



**Portfolion Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.**

**1/2021(11.19). SZ. VEZÉRIGAZGATÓI UTASÍTÁSA A  
FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK ÉRTÉKELÉSÉRE ÉS  
INTEGRÁLÁSÁRA VONATKOZÓ SZABÁLYZAT ELFOGADÁSÁRÓL**

Budapest, 2021.11.19.

.....  
Kibocsátó: Molnár András,  
vezérigazgató



## TARTALOM

I.	Bevezető rendelkezések .....	3
II.	Általános rendelkezések .....	3
II.1.	A Fenntarthatósági Politika hatálya .....	3
II.2.	Fogalmak .....	3
II.2.1.	Double Materiality – kettős hatás: .....	3
II.2.2.	Fenntarthatósági / ESG kockázat: .....	4
II.2.3.	Fenntarthatósági/ ESG minősítés: .....	4
II.3.	Kapcsolódó irányelvek, jogszabályok, felügyeleti és belső szabályozó dokumentumok .....	4
II.3.1.	Jelen utasítás alapjául szolgáló, kapcsolódó irányelvek, jogszabályok, felügyeleti ajánlások, körlevelek .....	4
III.	Részletes rendelkezések .....	4
III.1.	A fenntarthatósági kockázatok kezelésének általános elvei .....	4
III.2.	Fenntarthatósági / ESG kockázatok értékelése .....	5
III.3.	Fenntarthatósági kockázati étvágy .....	5
III.4.	Fenntarthatósági kockázatok monitoringja és cselekvési tervek .....	5
III.5.	Fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos jelentések és közzétételek .....	6
IV.	Záró rendelkezések .....	6



## I. BEVEZETŐ RENDELKEZÉSEK

I.1. Az Európai Parlament és a Tanács által elfogadott, a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendelete (továbbiakban: SFDR) értelmében a PortfoLion Kockázati-Tőkealap-kezelő Zrt. (a továbbiakban: PortfoLion) kötelessége integrálnia eljárásaiba egyrészt minden olyan releváns fenntarthatósági kockázatot, amelyek befektetési pénzügyi megtérülésére lényeges és releváns negatív hatást gyakorolhatnak, másrészt minden olyan környezeti- és társadalmi hatást amelyek fenntarthatósági szempontból materiálisnak ítéelhetők.

I.2. A Befektetések Fenntarthatósági Kockázatkezelési Politikája (a továbbiakban: Politika) általánosságban ismerteti azokat a fenntarthatósági kockázatkezelési elveket, amelyeket a PortfoLion befektetési tevékenysége során alkalmaz.

I.3. Jelen Fenntarthatósági Kockázatkezelési Politikát a PortfoLion Zrt. vezérigazgatója 2021.11.19 napján a 1/2021 (11.19) számú határozatával hagyta jóvá.

## II. ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK

### II.1. A FENNTARTHATÓSÁGI POLITIKA HATÁLYA

II.1.1 Jelen Politika tárgyi hatálya a PortfoLion mindazon befektetési és portfoliókezelési tevékenységre kiterjed, amelyeket az Alapkezelő végezni jogosult a részére kibocsátott tevékenységi engedélyek alapján, és amelyekre a Politika megalkotását és működtetését jogszabály rendeli el. Jelen Politika alapvetően és mindenekelőtt az Alapkezelő által kezelt alapok egyedi befektetési döntéseiben érvényesül.

II.1.2. Jelen Politika személyi hatálya kiterjed az Alapkezelő és az általa kezelt Alapok befektetési tevékenységében közreműködő, a befektetési döntéshozatalban és/vagy annak végrehajtásában részt vevő munkavállalóira, illetve munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban álló személyeire, továbbá a PortfoLion Zrt. tekintetében vezető állású személyeknek minősülő személyekre.

### II.2. FOGALMAK

#### II.2.1. Double Materiality – kettős hatás:

- (a) Financial materiality – annak értékelése, hogy hogyan hatnak az ESG (környezeti, társadalmi, vállalatirányítási) kockázatok a portfolió cég értékére,
- (b) Impact materiality - annak értékelése, hogy hogyan hat a portfolió cég tevékenysége a legszélesebb értelemben vett fizikai- és társadalmi környezetére.

A két hatás közötti kapcsolatot az a feltételezés teremti meg, hogy az impact materialityhoz piac-, és szabályozási mechanizmusok pénzügyi értéket rendelnek.





## II.2.2. Fenntarthatósági / ESG kockázat:

olyan környezeti (environmental), társadalmi (social) vagy vállalatirányítási (governance) eseményt vagy állapotot jelent, amelynek bekövetkezése lényeges negatív hatást gyakorolhat

- (a) a befektetés segítségével megvalósuló üzleti modellen keresztül a befektetés legáltalánosabb értelemben vett környezetére
- (b) befektetések és/vagy eszközök értékére.

## II.2.3. Fenntarthatósági/ ESG minősítés:

az alábbi fenntarthatósági kockázatok felmérését, illetve az annak alapján történő minősítést jelenti, amely kockázatok fő alkotó elemei:

- (a) Környezeti és éghajlati kockázatok (Environmental and Climate-related Risks):
- (b) Társadalmi kockázatok (Social Risks):
- (c) Vállalatirányítási kockázatok (Governance Risks):

## II.3. KAPCSOLÓDÓ IRÁNYELVEK, JOGSZABÁLYOK, FELÜGYELETI ÉS BELSŐ SZABÁLYOZÓ DOKUMENTUMOK

### II.3.1. Jelen utasítás alapjául szolgáló, kapcsolódó irányelvek, jogszabályok, felügyeleti ajánlások, körlevelek

- a) A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 EU rendelet (Sustainable Finance Disclosures Regulation ((EU) 2019/2088, a továbbiakban SFDR)
- b) 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 (a továbbiakban: Taxonómia rendelet)
- c) A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendelet kapcsán kiadott MNB vezetői körlevél.

## III. RÉSZLETES RENDELKEZÉSEK

### III.1. A FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK KEZELÉSÉNEK ÁLTALÁNOS ELVEI

III.1.1 Az ESG kockázatok értékelését az Alapkezelő által kezelt Alapok portfóliócégeinek értékelése során érvényesíti, ezen portfóliócégek üzleti modelljének és vállalatirányítási gyakorlatának a mellékletben foglalt szempontrendszer szerinti kvalitatív értékelésével.



III.1.2. Figyelemmel a technológiai fejlődésre, a változó szabályozási és a bonyolult, illetve jelentős mértékben átalakuló piaci környezetre, valamint az ESG metrikák és adatforrásaik fejlődésére, az Alapkezelő olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert alakít ki, amely a kockázatokat hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi, továbbá ezt a kockázatkezelési eljárást évenként felülvizsgálja és szükség esetén módosítja, illetve kiegészíti.

III.1.3. Az Alapok ESG kockázat-értékelésének kiindulópontja a befektetési célvállalatok ESG értékelése. Amelyet minden év első negyedévében felülvizsgál, minden portfóliócég esetében az Alapkezelő. Majd ezt a Q1-es monitoring jelentésekben közzéteszi.

III.1.4. A szabályzat hatályba lépését követően az újdonsült befektetési célvállalatok ESG értékelését meg kell vizsgálni. Szükséges kiértékelni a kapott eredményt és ezt a befektetési előterjesztésekbe bele kell építeni, így közölve a döntő bizottsággal a céltársaság ESG értékelését.

### III.2. FENNTARTHATÓSÁGI / ESG KOCKÁZATOK ÉRTÉKELÉSE

III.2.1. A céltársaságok és portfóliócégek ESG kockázatának értékelése a mellékletben foglalt kvalitatív kérdőív kitöltésével történik. Az ESG kockázati kérdőív a céltársaság vagy portfóliócég első számú vezetőjével (vagy egy általa delegált munkavállalójával) folytatott megbeszélésen kialakított konszenzust tükröz.

III.2.2. Kategóriák értelmezése:

A belső fenntarthatósági kockázati kategóriák értelmezése
<b>Alacsony:</b> (Negatív pontszám) Ez a kategória jó vagy kiváló ESG teljesítményt tükröz, valamint nagyfokú átláthatóságot az ESG adatok nyilvános közzétételében. Ezen befektetéseknek minimális vagy kis környezeti és társadalmi kockázatai, illetve hatásai vannak.
<b>Közepes:</b> (Nulla pontszám) Kielégítő ESG teljesítményt tükröz, valamint mérsékelt átláthatóságot az ESG adatok nyilvános közzétételében. Ezen befektetéseknek korlátozott környezeti és társadalmi kockázatai, illetve hatásai vannak, amelyek megfelelő cselekvési tervek és intézkedések révén könnyen megelőzhetőek vagy mérsékelhetőek.
<b>Magas:</b> (Pozitív pontszám) Gyenge ESG teljesítményt tükröz, valamint elégtelen mértékű átláthatóságot az ESG adatok nyilvános közzétételében. Ezek a befektetések összetettebb kockázatértékelést igényelnek.

III.2.3. A portfóliócégek és portfóliók fenntarthatósági kockázati besorolását évente felül kell vizsgálni, az ESG minősítések és a piaci értékek előző naptári év utolsó napjának értékei alapján.

### III.3. FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATI ÉTVÁGY

III.3.1. Az Alapkezelő, mint a közép-kelet-európai régió egyik legfontosabb kockázati tőkebefektetője, jelentős hatással van a széles értelemben vett környezetére. A fenntarthatósági kockázati étvággy megfelelő szinten tartása kapcsán az Alapkezelő elkötelezett az ESG teljesítményének javítása, a felelősségteljes üzleti tevékenység és a hosszú távú szemléletmód mellett. Az Alapkezelő kiemelt célja, hogy elősegítse a tőkeáramlások fenntartható beruházások felé való irányítását.

### III.4. FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOK MONITORINGJA ÉS CSELEKVÉSI TERVEK

III.4.1. Elsődlegesen az Alapkezelő alapjainak befektetési igazgatóinak felelőssége figyelemmel kísérni, hogy az adott céltársaság vagy portfóliócég fenntarthatósági kockázata összhangban áll-e a kockázati étvággyal.



III.4.2. Amennyiben egy adott portfólió cég fenntarthatósági kockázati szintje meghaladja a fenntarthatósági kockázatvállalási hajlandóságot, akkor a portfólió menedzserek kötelesek intézkedéseket tenni a kockázat csökkentése érdekében.

### **III.5. FENNTARTHATÓSÁGI KOCKÁZATOKKAL KAPCSOLATOS JELENTÉSEK ÉS KÖZZÉTÉTELEK**

III.5.1. A jogszabályi követelményeknek való megfelelés érdekében az Alapkezelő jelen szabályzat kivonatát és mellékletét honlapján közzéteszi. Jelen szabályzat kivonatának módosítása esetén az Alapkezelő a módosítás magyarázatát is közzéteszi.

## **IV. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK**

IV.1. Jelen ügyviteli utasítás a megjelenését követő nap, 2021. 11.19-én lép hatályba.

IV.2. Az Alapkezelő jelen Politikát legalább évente, illetve rendkívüli esetekben (például jelentős szervezeti átalakítás az Alapkezelőben, vonatkozó szabályozási környezet szignifikáns megváltozása esetén) haladéktalanul felülvizsgálja.

Melléklet:

1. számú melléklet: ESG kiértékelő tábla
2. számú melléklet: Kiértékelés instrukciói







**1. sz. Melléklet**

**PORTFOLION ESG SCORECARD**

	Double Materiality				Relevance (0-1)	
	Risk		Impact			
	Low (-10)	Neutral (0)	High (+10)	Negativ (-10)	Neutral (0)	Positive (+10)
<b>ENVIRONMENTAL</b>						
1. Climate & Energy						
2. Responsible consumption & Waste mngmt						
3. Biodiversity & Toxicity						
<b>SOCIAL</b>						
4. Food & Shelter						
5. Health & Well-being						
6. Culture & Learning						
7. Fairness & Equal opportunity						
<b>GOVERNANCE</b>						
8. Business Ethics & Corruption						
9. Privacy & Data rights						
10. Transparency & Audit						
	Total Risk Score			Total Impact Score		



## 2. sz. Melléklet

### Kiértékelési instrukciók:

A kiértékelés során relevancia mértéket is szükséges meghatározni egy 0-tól 1-ig terjedő skálán. Amennyiben nem releváns a vizsgált cég esetében az adott tényező akkor 0 a relevancia szint. Amennyiben releváns és szükséges vizsgálni a befektetésnél azt a tényezőt akkor pedig 1-es a relevancia szint.

	Risk	Impact
Climate and Energy (E)	Potential effect of concrete manifestations of the climate crisis and/or any relating and relevant regulatory act on the financial performance of the company.	The company's impact on greenhouse gas emission and energy consumption.
Responsible consumption and Waste Management (E)	Potential effect of changing consumer behaviour (regarding patterns of consumption and waste management) and/or any relating and relevant regulatory act on the financial performance of the company.	The company's impact on patterns of consumption and waste management as it is relevant to the health of the local and global environment.
Biodiversity and Toxicity (E)	Potential effect of deteriorating biodiversity and growing level of environmental toxicity and/or any relating and relevant regulatory act on the financial performance of the company.	The company's impact on biodiversity and environmental toxicity as it is relevant to the health of the local and global environment.
Poverty, Food and Shelter (S)	Potential effect of social unrest and/or any relating and relevant regulatory or political act on the financial performance of the company.	The company's impact on social equality in general and on the level of socio-economic well-being on its relevant markets in particular.
Health and Well-being (S)	Potential effect of society wide health and well-being issues and/or any relating and relevant regulatory act on the financial performance of the company.	The company's impact on the health and the physical-psychological well-being of members of society in the company's relevant geographies.
Culture and Learning (S)	Potential effect of changing cultural, educational standards and/or any relating and relevant regulatory act on the financial performance of the company.	The company's impact on level of cultural, educational standards and on the opportunity of access to cultural, educational goods for members of society.



Fairness and Equal Opportunity (G)	Potential effect of equal opportunity employment issues and/or any relating and relevant regulatory act on the financial performance of the company.	To what extent is the company is a role model in its markets in fairness with all stakeholders and with granting equal opportunity to every stakeholder, most importantly the company's employees and suppliers? Does the company, through its products and services actively promote/help fairness and equal opportunity?
Business Ethics and Corruption (G)	Potential effect of concrete manifestations of non-ethical behaviour and corruption and/or any relating and relevant regulatory act on the financial performance of the company (even if through reputational risk).	To what extent is the company a role model in its markets in ethical behaviour with every stakeholder of the company, most importantly the company's employees, customers and suppliers? Does the company, through its products and services actively promote/help ethical business behaviour and anti-corruption?
Privacy and Data Rights (G)	Potential effect of concrete breach of privacy related rights of any of its stakeholders and/or any relating and relevant regulatory act on the financial performance of the company (even if through reputational risk).	To what extent is the company a role model in its markets in protecting privacy and data rights of every stakeholder of the company, most importantly the company's employees, customers and suppliers? Does the company, through its products and services actively promote/help privacy protection?
Transparency and Integrity (G)	Potential effect of being non-transparent or blatantly dishonest and/or any relating and relevant regulatory act on the financial performance of the company.	To what extent is the company a role model in its markets in being transparent and honest with every stakeholder of the company, most importantly the company's employees, customers, suppliers, investors, and furthermore with the general public? Does the company, through its products and services actively promote/help transparency and integrity in business in general?



