A **Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.** az **SFDR[1] 10. cikke**, az **RTS[2] IV. fejezete** és a **Taxonómia Rendelet[3] 6. cikke** – annak utalószabály szerint 5. cikke – **szerinti tájékoztatása a környezeti és társadalmi jellemzők előmozdításának átláthatóságáról a**

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja esetében

I. Összefoglaló

Tekintve, hogy a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. („Alapkezelő") által kezelt Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja („Alap") befektetési alap alapok alapja formában működik, és az a befektetési alap, amelybe az Alapkezelő a Kezelési Szabályzat 21. pontja alapján az Alap eszközeinek akár 100 százalékát is fektetheti (Raiffeisen Sustainable Mix, ISIN: AT0000A1TWL9, „Mögöttes alap") az Alap portfóliójának domináns elemét képviseli (a minimum arány 95%, a megcélzott arány 95%), illetve az Alap azon befektetései - mind az Alap szintjén, mind pedig a Mögöttes alapon keresztül -, amelyek nem illeszkednek a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, azok látra szóló vagy lekötött betétek, állampapírok és egyéb likvid és kamatozó eszközök, amiket az Alapkezelő likviditáskezelésre használ, illetve adott esetben deviza kockázat kezelésre szolgáló származtatott eszközök, az Alap környezeti és társadalmi jellemzői megegyeznek a mögöttes Raiffeisen Sustainable Mix alap jellemzőivel.

A befektetés során a Mögöttes alap és a fentiekből következően az Alap is figyelembe veszi a környezeti és társadalmi jellemzőket az SFDR rendelet alapján.

A Mögöttes alap és a fentiekből következően az Alap is elsősorban környezeti és társadalmi jellemzőkre fókuszál, de nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel.

A Mögöttes alap a befektetési döntéshozatali folyamat során figyelembe veszi a környezeti és társadalmi jellemzőket, különösen az éghajlatváltozást, a természeti tőkét és biodiverzitást, a környezet szennyezést és pazarlást, a környezetjavítási lehetőségeket (például zöld technológiák és megújuló energia), az emberi erőforrásokat, a termékfelelősséget és -biztonságot, az érdekeltekkel való kapcsolatokat és társadalmi fejlődési lehetőségeket (például az egészségügyi ellátáshoz való hozzáférés). A jó vállalatirányítás, valamint vállalkozói magatartás és üzleti etika (általános "jó kormányzás") minden esetben előfeltétele egy befektetésnek. A Mögöttes alap és az Alap sem rendelkezik befektetési korlátozással konkrét környezeti vagy társadalmi jellemzők tekintetében.

Az Alap működési tevékenysége során az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, mert környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő, és a befektetési célból közvetetten kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek. A környezeti vagy társadalmi jellemzők eléréséhez referenciamutató nem került meghatározásra sem a Mögöttes alap, sem az Alap szintjén.

[1] az Európai Parlament és a Tanács (EU) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendelete (2019. november 27.)

[2] 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 szóló, a Bizottság (EU) 2022/1288 Felhatalmazáson alapuló rendelete

[3] az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete

Az ESG („környezeti", „társadalmi", „vállalat irányítási") jellemzők tekintetében a Mögöttes alap befektetési stratégiája kötelező érvényű „negatív kritériumokat", átfogó fenntarthatósági elemzést, valamint olyan portfóliók kialakítását célozza meg, melyek az ESG osztályozás (ESG rating) és az ESG Momentum (az osztályozás változása irányának) figyelembevételével valósulnak meg. Különös jelentőséggel bír a vállalat minősége és az üzleti modellje a befektetési döntés során. A fenntarthatóság szintje és a vállalat fundamentumainak erőssége kulcsfontosságúak egy befektetéshez. Az Alap és a Mögöttes alap is meg kíván felelni a 2024. augusztus 21-én az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) által közzétett „Guidelines on funds' names using ESG or sustainability-related terms" (ESMA irányelvek a fenntarthatósággal vagy ESG-vel kapcsolatos kifejezéseket használó alapnevekről) iránymutatásnak.

A Mögöttes alap eszközeinek legalább 85%-át olyan befektetésekbe fekteti, amelyek megfelelnek a környezeti és/vagy társadalmi jellemzőknek és/vagy fenntartható befektetési céloknak. Ezen belül a Mögöttes alap eszközeinek legalább 55%-át olyan fenntartható befektetésekbe fekteti, amelyek környezeti és társadalmi célokat szolgálnak. A 95%-os, a Mögöttes alapra vonatkozó minimum befektetési arány alapján az Alap ugyanezen arányai 80,75%, illetve 52,25%.

A fenntarthatósági mutató (lásd „Környezeti vagy társadalmi jellemzőkre vonatkozó módszertan" pont) alakulása minden pénzügyi év végén ellenőrzésre kerül, aminek eredménye a mögöttes alap éves jelentésében közzétételre kerül. A belső limitrendszer részeként az MSCI ESG Score folyamatos nyomon követése és ellenőrzése történik meg a környezeti és társadalmi jellemzők alkalmazása tekintetében meghatározott határértékek alapján. A meghatározott negatív kritériumok a belső limitrendszer részeként naponta ellenőrzésre kerülnek.

A Mögöttes alap alapkezelője (Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., angol neve: Raiffeisen Capital Management, „RCM") az MSCI ESG Research Inc. és az Institutional Shareholder Services adatait használja kockázatkezelési célokra, a negatív kritériumok felülvizsgálatára, viták értékelésére, az uniós taxonómiára, valamint a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legfőbb káros hatásokra vonatkozó minősítésekre. Az adatszolgáltatóktól szerzett adatok minőségbiztosított folyamat során kerülnek be az RCM rendszereibe havi szinten.

Az adatok minőségét az importált fájlok és azok hitelességének rendszeres ellenőrzése biztosítja. A vállalatok adatszolgáltatása részben korlátozott, ezért az adatszolgáltatóknak rendszeresen értékelniük kell az adatpontokat, a lefedettség és a módszertan pedig folyamatosan javul.

A megalapozott módszereknek és a befektetési univerzum nagy fokú lefedettségének köszönhetően a Mögöttes alap által kitűzött környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesítését a módszerek és adatforrások korlátai nem veszélyeztetik. Összességében az adatszolgáltatók által nyújtott lefedettség a befektetési univerzum méretéhez képest igen magas. Az RCM bizonyos menedzsment folyamatai esetében minimális lefedettségi szintek kerültek meghatározásra, amelyeket azonban a tényleges lefedettségi szintek jellemzően jelentősen meghaladnak.

A befektetési alapok működését szabályozó osztrák jogszabályok értelmében az RCM-nek, a hazai jogszabályok alapján pedig az Alapkezelőnek különös figyelmet kell fordítania a befektetések kiválasztása, valamint azok folyamatos nyomon követése során a befektetők érdekeinek és a piac integritásának védelme érdekében. A Mögöttes alap és az Alap befektetései is folyamatosan ellenőrzésre kerülnek az alapján, hogy azok mennyire igazodnak a Mögöttes alap/Alap kezelési szabályzatában meghatározottakhoz. Ugyanígy folyamatosan ellenőrzésre kerülnek a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők figyelembevétele és a fenntarthatósági kockázatok. Ezen túlmenően a kezelési szabályzat betartását a befektetések során a letétkezelő bank, az éves audit során pedig a könyvvizsgáló folyamatosan külsőleg ellenőrzi mind a Mögöttes alap, mind az Alap szintjén.

Az RCM aktívan együttműködik a cégekkel annak érdekében, hogy ügyfelei érdekeit a lehető legjobban védje. Az RCM szerepvállalási politikájával kapcsolatos további információk, beleértve a szavazati jogok gyakorlásának elvei, valamint az éves szerepvállalási politika megtalálható a www.rcm.at vagy www.rcm-international.com weboldalon, a Rólunk / Vállalatirányítás pont alatt.

A Mögöttes alap és az Alap sem rendelkezik referenciamutatóval a környezeti és társadalmi jellemzők elérésének mérése tekintetében.

II. A fenntartható befektetési célkitűzés hiánya

Az Alap előmozdít környezeti jellemzőket, de nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel.

A Mögöttes alap Környezeti/Társadalmi (E/S) jellemzőket mozdít elő, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 55%-a olyan fenntartható befektetésekbe történik, amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek nem minősülnek környezetileg fenntarthatónak az uniós taxonómia alapján, és/vagy amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek. A 95%-os minimum befektetési arány alapján az Alap ugyanezen aránya 52,25%. A Mögöttes alap eszközeinek legalább 85%-át olyan befektetésekbe fekteti, amelyek megfelelnek a környezeti és/vagy társadalmi jellemzőknek és/vagy fenntartható befektetési céloknak. A 95%-os minimum befektetési arány alapján az Alap ugyanezen aránya 80,75%.

Hogyan nem okoznak jelentős káros hatást a Mögöttes alap által részben megvalósítani kívánt fenntartható befektetések egyetlen környezeti vagy társadalmi fenntartható befektetési célnak sem?

A környezeti vagy társadalmi fenntartható befektetési célkitűzésre gyakorolt jelentős káros hatások elkerülése érdekében olyan értékpapírok, amelyek sértik az RCM által erre a célra meghatározott negatív kritériumokat, és amelyek környezetvédelmi és társadalmi célokhoz kapcsolódnak (például szén kitermelése és felhasználása, munkajogok megsértése, emberi jogsértések és korrupció) nem minősülnek fenntartható befektetésnek a Mögöttes alapra vonatkozóan. Továbbá, azok a vállalatok, amelyek az RCM belső „jövő átalakulási témái" kutatása szerint negatív értékelést kaptak, nem számítanak fenntartható befektetésnek. A negatív kritériumok kezelésének részletei a „IV. Befektetési stratégia" pont alatt találhatók.

Hogyan veszik figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat?

A befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásainak figyelembevétele a Mögöttes alap szintjén a IV. pontban meghatározott **negatív kritériumokon**, az ESG-elemzéseknek a befektetési folyamatba történő integrálásán (ESG Scores) és az értékpapír kiválasztáson **(pozitív kritériumok)** keresztül történik. A negatív kritériumok a vitatott szektorokat és gyakorlatokat célozzák meg, így képezve az etikai pozicionálás alapját. Emellett hozzájárulnak a hírnévkockázatok megelőzéséhez. A pozitív kritériumok alkalmazása magában foglalja a vállalatok abszolút és relatív értékelését az érdekelt felekkel (stakeholders) kapcsolatos adatok tekintetében, például a munkavállalókra, a társadalomra, a beszállítókra, az üzleti etikára és a környezetre vonatkozóan, valamint az országok abszolút és relatív értékelését olyan tényezők fenntartható fejlődése tekintetében, mint például a politikai rendszer, az emberi jogok, a társadalmi struktúrák, a környezeti erőforrások és az éghajlatváltozási politika.

Ezenkívül a **részvényesi szerepvállalás** eszközét is alkalmazzák a vállalatokkal folytatott vállalati párbeszéd és különösen a szavazati jogok gyakorlása formájában, hogy csökkentsék a kedvezőtlen

fenntarthatósági hatásokat. Ezek a részvényesi szerepvállalási tevékenységek attól függetlenül kerülnek végrehajtásra, hogy van-e konkrét befektetés az adott vállalatban.

Az Alapkezelő az Alap szintjén a Raiffeisen Sustainable Mix alap alapkezelője, azaz az RCM által közzétett adatok és a Mögöttes alap súlya alapján, az Alap egyéb eszközeinek figyelembe vételével, valamint az ESG pontszámoknak az Alap egészére történő megállapításával veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat.

Az alábbi táblázat áttekintést nyújt az RCM által alkalmazott, a befektetési folyamat különböző lépéseiben figyelembe vett, az SFDR I. mellékletének 1. sz. táblázatában szereplő káros hatásokra vonatkozó mutatókról:

Káros hatásokra vonatkozó mutató (PAI)		Negatív kritérium	Pozitív kritérium	Szerepvállalás
ÉGHAJLAT-POLITIKAI ÉS EGYÉB KÖRNYEZETI MUTATÓK				
PAI 1	ÜHG-kibocsátás	✓	✓	✓
PAI 2	Karbonlábnyom	✓	✓	✓
PAI 3	A befektetést befogadó vállalkozások ÜHG-intenzitása	✓	✓	✓
PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitettség	✓	✓	✓
PAI 5	A nem megújuló energiafogyasztás és -termelés aránya	✓	✓	✓
PAI 6	Energiafogyasztási intenzitás nagy éghajlati hatású ágazatonként	✓	✓	✓
PAI 7	A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeket hátrányosan érintő tevékenységek	✓	✓	
PAI 8	Vízbe történő kibocsátások		✓	✓
PAI 9	A veszélyes hulladék és a radioaktív hulladék aránya		✓	✓
A társadalmi és munkavállalói kérdésekre, az emberi jogok tiszteletbe tartására, a korrupció ellenei küzdelemre és a vesztegetés elleni küzdelemre vonatkozó mutatók				
PAI 10	Az ENSZ Globális Megállapodása elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek megsértése	✓		
PAI 11	Az ENSZ Globális Megállapodása elvei és az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelvei betartásának nyomon követésére szolgáló eljárások és megfelelési mechanizmusok hiánya			✓
PAI 12	A nemek közötti kiigazítatlan bérkülönbség		✓	✓
PAI 13	Az igazgatóságok összetételének nemek szerinti megoszlása		✓	
PAI 14	Vitatott fegyvereknek (gyalogsági aknáknak, kazettás lőszereknek, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek) való kitettség	✓	✓	
Szuverénekbe és szupranacionális szervezetekbe eszközölt befektetésekre alkalmazandó mutatók				
PAI 15	ÜHG-intenzitás		✓	
PAI 16	A társadalmi jogsértés által érintett befektetést befogadó országok	✓	✓	

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó egyéb mutatók				
PAI (1) +	Vízhasználat és -újrahasznosítás		✓	
PAI (2) +	Balesetek aránya	✓	✓	

További elemzés céljából a PAI-k abszolút, relatív vagy bináris alapon kerülnek rangsorolásra és a fenntartható befektetési univerzumon vagy az adott szektoron belüli besorolásra (lásd az alábbi táblázatot).

Rangsorolás	abszolút	relatív	bináris*
A káros hatás kivédésére alkalmazott fenntarhatósági megközelítés	kizárás / kritériumrendszer	pozitív kritériumok	kizárás / kritériumrendszer
A meghatározott limit megsértése esetén alkalmazott eljárás	elemzés / szerepvállalás	elemzés / szerepvállalás	elemzés / szerepvállalás

* Bizonyos esetekben a PAI nem numerikusan fejezhető ki, hanem kritériumok teljesítésére utal, amely esetekben csak igen vagy nem válasz adható

Azon kibocsátókat, amelyek a fenti mutatók alapján negatív kivételeknek számítanak, az RCM fenntarthatósági területe az alapkezelőkkel együtt részletes elemzésnek veti alá. A következő lépésben a releváns eseteket az igazgatóság képviselői, az alapkezelés és a vállalati felelősségvállalási osztály elé terjesztik végső döntésre. A lehetséges döntések közé tartozik a célvállalattal való párbeszéd kezdeményezése vagy intenzívebbé tétele, a vállalat befektetési univerzumból ezt követően történő kizárása, vagy a befektetés fenntartása. Nem tartozik a lehetséges döntések közé az érintett befektetéssel szemben vállalt kitettség csökkentése (korlátozása).

Hogyan igazodnak a fenntartható befektetések az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveihez és az üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ-irányelvekhez?

A befektetési stratégia fejezetben felsorolt pozitív és negatív kritériumok lefedik az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek minden vonatkozását (például a környezetpusztítás, a korrupció és az emberi jogok megsértésének elkerülését, valamint az alapvető ILO munkaügyi normák betartását). Az RCM folyamatosan figyelemmel kíséri a különböző információs csatornákat, így a médiát és a kutató/elemző ügynökségeket, hogy megállapítsa, hogy a befektetéseket övezik-e komoly viták.

Ezen túlmenően, a Mögöttes alap eszközeit egy elismert ESG-elemzés szolgáltató (Institutional Shareholder Services Inc.) szűrési eszközével értékelik az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek esetleges megsértése szempontjából. Az a vállalat, amely nem felel meg az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak, nem része a befektetési univerzumnak. Feltételezhető, hogy jogsértésről van szó, ha egy vállalat részt vesz egy vagy több vitatott incidensben, amelyekben hiteles állítások merültek fel arra vonatkozóan, hogy a vállalat vagy annak vezetése a globális szabványok megsértésével lényeges és jelentős kiterjedésű kárt okozott.

III. A pénzügyi termék környezeti vagy társadalmi jellemzői

Az Alap működési tevékenysége során az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, mert környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő és a befektetési célból közvetetten kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek.

Tekintve, hogy az Alap alapok alapja formában működik, és az a Mögöttes befektetési alap, amelybe az Alapkezelő a Kezelési Szabályzat 21. pontja alapján az Alap eszközeinek akár 100 százalékát is fektetheti (Raiffeisen Sustainable Mix) az Alap portfóliójának domináns elemét képviseli (a minimális arány 95%, a megcélzott arány 95%), illetve az Alap azon befektetései - mind az Alap szintjén, mind pedig a Mögöttes alapon keresztül -, amelyek nem illeszkednek a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, azok látra szóló vagy lekötött betétek, állampapírok és egyéb likvid és kamatozó eszközök, amiket az Alapkezelő likviditáskezelésre használ, illetve adott esetben deviza kockázat kezelésre szolgáló származtatott eszközök, **az Alap környezeti és társadalmi jellemzői megegyeznek a Mögöttes alap jellemzőivel.**

A Mögöttes alap a befektetési döntéshozatali folyamat során figyelembe veszi a környezeti és társadalmi jellemzőket, különösen az éghajlatváltozást, a természeti tőkét és biodiverzitást, a környezet szennyezést és pazarlást, a környezetjavítási lehetőségeket (például zöld technológiák és megújuló energia), az emberi erőforrásokat, a termékfelelősséget és -biztonságot, az érdekeltekkel való kapcsolatokat és társadalmi fejlesztési lehetőségeket (például az egészségügyi ellátáshoz való hozzáférés). A jó vállalatirányítás, valamint vállalkozói magatartás és üzleti etikusság (összefoglalva "jó kormányzás") minden esetben előfeltétele egy befektetésnek. A Mögöttes alap nem rendelkezik korlátozással konkrét környezeti vagy társadalmi jellemzők tekintetében.

IV. Befektetési stratégia

Az Alap befektetési célja, hogy egy olyan, vegyesen részvényekből és kamatozó eszközökből álló portfólió teljesítményét közvetítse alapok alapja konstrukción keresztül a Befektetési jegy tulajdonosok felé, ahol a kiválasztott részvények és kötvények megfelelnek szigorú ESG kritériumoknak.

Az Alap döntően olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolhatja, amelyek tőkéjüket kizárólag olyan értékpapírokba és/vagy pénzpiaci instrumentumokba fektetik, amelyek kibocsátói környezeti, társadalmi, és etikai szempontokat figyelembe véve megfelelnek szigorú követelményeknek. Az Alapkezelő kifejezett célja olyan befektetési alapok kiválasztása, amelyek megfelelnek az SFDR-rendelet 8. cikkelye alá tartozó rendelkezéseknek.

Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig a Likvid és származtatott eszközökön, illetve egyéb állampapírokon felül, minimum 95%-os arányban kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fekteti az Alap tőkéjét: Raiffeisen Sustainable Mix alap (ISIN kód: AT0000A1TWL9).

Ebben a tekintetben az Alapkezelő az Alapot passzívan kezeli. Az Alapkezelő ezen kollektív befektetési értékpapírnak az Alap portfólióján belüli arányát a Kezelési Szabályzat 14. pontjában bemutatott keretek között azonban aktívan változtathatja, azzal, hogy a fent megnevezett befektetési alap minimum súlya 95%.

A fent megnevezett Mögöttes alap befektetési stratégiája:

A fenntarthatóság képviselete a befektetési folyamatban a Mögöttes alap szintjén a környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) kritériumok következetes integrálásával biztosított. Ide tartoznak a gazdasági tényezők mellett olyan hagyományos kritériumok is, mint a jövedelmezőség, a likviditás és a biztonság, de a környezeti és társadalmi tényezők és a (jó) vállalatirányítás is, amelyek mind beépülnek az alábbi befektetési folyamatba. A fenntartható alapok felelős, aktív kezelése érdekében mindhárom elem – az elkerülés, a támogatás és mindenekelőtt a befolyásolás – egyesítése szükséges.

1. **Elkerülés és felelősségvállalás**: negatív kritériumok az ellentmondásos szektorok és/vagy vállalatok és országok (államok) kizárására, amelyek megsértik a megállapított kritériumokat.
2. A fenntarthatóság támogatása és erősítése vállalatok értékeléséhez és értékpapírjaik kiválasztásához (kategória legjobbja stratégia) szükséges **ESG elemzések befektetési**

folyamatba történő integrálásával (ESG-pontszámok meghatározása). Hasonló módon országok (államok), mint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátói értékelése és kiválasztása.

3. **Befolyásolás és hatás kifejtés**: „Elköteleződés" a felelős és fenntartható befektetési politika szerves részeként a vállalati párbeszéd kezdeményezésével, és különösen a szavazati jogok gyakorlásával. Mindhárom elem – az elkerülés, a támogatás és mindenekelőtt a befolyásolás – egyesítése szükséges a fenntartható/ESG alapok felelős és aktív kezeléséhez.

A fenntarthatóság három pillére, amely minden befektetési döntés alapját képezi, a környezeti (E), a társadalmi (S) és a felelős vállalatirányítás (G) kifejezéseket jelenti. Ezek a szempontok a befektetési folyamat különböző szintjein jelennek meg, összekapcsolva a hagyományos pénzügyi elemzést az ESG elemzéssel.

Az RCM által követett integrált befektetési folyamat belsö és külső adatkra és információkra épülő elemzéssel kezdődik. A befektetési stratégia központi eleme az RCM által belső és külső ESG adatok alapján kidolgozott vállalati és szuverén ESG mutató.

A Raiffeisen ESG mutató első pillére részvények esetében az úgynevezett „Future Transformation Topics", azaz a jövő átalakulási témáihoz kapcsolódó belső értékelésekre összpontosít, amelyek az ágazatok és alágazatok fenntarthatósági szempontból való potenciáljának értékelését tükrözik. Jelenleg a "jövő témái" kifejezetten magában foglalja az energetika, az infrastruktúra, a nyersanyagok, a technológia, az egészségügy/táplálkozás/jólét, a körforgásos gazdaság és a mobilitás témaköröket.

Az ESG vállalati értékelés kiszámítása a befektetési folyamat második pillére. Ez magában foglalja a külső partnerektől származó különböző ESG pontszámokat, beleértve az érintett felek (stakeholders) értékelését, az ESG kockázatok értékelését, a vállalatirányítás értékelését, a vitás ügyek értékelését és az SDG értékelést (az SDG-k az ENSZ fenntartható fejlődési céljai, amelyeket 193 ország egyhangúlag elfogadott és amelyeket az Osztrák Szövetségi Kormány is implementált), valamint az RCM által meghatározott negatív kritériumok szerinti értékelést. **Ezen elemzési szinten történik a teljes befektetési univerzum előzetes meghatározása**.

A vállalati ESG elemzés harmadik pillére az elkötelezettségi értékelés, amely három dimenzió kombinációjából áll:

- az elkötelezettség intenzitása és formája,
- a kommunikáció

Ez a vállalat hajlandóságát értékeli az RCM által felvetett kérdések megválaszolására, a kommunikáció gyakoriságát, valamint a kérdésekre adott válaszok gyorsaságát és időszerűségét.

- az elkötelezettség hatása

Ez a vállalat elkötelezettségi céljainak megvalósításának értékelése.

Ha az elkötelezettség értékelési folyamat során reputációs kockázatok merülnek fel, az érintett vállalat kizárásra kerül a befektetési univerzumból. Ha az elköteleződés még nem történt meg, a vállalat semleges minősítést kap.

Az állampapír kibocsátók értékelésének céljából az RCM kifejlesztette a Raiffeisen Szuverén Mutatót. Különböző témákat azonosítottak a számításhoz, amelyek leírják az állampapír kibocsátók fenntarthatósági szintjét, mind jogszabályaik, mind a környezettel és a polgárokkal való bánásmódjuk tekintetében. A számítási modellben ezeket a témákat olyan tényezők képviselik, amelyek mindegyike a környezeti, társadalmi vagy irányítási kategóriához, vagy a következő alcsoportokhoz van rendelve: biodiverzitás, éghajlatváltozás mérséklése, erőforrások, környezetvédelem, alapvető szükségletek,

igazságosság, humán tőke, elégedettség, intézmények, politika, pénzügy és átláthatóság. A számításba külső kutatási szolgáltatók adatai is beépülnek.

A kiválasztott vállalatokból és államokból, a fent említett elemzések alapján, figyelembe véve az ESG mutatót, annak fejlődését (ESG momentum) és a vállalati/kibocsátói fundamentumokat, egy széles körben diverzifikált portfólió kerül összeállításra. A fenntarthatóság magas foka és az erős pénzügyi fundamentumok kulcsfontosságúak a befektetési döntés szempontjából.

Befektetések más befektetési alapokba: csak olyan befektetési alapok jegyei vásárolhatók, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőkkel bírnak, vagy fenntartható befektetést folytatnak (az EU 2019/2088 rendelet 8. és 9. cikke szerinti befektetési alapok). 2024. augusztus 21-én az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) által közzétett „Guidelines on fund names using ESG or sustainability-related terms" iránymutatás végrehajtása szintén előfeltétele a befektetésnek.

A befektetési stratégia mely kötelező elemei biztosítják, hogy a kiválasztott befektetések az Alap/Mögöttes alap által előmozdított egyes környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgálják?

Az Alapkezelő az Alap szintjén a Mögöttes alap alapkezelője (RCM) által közzétett adatok és beszámolók alapján a Mögöttes alap folyamatos nyomon követésével, a megvalósult befektetési stratégia rendszeres értékelésével, illetve az Alap egyéb eszközeinek figyelembe vételével és az ESG pontszámok az Alap egészére történő megállapításával támogatja a környezeti és társadalmi jellemzők megvalósulását.

Az Alap meg kíván felelni a 2024. augusztus 21-én az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) által közzétett „Guidelines on funds' names using ESG or sustainability-related terms" (ESMA irányelvek a fenntarthatósággal vagy ESG-vel kapcsolatos kifejezéseket használó alapnevekről) iránymutatásnak, így a PAB kritériumok az Alap vonatkozásában kötelező érvényűek. Az Alap nem fektethet sem közvetlen, sem közvetett módon olyan vállalatokba, amelyek a 2020/1818/EU rendelet 12. cikk (1) bekezdésének (a)–(g) pontjaiban meghatározott kritériumoknak megfelelnek.

Az RCM a Mögöttes alapra vonatkozóan az alábbi kizárási politikát alkalmazza:

A 2024. augusztus 21-én az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) által közzétett „Guidelines on fund names using ESG or sustainability-related terms" irányelv meghatározza a vállalatokba történő befektetés negatív kritériumait (PAB kritériumok), amelyeket az RCM a Mögöttes alapra vonatkozóan kötelező érvényűnek tekint.

Az RCM további negatív kritériumokat állapított meg az egyes értékpapírokba történő közvetlen befektetésekhez, hogy megakadályozza a vitatott szektorokba és gyakorlatokba történő befektetéseket. A negatív kritériumok nem feltétlenül jelentik egy szektor vagy üzleti gyakorlat teljes kizárását; bizonyos esetekben a küszöbértékek a jelentőség figyelembevételével kerülnek meghatározásra.

Néhány, a következőkben említett negatív kritériumot jellemzően csak egy esemény bekövetkezése után fedeznek fel (például a mérlegadatok manipulálásának vádjai), ezért ezek segítik a jövőbeli viselkedés becslését a befektetési döntés meghozatalakor. Ezek a negatív kritériumok folyamatosan felülvizsgálatra kerülnek, az új információk és a piaci fejlemények alapján módosíthatók vagy igazíthatók. Bármely kibocsátó, aki bizonyíthatóan megsértette ezeket a negatív kritériumokat, mélyreható felülvizsgálat alá kerül az ESG értékelése tekintetében. Ezt követően az RCM dönt a befektetési pozíció megtartásáról vagy a kiszállásról.

Azok a származékos eszközök, amelyek lehetővé tehetik vagy támogathatják az **élelmiszer-alapanyagokkal kapcsolatos spekulatív ügyleteket**, teljes mértékben ki vannak zárva a Mögöttes alap befektetései közül.

A nukleáris iparral kapcsolatos részvényekből és kötvényekből való kilépési útvonal minden az RCM által aktívan kezelt fenntarthatóságra orientált alapban alkalmazásra kerül az alábbi táblázat szerint.

Alap (core) szint	**2022.01.01-től**	**2. fázis, 2025**	**3. fázis, 2030**
Vállalatok			
Összes bevétel	4%	4%	0%
Energia termelés	0%	0%	0%
Urántermelés	0%	0%	0%
Nukleáris energiával kapcsolatos szolgáltatások	4%	4%	0%
Államok: Kerülni kell a befektetéseket azokban az országokban, ahol a nukleáris energia domináns energiaforrás (a nukleáris energia részaránya a teljes termelésben > 50% vagy a nukleáris energia részaránya > 20%-kal nőtt a bővítés révén), figyelembe véve a mutatószám modellben.			

Standard szint	**2022.01.01-től**	**2. fázis, 2025**	**3. fázis, 2030**
Vállalatok			
Összes bevétel	-	-	0%
Energia termelés	10%	4%	0%
Urántermelés	0%	0%	0%
Nukleáris energiával kapcsolatos szolgáltatások	-	-	-
Államok: figyelembe véve a mutatószám modellben.			

Az RCM által meghatározott negatív kritériumok megsértése vagy az alább említett témákkal kapcsolatos, a befektetés szempontjából releváns ESG kérdések esetén az RCM mélyreható elemzést végez a kibocsátóról a fenntarthatósági kritériumokra vonatkozóan. Az ESG értékelés kulcsfontosságú információi közé tartoznak a saját „a jövő átalakulási témái" elemzés eredményei, a belső értékelések eredményei, a szerepvállalás eredménye és a külső szolgáltatóktól kapott információk. E folyamat során megvizsgálják, hogy a cég hogyan reagál egy konkrét esetre, és milyen óvintézkedéseket tesz a jövőre vonatkozóan. A vizsgálat eredménye alapján döntés születik arról, hogy megtartják-e vagy értékesítik az adott pozíciót.

Az RCM a negatív kritériumok értékelését kvantitatív vagy kvalitatív módon végzi. A kvantitatív megközelítésben jellemzően egy küszöbérték kerül meghatározásra, de vannak esetek, amikor zéró tolerancia kerül alkalmazásra az adott kritériummal kapcsolatban. Ha a kritérium bináris, az adott kritérium teljesülésének vagy nem teljesülésének vizsgálata történik. A kvalitatív megközelelítés általában egy, az adott kritériumra vonatkozó konkrét eset vagy visszaélés súlyosságának megítélését jelenti.

A Mögöttes alap által alkalmazott negatív kritériumok (és az alkalmazott értékelési módszer):

Az ESMA „Guidelines on fund names using ESG or sustainability-related terms" irányelvének megfelelően a Mögöttes alap tekintetében közvetlen vagy közvetett befektetés nem végezhető olyan vállalatokban, amelyek a 2020/1818/EU rendelet 12. cikk („Kizárások a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatókból") (1) bekezdésének (a)–(g) pontjaiban meghatározott, alább felsorolt kritériumok hatálya alá tartoznak (PAB kritériumok):

a) vitatott fegyverekkel kapcsolatos tevékenységekben részt vevő vállalatok – bináris/kvantitatív (0% küszöbérték);
b) dohánytermesztéssel és -termeléssel foglalkozó vállalatok - bináris/kvantitatív (0% küszöbérték);
c) olyan vállalatok, amelyek vonatkozásában a referenciamutató-kezelők megállapították, hogy megsértik az ENSZ Globális Megállapodás elveit vagy az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveit - bináris/kvalitatív („nem sérti" értékelés);
d) olyan vállalatok, amelyek bevételének legalább 1%-a antracit vagy lignit feltárásából, bányászatából, kitermeléséből, forgalmazásából vagy finomításából származik - kvantitatív;
e) olyan vállalatok, amelyek bevételének legalább 10%-a folyékony tüzelőanyagok feltárásából, kitermelésből, forgalmazásából vagy finomításából származik - kvantitatív;
f) olyan vállalatok, amelyek bevételének legalább 50%-a gáz-halmazállapotú tüzelőanyagok feltárásából, kitermelésből, előállításából vagy forgalmazásából származik - kvantitatív;
g) olyan vállalatok, amelyek bevételének legalább 50%-a 100 g CO2 e/kWh-t meghaladó kibocsátásintenzitású villamosenergia-termelésből származik – kvantitatív.

A fenti limitek megsértése a kvantitatív vagy kvalitatív értékelés alapján minden esetben az érintett vállalat befektetési univerzumból való kizárását eredményezi.

A fentieken túl a vállalati kibocsátók esetében az RCM a következő negatív kritériumokat alkalmazza a Mögöttes alap tekintetében:

h) az emberi jogok megsértése és a munkaügyi törvények megszegése (a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet protokollja szerint) - bináris/kvalitatív;
i) a környezetvédelem (a környezet tömeges pusztítása) - bináris/kvalitatív;
j) a korrupció - bináris/kvalitatív;
k) a nukleáris energia (nukleáris energia és urán termelői; a nukleáris energia termelésével kapcsolatos szolgáltatások) – kvantitatív;
l) hadászati célú katonai védelmi eszközök gyártói - kvantitatív;
m) géntechnológia alkalmazása - kvantitatív.

A fentieken túl a szuverén kibocsátók (államok) esetében az RCM a következő negatív kritériumokat alkalmazza a Mögöttes alap tekintetében:

n) környezetvédelem (a Párizsi Klímaegyezmény vagy az ENSZ Biológiai Sokféleség Egyezménye ratifikálásának hiánya) bináris/kvalitatív;
o) autoritárius rezsimek, olyan államok, amelyek „nem szabad"-nak minősítettek - bináris/kvalitatív;
p) korrupció (a Transparency International Korrupció Érzékelési Index alapján) - bináris/kvalitatív;
q) a Nukleáris Fegyverek Nemzetközi Egyezménye ratifikálásának hiánya - bináris/kvalitatív;
r) a nukleáris energia mint domináló energiaforrás - kvantitatív;
s) a pénzmosás elleni együttműködés hiánya (a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) pénzmosás elleni munkacsoportja szerint) - bináris/kvalitatív;
t) különösen magas védelmi költségvetés - kvantitatív;
u) halálbüntetés megléte (az Amnesty International szerint nem törölték el teljesen) - bináris/kvalitatív.

Milyen politikákat alkalmaznak a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatainak értékelésére?

Az Alap stratégiája alapján a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatainak értékelése az ESG-elemzéseknek a befektetési és kockázatkezelési folyamatba történő integrálásával (ESG-pontszámok) valósul meg..

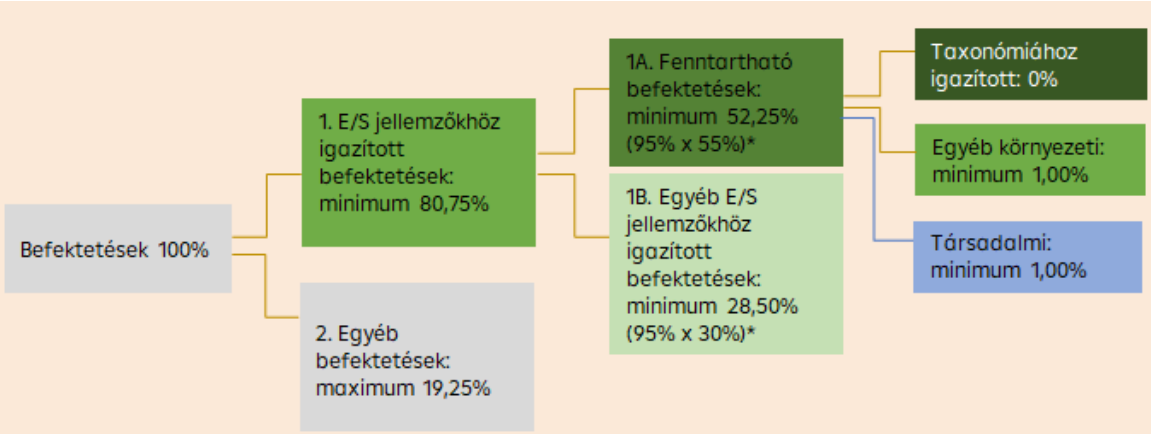
A Mögöttes alapra vonatkozóan a befektetési döntéshozatali folyamatban a helyes vállalatirányítás a negatív kritériumok alkalmazásával, a vállalatok értékelésére használt ESG-elemzéseknek a befektetési folyamatba történő integrálásával (ESG-pontszámok) és végső soron az egyedi értékpapír kiválasztás (best-in-class megközelítés) alkalmazásával kerül értékelésre az RCM által. Ezen felül az RCM folyamatosan nyomon követi a Mögöttes alap irányítással kapcsolatos pontszámát. Azokba a vállalatokba történő befektetéseket, amelyek működését az RCM a Nemzetközi Munkaszervezet Globális Megállapodásának (UNGC) elveivel vagy a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó irányelveivel ellentétesnek talál, minden esetben kizárják a Mögöttes alap befektetési univerzumából.

V. A befektetések aránya

Milyen eszközallokációt terveznek ehhez a pénzügyi termékhez?

A Mögöttes alap minimális részaránya 95%, megcélzott részaránya 95% az Alapban. Az Alapkezelő ezen felül likviditási célú eszközöket tart az Alapban.

Azok az értékpapírok, amelyekbe a Mögöttes alap befektet, megfelelnek a befektetési stratégiát tárgyaló pontban leírt elveknek. A Raiffeisen Sustainable Mix olyan vegyes befektetési alap, amely befektetéseivel mérsékelt tőkenövekedés elérésére törekszik. A Mögöttes alap eszközeinek legalább 51%-át részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fekteti, amelyeket olyan vállalatok bocsátottak ki, amelyek székhelye vagy fő tevékenysége Észak-Amerikában, Európában vagy Ázsiában található, és/vagy olyan kötvényekbe, amelyek kibocsátói Észak-Amerikában, Európában vagy Ázsiában találhatók. A Mögöttes alap eszközeinek legalább 25%-át közvetlenül fekteti részvényekbe. A Mögöttes alapban szereplő kötvények és pénzpiaci eszközök kibocsátói államok, nemzetközi szervezetek és/vagy vállalatok lehetnek. A Mögöttes alap eszközeinek legalább 85%-át olyan befektetésekbe fekteti, amelyek megfelelnek a környezeti és/vagy társadalmi jellemzőknek és/vagy fenntartható befektetési célokat szolgálnak. Ezen belül legalább 55%-át (a Taxonómia rendelettel nem összhangban lévő) fenntartható befektetésekbe fekteti, amelyek környezeti és társadalmi célokat szolgálnak. A Mögöttes alap nem fektet be olyan vállalatokba, amelyek a 2020/1818/EU rendelet 12. cikk (1) bekezdésének (a)–(g) pontjaiban meghatározott kritériumoknak (Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatók, „PAB kritériumok") megfelelnek. A Mögöttes alap aktívan kezelt, referenciamutatóval nem rendelkezik.



Az 1. E/S 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 terméknek azon fennmaradó befektetéseit tartalmazza, amelyek nem igazodnak a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek sem.

Az 1. E/S jellemzőkhöz igazított befektetések kategória a következőket foglalja magában:

- Az 1A. Fenntartható befektetések alkategória környezeti vagy társadalmi célkitűzésekkel rendelkező fenntartható befektetéseket foglalja magában.
- Az 1B. Egyéb E/S jellemzőkhöz igazított befektetések alkategória környezeti vagy társadalmi célkitűzésekkel rendelkező fenntartható befektetésnek nem minősülő befektetéseket tartalmazza.

* Az Alap a saját és a mögöttes alap stratégiáján keresztül figyelembe veszi a környezeti és társadalmi kritériumokat a befektetési döntéshozatal során. Az Alap legalább 95%-os arányban tartott befektetése a Raiffeisen Sustainable Mix alap, amely Mögöttes alap a fenntarthatósági célt a környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) szempontok következetes integrálásával éri el a befektetési folyamat során, és a befektetéseinek legalább 55%-a olyan fenntartható befektetésekbe történik, amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek nem minősülnek környezetileg fenntarthatónak az uniós taxonómia alapján, és/vagy amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek. A mögöttes alap az egyéb E/S jellemzőkhöz igazított befektetésekre vonatkozóan 30%-os minimum arány vállalással rendelkezik. A mögöttes alapra vonatkozóan egy gazdasági tevékenység fenntarthatósága a Raiffeisen ESG mutató alapján kerül értékelésre, ami egyaránt áll környezeti és társadalmi célokból, a mögöttes alap a stratégia szintjén így nem tesz különbséget a környezeti és társadalmi befektetések egyéni részesedései között.

Az (EU) 2020/852 (Taxonómia) rendelet szerinti kötelező tájékoztatás:

A taxonómiai szabályozás értelmében a környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe történő befektetések minimális aránya 0% a Mögöttes alap, így az Alap szintjén is.

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag az Alap és a Mögöttes alap által eszközölt azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az Alap és a Mögöttes alap által eszközölt többi befektetés nem veszi figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

VI. Környezeti és társadalmi jellemzők nyomon követése

Milyen fenntarthatósági mutatókat alkalmaznak annak mérésére, hogy mennyire sikerül elérni az Alap/Mögöttes alap által előmozdított egyes környezeti és társadalmi jellemzőket?

Ahogy az RCM egy átfogó ESG megközelítést alkalmaz a környezeti és társadalmi jellemzők előmozdításának mérésére a Mögöttes alapra vonatkozóan, azaz nem konkrét fenntarthatósági mutatókat (pl. karbon lábnyom, veszélyes hulladék és radioaktív hulladék aránya, stb.), hanem egy

átfogó értékelésből származó portfólió szintű aggregált ESG értéket mutat be időszakos jelentéseiben, úgy az Alapkezelő is egy aggregált mutatót alkalmaz az Alap fenntarthatósági jellemzőinek értékelésére és időszakos jelentéseiben történő bemutatására.

Azt, hogy az Alap befektetései - elsősorban a Mögöttes alap befektetésein keresztül - milyen mértékben támogatják az egyes környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítását, az Alapkezelő a Raiffeisen ESG mutató (ESG indicator) segítségével méri.

A Raiffeisen ESG mutatót az RCM belső fenntarthatósági mutatóként használja. Az RCM folyamatosan elemzi a befektetésül szolgáló értékpapírok kibocsátóit (vállalatokat és az államokat) belső és külső elemzési források segítségével. Ennek a fenntarthatósági elemzésnek az eredményeit egy az ESG-kockázatértékelést magába foglaló átfogó ESG-értékeléssel kombinálja az úgynevezett Raiffeisen ESG mutató előállítása érdekében. A Raiffeisen ESG mutató egy 0-tól 100-ig terjedő skálán méri a befektetéseket. Az értékelés kiterjed az érintett szektorokra is.

A mutató a következő adatszolgáltatóktól származó fenntarthatósági értékeléseket egyesíti:

- ISS ESG Corporate Rating
- MSCI ESG Score
- ISS SDG Impact Score
- MSCI Controversy Score

A Raiffeisen vállalati ESG mutató a Raiffeisen ESG mutató vállalatspecifikus iterációja, ami szintén egy 0-tól 100-ig terjedő skálán mér. Az értékelés ez esetben is kiterjed az érintett szektorokra is.

A mutató a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG) tényezőkhöz kapcsolódó adatpontok széles skáláját kombinálja. A fenntarthatósági lehetőségek és kockázatok mellett megvizsgálják, hogy az üzleti tevékenység milyen mértékben járul hozzá a fenntartható célok eléréséhez az egész értéklánc tekintetében, és ezt minőségi és mennyiségi értékelésekké alakítják. Ennek fontos része az adott termékek és/vagy szolgáltatások (gazdasági tevékenység) fenntartható hatása.

Az államkötvények fenntarthatósága a belső Raiffeisen ESG szuverén mutató alapján kerül értékelésre. Ez a mutató ötvözi az adatszolgáltatók különböző fenntarthatósági értékeléseit és egy belső értékelést: átfogó képet ad a környezetről (biodiverzitás, klímaváltozás, erőforrások, környezetvédelem), a társadalmi (alapszükségletek, igazságosság, humán tőke, elégedettség) és kormányzati (intézmények, politikai rendszer, pénzügyek és átláthatóság) tényezőkről.

A Raiffeisen ESG szuverén mutató a Raiffeisen ESG mutató szuverén-specifikus iterációja, szintén 0-tól 100-ig terjedő skálán mér.

A Mögöttes alap által támogatott környezeti és/vagy társadalmi jellemzők elérését a belső limitrendszer részeként meghatározott limitek mentén az RCM folyamatosan nyomon követi.

A fenntarthatósági mutató (további információkért lásd a „Környezeti vagy társadalmi jellemzőkre vonatkozó módszertan" című pontot) alakulása a számviteli év végén felülvizsgálatra kerül és a Mögöttes alap éves jelentésén (elérhető: https://www.rcm.at/at-de/global/fondsdokumente) túl ismertetésre kerül az Alap éves jelentésében is.

A Mögöttes alapra vonatkozó negatív kritériumok teljesítését/megsértését az RCM naponta ellenőrzi belső limitrendszere segítségével.

A Mögöttes alapnak és az Alapnak sincs fenntartható befektetési célja az EU taxonómia értelmében. A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések arányát így könyvvizsgáló vagy más harmadik felek nem ellenőrizik.

VII. Környezeti és társadalmi jellemzőkre vonatkozó módszertan

Az RCM folyamatosan elemzi a vállalatokat és az államokat belső és külső elemzési források segítségével. Ennek a fenntarthatósági elemzésnek az eredményeit egy az ESG-kockázatértékelést magába foglaló átfogó ESG-értékeléssel kombinálja az úgynevezett Raiffeisen ESG-mutató előállítása érdekében. A Raiffeisen ESG mutató egy 0-tól 100-ig terjedő skálán méri a befektetéseket. Az értékelés kiterjed az érintett szektorokra is.

A Raiffeisen ESG mutató, mint fenntarthatósági mutató alakulását a Mögöttes alap éves jelentése mutatja be (elérhető a https://www.rcm.at/at-de/global/fondsdokumente/ címen, vagy ha az adott országban regisztrálva van a Mögöttes alap, akkor a www.rcminternational.com weboldalon, az adott országhoz tartozó „Árak és Dokumentumok" menüpontban).

A belső limitrendszer részeként az úgynevezett MSCI ESG Score folyamatos nyomon követésére kerül sor a Mögöttes alap befektetéseire vonatkozóan, az eredményeket előre meghatározott határértékekhez viszonyítják a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők előmozdítása értékelésének céljából. Az MSCI ESG Research Inc. ezen pontozási modelljében az ESG-kockázatot és a kapcsolódó kockázatkezelést a szóban forgó vállalatoknál elsősorban a fenntarthatósági teljesítménymutatók (KPI) alapján értékelik. Az értékelés eredménye az úgynevezett MSCI ESG Score, amelyet egy 0-tól 10-ig terjedő skálán mérnek. Az értékelés figyelembe veszi az érintett szektor jellemzőit is.

Az Alapkezelő az Alap szintjén az RCM által közzétett adatok és beszámolók alapján a Mögöttes alap folyamatos nyomon követésével, a megvalósult befektetési stratégia rendszeres értékelésével, illetve az Alap egyéb eszközeinek figyelembevételével és az ESG pontszámok az Alap egészére történő megállapításával támogatja a környezeti és társadalmi jellemzők megvalósulását.

VIII. Adatforrások és adatfeldolgozás

Az RCM a fenntartható befektetési folyamaton belül az ESG-értékelésekhez belső és külső elemzési forrásokat is felhasznál. A belső elemzéseken felül az alapkezelő két külső elemző partner (Institutional Shareholder Services Inc., illetve MSCI ESG Research Inc.) elemzéseinek eredményét is figyelembe veszi. Az Alapkezelő elsősorban az RCM által közzétett információkat használja fel.

Az RCM fenntarthatósági csapata az elemzési folyamat során arra összpontosít, hogy mely vállalatok biztosítanak magas színvonalú, minőségi növekedést. Elemzik a vállalatok potenciális hozzáadott értékét a környezeti és társadalmi kritériumok szempontjából, és ezeket a témákat a szerepvállalási folyamat során egyeztetik velük.

A két külső elemzési partner különböző ESG elemzési megközelítésekkel és inputokkal járul hozzá a döntésekhez.

Az első megközelítés, amelyet az Institutional Shareholder Services (ISS) követ, az érintett vállalatok átfogó fenntarthatósági és" érintett felek" elemzésén alapul, a Frankfurt-Hohenheim iránymutatásokon alapuló módszer alkalmazásával.

A második megközelítés, amelyet az MSCI ESG Research Inc. szolgáltató alkalmaz, elsősorban a fenntarthatósági mutatók / kulcsfontosságú teljesítménymutatók (KPI) alapján elemzi az adott vállalat ESG kockázatait és a kapcsolódó kockázatkezelés minőségét.

Az értékelést az egyes szektorokhoz igazítják, hogy a vállalatok összehasonlíthatók legyenek, és hogy tartalmazza azokat az elemeket, amelyek minden vállalat szempontjából relevánsak. Amikor az RCM olyan befektetési alapokat választ, amelyeket nem maga kezel, az MSCI ESG Research Inc. és a Morningstar Deutschland GmbH szolgáltatók adatait használja.

Az RCM az Institutional Shareholder Services adatait használja fel a negatív kritériumok, az EU-taxonómiához való igazodás, a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások, valamint a viták értékelésére. Az RCM az MSCI ESG Research Inc. adatait használja a belső limitrendszeréhez és a vitatott üzleti területek felismeréséhez.

A kutatópartnerektől beszerzett adatok minőségellenőrzött folyamattal kerülnek be az RCM rendszereibe havonta. Az adatok bizonyos esetekben közvetlenül az Institutional Shareholder Services web-alapú megoldásán keresztül is beszerezhetők.

Az adatok minőségét az importált adatok rendszeres nyomon követése és hitelességének ellenőrzése biztosítja.

Az adatszolgáltatók kiválasztása elsősorban a lefedettség (a befektetési univerzum és a rendelkezésre álló adatpontok vonatkozásában), a módszertan és az adatok használhatósága alapján történik. Egyes esetekben a vállalatok (mint adatforrások) korlátozottak abban, hogy milyen információkat közölhetnek, és az adatszolgáltatóknak ezért becsléseket kell készíteni. Az adatszolgáltatók ma még gyakran becsülik az adatpontokat, miközben folyamatosan fejlesztik a lefedettséget és a módszertant. Maga az RCM nem készít becsléseket a fenntarthatósági mutatókra vonatkozóan. A becslések iránti igény folyamatosan csökken, ahogy a vállalatok fenntarthatósággal kapcsolatos jelentési kötelezettségei bővülnek. Az ISS ESG által szolgáltatott PAI-hoz kapcsolódó adatok tekintetében jelenleg körülbelül 50% a modellezet adatok aránya.

IX. Módszertani és adatkorlátok

Az alkalmazott módszertanokat és a releváns adatforrásokat korlátozza a releváns adatok korlátozott elérhetősége. E korlátok mérséklésére az RCM által alkalmazott kutatási szolgáltatók számos alternatív adatot használnak fel, beleértve a médiaforrásokat, elismert nemzetközi és helyi civil szervezeteket, kormányzati hatóságokat és kormányközi szervezeteket.

Az adatok további korlátozott rendelkezésre állása az adatokhoz és az értékelési eredményekhez kapcsolódó időkésésből adódik. Az érintett társaságok általában az előző üzleti évre vonatkozó éves beszámolót adják ki, ami azt jelenti, hogy az abban szereplő információk jelentős késéssel kerülnek átadásra. További késedelem adódhat az információ adott társaság általi közzétételének időpontja és az adatok adatszolgáltató általi gyűjtése és feldolgozása közötti különbségből. Ezen túlmenően az adatszolgáltatók olyan alternatív adatokat is felhasználnak, mint például a médiajelentések, amelyek jellemzően aktuálisabbak, és eseti alapon integrálódnak.

Az előre tekintő értékelések természetesen bizonyos fokú bizonytalansággal járnak, részben azért, mert előfordulhat, hogy a bejelentett kötelezettség vállalások vagy stratégiák nem teljesülnek vagy nem a várt módon hajthatók végre. Az alkalmazott adatszolgáltatók robusztus módszereket alkalmaznak a szóban forgó társaságok jövőbeni teljesítménye szempontjából releváns vállalt kötelezettségek hitelességének értékelésére.

Ha egy társaságot egyik adatszolgáltató sem fedi le, az RCM saját elemzést készít a nyilvánosan elérhető információk és a házon belül végzett kutatások alapján. Ezeket a minősítéseket addig használják, amíg a kibocsátót az egyik adatszolgáltató nem értékeli.

Az állampapír kibocsátók értékeléséhez az RCM az adatszolgáltatók értékelésén túl a nyilvánosan elérhető információk és az adatszolgáltatók adatai alapján saját értékelést készít, és ezt beépíti átfogó értékelésébe.

Általánosságban elmondható, hogy az adatszolgáltatók nagyon magas lefedettséget kínálnak a befektetési univerzumra viszonyítva. Az RCM egyes menedzsment folyamatai esetében minimális

lefedettségi szintek kerültek meghatározásra, amelyeket általában jócskán meghalad a tényleges lefedettség.

A megalapozott módszereknek és a befektetési univerzum magas fokú lefedettségének köszönhetően a Mögöttes alap által kitűzött környezeti vagy társadalmi jellemzők teljesítését a módszerek és adatforrások korlátai nem veszélyeztetik.

X. Átvilágítás

A befektetési alapok működését szabályozó osztrák jogszabályok értelmében az RCM-nek, a hazai jogszabályok alapján pedig az Alapkezelőnek különös figyelmet kell fordítania a befektetések kiválasztása, valamint azok folyamatos nyomon követése során a befektetők érdekeinek és a piac integritásának védelme érdekében. A Mögöttes alap és az Alap befektetései is folyamatosan ellenőrzésre kerülnek az alapján, hogy azok mennyire igazodnak a Mögöttes alap/Alap kezelési szabályzatában meghatározottakhoz. Ezen túlmenően a kezelési szabályzat betartását a befektetések során a letétkezelő bank, az éves audit során pedig a könyvvizsgáló folyamatosan külsőleg ellenőrzi mind a Mögöttes alap, mind az Alap szintjén.

A környezeti és/vagy társadalmi jellemzők, valamint a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételének igazolása érdekében az RCM folyamatosan nyomon követi a Mögöttes alap MSCI ESG Score értékeit, és meghatározott belső limitek alapján ellenőrzi a limit rendszer keretein belül. Az MSCI ESG Research Inc. pontozási modelljében az ESG kockázatokat és az érintett vállalat kockázatkezelési gyakorlatát különösen a kulcsfontosságú fenntarthatósági teljesítménymutatók (KPI-k) alapján értékelik.. Az értékelés eredménye az MSCI ESG Score, amelyet egy 0-tól 10-ig terjedő skálán mérnek. Az értékelés figyelembe veszi az érintett szektor jellemzőit is.

A Mögöttes alapra vonatkozó negatív kritériumok teljesítését/megsértését az RCM naponta ellenőrzi belső limitrendszere segítségével.

Az RCM által az ESG kutatás keretében beszerzett adatok minőségét az importált adatok rendszeres nyomon követése és hitelességének ellenőrzése biztosítja.

XI. Szerepvállalási politikák

Ausztria egyik vezető vagyonkezelőjeként az RCM tudatában van ügyfelei iránti bizalmi felelősségének. Ennek részeként aktívan együttműködik a cégekkel annak érdekében, hogy ügyfelei érdekeit a lehető legjobban védje. A szerepvállalás különböző célokat szolgálhat. Egyrészt egy vállalat pénzügyi helyzetének és fejlődésének alaposabb felmérésére szolgál. Ez úgymond betekintést nyújt a színfalak mögé. Másrészt a proaktív megközelítéssel együtt az ESG-témakör iránti elkötelezettség segíti a vállalatokat a vállalati társadalmi felelősségvállalás (CSR) és a fenntarthatóság javítása tekintetében. Egy vállalat és végső soron a tulajdonosai számára ez a javulás „fenntartható" előnyökhöz kell, hogy vezessen, ami hosszú távon a jobb működési eredményekben is megnyilvánul.

A vállalati párbeszéd tekintetében a Raiffeisen KAG különbséget tesz a proaktív elkötelezettség és a reagáló elkötelezettség között. A vállalatokkal folytatott proaktív, konstruktív párbeszéd a lehetséges pénzügyi és nem pénzügyi lehetőségek és kockázatok azonosítását szolgálja, és az aktuális események – például a fenntarthatósággal kapcsolatos viták – célzott kezelése a reagáló párbeszéd révén lehetővé teszi a vállalat pontos értékelését a környezetével és a lehetséges kockázatokkal összefüggésben. A részvényesi szavazati jogok gyakorlása közvetlenül vagy közvetve meghatalmazott útján történik. Az RCM olyan belső elvek szerint működik, amelyek átlátható, fenntartható vállalatirányítási politikán alapulnak, és az éves közgyűléseken rendszeresen felmerülő jelentős témákat fedik le.

A szerepvállalási politika, beleértve a szavazati jogokról szóló politikát, valamint az éves szerepvállalási jelentés a www.rcm.at vagy a www.rcm-international.com weboldalon, a Rólunk / Vállalatirányítás (corporate governance) pont alatt található.

XII. Kijelölt referenciamutató

Olyan referenciamutató, amely mérné környezeti és társadalmi jellemzők elérését nem került kijelölésre sem a Mögöttes alap, sem az Alap szintjén.