

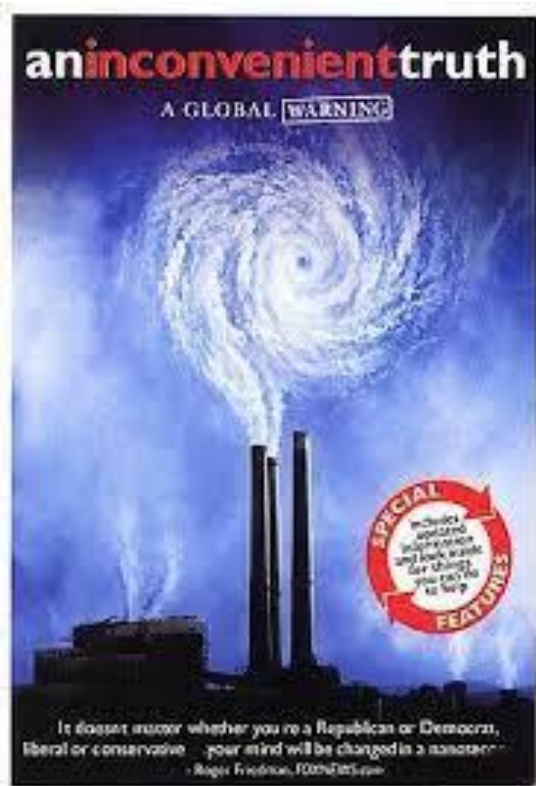
Fenntartható befektetések: a jelen és a jövő

MABISZ Konferencia

Gáti László – marketing & értékesítési igazgató
2021. november 4.

Szubjektív visszatekintés: 2006-2008

Klímaváltozás szkeptikus világ és az első zöld OTP értékpapír alap



- 2006: megjelenik Al Gore filmje és könyve „An inconvenient truth”, azaz „A kellemetlen igazság” címmel, amely egyrészt kimondja, hogy a klímaváltozás oka egyértelműen az emberi tevékenység, illetve szembesíti a várható következményekkel. Sokan szkeptikusak voltak, de hamarosan kiderült, hogy az emberiségnek sürgősen lépnie kell élőhelye megmentéséért.
- A következtetések inspirálták Czachesz Gábor befektetési igazgatót, hogy dolgozza ki egy tematikus részvényalap koncepcióját, az akkor alakuló klímaváltozás-iparágat célozva.
- 2008: elindul az OTP Klímaváltozás 130/30 Alap, az első hazai zöld tematikus részvényalap.

15 évvel később...

Ma már senki sem kételkedhet, az utolsó órákban vagyunk...

- A 2015-ös párizsi klímaegyezményben lefektetett célok messze vannak. Vagyis, hogy az országok együttes erővel addig csökkentsék az üvegházhatású gázok kibocsátását, hogy a globális felmelegedést az ipari forradalom előtti szinthez képest két fokon belül tudják tartani, de közben törekedjenek a másfél fokra.
- Nem állunk jól, már 1,1 foknál tartunk, az ENSZ legfrissebb jelentése szerint pedig jelenlegi vállalásokkal 2100-ra 2,7 fokkal emelkedne a hőmérséklet, ami már az eleve véleményes 2 fokos csúcsnál is sokkal rosszabb jövőt irányoz elő.
- Sok ország azonban egyelőre nem mutatott be olyan tervet, amellyel ténylegesen gátat lehetne szabni ennek, tehát minden kezdeményezés fontos.
- A befektetéseken keresztül, a tőkének a fenntarthatóan gazdálkodó értékpapír kibocsátók felé irányításával is lehet pozitív hatást gyakorolni, amit a törvényhozók, szabályozók felismertek. Európa ebben élen jár!

Itt tartunk: 2021. március 10-től hatályba lépett az SFDR rendelet

- SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation): a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos nyilvánosságra hozatalról szóló EU rendelet.
- A befektetési terméket előállító és forgalmazó cégeknek ismertetniük kell, hogy a cég működése és a befektetési termékek hogyan vannak összhangban a környezeti, társadalmi célokkal és milyen ilyen típusú kockázatokkal járnak.
- Kommunikálniuk kell, hogy az ESG integráció (környezeti, társadalmi hatások és felelős vállalatirányítás) mely fokát valósítják meg egyes termékeik: a befektetési döntések és a kockázatkezelés során nem veszik figyelembe, részben figyelembe veszik vagy teljes mértékben figyelembe veszik az ESG kritériumrendszert.
- Miért fontos mindez? Mert a transzparencia a legjobb eszköz arra a befektetések fenntarthatóbbá tételéhez.

Miért kell az ESG minősítés?

- Leegyszerűsítve: a cél, hogy a tudatos befektetők csak azoknak a kibocsátóknak a tevékenységét finanszírozzák, akik fenntartható módon működnek. Lehetetlenül jelek el vagy „térjenek jó útra” azok a vállalatok, amelyeknek a tevékenysége káros a környezetre és a társadalomra. Minél elterjedtebbek az ESG alapok, eszközök, annál erősebb a hatás. Az lenne a cél, hogy ne csak néhány felelős alap legyen, hanem minden egyes alap vegye figyelembe a fenntarthatósági szempontokat.
- ESG vagy **E**SG?: holisztikus szemléletre van szükség. Nem elég, ha egy vállalat „zöld”, ha eközben nem veszi figyelembe a tevékenysége társadalmi hatásait.

Mik ma az ESG kihívások?

- Alapkezelői oldalról
 - ✓ Komoly anyagi erőforrásokat igényel az ESG elemzések, minősítések beszerzése
 - ✓ Belső erőforrások is szükségesek a külső elemzések, minősítések feldolgozásához
 - ✓ Az elérhető minősítések metodikája eltérő, nincs egységes kritériumrendszer, algoritmus
- Kibocsátói oldalról
 - ✓ Nem egységesek az ESG jelentések, gyakran inkább marketing célt szolgálnak
 - ✓ A „green washing” problematikája: szennyező vagy társadalmi károkat okozó vállalatok gyakran bújnak egy-egy zöld termékük mögé
 - ✓ Nincs a számviteli audit mintájára egységes ESG audit a fenntarthatósági jelentések hitelesítésére
- Stratégiai oldalról
 - ✓ Értékrend: az alapkezelők és a befektetők mennyiben csak a befektetések számszerű megtérülését tartják fontosnak, vagy mennyire fontosak a fenntarthatósági szempontok, akár hozamáldozat árán?
 - ✓ Részvényesi szerepvállalás: az alapkezelők az általuk tartott részvényekhez fűződő jogaik által mennyiben tudják/akarják a vállalatokat a fenntarthatóbb működés felé terelni?
 - ✓ SFDR adverse impact: a befektetési célpont vállalatoknak nemcsak az ESG szempontrendszer szerinti hasznosságát, hanem az általuk okozott károkat is mérni kell.

Merre haladunk?

Fenntarthatóság, transzparencia és mérhetőség

- AZ ESG alapok nem egy termékkategória lesz, hanem az ESG kritériumrendszer, a fenntarthatósági szempontok minden alap befektetési politikájába és kockázatkezelésébe beépülnek.
- Nő az igény az átláthatóságra, a befektetők a transzparensen működő és a fenntarthatósági szempontokat előtérbe helyező vállalatokat és az ilyenek által kibocsátott eszközöket fogják előnyben részesíteni és elutasítják a több károstartást okozó kibocsátók papírjait.
- A transzparenciához szükség van a környezeti és társadalmi hasznok és károk számszerűsítésére. Ehhez a becslések szerint 3-5 éven belül elfogadott módszertanok fognak rendelkezésre állni, mind a vállalati szintű, mind a termékszintű méréshez.

Köszönöm a figyelmet!

The background features several overlapping, semi-transparent green geometric shapes, including a large arc on the left, a smaller arc below it, and a circle on the right, creating a modern, abstract design.