

BAMOSZ

BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐK
ÉS VAGYONKEZELŐK
MAGYARORSZÁGI SZÖVETSÉGE

Felelős befektetések és az ESG

A befektetési piac reakciója a jövő kihívásaira

2020.07.16.

Vízkeleti Sándor, BAMOSZ elnök, AMUNDI AM CEO

A fenntarthatóság a cél, ESG minősítés és jelentés eszköz ehhez

Az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljai adják az ESG háttérét

Az ENSZ Sustainable Development Goals (SDG) a kormányok, civil szervezetek és a magánszektor részére is készült



Source : Global Sustainable Investment Alliance 2016. *For further information: <http://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals> **Part of the 2030 Agenda for Sustainable Development

Az ESG kritériumok figyelembe vétele meghatározó trenddé vált az intézményi és lakossági befektetők körében

€30,7 billió
Felelős befektetés
globálisan
a fő piacokon 2018-ban

A globálisan kezelt vagyon
kb. **2/5-e**

+34%
növekedés 2 év alatt

KANADA
1,7 billió €
42% növekedés
2 év alatt

6%

46%

EURÓPA
14,1 billió €
11% növekedés
2 év alatt

39%

USA
12,0 billió €
38% növekedés
2 év alatt

7%

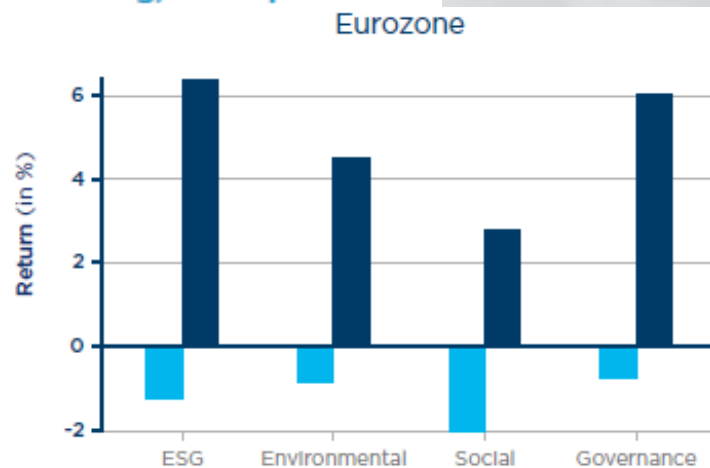
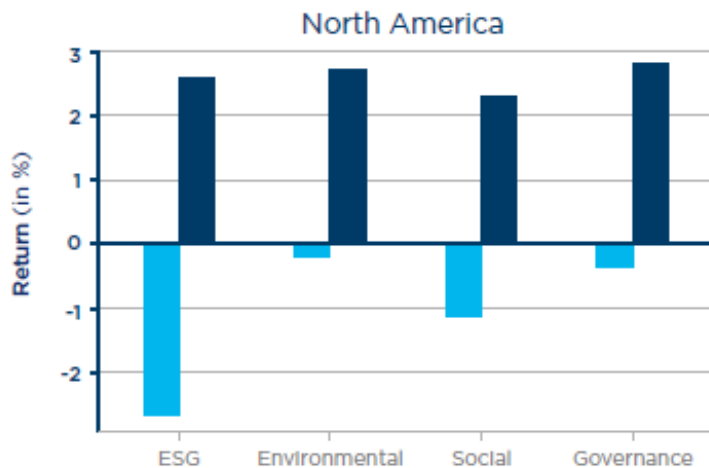
JAPÁN
2,2 billió €
(vs 474 millió \$
2016-ban)

2%

**AUSZTRÁLIA / ÚJ-
ZÉLANDIA**
46% növekedés
2 év alatt

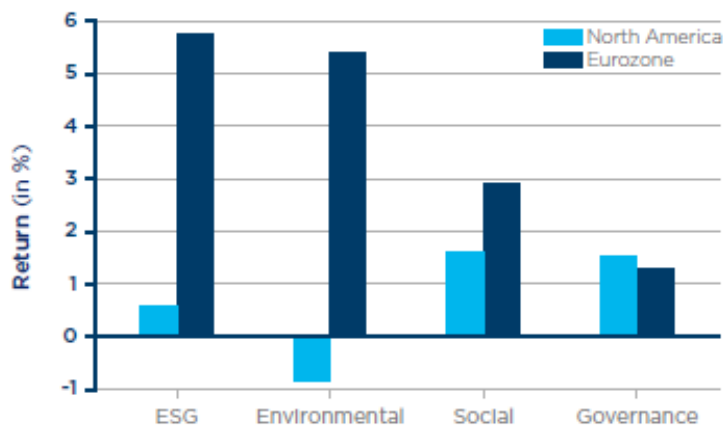
Már nincs hozamáldozata az ESG szűrésnek, sőt...

Annualized returns of best-in-class vs worst-in-class long/short portfolios

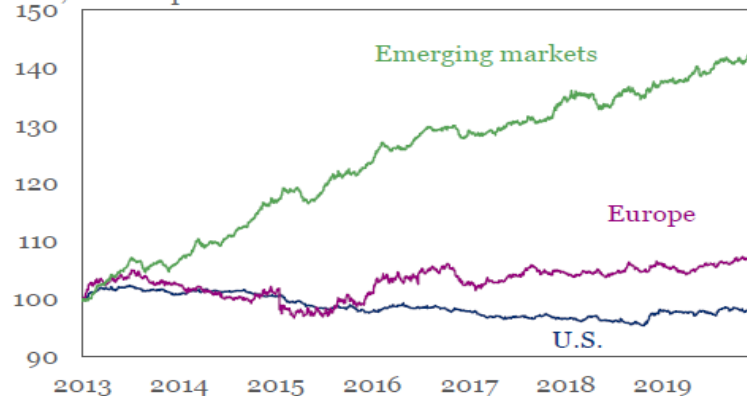


Source: Amundi Quantitative Research (2019).

Fig. 2: Annualized returns of best-in-class vs worst-in-class long/short portfolios (2018-2019)

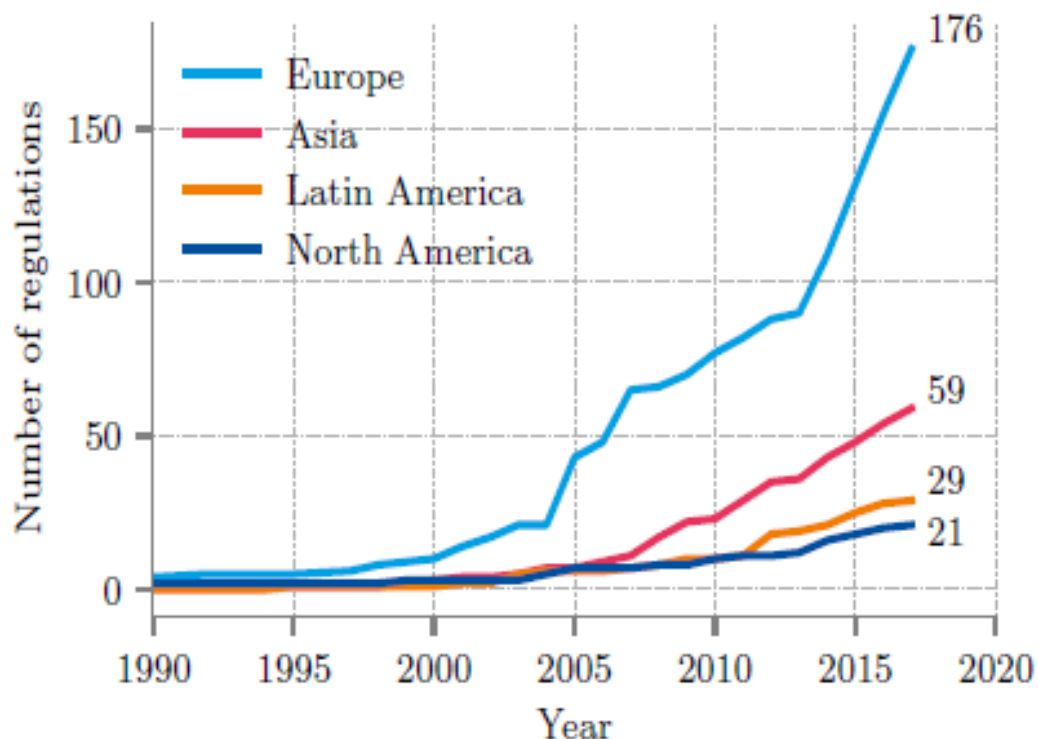


index, relative performance of ESG-based index wrt. headline index



Source: Bloomberg, IIF

Szabályozási nyomás a fenntarthatósággal kapcsolatosan



Source: PRI, responsible investment regulation database, 2019.

Szabályozói aktivitás drámaian emelkedett az elmúlt években, folyamatos konzultáció a jogalkotók között egy egységes normarendszer felállítására. A befektetés kezelésnek is nyitottá kell válnia és alkalmazkodnia az új elvárásokhoz!

Párhuzamosan sok ESG elemzési/minősítési módszer fejlődött

Az átláthatóbbak független szervezetekkel közösen készültek, a kvantitatív és kvalitatív megközelítést ötvözik, ahogy az Amundi rendszere is.



Amundi saját belső ESG elemzése

8,000 minősített kibocsátó → **100%** MSCI World All countries / **98%** Barclays Global Corporate

Forrás: Amundi

Az ESG számítási módszerének definiálása

- Az ESG-besorolás az E, S és G oszlopok osztályozásának súlyozott átlaga, mindegyik oszlop besorolása az alapul szolgáló kritériumok értékelésének súlyozott átlaga.
- Az ESG elemzők minden szektorra meghatároznak **általános ágazatközi** és **ágazatspecifikus kritériumokat**, valamint **kritériumok szerinti súlyokat**.
- **36** elemzési kritérium:
 - **15** általános kritérium
 - **21** ágazatspecifikus számszerűsíthető és mérhető kritérium



Environmental

- GHG kibocsátás & energia felhasználás
- Vízgazdálkodás
- Hulladékkezelés



Social

- Munkavállalói körülmények
- A közösség bevonása
- Egészségügyhöz való hozzáférés
- Felelős marketing



Governance

- Független igazgatóság
- Audit és ellenőrzés
- Díjazás
- Részvényesi jogok

15
általános kritérium

21
speciális kritérium

ESG besorolási skála



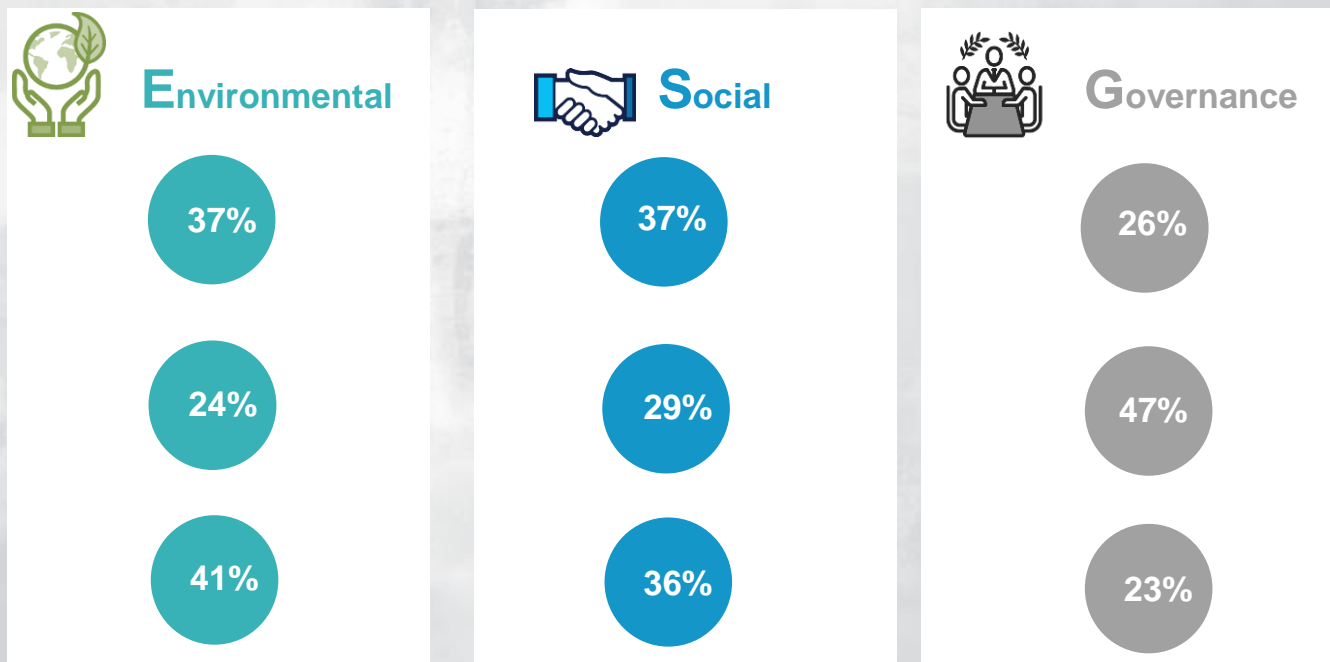
- A «G» pontszámú kibocsátókat kizárjuk a portfólióiból, minimális ESG kizárási politika;
- Az «E», «F» és «G» pontszámú kibocsátók papírja már nem lehetnek részei egy SRI alapnak.

A kritériumok súlya alkalmazkodik az iparág jellegéhez

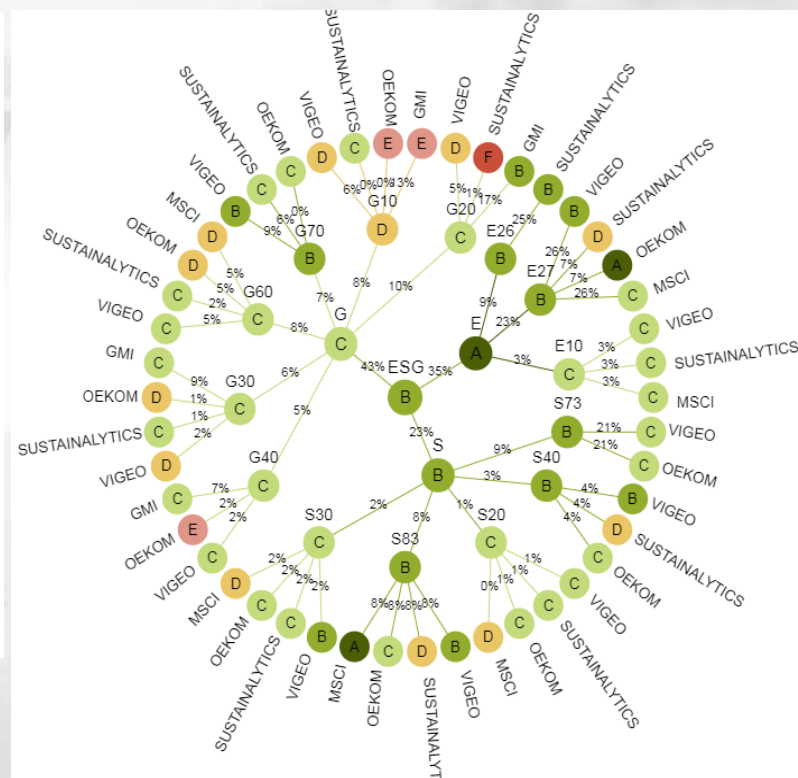
- Az egyes ESG-kritériumok komponenseinek súlyozása iparágtól függően változik, melyet független szervezetekkel közösen alakítottak ki
- Minél több kockázatot hordoz egy kritérium, annál nagyobb súlyt kap.

Az egyes ESG-tényezőkhöz rendelt súly az ágazattól függ

Példa a szektoronkénti ESG súlyokra



Az ESG minősítések sok részterület értékeléséből és több adatszolgáltató közreműködésével születik meg



Magyarországi kezdeményezők: MNB, BÉT és a BAMOSZ

EU szabályozás implementálása közeledik és a hazai piac érdeklődése is egyre erősödik

- MNB csatlakozott az európai jegybankok zöld programjához, és aktívan támogatja a fenntarthatósági programokat
- BÉT a BÉT Legeken ESG díjat indít, elkezdődött az egyeztetés a BUX ESG index kialakításáról
- BAMOSZ új kategória rendszert fogadott el a hazai alapok minősítésére:
 1. Alapnak nincs ESG minősítése, ez nem része a befektetési politikájának,
 2. ESG minősítésű alap, ESG minősített befektetéseket tart, kizárási politikával rendelkezik
 3. ESG Plusz minősítésű alap: a kizárási politikán felül pozitív kiválasztási stratégiával rendelkezik, a választott BM ESG minősítését meghaladó céllal
 4. ESG Impact minősítésű alap: tematikus alapok, amelyek a fenntartható gazdaságra, környezetvédelemre stb. fókuszálnak és legalább ESG kizárási politikával rendelkeznek.

Valamelyik ESG minősítés használatához az adott alap esetében 2020 végéig a befektetések legalább 70%-a, 2021 év végéig 80%-a, 2022. év végéig 90%-a ESG minősítéssel kell rendelkezzen. Az alapnak nyilvánosságra kell hoznia ESG stratégiáját és jelentéseiben ki kell térnie annak megvalósítására.