

FELELŐS BEFEKTETÉS

Útmutató az új szabályozási kerethez

2021. FEBRUÁR

Kérdemeljük
bizalmát

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tartalomjegyzék

Egy ZÖLDEBB EURÓPA felé	oldal	03
SFDR: A FENNTARTHATÓSÁGI kockázatok a rivaldafényben	oldal	04
TAXONÓMIA Sakk-matt a „ GREENWASHING ”-nak	oldal	05
KÉT ÚJ REFERENCIAMUTATÓ Segíti a befektetőket a választásban	oldal	06
Számítanak a befektetők ESG-PREFERENCIÁI	oldal	07
Az új szabályozási keret MENETRENDJE	oldal	08

Egy Zöldebb Európa felé

A 2015. évi Párizsi Megállapodás és az ENSZ 2030-ig tartó, fenntartható fejlődésre vonatkozó menetrendje arra készítette az európai jogalkotókat, hogy ártértékeljék a pénzügyi szektor szerepét.

A fenntartható növekedés finanszírozásáról szóló 2018. évi cselekvési terv óta egyértelmű, hogy az Európai Bizottság a pénzügyi piaci szereplőket a főszereplők között tartja számon a 10 pontos cselekvési terv megvalósításában, amelynek célja:

- **Átírányítani** a tőkeáramlásokat a fenntartható befektetések felé
- **Integrálni** a fenntarthatósági kockázatokat a befektetési folyamatokba és a kockázatkezelésbe
- **Támogatni** az átláthatóságot és ösztönözni a hosszú távú jövőképet

Az Európai Bizottság fenntarthatósági szabályozási kezdeményezései négy fő intézkedést tartalmaznak:



AZ ESG INFORMÁCIÓK KÖZZÉTÉTELE

A fenntarthatósággal kapcsolatos információk átlátható közzététele, fenntarthatósági kockázatok integrálása (SFDR¹)



EURÓPAI TAXONÓMIA

A fenntartható gazdasági tevékenységek meghatározásának és osztályozásának közös rendszere (Taxonómiarendelet²)



FENNTARTHATÓSÁGI REFERENCIAMUTATÓ

Két új, alacsony szén-dioxid-kibocsátású referencia-kategória létrehozása³



FENNTARTHATÓSÁG A TANÁCSADÁSI SZOLGÁLTATÁSOKNÁL

A pénzügyi eszközök piacairól szóló irányelv «Mifid II» és a biztosítási értékesítéséről szóló irányelv «IDD» módosítása

Míg az intézkedések egy részét már végrehajtották (például új fenntarthatósági referenciamutatók elfogadása), a következő két évben több olyan határidő lesz esedékes, amelyek arra kötelezik a pénzügyi piaci szereplőket, hogy teljes mértékben alkalmazkodjanak az új szabályozásokhoz.

Az első fontos dátum **2021. március 10.**, amikor **a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről** szóló (EU) 2019/2088 rendelet (Közzétételi rendelet vagy **SFDR**) hatályba lép.

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

² Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 rendelete (2020. június 18.) a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról.

³ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2089 rendelete (2019. november 27.) az (EU) 2016/1011 rendeletnek az uniós éghajlatváltozási referenciamutatók, a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatók és a referenciamutatókra vonatkozó, fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételek tekintetében történő módosításáról

SFDR: A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK A RIVALDAFÉNYBEN

A Rendelet célja egy páneurópai keretrendszer létrehozása a fenntartható befektetések támogatására, amely a fenntarthatósággal kapcsolatos információk átlátható és harmonizált közzétételét írja elő a befektetők tájékoztatása érdekében az Európai Gazdasági Térség pénzügyi szolgáltatási ágazatában megvalósuló fenntartható befektetések tekintetében.

Az SFDR harmonizált szabályokat határoz meg az átláthatóságra vonatkozóan a pénzügyi piaci szereplők és pénzügyi tanácsadók számára

- a fenntarthatósági kockázatok integrálásáról,
- a befektetési folyamatok során a főbb káros hatások figyelembe vételéről,
- és a termékekkel kapcsolatos fenntarthatóságra vonatkozó információk megosztásáról.

Fenntarthatósági kockázat: olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére (SFDR 2. cikk (22) pont).

A jogszabály előírja, hogy a pénzügyi piaci szereplők és a pénzügyi tanácsadók a honlapjaikon tegyenek közzé információkat a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali folyamatokba történő integrálásával kapcsolatos politikájukról. Az is követelmény, hogy a javadalmazási politikákat közzétegyék a weboldalon, és ismertessék, hogy ezek a politikák összhangban állnak-e a fenntarthatósági kockázatok integrálásával.

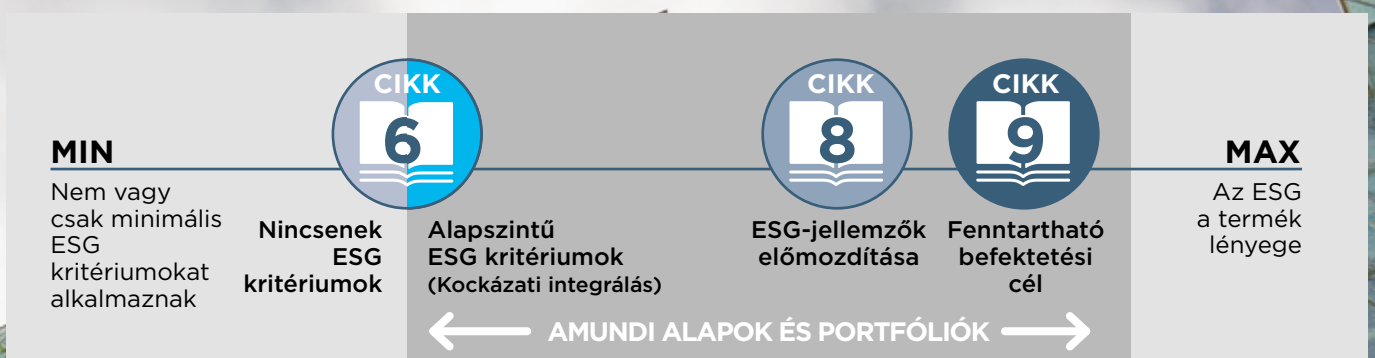
Termékszinten a pénzügyi piaci szereplők a szerződéskötést megelőző tájékoztatásban (befektetési alapok esetében: Tájékoztató és Kezelési szabályzat) kötelesek jelezni, hogy a fenntarthatósági kockázatok hogyan épülnek be a befektetési döntéseikbe, és kötelesek közölni, hogy miként értékelték a fenntarthatósági kockázatoknak a pénzügyi termékek hozamára gyakorolt valószínű hatásait (6. cikk). Ha viszont a pénzügyi piaci szereplők a fenntarthatósági kockázatokat nem tartják relevánsnak, akkor egyértelmű és rövid magyarázatot kell adniuk.

Az SFDR **8. és 9. cikke** az olyan pénzügyi termékekre vonatkozik, amelyek **előmozdítják a környezeti vagy társadalmi jellemzőket**, vagy amelyek célja **fenntartható befektetések** megvalósítása. A fenti kategóriákba tartozó pénzügyi eszközökre vonatkozóan a jogszabály további tájékoztatást ír elő, amelyet a szerződéskötést megelőző dokumentációban és az időszakos jelentésekben kell megadni.

A jogszabályok integrálása négy szakaszban valósul meg:

- Az első lépés a pénzügyi termékek fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt fő hátrányos hatásai közzétételének integrálása a weboldalakon és a szerződés előtti dokumentumokban.
- Ez 2022 végére befejeződik, az egyes pénzügyi termékek fenntarthatóságra gyakorolt főbb negatív hatásainak közzétételével.

AZ SFDR-KATEGÓRIÁK ÁTTEKINTÉSE



TAXONÓMIA: SAKK-MATT A „GREENWASHING”-NAK

A befektetők számára az egyértelmű, európai „zöld” kritériumok meghatározása kulcsfontosságú a nagyobb állami és magánbefektetések ösztönzése érdekében, és hogy az EU 2050-ig az Európai Zöld Megállapodás (European Green Deal) meghatározása szerint „szén-dioxid-semlegesé” válhasson, illetve hogy a „greenwashing” megelőzhető és elkerülhető legyen.

Ezt tűzi ki célul az ún. **Taxonómiarendelet**, amely a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról szóló (EU) 2020/852 Rendeletnek az Európai Unió Hivatalos Lapjában való közzétételével 2020. július 12-én lépett hatályba (**Taxonómiarendelet**).

A Rendelet a **világon elsőként hoz létre egy olyan keretrendszert, amely osztályozza a fenntartható gazdasági tevékenységeket** és meghatározza azokat a kritériumokat, amelyek alapján egy-egy gazdasági tevékenység fenntarthatónak tekinthető.

→ **A taxonómia hat környezeti és éghajlati célt határoz meg:**

- 1 Az éghajlatváltozás mérséklése
- 2 Alkalmazkodás az éghajlatváltozáshoz
- 3 A víz és a tengeri erőforrások fenntartható használata és védelme
- 4 A körforgásos gazdaságra való átállás
- 5 A környezetszennyezés megelőzése és csökkentése
- 6 A biodiverzitás és az ökoszisztémák védelme és helyreállítása

Greenwashing: azt jelenti, hogy egyes vállalatok vagy szervezetek megtévesztő vagy hamis állításokkal tisztességtelen versenyelőnyt szereznek azáltal, hogy az alapvető környezetvédelmi előírásoknak valójában nem megfelelő pénzügyi terméket környezetbarátnak tüntetnek fel.

Az öko-kompatibilitás teljesítéséhez a gazdasági tevékenységeknek az alábbi kritériumokat kell teljesítenie:

- ✓ lényegesen hozzájárul a hat környezeti célkitűzés legalább egyikéhez;
- ✓ nem sérti jelentősen egyik környezeti célkitűzést sem;
- ✓ a gazdasági tevékenységet minimális társadalmi (social) garanciák betartásával (például az OECD iránymutatásaiban és az ENSZ dokumentumaiban előírtakkal) összhangban hajtják végre.

A Taxonómiarendelet nyomán létrejött a **Fenntartható pénzügyek nemzetközi platformja** is. Ez egy állami és a magánszektorbeli szakértőkből létrehozott állandó csoport, melynek célja a fenntartható pénzügyi politikák és eszközök kidolgozása.

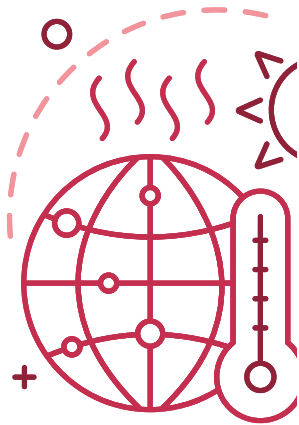
A szakértői csoport megbízatása a következőket tartalmazza: technikai átvilágítási kritériumok kidolgozása az EU taxonómiájához; a taxonómia felülvizsgálata, hogy az potenciálisan tartalmazza a jelentős társadalmi kár kritériumait is; a fenntartható finanszírozás felé irányuló tőkemozgások megfigyelése és végül a fenntartható finanszírozásra vonatkozó politikák kidolgozása.

MIKORTÓL LÉP HATÁLYBA A TAXONÓMIA?

2020 decemberében lezárult annak a felhatalmazáson alapuló rendeletnek a konzultációs szakasza, amely tartalmazza az **éghajlatváltozás** mérséklésével és az ahhoz **való alkalmazkodással kapcsolatos** célkitűzések elérése érdekében fenntarthatónak tekinthető tevékenységek technikai kritériumait. Ezt az Európai Parlament és a Miniszterek Tanácsa jóváhagyását követően, **2022. január 1-jétől** kell alkalmazni. A másik négy célkitűzés esetében a Taxonómiarendelet által megkövetelt információkat **2023. január 1-jétől** kell közzétenni.

KÉT ÚJ REFERENCIAMUTATÓ SEGÍTI A BEFEKTETŐKET A VÁLASZTÁSBAN

A jogalkotó egyik kezdeményezése annak érdekében, hogy a befektetők számára nagyobb átláthatóság és egyértelműbb információkat biztosítson, az alacsony szén-dioxid-kibocsátást tükröző indexek két új kategóriájának bevezetése. Ezek hasonló célokkal, de eltérő célszintekkel rendelkeznek:



Európai Unió Éghajlatváltozási Referenciamutató:

célja egy standard portfólió szén-dioxid-kibocsátásának csökkentése. Pontosabban ezt a mutatót azon vállalatokat figyelembe véve kell meghatározni, amelyek olyan tudományos és mérhető dekarbonizációs célt követnek, amely figyelembe veszi a Párizsi Megállapodásban meghatározott hosszú távú globális felmelegedési célt.

A Európai Unió Párizsi Megállapodáshoz Igazított Referenciamutató:

csak olyan értékpapírok kiválasztását célozza, amelyek hozzájárulnak az **éghajlatváltozásról szóló Párizsi Megállapodásban** meghatározott 2 °C-os cél eléréséhez.

A jogalkotó a 2020. július 17-i (EU) 2020/1818 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelettel szükségesnek tartotta meghatározni a két mutató minimumkövetelményeit, amelyek között szerepel a kizárandó vállalatok listája, ilyenek például a vitatott fegyverekkel vagy a dohánytermeléssel és dohánytermékek előállításával foglalkozó vállalkozások.

Továbbá az összes referenciamutató kezelője számára előírja, hogy jelöljék meg, miként tükröződnek a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási tényezők (ESG-tényezők) az egyes, általuk szolgáltatott és közzétett referenciamutatókban vagy mutatócsoportokban, és mely ESG-tényezőket vettek figyelembe a referenciamutató-módszertanuk kidolgozása során.





ESG

SZÁMÍTANAK A BEFEKTETŐK ESG-PREFERENCIÁI

Az ESMA⁵ is hozzájárult a fenntartható finanszírozás kérdéséhez azzal, hogy javasolta az ügyfelek fenntarthatósági preferenciáinak integrálását az alkalmassági értékelési/ügyfélprofilalkotási szakaszba.

A pénzügyi közvetítők feladata lesz, hogy felülvizsgálják az ügyfélprofilalkotási folyamataikat, kiegészítve az ESG-tényezőkkel.

Az ügyfelektől történő információgyűjtés folyamatának a hatályos jogszabályokban már előírtakon túl biztosítania kell **az ügyfelek preferenciáinak összegyűjtését az ESG témakörben**. Így a pénzügyi célok értékelése kiterjeszhető a környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási szempontokra is. Ezek az információk hasznosak lehetnek a pénzügyi közvetítők által meghatározott tanácsadási szolgáltatás kiegészítéséhez annak érdekében, hogy olyan **befektetési ajánlatot tudjanak adni, amely összhangban áll az ügyfelek által deklarált befektetési célokkal**.

Felül kell vizsgálniuk az alkalmassági és megfelelőségi politikákat is, további ellenőrzéseket bevezetve annak igazolására, hogy az ajánlott **befektetési termék összhangban van az ügyfél által a profilalkotás során deklarált ESG-preferenciákkal** (a MiFID II irányelv felülvizsgálata).

A II. RÉSZVÉNYESI JOGI IRÁNYELV: LEHETŐSÉG AZ ELKÖTELEZŐDÉSRE

→ 2020. szeptember 3-án az Európai Unió által kiadott, a hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről szóló irányelv ("Részvényesi jogokról szóló irányelv II" vagy "SRD II") az alábbi célokkal lépett hatályba:

→ a részvényesek bevonása, ösztönözve őket a vállalatirányításban való aktívabb részvételre, és nagyobb lehetőséget biztosítva számukra a javadalmazási politika és a kapcsolt felekkel folytatott tranzakciók ellenőrzésére, egymással együttműködve is;

→ a vállalatok átláthatóságának megerősítése azáltal, hogy több információt nyújtanak vállalatirányításukról a befektetőknek, valamint lehetővé tenni számukra, hogy megismerjék részvényeseik kilétét és az intézményi befektetők szavazási politikáját annak érdekében, hogy a közöttük a vállalatirányítási kérdésekről folytatott párbeszéd eredményesebb legyen;

→ az üzleti növekedés és a versenyképesség elősegítése.

Az irányelv új kötelezettségeket állapít meg az aktív vagyionkezelők számára: közölniük kell, hogy miként gyakorolták **szavazati jogukat; vagy meg kell indokolniuk, hogy miért nem gyakorolták azokat** (alkalmazás vagy az alkalmazás elmaradásának indoklása). Az irányelv másik célja **a hosszú távú részvétel elősegítése**, szemben a rövid távú stratégiával, amely a társaságokat a negyedéves célok pontos elérésére kényszeríti.








SRD II

⁵ Az 1095/2010/EU sz. Rendelettel, 2011. január 1-jei hatállyal létrejött ESMA egy európai felügyeleti hatóság, amely összefogja az egyes uniós tagállamok nemzeti pénzügyi piacainak felügyeleti szerveit. A szervezet az Európai Bankhatósággal (EBA) és az Európai Biztosítás- és a Foglalkoztatáinyugdíj-hatósággal (EIOPA) együtt szerves része az európai felügyeleti rendszernek.

Összefoglalás

AZ ÚJ SZABÁLYOZÁSI KERET MENETRENDJE

→	2019	2020	2021	2022	2023
 SFDR			—	—	
 EU TAXONÓMIA				—	—
 ÉGHAJLATI REFERENCIAMUTATÓ		—	—	—	
 Az EU MIFID II, az EU ÁÉKBV és az ABAK irányelv változásai				—	
 SRD II	—	—			

FONTOS INFORMÁCIÓ

Jelen tájékoztató dokumentum szakmai és lakossági ügyfelek számára készült.

Jelen dokumentum kizárólag tájékoztatás céljára készült, semmilyen körülmények között nem minősül pénzügyi eszközök vételére/ eladására tett ajánlatnak, befektetési tanácsnak, befektetési elemzésnek, befektetési ajánlásnak vagy egyéb befektetési szolgáltatás nyújtására vonatkozó ajánlatnak.

Ha nincsen másképp feltüntetve, jelen dokumentumban szereplő valamennyi információ az Amundi Asset Management S.A.S.-tól származik.

A fent szereplő meglátások a szerzőtől származnak, és nem feltétlenül tükrözik az Amundi Csoport véleményét, azok a gazdasági és egyéb körülményektől függően bármikor változhatnak.

Ezek a meglátások nem értelmezhetők befektetési tanácsként, befektetési elemzésként, befektetési ajánlásként vagy bármely Amundi-termékkel kapcsolatos vételi/eladási ajánlatként. Jelen tájékoztató olyan forrásokon alapul, amelyeket az Amundi a kiadás időpontjában megbízhatónak ítél. Az adatok, vélemények és elemzések előzetes értesítés nélkül változhatnak. Az Amundi semmiféle, az anyagban található információ felhasználásából származó, közvetlen vagy közvetett felelősséget nem vállal, illetve semmilyen módon nem tehető felelőssé az ebben az anyagban található információk alapján hozott döntésekért vagy befektetéseikért.

Szerkesztés lezárása: 2021. február

Amundi
ASSET MANAGEMENT



www.amundi.com