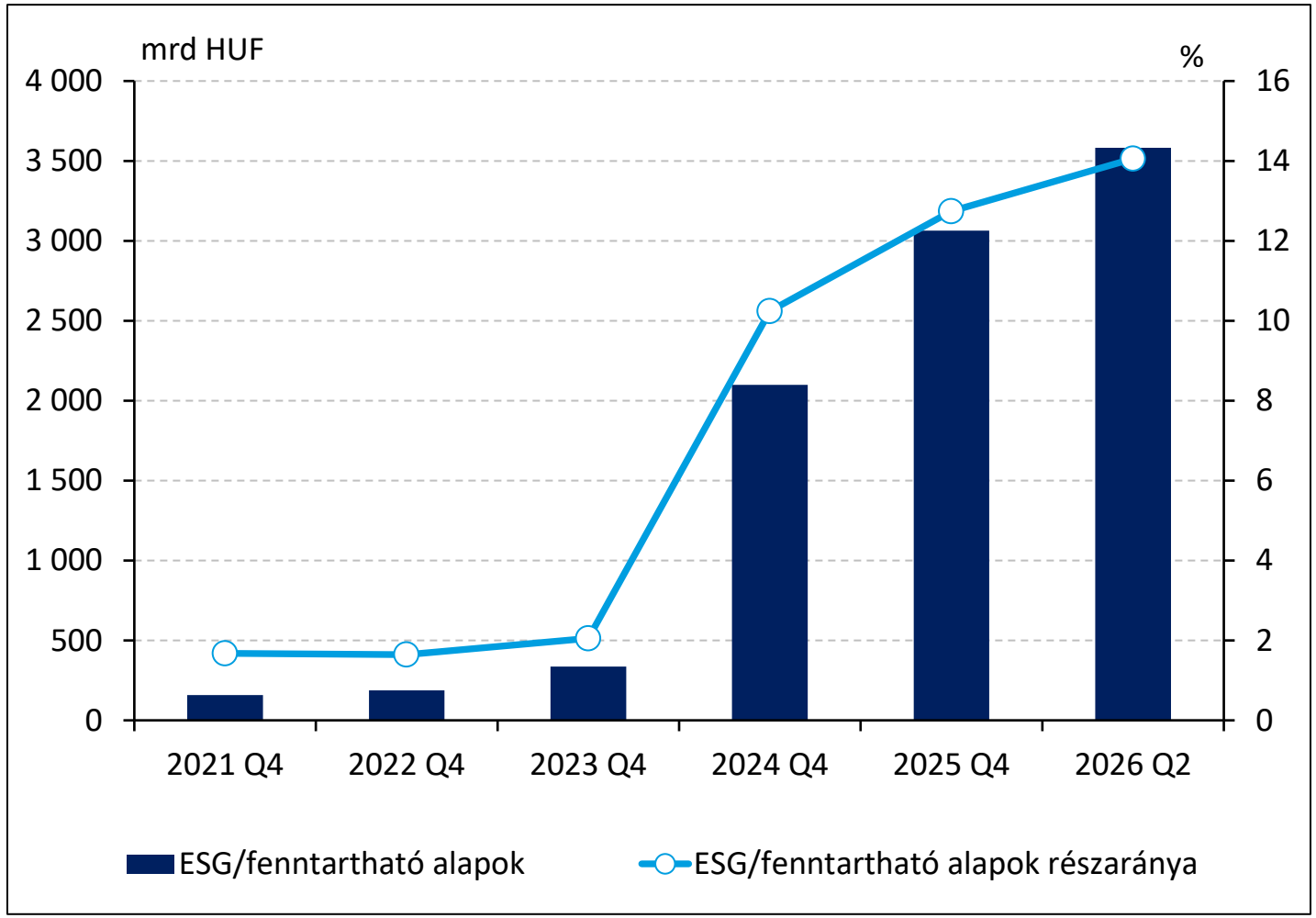
Horák-Deák Viktória | vezető elemző
Fenntartható Pénzügyi Főosztály

MNB | Felügyeleti Akadémia | 2026

JÓ GYAKORLATOK AZ ESG ÉS FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI ALAPOKRA VONATKOZÓ SZERZŐDÉSKÖTÉS ELŐTTI KÖZZÉTÉTELEKHEZ

KITEKINTÉS

TOVÁBBRA IS BŐVÜLÉS JELLEMZI AZ ESG/FENNTARTHATÓ BEFEKTETÉSI ALAPOK PIACÁT



A hazai ESG és fenntartható befektetési alapok növekedése nettó eszközérték szerint és részarányuk változása a teljes portfólióban

2025 végén a befektetési alapok **45%-os eszközérték növekedést** értek el az előző év azonos időszakához képest.

2026 első félév végéig a növekedés folytatódott, **további 17%-os** bővülés figyelhető meg a nettó eszközérték szerint.

- SFDR 8/ESG befektetési alapok száma: **48 db**
- SFDR 9/Fenntartható befektetési alapok száma: **3 db**

A 2024. évi adatok esetében lényeges változást okozott, hogy az MNB módosította adatszolgáltatási rendeletét, aminek eredményeként javult a felhasznált adatok minősége. 2025.12.10-i hatállyal visszamenőleges adatrevízió történt az SFDR 8. (ESG) és 9. cikk (fenntartható) szerinti alapok nettó eszközértékére vonatkozóan. A revíziót olyan alapok besorolásának változása indokolta, amelyek korábban nem voltak elérhetők az MNB statisztikai rendszereiben.

Forrás: MNB

SFDR FELÜLVIZSGÁLAT: ELŐREMUTATÓ JOGALKOTÁS, HOSSZÚ ÁTMENETI IDŐSZAK

Átfogó reform: közzétételi rendeletből kategorizálási keretrendszer



Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 rendelete a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR)

2025. november
Az Európai Bizottság SFDR 2.0 javaslatának előterjesztése

2026. június
Az EU Tanácsa tárgyalási álláspont elfogadása

2026. október
Az Európai Parlament tárgyalási álláspont elfogadása

2026. október vége
Trilógus kezdete

2026 vége – 2027 eleje
Várható politikai megállapodás a jogszabályról

2027 Q3
Jogszabály várható hivatalos, végleges elfogadása és közzététele

VÁRHATÓ SZAKASZOS ALKALMAZÁS:

2027 – Korai egyszerűsítések
2029 – Új termékszabályok
2030 – Teljes körű alkalmazás

A Tanács és a Parlament 24 hónapos, a Bizottság 18 hónapos átmeneti időszakot javasol.

JÓ GYAKORLATOK AZ ENGEDÉLYEZÉSI ELJÁRÁSHOZ

FENNTARTHATÓSÁGI INFORMÁCIÓK HELYE A KEZELÉSI SZABÁLYZATBAN

Kezelési Szabályzat

I. A BEFEKTETÉSI ALAPRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

II. A BEFEKTETÉSI JEGYRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK (SOROZATONKÉNT)

III. A BEFEKTETÉSI ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA ÉS CÉLJAI

11. pont: Befektetési alap célja ***(SFDR 8/9. cikk)***
12. pont: Befektetési politika ***(SFDR 8/9. cikk)***
(23. pont: Mögöttes alapok ismertető)

IV. KOCKÁZATOK

26. pont: Kockázati tényezők, annak bemutatása ***(SFDR 6. cikk)***

VII. HOZAM

VIII. DÍJAK ÉS KÖLTSÉGEK

IX. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA

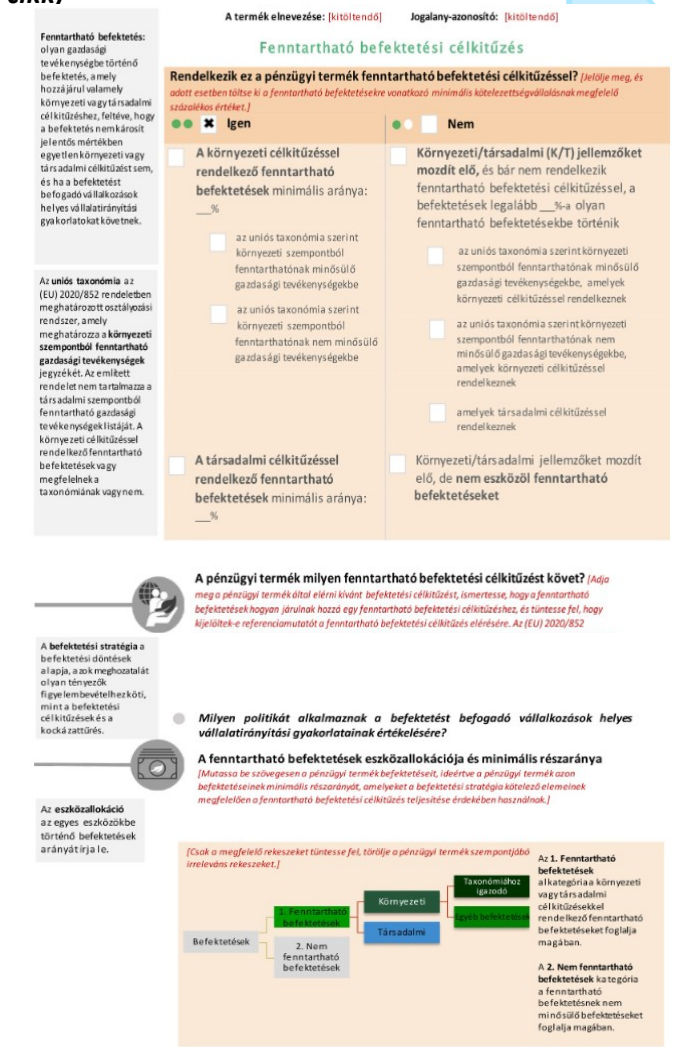
X. A BEFEKTETÉSI ALAPRA VONATKOZÓ TOVÁBBI INFORMÁCIÓ

51. pont: Minden egyéb információ ***(SFDR 7. cikk)***

XI. KÖZREMŰKÖDŐ SZERVEZETEKRE VONATKOZÓ ALAPINFORMÁCIÓK

Mellékletek

SFDR RTS szerinti mintadokumentum (SFDR 8/9 cikk)



A termék elnevezése: [kitöltendő] Jogalany-azonosító: [kitöltendő]

Fenntartható befektetési célkitűzés

Rendelkezik ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel? *[Jelölje meg, és adott esetben töltse ki a fenntartható befektetésekre vonatkozó minimális kötelezettségvállalásnak megfelelő százalékos értéket.]*

Igen | Nem

A pénzügyi termék milyen fenntartható befektetési célkitűzést követ? *[Adja meg a pénzügyi termék által elérni kívánt befektetési célkitűzést, ismertesse, hogy a fenntartható befektetések hogyan járulnak hozzá egy fenntartható befektetési célkitűzéshez, és tüntesse fel, hogy kijelölték-e referenciamutatót a fenntartható befektetési célkitűzés elérésére. Az (EU) 2020/852*

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

A fenntartható befektetések eszközallokációja és minimális részaránya

[Mutassa be szövegesen a pénzügyi termék befektetéseit, ideértve a pénzügyi termék azon befektetéseinek minimális részarányát, amelyeket a befektetési stratégia kötelező elemeinek megfelelően a fenntartható befektetési célkitűzés teljesítése érdekében használnak.]

[Csak a megfelelő rekeszeket tüntesse fel, törölje a pénzügyi termék szempontjából irrelevánsakat.]

Befektetések → 1. Fenntartható befektetések → Környezeti / Társadalmi; Taxonómiához igazodó / Egyéb befektetések

2. Nem fenntartható befektetések

Az **1. Fenntartható befektetések** alkategória a környezeti vagy társadalmi célkitűzésekkel rendelkező fenntartható befektetéseket foglalja magában.

A **2. Nem fenntartható befektetések** kategória a fenntartható befektetésnek nem minősülő befektetéseket foglalja magában.

A szerződéskötés előtti információk egységes megjelenítésére vonatkozó elvárások:

- **KSZ III. fejezet 11-12. pont:**
  - A befektetési alap az SFDR mely pontjának (6/8/9) hatálya alá tartozik.
  - Fenntarthatósági információk helyének megjelölése
  - Taxonómia rendelet szerinti nyilatkozat
- **KSZ IV. fejezet 26. pont:**
  - Fenntarthatósági kockázatok meghatározása
  - Fenntarthatósági kockázatok integrálásának módja
  - Fenntarthatósági kockázatok hozamra gyakorolt hatása
- **KSZ X. fejezet 51 pont:** Fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatások figyelembevétele
- **Mellékletek** – SFDR RTS sablon (II./III.)

Forrás | Felügyeleti Akadémia

GYAKRAN ALKALMAZOTT KOCKÁZATKEZELÉSI/STRATÉGIAI MÓDSZEREK



ESG integráció:

ESG-szempontok beépítése az elemzések, döntéshozatali eljárások közé. Méri a befektetési univerzumban található kibocsátók ESG-teljesítményét pontozásos módszerrel



Pozitív szűrés:

Társadalmilag felelős és környezetileg fenntartható vállalatokat pozitívan diszkriminálja a befektetések kiválasztásakor.



ESG-szűrés (Pozitív/negatív):

ESG-pontszámok alapján rangsorolja a vállalatokat, majd a legrosszabb ESG-pontszámmal rendelkező vállalatok eszközei kizárásra kerülnek / a legjobban teljesítő vállalatok kerülhetnek előtérbe, akár Best-in-Class, azaz iparági alapon.



Tematikus befektetés:

Olyan vállalatokba történő befektetés, amelyek tevékenysége a fenntartható fejlődés egy területére terjed ki. (pl.: fenntartható vízgazdálkodáshoz köthető különböző tevékenységet ellátó szervezetek).



Szerepvállalási politika:

Aktív tulajdonosi szerepvállalás szavazati jogok gyakorlásán keresztül, a vállalatok fenntartható működésének ösztönzése céljából.



Negatív szűrés/Kizárási politika:

A környezetre és a társadalomra káros kibocsátók vagy teljes iparágak elkerülését célozza, elsősorban normaalapon.



Zöld/ESG indexkövetés:

Lényege az index kosarának részbeni vagy teljes lekövetése.



Hatásbefektetés:

Olyan vállalatokba történő befektetés, amelyek tevékenységük révén pozitív hatást gyakorolnak a környezetre, társadalomra (Pl.: megújuló energia, elektromobilitás, fenntartható agrárium).

ELVÁRÁSOK A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK INTEGRÁLÁSÁNAK MÓDJA ÉS/VAGY A FENNTARTHATÓSÁGI STRATÉGIA KIALAKÍTÁSA KAPCSÁN

ESG minősítések, illetve **értékelések** esetében:

- az **ESG adatok forrásainak meghatározása** (belső módszertan, külső adatszolgáltatók felsorolása);
- az ESG értékeléshez használt teljes **besorolási lista/ kockázati kategória /skála** bemutatása és értelmezése;
- az **ezzel összefüggésben hozott intézkedések** világos és konzekvens **leírása** (pl.: CCC értékelést kapott kibocsátók kizárása a portfólióból).

Kizárási politikák/negatív screening alkalmazása esetében:

- a politika világosan és egyértelműen **tartalmazza, hogy a felsorolt vállalatok vagy iparágak kizárásra vagy pedig korlátozásra kerülnek** a befektetések kiválasztásakor;
- a politika nem félrevezető módon tartalmazza, hogy az egyes vállalatok vagy iparágak hogyan/**milyen mértékben kerülnek kizárásra** (pl.: 10%-ot meghaladó árbevétel esetén);
- az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha a kizárási lista tartalmazza a **kizárni kívánt tevékenységek pontos meghatározását és leírását**, a figyelembe vett altevékenység felsorolását és a kizárás alkalmazási módját.

További magyarázatért lásd: 2025-ös MNB SFDR Q&A 19. és 20. pontjai

GYAKORLATI PÉLDÁK – ESG ÉRTÉKELÉS ÉS KIZÁRÁSI POLITIKA

Az ESG három dimenziójának bemutatása:

1. **Környezeti dimenzió**: azt méri fel, hogy a kibocsátók milyen közvetlen és közvetett terhelést jelentenek a természeti környezetükre, például hogyan kontrollálják az energia felhasználásukat, hogyan próbálják csökkenteni az üvegházhatású gázok kibocsátását vagy elkerülni a természeti erőforrások kimerítését és védeni a biológiai sokszínűséget.
2. **Társadalmi dimenzió:** a kibocsátók tevékenységének két fő szempontrendszer szerinti értékelése, hogyan fejleszti a környezetében levő humántőkét és milyen mértékben respektálja az emberi jogokat.
3. **Vállalatirányítási szempontok**: értékeli a kibocsátók vállalatirányításának hatékonyságát, azaz mennyire képes a vállalat hosszú távon értéket teremteni a tevékenysége által érintettek számára.

A szempontrendszer lehetővé teszi az összes értékpapírkibocsátó átfogó, standardizált és szisztematikus elemzését azok eszközosztályától (kötvény-, illetve pénzpiac esetében is) függetlenül.

Az elemzés belső referenciaértékei 38 kritériumot tartalmaznak[5] amelyek közül 17 általános kritérium, tehát üzleti szektortól függetlenül minden vállalkozásra alkalmazható, 21 pedig ágazat-specifikus kritérium.

	Környezet	Társadalom	Irányítás
SZEKTOROKON ÁTNYÚLÓ KRITÉRIUMOK	Kibocsátások és energia Vízgazdálkodás Biológiai sokféleség és környezetszennyezés Beszerzési Lánc - Környezet	Egészségvédelem és biztonság Munkafeltételek Munkajogi viszonyok Ellátási lánc - szociális Termék- és ügyfélfelelősség Közösségi részvétel és emberi jogok	Igazgatóság felépítése Rendszeres és folyamatos ellenőrzés Javadalmazás Részvényesi jogok Etikus magatartás Adómegoldások ESG-stratégia

	Környezet	Társadalom
SZEKTOR-SPECIFIKUS KRITÉRIUMOK	Tiszta energia Zöld autó Zöld kémia Fenntartható építkezés Felelős erdőgazdálkodás Papír-újrahasznosítás Zöld beruházás és finanszírozás Zöld biztosítás Környezetbarát vállalkozás Csomagolás	Bioetika Felelős marketing Egészséges termék Dohányzáshoz kapcsolódó kockázatok Járműbiztonság Utasbiztonság Felelős média Adatbiztonság, adatvédelem Digitális szakadék Gyógyszerek hozzáférhetősége A pénzügyi kirekesztés felszámolása

Az ESG besorolás az E, S és G dimenziókban szerzett értékelések súlyozott átlagából kerül kiszámításra, ahol mindegyik dimenzióban szerzett érték maga is a belső referenciaértékek súlyozott átlaga. A 37 kritérium mindegyikét egy A-tól G-ig terjedő skálán értékelik, majd a folyamat végén kiszámítják a vállalat A és G közötti ESG besorolását.



Kizárási politika alkalmazása közvetlen befektetések (egyedi értékpapírok) kiválasztása során

Abszolút kizárás

Minden olyan cég vagy olyan ország kormánya vagy az általa kontrollált szervezet által kibocsátott (értékpapírjainak) kizárása, melyekről olyan nyilvánosan elérhető információ kerül publikálásra, amelyből levonható, hogy

- rendszeresen megsértik az alapvető emberi jogokat és nincsenek összhangban a nemzetközi egyezményekkel, nemzetközileg elfogadott keretekkel, nemzeti szabályozásokkal,
- az Ottawai és az Oslói egyezmények által tiltott gyalogsági aknák és repeszbombák előállításával, értékesítésével, tárolásával vagy ezekhez kapcsolódó szolgáltatással foglalkoznak,
- vegyi, biológiai vagy szegényített uránt tartalmazó fegyverek gyártásával, értékesítésével vagy tárolásával foglalkoznak,
- amelyek ismételten és súlyosan megsértenek a Globális Megállapodás[7] tíz alapelve közül egyet vagy többet anélkül, hogy hiteles korrekciós lépéseket tennének.
- amelyek nincsenek összhangban a [redacted] ESG politikájával

A kizárási kritériumok összeállítása összhangban áll az ENSZ által elfogadott fenntarthatósági tematikával és célokkal.

Egyedi ágazati kizárások

Az [redacted] széniparra és a dohányiparra vonatkozóan egyedi ágazati kizárásokat is alkalmaz.

Az [redacted] a termikus szén felhasználásának visszaszorítása érdekében az alábbi vállalatokat kizárja a lehetséges befektetések köréből:

- Új termikus szénkapacitásokat fejlesztő vagy ilyen fejlesztést tervező vállalatokat a teljes értéklánc mentén (bányászat, termelés, közművek és közlekedési infrastruktúra),
- Azokat a társaságokat, amelyek bevételük több mint 25%-át szénbányászatból szerzik,
- Azokat a társaságokat, amelyek éves szénkitermelése meghaladja a 100 MT-át, és nincs szándékukban csökkenteni azt,
- Elemzés nélkül automatikusan azokat a társaságokat, amelyek szénbányászatból és szénalapú energiatermelésből származó bevétele meghaladja a bevételük 50%-át,
- Azokat a szénalapú energiatermeléssel és szénbányászattal foglalkozó cégeket, amelyek 25% és 50% közötti küszöbértékkel rendelkeznek, és amelyek energiaátállási teljesítménye romló tendenciát mutat.

A dohányipar káros hatásainak visszaszorítása érdekében az [redacted] kizárja, illetve korlátozza:

- a dohányipari késztermékeket gyártó vállalatokat (küszöbérték: az árbevétel több mint 5%-a),
- a dohánytermékek előállításában, szállításában és kereskedelmében részt vevő vállalatok (küszöbérték: a bevételek több mint 10%-a) ESG-minősítését az A-tól G-ig terjedő skálán legfeljebb E-re korlátozza 2018 októbere óta.

Legrosszabb ESG eredmények kizárása

- A „G" vagy ezzel ekvivalens minősítésű egyedi és kollektív eszközök automatikus kizárása.

GYAKORLATI PÉLDÁK – KIZÁRÁSI POLITIKA

5. Fosszilis tüzelőanyagok	**Szabály**	A fosszilis tüzelőanyagok kizárásra kerülnek a Felelős Befektetési alapok befektetési köréből. Az energiaszektorban tevékenykedő valamennyi vállalat kizárásra kerül, csakúgy, mint a termikus szenet kitermelő bányavállalatok. Csak azok a közmű cégek lehetnek részei a Felelős Befektetési alapok befektetései körének, amelyek megbízható, biztonságos és alacsony üvegházhatású gáz kibocsátású, energiahatékony villamosáram termelésére törekednek. Kivételt képeznek azok a vállalatok amelyek által kibocsátott zöld kötvényekbe történő befektetések elősegítik az energiaátmenetet, feltéve, hogy megfelelnek a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatókra vonatkozó kizárási kritériumoknak.
	Meghatározás	A fosszilis tüzelőanyagok alatt a kőolajat, gázt és szenet értjük. Idetartozik még a kátrány/olajhomok, a palaolaj, a palagáz és az északi-sarkvidéken kitermelt olaj és gáz is. Az érintett tevékenységek az alábbiak: szén-, olaj- és gázkitermelés; olaj és gáz finomítása, tárolása és szállítása; valamint a szén-, olaj- vagy gázkitermeléshez használt speciális berendezésekkel és szolgáltatásokkal kapcsolatos tevékenységek. Közüzemi vállalatok esetében a hangsúly a fosszilis tüzelőanyagok használatával történő villamosáram-termelésen és a gázszállításon van.
	Indoklás	A Globális felmelegedés az egyik olyan kihívás napjainkban, amelyet nem hagyhatunk figyelmen kívül. A fosszilis tüzelőanyagok égetéséből származó üvegházhatású gázok kibocsátása jelenti az egyik fő forrást, amelynek révén az emberiség hozzájárul a globális felmelegedéshez. Az alacsony üvegházhatású gáz kibocsátású gazdaságra való áttérés szükségessége egyértelmű. A Felelős Befektetési alapok segítségével a [redacted] egy előremutató lépést kíván tenni, a fosszilis tüzelőanyagokhoz valamilyen módon kapcsolódó vállalatok kizárásával.
	Módszertan	Az energiaszektor valamennyi vállalata (MSCI besorolás szerint) kizárásra kerül. Ezek a vállalatok közvetlenül kapcsolódhatnak a fosszilis tüzelőanyagokhoz. Közéjük tartoznak a vertikálisan integrált nagy olajipari vállalatok, csakúgy, mint a finomítással és szállítmányozással foglalkozó cégek. Ugyancsak kizárásra kerülnek a fémipari- és bányászati szektor azon vállalatai, amelyek fosszilis tüzelőanyagokat (szenet, olajat és gázt) bányásznak és értékesítenek. Egy kivétel megengedett az acél (kohászati acél) előállításához felhasznált szén esetében, mivel az acél - az újrahasznosítás kivételével - csak szén felhasználásával állítható elő hatékonyan. Minden közüzemi vállalatnak meg kell felelnie az alábbi feltételeknek: • Az áramtermelő vállalatok nem állíthatnak elő atomenergián, olajon, gázon vagy termikus szénen alapuló villamosáramot. • Közüzemi vállalatok nem vehetnek részt gázszállításban. Végül minden olyan, valamennyi egyéb ágazatban tevékenykedő vállalat kizárásra kerül, amely kifejezetten a fosszilis tüzelőanyagokhoz kapocsoldó termékekből és/vagy szolgáltatásokból szerzik bevételük több mint 5%-át. Adatforrás: Morningstar Sustainalytics és Bloomberg. Ezek a kizárási kritériumok biztosítják a Bizottság (EU) 2020/1818 felhatalmazáson alapuló rendeletének[5] 12. cikke (1) bekezdésének d)–g) pontjában említett vállalatokba történő befektetések kizárását.

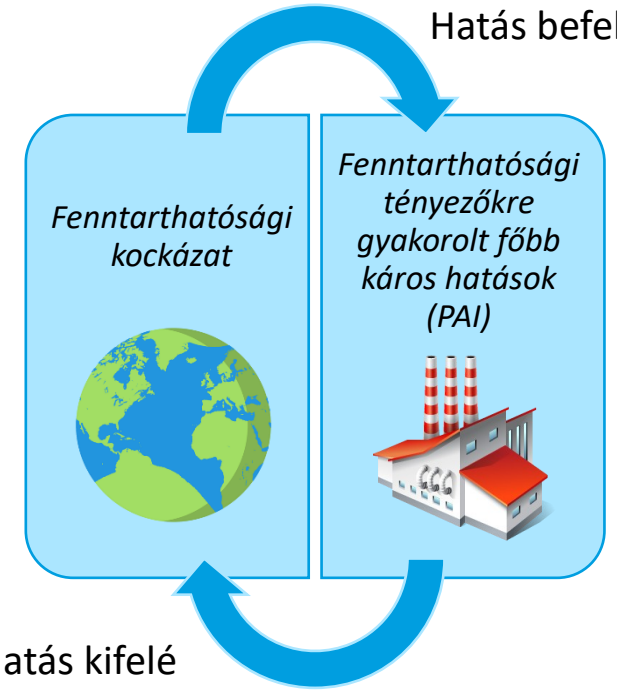
Kizárásra kerülnek a fosszilis tüzelőanyagok

- **Fosszilis tüzelőanyagok meghatározása:** kőolaj, gáz, szén, kátrány/olajhomok, palaolaj, palagáz… stb.
- **Tevékenység meghatározása:** kitermelés, finomítás, tárolás, szállítás, kapcsolódó szolgáltatások
- **Módszertani leírás**:
  - Energiaszektor: Adatszolgáltató besorolása szerint (MSCI)
  - Minden egyéb ágazat: Azon kibocsátók, akik árbevétele meghaladja az 5%-ot (adatforrás megjelöléssel)
  - (EU) Bizottság 2020/1818 rendelet 12. cikk (1) bekezdés d)-g) pontokban szereplő kitettségek kizárása
  - Kivételes esetek részletes és átlátható magyarázata

FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK ÉS KÁROS HATÁSOK: ELTÉRŐ, DE ÖSSZEFÜGGŐ MEGKÖZELÍTÉS

fenntarthatósági kockázat: olyan **környezeti**, **társadalmi** vagy **irányítási** esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása **tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére**;

fenntarthatósági tényezők: környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdések, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatos kérdések.



PAI = Principal Adverse Impact

„Kettős lényegességi elv”:

A fenntarthatósági kockázatok a pénzügyi termék teljesítményére gyakorolhatnak valamilyen mértékű hatást („hatás befelé”), míg a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések a fenntarthatósági tényezőkre (mint pl.: környezet, emberek) lehetnek káros hatással („hatás kifelé”).

Elkerülendő gyakorlat:

„Az alapkezelő a befektetés kiválasztásakor hosszú távon is megítéli az adott kibocsátó üzleti tevékenységét, hogy az milyen hatással van a fenntarthatósági kockázatokra…”

GYAKORLATI PÉLDÁK – FENNTARTHATÓSÁGI TÉNYEZŐKRE GYAKOROLT KÁROS HATÁSOK



Figyelembe veszi a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?

[x] Igen. Az Alap figyelembe veszi az RTS 1. mellékletének 1. táblázata szerinti, az Alap befektetési stratégiájára vonatkozó összes kötelező főbb káros hatás mutatót.

Ennek eszközei: fenntarthatósági kockázatok integrációja a befektetési folyamatba, így:

- Kizárási politikák (általános és ágazati) meghatározása és alkalmazása, amelyek az RTS-ben felsorolt főbb káros fenntarthatósági mutatók közül többet lefednek.
- ESG-tényezők integrálása: ESG módszertan alkalmazása és beépítése a befektetési döntéshozatalba. Az [redacted] az aktívan kezelt nyíltvégű alapjaira alapértelmezésben alkalmazandó minimális ESG-integrációs standardokat fogadott el (a G minősítésű kibocsátók kizárása és a vonatkozó referenciaértéknél magasabb, jobb súlyozott átlagos ESG-pontszám). Az [redacted] ESG-értékelési koncepciójában alkalmazott 38 kritériumot úgy terveztük, hogy azok figyelembe vegyék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt hatást, valamint az ehhez kapcsolódóan végrehajtott mérséklő intézkedések minőségét is.
- Szerepvállalás: A szerepvállalás folyamatos és célirányos folyamat, amelynek célja a befektetést fogadó céltársaságok tevékenységének vagy magatartásának befolyásolása. A szerepvállalási tevékenységek célja két kategóriába sorolható: a kibocsátó ösztönzése arra, hogy a környezeti és társadalmi dimenziókat minél jobban beépítse folyamataiba, a kibocsátó ösztönzése arra, hogy növelje a befolyását környezeti, társadalmi és emberi jogokkal kapcsolatos vagy egyéb fenntarthatósági ügyekben, amelyek lényegesek a társadalom és a globális gazdaság számára.
- Szavazás: Az [redacted] szavazási politikája az összes olyan hosszú távú probléma holisztikus megközelítésén alapul, amelyek befolyásolhatják az értékteremtést, beleértve a lényeges ESG-problémákat is.
- Viták követése: vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése, a viták/ellentmondások és azok súlyossági szintjének szisztematikus nyomon követése.

[ ] Nem

Az Alap esetében a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó információk az Alap éves jelentésében állnak rendelkezésre (először a 2022-es pénzügyi év tekintetében).

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatások figyelembevételének a módja átfedhet a fenntarthatósági kockázatok integrációjának módjával, azonban a transzparencia biztosítása érdekében fontos azok elválasztása és elkülönített kommunikációja a közzétételekben.

GYAKORLATI PÉLDÁK – FENNTARTHATÓSÁGI TÉNYEZŐKRE GYAKOROLT KÁROS HATÁSOK

Figyelembe veszi a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?

✖ Igen.

A Felelős Befektetések kizárási szabályzatán keresztül és ezen belül különösen a normákon alapuló szűrés és az ESG kockázatértékelés révén a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában felsorolt, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó valamennyi mutatót, valamint a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 2. és 3. táblázatában felsorolt, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó releváns mutatókat veszik figyelembe a vállalatok által kibocsátott eszközök esetében.
Az Alap nem fektet olyan vállalkozásokba, amelyek súlyosan sértik az ENSZ

Globális Megállapodása fenntarthatósági alapelveit, az OECD Multinacionális Vállalatokra vonatkozó iránymutatásait, továbbá nem fektet a környezetvédelmi, társadalmi vagy irányítási kérdésekben súlyosan kifogásolható vállalatokba. Továbbá azok a vállalatok is kizárásra kerülnek, amelyek ESG kockázati pontszáma a Morningstar Sustainalitics adatszolgáltatótól származó adatok alapján magasabb, mint 40.

Az országok által kibocsátott eszközökbe történő befektetések esetében a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában meghatározott, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó valamennyi mutatót, valamint a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 2. és 3. táblázatában meghatározott, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó releváns mutatókat veszi figyelembe az Alap, kizárva az ESG-pontszám modell szerint a legrosszabb 10%-ba tartozó országokat, valamint a fenntarthatósági kritériumoknak nem megfelelő és ellentmondásos rendszernek minősülő országokat.

A normákon alapuló szűrésen és az ESG kockázatértékelésen túlmenően az ÜHG intenzitásra vonatkozó pozitív kiválasztási módszertan és a Felelős befektetések kizárási szabályzatában szereplő kizárások révén a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások alábbi mutatóit is figyelembe veszi az Alap valamennyi befektetése esetében, az alábbiak szerint:

- **A befektetést befogadó vállalkozások üvegházhatású gáz (ÜHG) intenzitása (PAI 3):** A befektetési politika megvalósítása során az éghajlatváltozás mérséklésének előmozdítása az alacsonyabb üvegházhatású gáz intenzitású kibocsátók előnyben részesítése által történik, az Alap üvegházhatású gáz intenzitásra vonatkozó, vállalati kibocsátók kapcsán meghatározott célkitűzésén keresztül. (Kezelési szabályzat: 3.5. táblázat)
- **A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitettség (PAI 4):** A Felelős Befektetések kizárási szabályzata szerint a fosszilis tüzelőanyagok kizárásra kerülnek a lehetséges befektetési köréből: Az energiaszektorban tevékenykedő valamennyi vállalat kizárásra kerül, csakúgy, mint a termikus szenet kitermelő bányavállalatok. Csak azok a közmű cégek lehetnek részei a Felelős Befektetési alapok befektetései körének, amelyek megbízható, biztonságos és alacsony üvegházhatású gáz kibocsátású, energiahatékony villamosáram termelésére törekednek. A kizárás alól kivételt képeznek azok a vállalatok, amelyek által kibocsátott zöld kötvényekbe történő befektetések elősegítik az energiaátmenetet.
- **A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeket hátrányosan érintő tevékenységek (PAI 7):** A felelős befektetéseket tartalmazó alapok nem fektetnek be olyan vállalatokba, amelyek a Földhasználat és a Biodiverzitás témakörökkel kapcsolatban magas vagy súlyos kifogásolhatósági pontszámot érnek el, valamint olyan vállalatokba, amelyek tevékenységei negatív hatással vannak a biológiai sokféleségre, de nem tesznek megfelelő intézkedéseket hatásuk csökkentésére, annak érdekében, hogy korlátozzák a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokat.
- **Az ENSZ Globális Megállapodása elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) Multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek megsértése (PAI 10.):** A Felelős Befektetések kizárási szabályzata 1. Normákon alapuló szűrési kritériuma szerint többek között az ENSZ Globális Megállapodásában szereplő környezetvédelmi, társadalmi és irányítási kérdésekhez kapcsolódó elveket súlyosan megsértő cégek kizárásra kerülnek az Alap lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből, mert üzleti tevékenységüket nem fenntartható módon végzik. Ezen túlmenően az Alapkezelő azt is vizsgálja, hogy a vállalatok tevékenysége sérti-e a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) egyezményeit, az OECD multinacionális vállalatokra

Az Alap éves jelentése a fenntarthatósággal kapcsolatos információkat bemutató mellékletében tartalmazni fogja részletesen a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó információkat.

A FENNTARTHATÓSÁGI JELLEMZŐK ELŐMOZDÍTÁSA: A BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁTÓL A MÉRHETŐ EREDMÉNYEKIG

Milyen környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket mozdít elő a pénzügyi termék?

Az Alap által előmozdítani kívánt környezeti jellemzők az alábbiak:
- klímaváltozás mértékének csökkentése;
- a megújuló energiára való átállás felgyorsítása;
- az üvegházhatású gázok kibocsátásának csökkentése.

- **Milyen fenntarthatósági mutatókat alkalmaznak annak mérésére, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított egyes környezeti és társadalmi jellemzőket?**
  Az Alap az előmozdítani kívánt környezeti jellemzőket az alábbi két fenntarthatósági mutatóval kívánja mérni:
  - a vállalkozások által kibocsátott üvegházhatású gázok mértéke ezer tonnában (ÜHG összkibocsátás)
  - a vállalkozások által kibocsátott üvegházhatású gázok mértéke ezer tonnában a vállalat teljes értékéhez[6] viszonyítva (ÜHG összkibocsátás a vállalat értékére vetítve)

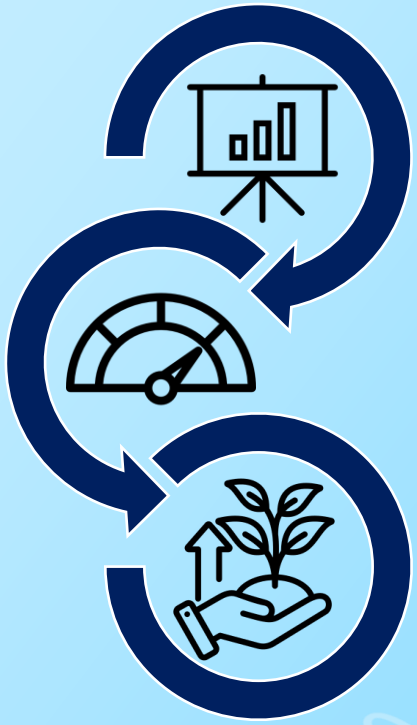
  Az ÜHG (üvegházhatású gáz) összkibocsátás a vállalat tevékenységéből eredő közvetlen kibocsátást (Scope 1), az általuk megvásárolt energiához kapcsolódó közvetett kibocsátást (Scope 2), valamint a nem a tevékenységeinkhez, hanem a termékeik felhasználásához és a szállítók kibocsátásaihoz kapcsolódó kibocsátásokat (Scope 3) foglalja magában. Az Alapkezelő e mutatókat külső adatszolgáltató (Bloomberg) által szolgáltatott adatokból méri.

Az Európai Felügyeleti Hatóságok által (ESA) által publikált konszolidált Q&A az SFDR és az SFDR RTS alkalmazása kapcsán c. dokumentum IV. fejezet 22. pontja szerint fenntarthatósági indikátorként használhatók az SFDR RTS I. mellékletében felsorolt ***PAI indikátorok.***

Kizárási stratégia

≠

Fenntarthatósági indikátor



Fenntarthatósági stratégia
Környezeti jellemző előmozdításának módja

Fenntarthatósági indikátor
Környezeti jellemző előmozdításának mértéke, nyomon követése

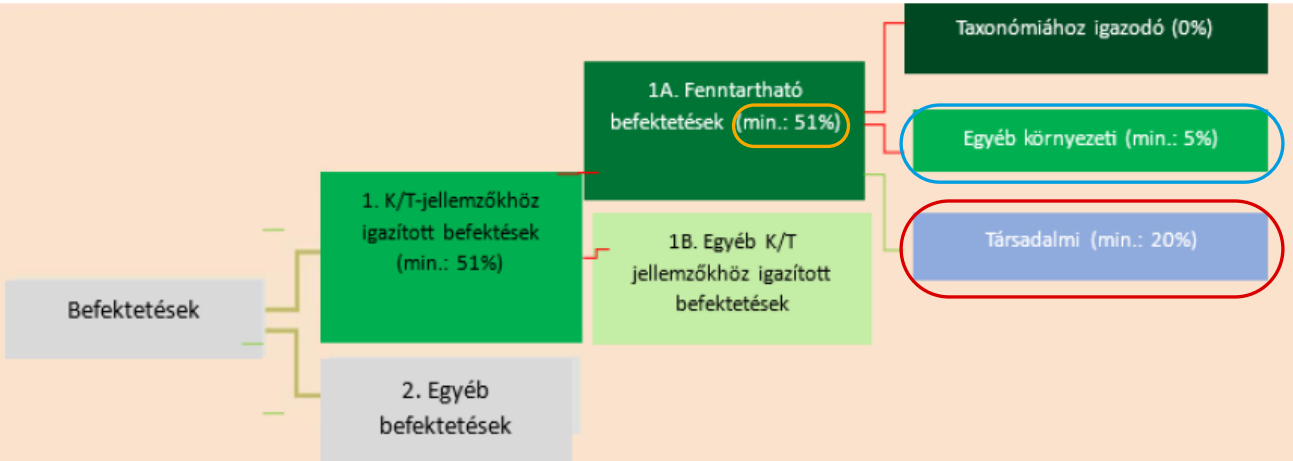
Környezeti jellemző előmozdítása

FENNTARTHATÓSÁGI INFORMÁCIÓK KÖZÖTTI KOHERENCIA

Rendelkezik ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?

☐ Igen	☒ Nem
☐ **A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések** minimális aránya: __ %	☒ **Környezeti/társadalmi (K/T) jellemzőket mozdít elő**, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 51 %-a olyan fenntartható befektetésekbe történik
☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe	☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek
☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe	☒ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek
	☒ amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek
☐ **A társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések** minimális aránya: __ %	☐ Környezeti/társadalmi jellemzőket mozdít elő, de **nem eszközöl fenntartható befektetéseket**

Milyen eszközallokációt terveznek ehhez a pénzügyi termékhez?



Az 1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektések kategória a pénzügyi terméknek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetéseit tartalmazza.

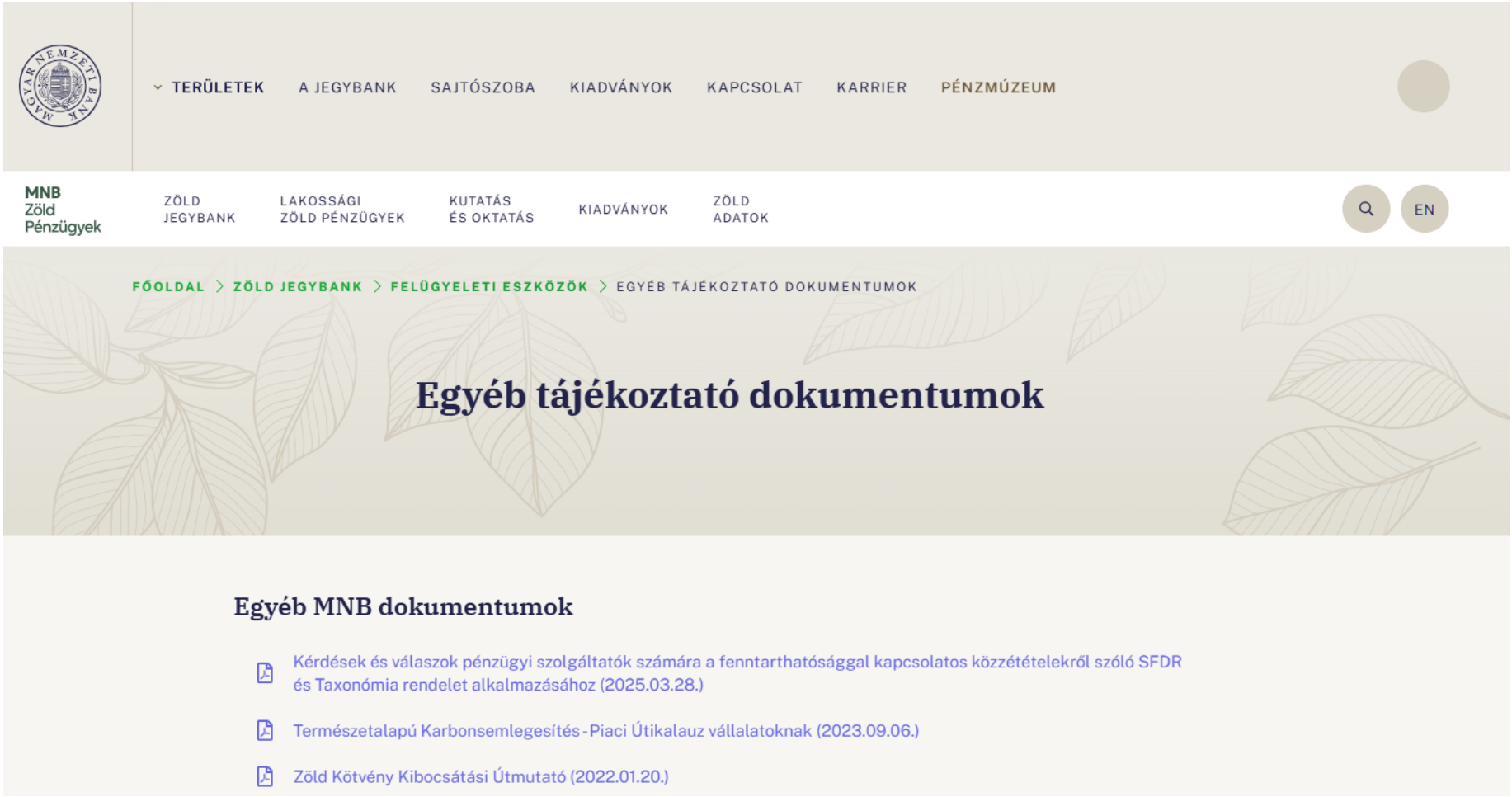
A **2. Egyéb befektetések** kategória a pénzügyi termék azon fennmaradó befektetéseit tartalmazza, amelyek nem igazodnak a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, és nem minősülnek fenntarthatóbefektetésnek sem.

Az 1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések kategória a következőket foglalja magában:

- Az **1A. Fenntartható befektetések** a I kategória a környezeti vagy társadalmi célkitűzésekkel rendelkező fenntartható befektetéseket foglalja magában.
- Az **1B. Egyéb K/T jellemzőkhöz igazított befektetések** a I kategória a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz igazított. fenntartható befektetésnek nem minősülő befektetéseket tartalmazza

FELÜGYELETI ESZKÖZ AZ ENGEDÉLYEZÉSI ELJÁRÁS FENNTARTHATÓSÁGGAL KAPCSOLATOS KÖZZÉTÉTELEINEK TÁMOGATÁSÁRA

További információt és segítséget nyújthat az MNB Zöld Pénzügyek honlapján elérhető Kérdések és válaszok pénzügyi szolgáltatók számára a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló SFDR és Taxonómia rendelet alkalmazásához (2025.03.28.)



KÖZELGŐ ESEMÉNYEK



MNB ZÖLD PÉNZÜGYI KONFERENCIA 2026

SCAN ME!

Időpont: 2026. december 9.

Helyszín: MNB Budai Központ (Krisztina körút 55.)

Horák-Deák Viktória | vezető elemző
Fenntartható Pénzügyi Főosztály

KÖSZÖNÖM A MEGTISZTELŐ FIGYELMET!