



Fenntarthatósággal kapcsolatos közzététel

GENERALI ALAPKEZELŐ ZRT.

2021.03.09.

alapkezezo.hu

TARTALOM

BEVEZETÉS.....	3
A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK BEFEKTETÉSI DÖNTÉSEKBE TÖRTÉNŐ INTEGRÁCIÓJÁNAK SZABÁLYAI.....	4
A fenntarthatósági kockázatok azonosítása.....	4
A fenntarthatósági kockázatok nagyságának felmérése.....	4
A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOKKAL KAPCSOLATOS STRATÉGIÁK.....	5
A reputációs kockázatok integrációja.....	5
A klímaváltozáshoz kapcsolódó faktorok integrációja.....	5
A fizikai és átállási kockázatok a befektetésekre gyakorolt hatások szempontjából.....	6

BEVEZETÉS

Európa egyik vezető befektetés-kezelőjeként a Generali Investments és tagvállalatai (így Társaságunk, a Generali Alapkezelő is) készséggel támogatja a globális környezeti és társadalmi kihívásokkal kapcsolatos feladatok megoldását. Hiszünk abban, hogy a Generali Investmentsnek érzékelhető és fontos szerepe van a globális fenntarthatósági tényezőkre az alacsony karbon/nettó-zéró emissziós gazdaságra való áttérést segítő befektetési döntésektől egészen a társadalmi konfliktusok (esetleges következő menekültválságok az extrém időjárási körülmények okán) valószínűségének csökkentéséig.

Másrészről a Generali Investments felismerte, hogy a vállalatok által az idő során folyamatosan felhalmozott negatív externáliák negatív következményekkel járnak azok eszközeinek értékére, amely a befektetőik által elérhető teljesítményt is rontja. Ezen okból kifolyólag a Generali Investments lépéseket tesz a fenntarthatóság szempontjából káros hatások kezelése és azoknak a hozamokra gyakorolt hatásának csökkentése érdekében. A Generali Investments szintén tisztában van azzal is, hogy a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokra vonatkozó általános nyelvezet még hiányzik, így többféle interpretációt is elfogad annak érdekében, hogy ezen hatások által okozott szisztematikus kockázatok a lehető legkisebb méretűre csökkenthetők legyenek.

A fentiek alapján és azokat figyelembe véve a Generali Investments és a Generali Alapkezelő önként csatlakozik az SFDR 4. cikkének (1) a) pontjában foglaltakhoz, azaz hozzájárul az iparág átláthatóságának növeléséhez és best practice-ek sztenderdizálásához.

A Generali Alapkezelő a Generali Investments tagjaként magára kötelezőként és a témában iránymutatóként alkalmazza a Generali Investments vonatkozó csoportszintű szabályzatát (Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR - Sustainable Finance Disclosure).

A szabályzat részleteket tartalmaz a következőkre vonatkozóan:

- a fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások és mutatók azonosítására és rangsorolására vonatkozó információk (Identification and prioritisation of principal adverse sustainability impacts); ld. https://alapkezelolo.hu/fontos_informaciok/fenntarthatosagi_informacio/ Fenntarthatósági és átláthatósági politika ügyfelek részére
- a fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások és az ezekkel kapcsolatban hozott – vagy adott esetben tervezett – intézkedések leírása (Actions to address principal adverse sustainability impacts); ld. https://alapkezelolo.hu/fontos_informaciok/fenntarthatosagi_informacio/ Fenntarthatósági és átláthatósági politika ügyfelek részére
- a szerepvállalási politikák rövid összefoglalója (Engagement policies); ld. https://alapkezelolo.hu/fontos_informaciok/fenntarthatosagi_informacio/ Szerepvállalási politika ügyfelek részére

A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe történő integrációjának szabályai

A következő szabályok célja az SFDR 3. cikke szerinti fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe történő integrálásának leírása. A szabályok elősegítik ezen kockázatok felismerését, mérését és azok kezelését.

Az Alapkezelő az általa végzett portfóliókezelési és befektetés-kezelési tevékenysége végzése során azonosította a jelen szabályzatban szereplő, növekvő fenntarthatósági kockázatokat, és megfelelően integrálja azokat befektetési döntéshozatali eljárásaiba.

„Fenntarthatósági kockázat”: olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.

Hosszú távon gondolkodó befektetés-kezelőként az Alapkezelő kiemelt fontosságot tulajdonít a fenntarthatósági tényezők eszközcsoportok hozamaira és a portfóliók hozam-kockázat tulajdonságaira gyakorolt hosszú távú hatásainak, mind trendek, mind értékelés vonatkozásában.

A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK AZONOSÍTÁSA

Az azonosítási folyamat célja, hogy mindazon fenntarthatósági kockázatok, melyeknek az Alapkezelő ki van téve, felismerésre kerüljenek, és lehetséges hatásaik megfelelően felmérésre kerüljenek, majd ezen kockázatokhoz a megfelelő intézkedések hozzárendelése is megtörténjen.

Az Alapkezelő a Generali Csoport segítségével a kockázatokat a következő két szinten azonosítja:

- szektorális szint (kockázatok, melyek egy szektor egészére gyakorolhatnak hatást);
- kibocsátói szint (kockázatok, melyek cégspecifikusan jelentkeznek).

A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK NAGYSÁGÁNAK FELMÉRÉSE

A kockázatok, melyek a befektetések értékének csökkenését okozhatják, és a korábban említett két szinten kerülnek mérésre, megfelelően számszerűsítettek és minőségileg értékelték annak érdekében, hogy befektetési döntések meghozatalakor az Alapkezelő az elérhető legfrissebb és legmegbízhatóbb információkat építse be döntéshozatali folyamatába.

A fenntarthatósági kockázat mind abszolút, mind relatív (benchmarkkal szemben) értelemben mérhető. Az Alapkezelő az adatokhoz a Generali Csoport erre kijelölt területe közvetítésével jut hozzá.

Az Alapkezelő kibocsátókról szintén rendelkezik információkkal. Amennyiben materiális fenntarthatósági kockázat áll fenn egy kibocsátóval kapcsolatban, a Generali Csoport erre kijelölt területe kapcsolatba lép a kibocsátóval, amennyiben lehetséges, javaslatot téve ezen kockázatok kezelésére és az erre hivatott eljárások megvalósítására.

A Generali Csoport által gyakorolt esetleges szavazási jog a vállalatirányítás szintjén szintén lehetőséget biztosít fenntarthatósági kockázatok felmérésére és kezelésére.

A fenntarthatósági kockázatok felmérése során a Generali Csoport több eszköz kombinációját használja, többek közt hatásmátrix, pontszámok, szavazási eredmények, “engagement”-információk. A faktorok pénzügyi hatás nagysága szerint kerülnek osztályzásra.

A Generali Csoport célja egy holisztikus szemlélet kialakítása, melynek központi eleme a hatás nagysága. A Generali Csoport szándéka az olyan ESG mutatókra történő összpontosítás, melyek jelentős hatást gyakorolhatnak a befektetések értékére, többek között:

- megnövekedett költségek;
- kutatás-fejlesztés;
- tőkeáfordítások;
- különleges költségek;
- esetleges és véletlenszerű kötelezettségek;
- a kibocsátók tőkeköltségei.

A Generali Csoport felismeri, hogy a kibocsátók esetlegesen új piacokra is léphetnek (zöld termékeken keresztül), vagy meglévő termékeiket fejleszthetik is fenntarthatósági követelményeknek megfelelően, amely szintén pozitív változást hozhat értékeltségükben mind a fizikai, mind az immateriális eszközök vonatkozásában.

Az erős pozitív szemlélet az ESG-vel kapcsolatban egy kibocsátó esetén szintén eredményezhet hosszú távon jobb stratégiai pozícionáltságot és stabilitást. A megközelítés kulcselemét képezi a reputációs kockázatok elkerülése is: ezek materiális következményekkel járhatnak a kibocsátó eszközeinek értékére vonatkozóan is.

A fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos stratégiák

A Generali Csoport különböző monitoring stratégiákat alkalmaz, az ügyfelei preferenciáit is figyelembe véve:

- negatív/kizáró szűrés, melynek célja a meghatározott ESG kritériumoknak meg nem felelő állampapírokba, cégek papírjaiba és szektorokba történő befektetés tiltása;
- Normaalapú szűrés annak érdekében, hogy beazonosíthatók legyenek azok a kibocsátók, melyek nem érik el a nemzetközi és iparági sztenderdeket;
- Pozitív szűrés, melynek során azon kibocsátók kerülnek kiemelésre, melyek pozitív irányban mutatnak eltérést a versenytársakhoz képest ESG szempontból.

A fenti szűrési kritériumok a következő célokat hivatottak megvalósítani:

- a pénzügyi és ESG információk befektetési döntéshozatali eljárásokba történő beépítése mind a befektetési alapok kezelése, mind pedig a portfóliókezelés vonatkozásában;
- rejtett kockázatok és reputációs kockázatok felfedése;
- hozamok növelése és trendek azonosítása-kihasználása;
- a figyelem ráirányítása olyan ESG tényezőkre, melyek materiálisak és valószínűsíthetően hatással vannak/lesznek a vállalati és befektetési teljesítményre.

A REPUTÁCIÓS KOCKÁZATOK INTEGRÁCIÓJA

Az ESG-vel kapcsolatos viták, ellentmondásos helyzetek még a jó hírnévvel rendelkező kibocsátók esetében is hordoznak reputációs kockázatot, így befolyásolva a rövidtávú befektetési teljesítményt. A Generali Csoport figyelemmel kíséri ezen kockázatokot még abban az esetben is, ha ez szerződés szinten nem tartozik kötelességei közé. A Generali Csoport lehetőség szerint az etikai alapon megkérdőjelezhető kibocsátókba történő befektetést kerüli. A kockázatok felmérése a Generali Csoport belső adatbázisai felhasználásával történik.

A KLÍMAVÁLTOZÁSHOZ KAPCSOLÓDÓ FAKTOROK INTEGRÁCIÓJA

Az ESG részművek közül a legnagyobb fontosságúak és hatásúak a klímaváltozással kapcsolatos tényezők, a kibocsátókra gyakorolt fizikai és tranzíciós kockázatok miatt is. Éppen ezért a Generali Csoport házon belüli elemzései között különálló helyet foglalnak el.

Klímakockázat: a klímakockázatok lefednek minden olyan kockázatot, amely az éghajlatváltozás következtében keletkezhetnek vagy akár növekedhetnek. A klímakockázatok a vállalatokat, kibocsátókat közvetlenül vagy közvetve is érinthetik, például a változó éghajlati viszonyok és a lehetséges természeti katasztrófák, a klímavédelem szabályozási normái, vagy akár a technológiai fejlődés és a társadalmi változások révén. A klímaváltozás kockázataihoz kapcsolódóan megkülönböztethetünk fizikai kockázatokot és átállási kockázatot.

Az éghajlatváltozásnak a vállalkozás pénzügyi teljesítményét érintő kockázatait fizikai vagy átállási (tranzíciós) kockázatként lehet besorolni.

Az átállási kockázatok a vállalkozást érintő olyan kockázatok, amelyek a karbonszegény és az éghajlatváltozás hatásaival szemben ellenállóképes gazdaságra való átállásból erednek. Ezek magukban foglalják a következőket:

- Politikai kockázatok, például energiahatékonysági követelmények, a fosszilis tüzelőanyagok árát emelő széndioxidárzási mechanizmusok, vagy a fenntartható földhasználatot ösztönző politikák következtében.

- Jogi kockázatok, például az éghajlatra gyakorolt káros hatások elkerülésének vagy minimalizálásának elmulasztása miatt, vagy az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás elmulasztása miatt felmerülő jogviták kockázata.
- Technológiai kockázatok, például ha egy, az éghajlatra kevésbé káros hatással lévő technológia egy, az éghajlatra károsabb technológia helyébe lép.
- Piaci kockázatok, például ha a fogyasztók és vállalati ügyfelek választási lehetőségei az éghajlatot kevésbé károsító termékek és szolgáltatások felé tolnak el.
- Hírnévvel kapcsolatos (reputációs) kockázatok, például nehéz megnyerni és megtartani az ügyfeleket, munkavállalókat, üzleti partnereket és befektetőket, ha a vállalkozásról az terjed el, hogy károsítja az éghajlatot.

Általánosságban elmondható, hogy egy olyan vállalkozás, amely nagyobb negatív hatást gyakorol az éghajlatra, jobban ki lesz téve az átállási kockázatoknak.

A fizikai kockázatok a vállalkozást érintő olyan kockázatok, amelyek az éghajlatváltozás fizikai hatásaiból erednek. Ezek magukban foglalják a következőket:

- Akut fizikai kockázatok, amelyek konkrét eseményekből erednek, különösen időjáráshoz kapcsolódó olyan eseményekből, mint a viharok, áradások, tüzek vagy hóhullámok, amelyek károsíthatják a termelőlétesítményeket és megszakíthatják az értékláncokat.
- Krónikus fizikai kockázatok, amelyek az éghajlat hosszabb távú változásaiból erednek, mint például a hőmérséklet-változások, az emelkedő tengerszintek, a csökkenő vízkészletek, a biológiai sokféleség csökkenése, valamint a föld és a talaj termőképességének változása.

Egy vállalkozás fizikai kockázatoknak való kitettsége nem függ közvetlenül attól, hogy a vállalkozás negatív hatással van-e az éghajlatra.

A FIZIKAI ÉS ÁTÁLLÁSI KOCKÁZATOK A BEFEKTETÉSEKRE GYAKOROLT HATÁSOK SZEMPONTJÁBÓL

A pénzügyi piaci szereplők fizikai kockázataiból eredő kockázati potenciál a fizikai kockázatok által érintett eszközök és közreműködő szervezetek kitettségétől függ. A fizikai kockázatok rövid és középtávon a pénzügyi piac kisebb mértékű kockázatának tekinthetők, ugyanakkor közép- és hosszú távon a fizikai kockázatok növekedésére lehet számítani, amennyiben ezekkel kapcsolatban hatékony klímavédelmi intézkedések meghozatalára nem kerül sor.

A klímaváltozáshoz kapcsolódó átállási kockázat egy olyan kockázatot jelent, amely egy éghajlat-semleges gazdaságra és társadalomra való áttérés következtében keletkezik, és amely ezért eszközök megítélésének változásához vezethet. Ilyen például a reálgazdaság politikai és jogi feltételeinek változása (CO₂ kibocsátáshoz kapcsolódó adók bevezetése), az építőiparra vonatkozó szabályozói változások, a technológiai fejlesztések (pl. megújuló energiák) és a fogyasztói magatartás változásai. A fosszilis tüzelőanyagok felhasználásával történő energiatermelést és a magas károsanyag-kibocsátású ágazatokat tekinthetjük, azonban azok az iparágak is érintettek lehetnek, amelyek termékei magas károsanyag-kibocsátást okoznak (pl. egyes autóiipari vállalatok). Az elsődlegesen érintett ágazatok a következők: kőolajtermékek feltárása, előállítása, finomítása és forgalmazása, földgáz feltárása, előállítása és elosztása, légitársaságok működtetése, közúti árufuvarozási társaságok üzemeltetése.

A fizikai és átállási kockázatok közötti összefüggés jelentős. A fizikai kockázatok növekedésére kell számítani, mindaddig, amíg nem kezdődik meg az éghajlat-semleges és ellenálló gazdaság felé történő átmenet. Ugyanakkor a fizikai kockázat csökkenthető, ha időben hatékony klímavédelmi intézkedéseket kerülnek bevezetésre, amelyek átállási kockázatok létrejöttéhez vezetnek. A fizikai kockázat gyors növekedése – különösen azáltal, hogy nem teszünk kellő időben klímavédelmi intézkedéseket – szükségessé teheti a gyors átállást egy éghajlat-semleges és ellenálló gazdaság felé, ami viszont magas átállási kockázatokhoz vezet.

Jogi és reputációs kockázatok: A növekvő fenntarthatósági kockázatok következtében a jogi és a reputációs kockázatok is emelkednek (pl. kártérítési igények a magasabb szén-dioxid kibocsátó, vagy környezetszennyező vállalatokkal szemben). A jogi kockázatok mellett a reputációs kockázatok is növekedhetnek (például bizonyos, a környezetet károsnak ítélt termékek vagy szolgáltatások, illetve gyermekmunka vagy kényszermunka alkalmazásával gyártott áruk vásárlásának bojkottálása), valamint a „zöld” vagy „környezetbarát” befektetések és pénzügyi termékek egyre gyakoribb kínálatával a „greenwashing” fokozott kockázata is fennáll.

A klímaváltozás-analízis során a Generali Csoport mind a kötvény, mind a részvényportfóliók esetén fundamentális és kvantitatív metódusokat is alkalmaz, melyek között az alábbi dinamikus indikátorok szerepelnek:

- Előre-és visszatekintő emissziós kritériumok (tényleges és várható emisszió: dekarbonizáció);
- Hőmérsékletszenáriók;
- Történelmi klímaesemények;
- Vállalati klímapozícionáltságok;
- Állami klímapozícionáltságok.

Az elemzés eredményeképpen olyan klímastratégia kerül megvalósításra, amelyek biztosítják az ügyfél és a vállalat befektetéseinek a klímaváltozással kapcsolatos elköteleződésének szolgálatát, kiemelt figyelemmel a tranzíciós és fizikai kockázatokra. Ezen elemzéseket a Generali csoport felhasználja annak érdekében is, hogy a vállalatok ezen kockázatoknak való kitettségét felmérje és minél ambíciózusabb klímacélok kitűzésére bírják rá őket.