

Tájékoztató a fenntarthatósági kockázatokról

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS (EU) 2019/2088-as számú, a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló rendeletben (Közzétételi Rendelet, SFDR Rendelet) foglalt kötelezettségének eleget téve, a Pénztár az alábbi tájékoztatást nyújtja a fenntarthatósági kockázatokról a nyugdíjpénztári portfóliók vonatkozásában.

A fenntarthatósági kockázatok integrálása

A Vagyonkezelő a fenntarthatósági kockázat fogalmát az alábbiak szerint definiálja: A fenntarthatósági kockázat olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére. Ilyen fenntarthatósági kockázatok például a klíma kockázat, az átállási kockázat vagy a fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások.

a.) A szokásos, „átlagos” fenntarthatósági kockázatoknak kitett, de nem előmozdító vagy fenntartható portfóliók:

Portfólió neve
Klasszikus
Kiegyensúlyozott
Növekedési
Szakértői abszolút hozam
Megatrend
Szolgáltatási
Pénzpiaci

A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe való integrálása:

A Vagyonkezelő a portfólió-kezelésbe átadott befektetési eszköz vagyonkezelése során saját belső módszertana alapján értékeli a potenciális befektetési instrumentumokat, mely értékelés kiterjed a releváns kockázatokra és azok kezelésére is. A Vagyonkezelő a fenntartható befektetési elveit a Fenntarthatósági Politikájában írja le, mely előírja a hosszútávon fenntartható fejlődési célok mentén a releváns kockázatok feltárását és a befektetési döntések során való figyelembevételét. A vagyonkezelési döntések során a felelős portfóliómenedzserek áttekintik a potenciális befektetési instrumentumok esetében rendelkezésre álló fenntarthatósági kockázati értékelések eredményét. A kockázatkezelés részeként a fenntarthatósági kockázatok a többi befektetési kockázattal együtt mérlegelésre kerülnek a várható hozamok mértékével és azok fenntarthatóságával összevetve.

Amennyiben a Vagyonkezelő Fenntarthatósági Politikája olyan kizárási elveket határoz meg, amely alapján a megcélzott befektetési eszköz nem preferált, akkor befektetésre csak a Fenntarthatósági Politikában meghatározott korlátozások mentén kerülhet sor. Amennyiben a vagyonkezelésbe vett portfólió befektetési politikája olyan fenntarthatósági kockázati profilt határozott meg, amely kizárja bizonyos mértéket meghaladó fenntarthatósági kockázatok felvállalását vagy kifejezetten a fenntarthatóság előmozdítását célozza meg, akkor a vagyonkezelési döntések során egy adott instrumentum fenntarthatósági kockázata vagy a teljes portfólió fenntarthatósági kockázatához való hozzájárulása mindenképpen mérlegelésre kerül és ez adott esetben teljesen vagy részben korlátozhatja az egyes eszközökbe irányuló tényleges befektetések mértékét.

A fenntarthatósági kockázat által a kínált pénzügyi termék hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményei:

A Vagyonkezelő által kínált pénzügyi termékek (befektetési alapok, vagyonkezelt portfóliók) hozamára a fenntarthatósági kockázatok (pl. klíma kockázat, átállási kockázat, fosszilis energiahordozók miatti

extra kiadások) hatással lehetnek. Ezen hatások jellemzően hosszabb – akár 10 év, vagy azt meghaladó – befektetési időtáv esetén jelentkeznek, eredményüket tekintve pedig akár jelentős befolyással is lehetnek az adott pénzügyi termék hozamának alakulására, adott esetben rontva azok teljesítményét. Rövidebb távon a fenntarthatósági kockázatok azonban még nem feltétlenül érvényesülnek negatívan az adott vállalat értékpapírjának árfolyamában. (Például környezetvédelmi szempontok előtérbe kerülése folytán az adott szektorban tevékenykedő vállalat piaci hátrányt szenvedhet el, amennyiben működését nem állítja át megfelelő időben a „hagyományos” modelltől, korszerűbb és környezetvédelmi szempontból fenntarthatónak minősülő egyéb módszerre, de rövidtávon az árfolyamra gyakorolt legnagyobb hatást a következő 1-2 éven belül várható eredményalakulás jelentheti). A fenntarthatósági kockázat hatása jellemzően hosszú távon jelenhet meg az adott cég piaci megítélésében és ezáltal piaci értékben is, melyre a Vagyonkezelő az eszközválasztási döntések során figyelemmel van.

Az egyes pénzügyi termékek esetében a fenntarthatósági kockázatok mértéke eltérő lehet, amelyet a Vagyonkezelő folyamatosan nyomon követ és erről a Megbízót a jogszabályokban előírt módon tájékoztatja.

b.) Azon portfóliók, ahol a fenntarthatósági kockázat nem releváns, nem materiális, illetve nem kimutatható:

Portfólió neve
Függő
Likviditási
Működési

A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe való integrálásának módja:

A jelen b.) pontban felsorolt portfóliók, mint pénzügyi termékek esetében az Vagyonkezelő a fenntarthatósági kockázatokat nem tekinti relevánsnak, mivel az eszközök meghatározó hányada esetében nem mutatható ki materiális fenntarthatósági kockázat. Az egyéb befektetési kockázatok sokkal meghatározóbbak a termék hozamának alakulására és volatilitására.

A fenntarthatósági kockázat vagyonkezelt portfóliók hozamára gyakorolt valószínű hatásainak értékelése:

A jelen (b.) pontban felsorolt portfóliók alapjául szolgáló befektetések fenntarthatósági kockázati kitettségét nem tekintjük relevánsnak, ezért a pénzügyi termék hozamára a fenntarthatósági kockázatok jellemzően kevésbé vannak hatással.

Az a) és b) pont alatt felsorolt portfóliók esetében, a pénzügyi termék (értsd nyugdíjpénztári portfólió) alapjául szolgáló befektetések kiválasztása során az Vagyonkezelő nem veszi figyelembe a környezeti szempontból „fenntartható” gazdasági tevékenységekre vonatkozó speciális uniós kritériumokat (Taxonómia Rendelet, EU 2020/852), mivel a jelen Szerződés tárgyát képező portfóliók tekintetében nem kíván megfelelni az emelt szintű fenntarthatósági feltételeknek.

c.) Előmozdító és fenntartható portfóliók:

A nyugdíjpénztári portfóliók körében jelenleg nem szerepel olyan portfólió, amely a Közzétételi Rendelet (EU 2019/2088) által meghatározott környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját előmozdító pénzügyi termék vagy a fenntartható befektetést célul kitűző pénzügyi termék kategóriába tartozna.