az adatok forrásai a következők: Bloomberg
	Figyelembe vett PAI	nincs

Kiemelt kockázatot jelentő országok I.	Szabály	A kockázatot jelentő országok államkötvényei I. FATF High Risk Call for Action listán szereplő országok által kibocsátott államkötvények
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	A kiemelt kockázatot jelentő országok I. A Pénzügyi Akciócsoport (Financial Action Task Force, FATF) pénzmosás és terrorizmus finanszírozása elleni küzdelem nemzetközi standardjait meghatározó kormányközi szervezet High Risk - Call For action listáján. ( <a href="https://www.mnb.hu/felugyelet/szabalyozas/penzmosas-ellen/korlatozo-intezkedesek-szankciok/penzugyi-akciocsoport-fatf">https://www.mnb.hu/felugyelet/szabalyozas/penzmosas-ellen/korlatozo-intezkedesek-szankciok/penzugyi-akciocsoport-fatf</a> ) szereplő olyan országok.
	Indoklás	A pénzmosás és terrorizmus finanszírozása elleni küzdelem nemzetközi, európai uniós és hazai szinten kiemelten fontos feladata a pénzpiac szereplőinek. Ehhez az országok államszervezetei a jogalkotással, szabályrendszerek létrehozásával vesznek részt. A nemzetközi illetve az európai uniós elvek mentén való szabályrendszer kialakítását egyértelműen elutasító, azoknak meg nem felelő és a jelenlegi szabályrendszer megváltozásában nem közreműködő országok részére az Alapkezelő nem kíván pénzügyi támogatást nyújtani.
	Módszertan	A nemzetközi szervezetek és az EU szankciós intézkedéseinek folyamatos figyelemmel követése a szankciókkal érintett országok által kibocsátott államkötvények azonosításához.
	Figyelembe vett PAI	nincs

Kiemelt kockázatot jelentő országok II.	Szabály	A kockázatot jelentő országok államkötvényei II. Stratégiai hiányosságokkal rendelkező kiemelt kockázatot jelentő harmadik országok államkötvényei
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési korlátozás: egy instrumentum (5%) / összes ilyen befektetés (15%)</b> kivéve ESG megfelelő alapok: <b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	A stratégiai hiányosságokkal rendelkező kiemelt kockázatot jelentő harmadik országok, amelyek írásbeli magas szintű politikai kötelezettségvállalást tettek a feltárt hiányosságok kezelésére, és az FATF-fel együttműködve cselekvési tervet dolgoztak ki, a Felügyelet honlapján közzétett lista alapján <a href="https://www.mnb.hu/felugyelet/szabalyozas/penzmosas-ellen/korlatozo-intezkedesek-szankciok/strategiai-hianyossagokkal-rendelkezo-kiemelt-kockazatot-jelento-harmadik-orszagok">https://www.mnb.hu/felugyelet/szabalyozas/penzmosas-ellen/korlatozo-intezkedesek-szankciok/strategiai-hianyossagokkal-rendelkezo-kiemelt-kockazatot-jelento-harmadik-orszagok</a>

Indoklás	A pénzmosás és terrorizmus finanszírozása elleni küzdelem nemzetközi, európai uniós és hazai szinten kiemelten fontos feladata a pénzpiac szereplőinek. Ebben az országok államszervezetei a jogalkotással, szabályrendszerek létrehozásával vesznek részt. A hivatkozott listán feltüntetett országok, már törekednek szabályrendszerük átalakítására a nemzetközi illetve az európai uniós elvek mentén.
Módszertan	A nemzetközi szervezetek és az EU szankciós intézkedéseinek folyamatos figyelemmel követése a szankciókkal érintett országok által kibocsátott államkötvények azonosításához.
Figyelembe vett PAI	nincs

A Társaság ingatlanbefektetések esetében, az ingatlanalap kezelését érintő befektetési döntéshozatali folyamatai során a fentiekben rögzítettek túlmenően, a fenntarthatósági tényezők főbb káros hatásaira vonatkozóan az alábbi kizárási listát alkalmazza:

Energia-hatékonyság	Szabály	Az összes olyan ingatlan, amely alacsony energiahatékonysággal rendelkezik.
	Alkalmazási mód	<b>Befektetési lehetőségek közül történő kizárás</b>
	Meghatározás	Azok az ingatlanok tekintendők alacsony energia hatékonysággal rendelkezőnek, amelyek energiafelhasználása meghaladja az alapok teljes ingatlanállományának az adott ingatlanosztályon belüli átlagos energiafogyasztását és ezt a túlfogyasztást 3 éves időtávlatban, ésszerű költségráfordítással nem lehet megszüntetni.
	Indoklás	Az ingatlanok energiahatékonyságának foka nagymértékben kihatással van a környezetvédelemre, különösen az éghajlati változásokra, tehát a klímavédelem szempontjából elengedhetetlen mutató.
	Módszertan	Az ingatlan energetikai tanúsítványának, energetikai szakvéleményének megvizsgálása.
	Figyelembe vett PAI	<b>PAI 18:</b> Nem energiahatékony ingatlaneszközöknek való kitettség.

## II. PAI indikátorok figyelembe vétele az ESG adatokon keresztül:

Az Alapkezelő az ESG elemzéshez és teljesítmény értékeléshez nemzetközileg elfogadott adatszolgáltatókra támaszkodik, és alkalmazza az általuk használt ESG minősítési módszertant. Az adatszolgáltatók közül a Társaság a 2. számú mellékletben meghatározott ESG minősítést szolgáltató független intézmények értékelését veszi alapul, az e mellékletben meghatározott feltételek szerint.

Fenntarthatósági szempontok mérése: Az ESG-kritériumok környezeti, társadalmi és vállalati irányítási szempontokat foglalnak magukban, amelyek együttesen képezik a fenntartható vállalati működésnek a feltételeit. Az Alapkezelő a vállalati működés környezetre és társadalomra mért tényleges hatásából,

valamint az ESG-kockázat vállalati értékre mért materiálisnak tekintett hatásából indul ki. Ezen ESG-faktorok összefoglalóan tartalmazzák az SFDR RTS-ben előírt kötelező PAI indikátorokat, valamint további iparág specifikus szempontokat. Ezen mérések a piacon elismert minősítő cégek és adatszolgáltatók módszertanának alapvető elemei, melyek átfogó mérőszáma az ESG –rating.

### **ESG Minősítéssel Nem Rendelkező Vállalatok Értékelésére Vonatkozó Eljárásrend**

Alkalmazható a Társaság által kezelt azon pénzügyi termékek esetében, amelyek megfeleltethetők az SFDR 8. vagy 9. cikk előírásainak. Az eljárás alkalmazható önmagában és a Társaság más SFDR jellegű eljárásaival párhuzamosan is.

**Magyarázat:** az Alapkezelő a fenntarthatósági tényezők befektetési döntésekbe való integrálására széles elismertséggel rendelkező külső minősítő intézetek ESG minősítését alkalmazza. Az egyes vállalatok ESG szempontok alapján történő értékelése nem kellően széleskörű, továbbra is kialakulóban van, ezért bizonyos vállalatokra vonatkozóan nem áll rendelkezésre külső minősítő intézet általi ESG minősítés. Ez azonban nem jelenti azt, hogy ezek a vállalatok ne lennének pozitív hatással a fenntarthatósági tényezőkre. Amennyiben egy vállalatra nem érhető el ilyen jellegű adat, abban az esetben a Társaság részletes elemzést végez és saját módszertana alapján értékeli az adott vállalat fenntarthatósági szempontok szerinti működését. E módszertan során a Társaság megvizsgálja az adott vállalat tevékenységét, értékeli, hogy működése során milyen mértékben veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőket, valamint azok hatását az ENSZ által meghatározott Fenntartható Fejlődési Célokra (SDG-k).

**Fenntartható Fejlődési Célok (Sustainable Development Goals, továbbiakban SDG-k):** az Egyesült Nemzetek Szervezete (ENSZ) 2015 őszén elfogadta az ún. Fenntartható Fejlődési Keretrendszert. Az új globális Keretrendszer a kiegyensúlyozott társadalmi fejlődés, a tartós gazdasági növekedés és a környezetvédelem pillérei mentén a fejlődő országok mellett immár a fejlett államokra is kiterjed. E Keretrendszer célja a világ fejlődési pályájának fenntartható irányba való terelése, melynek 2030-ra történő megvalósítására 17 fő cél és 169 alcél került meghatározásra. A kezdeményezéshez jelenleg 193 ország csatlakozott világszerte (részletes információ: <https://sdgs.un.org/goals>).

Értékelési módszertan lépései:

1. A társaság ellenőrzi, hogy a befektetés szempontjából potenciális célvállalat rendelkezik-e a Társaság által elfogadott külső minősítőnél ESG score előtörténettel.
  - Amennyiben az ellenőrzés **pozitív eredményű**, tehát van a vállalatnak ESG scoringja, akkor az alapján megítélhető az adott vállalat működésének fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt hatása. Az ESG score előtörténet a Társaság ezen irányú nyilvántartásába dokumentálásra kerül.
  - Amennyiben az ellenőrzés **negatív eredményű**, tehát a vállalat nem rendelkezik a külső minősítőnél ESG score előtörténettel, akkor az ESG megfeleléség a Társaság saját belső módszertana alapján kerül elbírálásra a következők szerint.
2. A Társaság megvizsgálja az adott vállalat termékét/szolgáltatását és működését, illetve azok fenntarthatóságra gyakorolt hatásait. Az erre vonatkozó információk megtalálhatók a célvállalat nyilvánosan elérhető honlapján, illetve nyilvános jelentéseiben. Az adott vállalat fenntartható működés mellett való elköteleződését négy szempont alapján értékeljük, amelyek teljesülése vagy nemteljesülése eltérő súlyokkal kerül figyelembevételre. A megfeleléség eléréséhez minimum 75%-os végső pontszám elérése szükséges, ami azt jelenti, hogy a 2. számú kérdésre csak pozitív válasz fogadható el. Az értékelés során alkalmazott kérdések egy példa vállalattal:

	Vállalat 1.	Súlyozási tényező
1) Mi a vállalat terméke/szolgáltatása?	Kémiai úton történő műanyagújrahasznosítás	
2) Terméke/szolgáltatása pozitívan hat-e a körny. vagy társ. jellemzőkre?	I	40%
2/a) Hogyan?	Műanyag hulladék újrahasznosítással; plastic-to-plastic	
3) A vállalat nyilvános honlapján elkötelezett a fenntartható körny., társ. és vállalatirányítási elvek mellett?	I	20%
4) A vállalat rendelkezik fenntarthatósági célkitűzésekkel?	I	20%
5) A vállalat rendelkezik fenntarthatósági jelentéssel (akár az éves beszámoló részeként, akár külön)?	I	20%
		100%

3. Harmadik lépésben a vállalat SDG céloknak való megfelelését vizsgálja meg a Társaság. Az egyes vállalatok SDG főcélokhoz való hozzájárulása lehet pozitív (1), negatív (-1) vagy semleges (0). Amennyiben az adott vállalat hozzájárulása akár egyetlen főcélhoz negatív értéket kap, akkor az adott vállalat kizárandó a befektetési univerzumból. Ezzel együtt a Társaság további elvárása az, hogy legalább egy fő cél tekintetében pozitív értékelést kapjon az adott vállalat. Tehát a negatív, valamint semleges hozzájárulás sem fogadható el a célbefektetéseink tekintetében. Az alkalmazott módszertan egy példa vállalattal:

	Vállalat 1.
<b>SDG főcélok</b>	
1. A szegénység felszámolása	0
2. Az éhezés megszüntetése	0
3. Egészség és jóllét	0
4. Minőségi oktatás	0
5. Nemek közötti egyenlőség	0
6. Tiszta víz és köztisztaság	0
7. Megfizethető és tiszta energia	0
8. Tisztességes munka és gazdasági növekedés	1
9. Ipar, innováció és jó infrastruktúra	1
10. Egyenlőtlenség csökkentése	0
11. Fenntartható városok és közösségek	1
12. Felelős fogyasztás és termelés	1
13. Fellépés az éghajlatváltozás ellen	1
14. Óceánok és tengerek védelme	1
15. Szárazföldi ökoszisztémák védelme	1
16. Béke, igazság és erős intézmények	0
17. Partnerség a célok eléréséért	0
<b>MINIMUM</b>	<b>0</b>
<b>MAXIMUM</b>	<b>1</b>
<b>*Ha min&gt;=0 és max&gt;0</b>	<b>MEGFELELŐ</b>

A Társaság az általa kezelt pénzügyi termékekben a saját, belső módszertana alapján bekerülő cégekre a nettó eszközérték arányában maximum limitet határoz meg. E limiten belül az érintett befektetési alap vagy portfólió portfóliókezelője szabadon dönt e befektetések súlyáról.

A Társaság a portfólióban lévő vállalatok külsős ESG minősítését havi rendszerességgel vizsgálja felül, és a vizsgálat eredményét időponttal dokumentálja.

A Társaság az érintett befektetési alapban vagy kezelt portfólióban a saját, belső módszertana alapján kiválasztott vállalatok – amennyiben azok továbbra sem rendelkeznek ESG minősítéssel - megfelelőségét éves rendszerességgel vizsgálja felül.

A portfólió elemekről havi monitoring-készül, a Társaság által használt Bloomberges lekérdezéssel.



## 2. számú melléklet

A Társaság által felhasznált ESG minősítést szolgáltató független intézmények

- MSCI
- S&P Global

Amennyiben a fenti két minősítő intézetnél nem érhető el értékelés, a Társaság értékelése alapján az alábbi alapkezelők saját szabályzata szerinti ESG minősítése alkalmazandó, az általuk kibocsátott kezelt befektetési alapok, kollektív befektetési értékpapírok esetében:

- N.A.

ETF/ETN esetében:

- MSCI ESG (<https://www.msci.com/esg-fund-ratings>)

### **3. számú melléklet**

Ingatlan alapok, kockázati besorolásának elvei, módszertana, befektetők tájékoztatása

A Társaságnak jelen szabályzat kiadásának időpontjában, az általa kezelt ingatlan alapoknak nem elsődleges, kifejezett célja a fenntarthatósággal kapcsolatos környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdítása.

A Társaság az ingatlan alap kezelését érintő befektetési döntéshozatali folyamatai során a fenntarthatósági tényezők főbb káros hatásaira vonatkozóan az 1. számú mellékletben meghatározott kizárási listát alkalmazza.