

**Γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα για τα αμοιβαία
κεφάλαια ERGO Vermögensmanagement Flexibel & ERGO
Vermögensmanagement Robust, σύμφωνα με το Άρθρο 10 του Κανονισμού
(ΕΕ) 2019/2088**

ERGO Vermögensmanagement Flexibel	ISIN: DE000A2ARYP6
ERGO Vermögensmanagement Robust	ISIN: DE000A2ARYR2

Πίνακας περιεχομένων

Περίληψη	Σελίδα 1
Κανένας στόχος αειφόρων επενδύσεων	Σελίδα 1
Περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά	Σελίδα 3
Επενδυτική στρατηγική	Σελίδα 4
Ποσοστό επενδύσεων	Σελίδα 5
Παρακολούθηση περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών	Σελίδα 6
Μεθοδολογίες	Σελίδα 7
Πηγές και επεξεργασία δεδομένων	Σελίδα 8
Περιορισμοί μεθοδολογιών και δεδομένων	Σελίδα 9
Δέουσα επιμέλεια	Σελίδα 9
Πολιτικές ενεργού συμμετοχής	Σελίδα 10
Καθορισμένος δείκτης αναφοράς	Σελίδα 11

Περίληψη

Τα κεφάλαια ERGO Vermögensmanagement Flexibel και ERGO Vermögensmanagement Robust (εφεξής «αμοιβαία κεφάλαια») είναι μικτά αμοιβαία κεφάλαια με στοιχεία βιωσιμότητας και ενεργή διαχείριση από τον κοινό διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων της ERGO και Munich Re, την εταιρεία με την επωνυμία «MEAG MUNICH ERGO Asset Management GmbH» (εφεξής «MEAG»). Διευκρινίζεται ότι ο τρόπος διαχείρισης των αμοιβαίων κεφαλαίων και των υποκείμενων επενδυτικών τίτλων του χαρτοφυλακίου τους δεν αποτελεί απόφαση της ERGO, ούτε απαιτεί την όποια συμμετοχή της.

Για συνοπτικές πληροφορίες σχετικά με τα προϊόντα, παρακαλούμε να δείτε την ακόλουθη ηλεκτρονική ιστοσελίδα: <https://www.ergohellas.gr/my-fund-useful>

Κανέναν στόχο αειφόρων επενδύσεων

Τα κεφάλαια ERGO Vermögensmanagement Flexibel και ERGO Vermögensmanagement Robust προωθούν περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά, αλλά δεν έχουν ως στόχο τους αειφόρες επενδύσεις ¹.

Παρά το γεγονός ότι τα κεφάλαια δεν έχουν ως στόχο τους αειφόρες επενδύσεις, αναδεικνύουν περιβαλλοντικά ή/και κοινωνικά χαρακτηριστικά, καθώς διατηρούν ένα ελάχιστο ποσοστό της τάξεως του 12% και 8% αντίστοιχα σε αειφόρες επενδύσεις, όπως φαίνεται στον

Επενδυτικό κεφάλαιο	Ποσοστό επενδύσεων αειφόρων
ERGO Vermögensmanagement Flexibel	12%
ERGO Vermögensmanagement Robust	8%

πίνακα δεξιά, σύμφωνα με το Άρθρο 2, παράγραφος 17 του Κανονισμού περί γνωστοποιήσεων αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (ΕΕ) 2019/2088 (εφεξής «Κανονισμός Αειφορίας»).

Για τα αμοιβαία κεφάλαια, η οικονομική δραστηριότητα μιας εταιρείας/εκδότη, στην οποία επενδύουν, θεωρείται αειφόρος εάν η γκάμα προϊόντων ή/και υπηρεσιών της συμβάλλουν θετικά σε τουλάχιστον έναν από τους 17 Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ (Sustainable Development Goals - SDGs). Επομένως, οι αειφόρες επενδύσεις που αναγνωρίζονται στα αμοιβαία κεφάλαια συμβάλλουν στην επίτευξη περιβαλλοντικών και κοινωνικών στόχων, εφόσον η εταιρεία/εκδότης που βρίσκεται στο χαρτοφυλάκιο συνεισφέρει θετικά στους προαναφερθέντες στόχους. Σημειώνεται ότι, επί του παρόντος, τα κρατικά ομόλογα δεν μπορούν να συμβάλουν στο ποσοστό των αειφόρων επενδύσεων.

Για να διασφαλιστεί ότι οι αειφόρες επενδύσεις δεν βλάπτουν σημαντικά οποιονδήποτε από τους 17 Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ, οι εταιρείες/εκδότες με βιώσιμη οικονομική δραστηριότητα εξετάζονται περαιτέρω (λαμβάνοντας υπόψη την αρχή της «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης»). Η εν λόγω διαδικασία αποτελεί αξιολόγηση η οποία έχει καθοριστεί με τον τεχνικό όρο Do No Significant Harm (εφεξής «αξιολόγηση DNSH»).

Η αξιολόγηση DNSH περιγράφει μια μεθοδολογία της MEAG η οποία αποτελείται από τρία στάδια και διενεργείται βάσει εξατομικευμένης ανάλυσης του εκάστοτε τίτλου που αποτελεί μέρος του επενδυτικού κεφαλαίου.

1. Ελέγχεται αρχικά εάν η οικονομική δραστηριότητα της κάθε εταιρείας/εκδότη βλάπτει σημαντικά τουλάχιστον έναν από τους 17 Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ. Εάν διαπιστωθεί ότι η δραστηριότητα μιας εταιρείας έχει υψηλή αρνητική συμβολή (επιφέρει σημαντικά εμπόδια), τότε αποκλείεται από το επενδυτικό εύρος των αειφόρων επενδύσεων.
2. Στη συνέχεια, χρησιμοποιούνται οι κύριες δυσμενείς επιπτώσεις στους παράγοντες αειφορίας² (εφεξής «κύριες δυσμενείς επιπτώσεις»), σύμφωνα με τον Πίνακα 1 του Παραρτήματος 1 του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού Regulatory Technical Standards – RTS (ΕΕ) 2022/1288 (εφεξής «Κανονιστικών Τεχνικών Προτύπων») που συμπληρώνει τον Κανονισμό Αειφορίας, ώστε να αξιολογηθεί εάν η αντίστοιχη εταιρεία βλάπτει σημαντικά τους περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ. Επισημαίνεται ότι οι κύριες δυσμενείς επιπτώσεις από τους Πίνακες 2 και 3 του Παραρτήματος I δεν θεωρούνται σχετικοί με τα αμοιβαία κεφάλαια και, ως εκ τούτου, δεν λαμβάνονται υπόψη.

Η εφαρμογή βασίζεται στον έλεγχο της εκάστοτε εταιρείας/εκδότη σχετικά με αμφιλεγόμενες πρακτικές στους Περιβαλλοντικούς, Κοινωνικούς και παράγοντες Εταιρικής Διακυβέρνησης (Environmental, Social and Governance «ESG»), εφεξής «αμφιλεγόμενες πρακτικές ESG». Διευκρινίζουμε σε αυτό το σημείο ότι ως αμφιλεγόμενες πρακτικές ESG ορίζονται τα γεγονότα ή/και συνθήκες που συνδέονται με τον τρόπο λειτουργίας εταιρειών/εκδοτών και έχουν αρνητικό αντίκτυπο στο περιβάλλον και την κοινωνία. Επομένως, κάθε εταιρεία/εκδότης που συμβάλλει θετικά σε έναν από τους 17 Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ παρακολουθείται συνεχώς για πρακτικές που έρχονται σε σύγκρουση με τις αποδεκτές κατευθυντήριες γραμμές του Ομίλου. Όλες οι εταιρείες/εκδότες που λαμβάνουν τη λεγόμενη «κόκκινη» ή «πορτοκαλί σημαία» σύμφωνα

¹ Ο **αειφόρος επένδυση** ορίζεται η επένδυση σε οικονομική δραστηριότητα που συμβάλλει στην επίτευξη περιβαλλοντικού ή κοινωνικού στόχου, εφόσον η επένδυση δεν προκαλεί σημαντική βλάβη σε κανέναν περιβαλλοντικό ή κοινωνικό στόχο και οι εταιρείες στις οποίες πραγματοποιούνται οι επενδύσεις ακολουθούν ορθές πρακτικές διακυβέρνησης.

² Οι **κύριες δυσμενείς επιπτώσεις** είναι οι πιο σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις των επενδυτικών αποφάσεων σε παράγοντες αειφορίας που σχετίζονται με περιβαλλοντικά, κοινωνικά και εργασιακά θέματα, καθώς και θέματα σεβασμού των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας.

με την MSCI αποκλείονται από το επενδυτικό εύρος των αειφόρων επενδύσεων. Η κόκκινη σημαία υποδηλώνει την ύπαρξη μιας συνεχούς και πολύ σοβαρής αμφιλεγόμενης πρακτικής ESG στην οποία μια εταιρεία/εκδότης εμπλέκεται άμεσα μέσω των ενεργειών, των προϊόντων ή των δραστηριοτήτων της. Η πορτοκαλί σημαία υποδηλώνει τη σοβαρή και συνεχή ύπαρξη αμφιλεγόμενων πρακτικών ESG στις οποίες η εταιρεία/εκδότης εμπλέκεται άμεσα ή την ύπαρξη πολύ σοβαρών αμφιλεγόμενων πρακτικών που είτε έχουν εν μέρει επιλυθεί είτε αποδίδονται έμμεσα στις ενέργειες, τα προϊόντα ή τις δραστηριότητες της εταιρείας/εκδότη. Επιπλέον, με τη χρήση κριτηρίων αποκλεισμού, τα οποία αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της επενδυτικής στρατηγικής, βασιζόμενοι στα στοιχεία της MSCI ESG Research (MSCI ESG Government Rating), αποτρέπονται οι κύριες δυσμενείς επιπτώσεις. Αυτά περιλαμβάνουν, για παράδειγμα, τον αποκλεισμό εταιρειών/εκδοτών που διαπράττουν σοβαρές παραβιάσεις των Αρχών του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ. Ακόμα, αποφεύγονται οι επενδύσεις σε ιδιαίτερα αμφιλεγόμενες επιχειρηματικές δραστηριότητες (π.χ. αποκλεισμός επένδυσης σε εταιρείες παραγωγής παράνομων όπλων).

3. Στο τρίτο στάδιο, κατά τη διαδικασία αξιολόγησης DNSH εξετάζεται η συμμόρφωση της εταιρείας/εκδότη με τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις και τις κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα, συμπεριλαμβανομένων των θεμελιωδών αρχών και δικαιωμάτων που καθορίζονται στις οκτώ θεμελιώδεις συμβάσεις που προσδιορίζονται στη διακήρυξη της Διεθνούς Οργάνωσης Εργασίας για τις θεμελιώδεις αρχές και τα δικαιώματα εργασίας και στον Διεθνή Χάρτη των Ανθρωπίνων Δικαιωμάτων. Οι εταιρείες/εκδότες που διαπιστώνεται ότι παραβιάζουν τις διατάξεις αποκλείονται από το επενδυτικό εύρος των αειφόρων επενδύσεων.

Περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά

Τα υπόψη αμοιβαία κεφάλαια προωθούν τα ακόλουθα περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά:

1. Αποκλεισμός εταιρειών/εκδοτών και κρατών σύμφωνα με την πολιτική αποκλεισμού των αμοιβαίων κεφαλαίων

Τα αμοιβαία κεφάλαια ελέγχονται με βάση τα κανονιστικά κριτήρια αποκλεισμού (norm-based screening). Αποκλείονται δε επενδύσεις είτε σε επίπεδο εταιρείας είτε σε κρατικό επίπεδο εφόσον εφαρμόζουν αμφιλεγόμενες πρακτικές. Παρομοίως, αντίστοιχα κριτήρια θέτονται για αμφιλεγόμενους τομείς της οικονομίας, όπως αυτοί περιγράφονται στα κριτήρια αποκλεισμού που παρατίθενται στην ακόλουθη παράγραφο. Ορισμένα κριτήρια εφαρμόζονται στον απόλυτο βαθμό, δηλαδή δεν επιτρέπεται καμία επένδυση σε εταιρείες ή κράτη που δεν τα πληρούν. Υπάρχουν όμως και περιπτώσεις όπου θέτονται όρια κάτω των οποίων μια επένδυση μπορεί να γίνει αποδεκτή από το αμοιβαίο κεφάλαιο. Ένα τέτοιο παράδειγμα αποτελούν τα ανώτατα ανεκτά όρια εσόδων (thresholds) από συγκεκριμένες οικονομικές δραστηριότητες, τα οποία εκφράζονται ως ποσοστό (%) επί του συνόλου. Οι εταιρείες που δεν πληρούν τα όρια (π.χ. έχουν υψηλότερα του ανεκτού επιπέδου έσοδα από αμφιλεγόμενες επιχειρηματικές δράσεις) αποκλείονται από το επενδυτικό εύρος.

Τα κριτήρια αποκλεισμού αφορούν εταιρείες/εκδότες οι οποίες:

- Δραστηριοποιούνται στον τομέα της παραγωγής καπνού (ανώτατο όριο εσόδων 5%)
- Δραστηριοποιούνται στον τομέα της παραγωγής γενετικά τροποποιημένων φυτών και ζώων (ανώτατο όριο εσόδων 5%)
- Δραστηριοποιούνται στον τομέα της παραγωγής παράνομων όπλων (π.χ. βόμβες διασποράς, νάρκες, βιολογικά και χημικά όπλα, εμπρηστικά όπλα που χρησιμοποιούν λευκό φώσφορο), πυρηνικών όπλων, καθώς και των κύριων συστατικών τους, όπως εμπλουτισμένο ουράνιο
- Δραστηριοποιούνται στον τομέα της παραγωγής ή/και διανομής συμβατικών όπλων (οπλικών συστημάτων) (ανώτατο όριο εσόδων 5%)
- Δραστηριοποιούνται στον τομέα της παραγωγής θερμικού άνθρακα (ανώτατο όριο εσόδων 5%) και μετατροπής του σε ηλεκτρική ενέργεια (ανώτατο όριο εσόδων 15%)
- Διαπράττουν σοβαρές παραβιάσεις των δέκα (10) Αρχών του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ
- Δραστηριοποιούνται στον τομέα της παραγωγής πετρελαίου και φυσικού αερίου με μη συμβατικές μεθόδους: εξόρυξη πηλοειδών άμμου και ρωγμάτωση (ανώτατο όριο εσόδων 5%)
- Λειτουργούν πυρηνικούς σταθμούς παραγωγής ενέργειας, προσφέρουν προϊόντα και υπηρεσίες για πυρηνικούς σταθμούς παραγωγής ενέργειας ή ασχολούνται με την εξόρυξη ουρανίου (ανώτατο όριο εσόδων 5%)
- Δραστηριοποιούνται στις υπηρεσίες πορνογραφίας και πορνογραφικής ψυχαγωγίας (ανώτατο όριο εσόδων 5%)

Για τα κράτη, τα κριτήρια αποκλεισμού ορίζονται ως εξής:

- Κράτη που αξιολογούνται ως «μη ελεύθερα» («Not free») σύμφωνα με τον μη κερδοσκοπικό οργανισμό Freedom House
- Κράτη τα οποία δεν έχουν υπογράψει τη Συμφωνία του Παρισιού για τη κλιματική αλλαγή
- Κράτη με αξιολόγηση βιωσιμότητας «CCC» σύμφωνα με την MSCI ESG Research (MSCI ESG Government Rating)

Για τα χρηματοοικονομικά παράγωγα³, το κριτήριο αποκλεισμού ορίζεται ως εξής:

- Κερδοσκοπία μέσω χρήσης χρηματοοικονομικών παραγώγων σε γεωργικά αγαθά (arbitrage on agricultural commodities)

2. Εξέταση των κυριότερων δυσμενών επιπτώσεων στους παράγοντες αειφορίας κατά τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων

Σε κάθε επενδυτική απόφαση λαμβάνονται υπόψη οι κύριες δυσμενείς επιπτώσεις στους παράγοντες αειφορίας για τις εταιρείες και τα κράτη, σύμφωνα με τον [Πίνακα 1](#) του Παραρτήματος 1 του Κανονισμού 2022/1288 που συμπληρώνει τον Κανονισμό Αειφορίας.

Για τις εταιρείες, η εφαρμογή βασίζεται στον παρακάτω έλεγχο αμφιλεγόμενων πρακτικών ESG με τη βοήθεια της χρήσης δεδομένων από την MSCI:

- Αποκλεισμός εταιρειών με τη λεγόμενη «κόκκινη σημαία». Η κόκκινη σημαία υποδηλώνει τη συνεχή ύπαρξη πολύ σοβαρών αμφιλεγόμενων πρακτικών ESG στις οποίες εμπλέκονται άμεσα οι εταιρείες μέσω των ενεργειών, των προϊόντων ή των δραστηριοτήτων τους.
- Παρακολούθηση και τακτικός έλεγχος εταιρειών με σημαντικές αμφιλεγόμενες πρακτικές ESG, η λεγόμενη «πορτοκαλί σημαία». Η πορτοκαλί σημαία υποδηλώνει τη σοβαρή και συνεχή ύπαρξη αμφιλεγόμενων πρακτικών ESG στις οποίες οι εταιρείες εμπλέκονται άμεσα, καθώς και την ύπαρξη πολύ σοβαρών αμφιλεγόμενων πρακτικών που είτε έχουν εν μέρει επιλυθεί είτε αποδίδονται έμμεσα στις ενέργειες, τα προϊόντα ή τις δραστηριότητες των εν λόγω εταιρειών.

Για τα κράτη, η εφαρμογή βασίζεται στα παρακάτω κριτήρια αποκλεισμού:

- Κράτη που αξιολογούνται ως «Μη ελεύθερα» («Not free») σύμφωνα με τον μη κερδοσκοπικό οργανισμό Freedom House
- Κράτη τα οποία δεν έχουν υπογράψει τη Συμφωνία του Παρισιού για τη κλιματική αλλαγή

3. Ελάχιστο ποσοστό αειφόρων επενδύσεων σύμφωνα με τον Κανονισμό Αειφορίας

Τα αμοιβαία κεφάλαια ERGO Vermögensmanagement Flexibel και ERGO Vermögensmanagement Robust αναλαμβάνουν να διατηρούν, σε συνεχή βάση, ένα ελάχιστο ποσοστό 12% και 8% αντίστοιχα σε αειφόρες επενδύσεις σύμφωνα με το Άρθρο 2, παράγραφος 17 του Κανονισμού Αειφορίας.

Επενδυτική στρατηγική

Η επενδυτική στρατηγική των ERGO Vermögensmanagement Flexibel και ERGO Vermögensmanagement Robust περιλαμβάνει στοιχεία βιωσιμότητας και χαρακτηρίζεται από την ενεργή τους διαχείριση. Επενδύει παγκοσμίως σε διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, όπως μετοχές και ομόλογα, καθώς και -μέσω έμμεσων επενδύσεων- σε ακίνητα, πολύτιμα μέταλλα και εμπορεύματα. Η απόκτηση μετοχών και έντοκων τίτλων επιτρέπεται έως το 100% για το ERGO Vermögensmanagement Flexibel, ενώ για το ERGO Vermögensmanagement Robust επιτρέπεται η αγορά μετοχών έως το 50% της αξίας του αμοιβαίου κεφαλαίου και η αγορά ομολόγων έως το 100%. Η δυνατότητα επένδυσης σε μετοχές μπορεί να φθάσει για τα δύο αμοιβαία κεφάλαια έως και το 85% και 30% αντίστοιχα του συνολικού ενεργητικού τους. Τα αμοιβαία κεφάλαια μπορεί επίσης να επενδύσουν έως και 49% σε μετοχές άλλων επενδυτικών κεφαλαίων (τα λεγόμενα αμοιβαία κεφάλαια-στόχους ή όπως είναι ευρέως γνωστά «target funds»). Όσον αφορά άμεσες επενδύσεις, δηλαδή μεμονωμένες μετοχές και ομόλογα, εκτός από την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη, λαμβάνονται υπόψη οι περιβαλλοντικές και κοινωνικές πτυχές, καθώς και οι ορθές πρακτικές διακυβέρνησης. Διευκρινίζεται, ακόμη, ότι οι εκδότες των ομολογιακών τίτλων μπορεί να είναι είτε εταιρείες είτε κράτη. Σε κάθε περίπτωση, τα χαρακτηριστικά βιωσιμότητας των εν λόγω κεφαλαίων, όπως αυτά αναφέρθηκαν στην

³ **Παράγωγο προϊόν** στην αγορά των χρηματοοικονομικών ονομάζεται ένα συμβόλαιο, η αξία του οποίου εξαρτάται από την αξία κάποιου άλλου βασικότερου τίτλου. Πρόκειται για ένα αξιόγραφο, η τιμή του οποίου καθορίζεται με άμεσο τρόπο από την τιμή του υποκείμενου τίτλου.

προηγούμενη παράγραφο, αποτελούν δεσμευτικό κομμάτι της επενδυτικής στρατηγικής των κεφαλαίων και μέρος της διαδικασίας επιλογής τίτλων. Η συμμόρφωση με τα ανωτέρω παρακολουθείται συνεχώς.

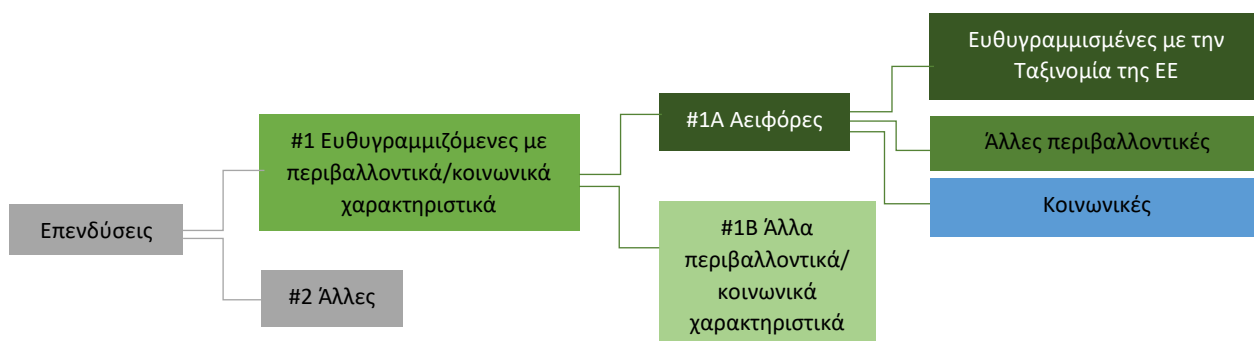
Η ορθή διακυβέρνηση των εταιρειών στις οποίες γίνονται επενδύσεις αξιολογείται ως μέρος της ανάλυσης του κάθε τίτλου χρησιμοποιώντας δεδομένα από την MSCI. Συγκεκριμένα, η αξιολόγηση καλύπτει θέματα όπως οι ορθές δομές διαχείρισης, οι εργασιακές σχέσεις, η αμοιβή του προσωπικού και η φορολογική συμμόρφωση. Τα κριτήρια ορθής διακυβέρνησης περιλαμβάνονται στην ανάλυση των κινδύνων βιωσιμότητας κατά τη διαδικασία εξέτασης των επενδυτικών αποφάσεων. Επιπλέον, ο έλεγχος αμφιλεγόμενων πρακτικών ESG, στο πλαίσιο της εξέτασης των κύριων δυσμενών επιπτώσεων και του αποκλεισμού εταιρειών που διαπράττουν σοβαρές παραβιάσεις των αρχών του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ, διασφαλίζει τη συμμόρφωση με τις ορθές πρακτικές διακυβέρνησης.

Ποσοστό επενδύσεων

Σύμφωνα με την επενδυτική τους στρατηγική, τα αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν κυρίως σε περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται στην κατηγορία #1 του παρακάτω διαγράμματος. Οι επενδύσεις αυτές χρησιμοποιούνται για την εκπλήρωση των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθούν τα αμοιβαία κεφάλαια. Τα κεφάλαια ERGO Vermögensmanagement Flexibel και ERGO Vermögensmanagement Robust δεσμεύονται για τη διατήρηση ενός ελάχιστου ποσοστού 12% και 8% αντίστοιχα σε αειφόρες επενδύσεις, σύμφωνα με τον Κανονισμό Αειφορίας (#1A του παρακάτω διαγράμματος). Οι επενδύσεις αυτές συμβάλλουν θετικά σε έναν περιβαλλοντικό ή κοινωνικό στόχο, αλλά **δεν ευθυγραμμίζονται με την Ταξινόμια της ΕΕ⁴** και δεν έχουν ως στόχο τους αειφόρες επενδύσεις («Ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια της ΕΕ» στο παρακάτω διάγραμμα).

Με την ενεργή διαχείριση του χαρτοφυλακίου και την τακτική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων (tactical asset allocation), τα κεφάλαια υπερβαίνουν τα ελάχιστα επιτρεπτά όρια των αειφόρων επενδύσεων (12% για το ERGO Vermögensmanagement Flexibel και 8% για το ERGO Vermögensmanagement Robust). Η ολοκληρωμένη εικόνα και η αποτύπωση των αποτελεσμάτων δημοσιεύεται στην ετήσια έκθεση του διαχειριστή επενδύσεων MEAG, στο τέλος του οικονομικού έτους.

Στη συνολική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων, στόχος είναι η εξισορρόπηση μεταξύ άμεσων επενδύσεων (μεμονωμένοι τίτλοι επιχειρήσεων ή κρατών) και έμμεσων (βλέπε αμοιβαία κεφάλαια-στόχους (target funds), παράγωγα). Οι άμεσες επενδύσεις είναι αυτές που κατά βάση προσδίδουν τα περιβαλλοντικά ή/και κοινωνικά χαρακτηριστικά στα αμοιβαία κεφάλαια. Οι έμμεσες, από την άλλη μεριά, είναι αυτές που διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στην επίτευξη του ελάχιστου ποσοστού αειφόρων επενδύσεων (12% για το ERGO Vermögensmanagement Flexibel και 8% για το ERGO Vermögensmanagement Robust), σύμφωνα με τον Κανονισμό Αειφορίας.



#1 Ευθυγραμμισμένες με περιβαλλοντικά/κοινωνικά χαρακτηριστικά: περιλαμβάνει τις επενδύσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων ERGO Vermögensmanagement Flexibel και ERGO Vermögensmanagement Robust που χρησιμοποιούνται για την επίτευξη των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθεί το χρηματοπιστωτικό προϊόν.

#2 Άλλο: περιλαμβάνει τις υπόλοιπες επενδύσεις της επενδυτικής επιλογής ERGO Vermögensmanagement Flexibel και ERGO Vermögensmanagement Robust που ούτε ευθυγραμμίζονται με τα περιβαλλοντικά ή

⁴ Ο Κανονισμός (ΕΕ) 2020/852 αναφέρεται στο αναγνωρισμένο σύστημα ταξινόμησης περιβαλλοντικά βιώσιμων οικονομικών δραστηριοτήτων.

κοινωνικά χαρακτηριστικά ούτε χαρακτηρίζονται ως αιεφόρες επενδύσεις.

Η κατηγορία **#1 Ευθυγραμμιζόμενες με περιβαλλοντικά/κοινωνικά χαρακτηριστικά** περιλαμβάνει:

- την υποκατηγορία **#1A Αειφόρες**, η οποία καλύπτει τις αιεφόρες επενδύσεις με περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους.
- την υποκατηγορία **#1B Άλλα περιβαλλοντικά/κοινωνικά χαρακτηριστικά**, η οποία καλύπτει επενδύσεις, που ευθυγραμμίζονται με τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που δεν χαρακτηρίζονται ως αιεφόρες επενδύσεις.- Η υποκατηγορία **#1A Αειφόρες** καλύπτει αιεφόρες επενδύσεις με περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους.
- Η υποκατηγορία **#1B Άλλες περιβαλλοντικά/κοινωνικά χαρακτηριστικά** καλύπτει επενδύσεις, οι οποίες ευθυγραμμίζονται με περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που δεν χαρακτηρίζονται ως αιεφόρες επενδύσεις.

Παρακολούθηση περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών

Προκειμένου να εκτιμηθεί εάν ένας επενδυτικός τίτλος πληροί τα κριτήρια βιωσιμότητας όπως ορίζονται από την επενδυτική στρατηγική, και συνεπώς εξυπηρετεί την εκπλήρωση των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών των ERGO Vermögensmanagement Flexibel και ERGO Vermögensmanagement Robust, η MEAG χρησιμοποιεί τις «θετικές» λίστες αξιολόγησης (inclusion lists) που καταρτίζει και ενημερώνει τακτικά η MSCI και αφορούν κυρίως άμεσες επενδύσεις. Επιπλέον, για την αξιολόγηση χρησιμοποιούνται δεδομένα από την ISS.

Σύμφωνα με τα κριτήρια βιωσιμότητας που καθορίζει η MEAG, η MSCI παρέχει μια θετική λίστα αξιολογήσεων σε μηνιαία βάση. Αφενός, τα κριτήρια αποκλεισμού για τα συγκεκριμένα προϊόντα λαμβάνονται υπόψη στη λίστα, αφετέρου, διασφαλίζεται ότι οι επενδύσεις γίνονται μόνο σε τίτλους από εκδότες που έχουν αναλυθεί εκτενώς από την MSCI. Η θετική λίστα αξιολογήσεων, η οποία συμπληρώνεται από περαιτέρω επενδυτικά όρια ή κριτήρια για συγκεκριμένα αμοιβαία κεφάλαια, διαμορφώνει το εύρος των αιεφόρων επενδύσεων σε σχέση με τις άμεσες επενδύσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων και, από αυτή την άποψη, περιλαμβάνει όλους τους επιλέξιμους επενδυτικούς τίτλους.

Η MEAG αποθηκεύει τη θετική λίστα αξιολογήσεων στο σύστημα παρακολούθησης ορίων, το οποίο με τη σειρά του βρίσκεται στο σύστημα διαχείρισης συναλλαγών χαρτοφυλακίου, επιτρέποντας την οργανωμένη επίβλεψη των κινήσεων (αγοράς/ πώλησης). Όλα τα υπόλοιπα κανονιστικά όρια που προκύπτουν από τα προσυμβατικά έγγραφα περιλαμβάνονται επίσης σε αυτά τα συστήματα. Αυτό περιλαμβάνει, για παράδειγμα, την παρακολούθηση του ελάχιστου ποσοστού για αιεφόρες επενδύσεις σύμφωνα με τον Κανονισμό Αειφορίας.

Στη διαχείριση χαρτοφυλακίου χρησιμοποιούνται ορισμένες προδιαγραφές για τον αρχικό έλεγχο των συναλλαγών («pre trade check»). Με αυτό τον τρόπο, κάθε πιθανή συναλλαγή που θα μπορούσε να προκαλέσει παραβίαση ορίου αποκλείεται. Κατά τη διάρκεια της περιόδου διακράτησης των τίτλων, το σύστημα διαχείρισης ορίων παρακολουθεί το χαρτοφυλάκιο σε καθημερινή βάση («post trade check»), ώστε να ελεγχθούν τυχόν ενεργητικές ή παθητικές παραβιάσεις ορίων («active or passive breach of limits»). Εάν ένα από τα δεσμευτικά επενδυτικά όρια παραβιαστεί, πρόκειται για ενεργητική παραβίαση ορίου με αποτέλεσμα να διενεργούνται διορθωτικές κινήσεις την ίδια μέρα. Στην περίπτωση μιας παθητικής παραβίασης ορίων η οποία μπορεί να προκληθεί από τις λεγόμενες εξωτερικές επιρροές, όπως οι κινήσεις των τιμών των τίτλων που διακρατώνται, η υποβάθμιση της αξιολόγησης τους ή/και η επανεκτίμηση ενός εκδότη σε σχέση με τις πτυχές βιωσιμότητας, ο διαχειριστής του χαρτοφυλακίου προχωρά σε άμεσες διορθώσεις. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, μπορεί να συμβεί ένας τίτλος που βρίσκεται στο χαρτοφυλάκιο των αμοιβαίων κεφαλαίων να μην μπορεί να πωληθεί σε αρκετά σύντομο χρονικό διάστημα, π.χ. για λόγους ρευστότητας της αγοράς. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η MEAG προσπαθεί να βρει την καλύτερη λύση το συντομότερο δυνατό, προς το συμφέρον των επενδυτών.

Η εκπλήρωση των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών παρακολουθείται και ελέγχεται με βάση τη διαδικασία που περιγράφεται παραπάνω. Επιπλέον, η τακτική προετοιμασία εσωτερικών αναλύσεων καθιστά δυνατή την παρακολούθηση της εκπλήρωσης των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών των αμοιβαίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια του κύκλου ζωής τους.

Τα περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά, καθώς και η επενδυτική στρατηγική των αμοιβαίων κεφαλαίων εξετάζονται από τη MEAG μέσω τακτικών εσωτερικών συναντήσεων για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Η ομάδα διαχείρισής του, το νομικό τμήμα, οι ειδικοί για θέματα ESG και η διαχείριση προϊόντων λιανικής, συνήθως εμπλέκονται σε αυτές τις συναντήσεις. Επιπλέον, παρακολουθούνται συνεχώς οι εξελίξεις στην αγορά στο θέμα της

βιωσιμότητας και των αειφόρων επενδυτικών προϊόντων. Εάν είναι απαραίτητο, αναπτύσσεται περαιτέρω η στρατηγική αειφόρου επένδυσης των αμοιβαίων κεφαλαίων και συνεπώς τα περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά των προϊόντων.

Μία φορά το χρόνο, ως μέρος της αναθεώρησης της ετήσιας έκθεσης που συντάσσεται από τη MEAG, η διαδικασία που περιγράφεται παραπάνω και η επίτευξη των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών των προϊόντων ελέγχονται από εξωτερικό ελεγκτή. Για πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο μέτρησης του επιτεύγματος, μπορείτε να ανατρέξετε στην παρακάτω ενότητα «Μεθοδολογίες».

Μεθοδολογίες

Η επίτευξη των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών των προϊόντων προσμετράται χρησιμοποιώντας τους δείκτες βιωσιμότητας που αναφέρονται στον ακόλουθο Πίνακα. Για τη μέτρηση, η MEAG συνεργάζεται με τους εξωτερικούς πάροχους δεδομένων ESG MSCI και ISS, οι οποίοι προσφέρουν ένα ευρύ φάσμα δεδομένων βιωσιμότητας (βλέπε ενότητα «Πηγές δεδομένων και επεξεργασία»).

Χαρακτηριστικό Γνώρισμα	Δείκτη Βιωσιμότητας	Μέθοδος
Αποκλεισμός εταιρειών/εκδοτών και κρατών σύμφωνα με την πολιτική αποκλεισμού των αμοιβαίων κεφαλαίων	Συμμόρφωση με τα δεσμευτικά κριτήρια αποκλεισμού, όπως έχουν θεσπιστεί για τα αμοιβαία κεφάλαια για τις εταιρείες/εκδότες, τους κρατικούς εκδότες ομολόγων και τα παράγωγα	Η ανάλυση πραγματοποιείται συμπεριλαμβάνοντας διάφορους δείκτες από τον εξωτερικό πάροχο δεδομένων MSCI. Η αντίστοιχη θετική λίστα αξιολογήσεων βρίσκεται στο σύστημα συναλλαγών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, καθώς και στο σύστημα παρακολούθησης διαχείρισης ορίων και η συμμόρφωση με αυτά ελέγχεται πριν και κατά τη διάρκεια της επενδυτικής διαδικασίας. Τα κριτήρια αποκλεισμού δεν περιλαμβάνουν τίτλους για τους οποίους δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία ESG, καθώς και κεφάλαια-στόχοι (target funds), παράγωγα και τραπεζικές καταθέσεις.
Εξέταση των κυριότερων δυσμενών επιπτώσεων στους παράγοντες αειφορίας κατά τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων	Για εταιρείες/εκδότες: <ul style="list-style-type: none"> – MSCI ESG controversy flags αναφορικά με την κατηγοριοποίηση σε εταιρείες/εκδότες με «κόκκινη» και «πορτοκαλί» σημαία – Αριθμός εταιρειών/εκδοτών στη λίστα παρακολούθησης (watchlist), στοχεύοντας στον διαρκή έλεγχο και την εφαρμογή ενδεχόμενων διορθωτικών μέτρων των εταιρειών/εκδοτών κατά την περίοδο αναφοράς <p>Για κράτη: Συμμόρφωση με τα κριτήρια αποκλεισμού που ορίζονται για κρατικά ομόλογα, ως μέρος της</p>	Η ανάλυση πραγματοποιείται χρησιμοποιώντας δεδομένα από την MSCI. Ένα σύστημα αναφοράς για την παρακολούθηση των αμφιλεγόμενων σημαιών έχει εδραιωθεί. Ακολουθείται από μια τυποποιημένη διαδικασία δέσμευσης (διαδικασία συμμετοχής) για τις εταιρείες στη λίστα παρακολούθησης (watchlist). Τα αντίστοιχα κριτήρια αποκλεισμού αποθηκεύονται τόσο στο σύστημα συναλλαγών διαχείρισης χαρτοφυλακίου όσο και στο σύστημα παρακολούθησης διαχείρισης ορίων και η συμμόρφωση με αυτά ελέγχεται συνεχώς πριν και κατά τη διάρκεια της επενδυτικής διαδικασίας. Αυτό το υποχρεωτικό στοιχείο δεν περιλαμβάνει τίτλους για τους οποίους δεν υπάρχουν αντίστοιχα διαθέσιμα στοιχεία ESG, καθώς και κεφάλαια-στόχοι (target funds), παράγωγα και τραπεζικές καταθέσεις.

	εξέτασης των δυσμενών επιπτώσεων	
Ελάχιστο ποσοστό αειφόρων επενδύσεων σύμφωνα με τον Κανονισμό Αειφορίας	Διαρκής συμμόρφωση με το καθορισμένο ελάχιστο ποσοστό του 12% και 8% επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των αμοιβαίων κεφαλαίων ERGO Vermögensmanagement Flexibel και ERGO Vermögensmanagement Robust αντίστοιχα κατά την περίοδο αναφοράς	Η ανάλυση πραγματοποιείται χρησιμοποιώντας δεδομένα από ISS (άμεσες επενδύσεις σε εταιρείες) και MSCI (έμμεσες επενδύσεις σε εταιρείες μέσω κεφαλαίων-στόχων). Το όριο αποθηκεύεται τόσο στο σύστημα συναλλαγών διαχείρισης χαρτοφυλακίου όσο και στο σύστημα παρακολούθησης διαχείρισης ορίων και η συμμόρφωση με αυτό ελέγχεται συνεχώς πριν και κατά τη διάρκεια της επενδυτικής διαδικασίας. Αυτό το υποχρεωτικό στοιχείο δεν περιλαμβάνει τίτλους και κεφάλαια-στόχους (target funds) για τα οποία δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία ESG, καθώς και παράγωγα και τραπεζικές καταθέσεις.

Οι δείκτες βιωσιμότητας παρακολουθούνται και υπολογίζονται συνεχώς κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους. Στο τέλος του οικονομικού έτους, το αποτέλεσμα για κάθε δείκτη βιωσιμότητας δημοσιεύεται στην ετήσια έκθεση.

Πηγές και επεξεργασία δεδομένων

α) Πηγές δεδομένων που χρησιμοποιούνται για την επίτευξη των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών του προϊόντος

Προκειμένου να αξιολογηθεί ένας εκδότης τίτλων από άποψη βιωσιμότητας, η MEAG βασίζεται ιδιαίτερα στις αναλύσεις ESG των εξωτερικών παρόχων δεδομένων MSCI και ISS. Αυτά τα δεδομένα χρησιμοποιούνται εκτενώς και συνεχώς για τη λήψη επενδυτικών μέτρων, τον εκ των προτέρων έλεγχο προγραμματισμένων επενδύσεων και την παρακολούθηση των υφιστάμενων επενδύσεων.

Στην ενότητα «Μεθοδολογίες» προσδιορίζεται ο τρόπος που χρησιμοποιούνται τα δεδομένα των παρόχων MSCI και ISS για την ανάλυση των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών των εκάστοτε τίτλων που περιέχονται στα αμοιβαία κεφάλαια.

Η MSCI είναι ένας καθιερωμένος πάροχος περιβαλλοντικών, κοινωνικών και διακυβέρνησης (ESG) αναλύσεων και αξιολογήσεων. Με περισσότερους από 400 αναλυτές ESG, που καλύπτουν πάνω από 14.000 εκδότες τίτλων, συμπεριλαμβανομένων εταιρειών και κρατών, ελέγχει τις πρακτικές βιωσιμότητας χρησιμοποιώντας κριτήρια ESG. Πηγές πληροφοριών αποτελούν η εταιρική έκθεση (ετήσια έκθεση, έκθεση βιωσιμότητας), καθώς και ένας μεγάλος αριθμός εξωτερικών πηγών (παγκόσμια και τοπικά μέσα ενημέρωσης, κυβερνητικές εκθέσεις, εκθέσεις από μη κυβερνητικούς οργανισμούς). Η MEAG χρησιμοποιεί πληροφορίες από την ερευνητική πλατφόρμα MSCI ESG Manager και τη βάση δεδομένων MSCI ESG Fund Rating.

Η ISS αποτελεί το τμήμα Υπεύθυνων Επενδύσεων της Institutional Shareholder Services Inc., του κορυφαίου παρόχου λύσεων ESG παγκοσμίως. Η ISS διαθέτει διεθνώς αναγνωρισμένη τεχνογνωσία σε όλους τους τομείς που σχετίζονται με αειφόρες και υπεύθυνες επενδύσεις. Αυτοί περιλαμβάνουν θέματα όπως η κλιματική αλλαγή, οι Στόχοι Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ, η βιοποικιλότητα, τα ανθρώπινα δικαιώματα, τα εργασιακά πρότυπα, η διαφθορά, τα αμφιλεγόμενα όπλα και πολλά άλλα. Με περισσότερους από 500 υπαλλήλους, η ISS έχει πάνω από 25 χρόνια εμπειρίας και εξειδίκευσης στην έρευνα και αξιολόγηση ESG θεμάτων. Συγκεκριμένα, η MEAG χρησιμοποιεί τα δεδομένα ISS ESG από το ISS ESG SDG Solutions Assessment (SDGA) για να προσδιορίσει το ποσοστό αειφόρων επενδύσεων σε άμεσες επενδύσεις στις εταιρείες.

β) Μέτρα που λαμβάνονται για τη διασφάλιση της ποιότητας των δεδομένων

Η βάση δεδομένων είναι ένας βασικός παράγοντας για την διασφάλιση της ποιότητας των δεδομένων που χρησιμοποιούνται στη διερεύνηση πιθανών και υφιστάμενων επενδύσεων. Επομένως, κατά την επιλογή ενός παρόχου, η MEAG δίνει προτεραιότητα στην όσο το δυνατόν μεγαλύτερη κάλυψη δεδομένων και στις διαφανείς και κατανοητές μεθόδους υπολογισμού. Ελέγχεται λοιπόν το μοντέλο δεδομένων του παρόχου και διενεργούνται στατιστικές δοκιμές. Η MEAG επικοινωνεί ανά πάσα στιγμή με εκπρόσωπο του παρόχου δεδομένων προκειμένου να συζητήσει ανοιχτά ερωτήματα ή πιθανά προβλήματα.

Η επεξεργασία δεδομένων πραγματοποιείται με διάφορες μορφές με στόχο την πλήρη αυτοματοποίηση της συλλογής δεδομένων, ώστε να μειωθούν οι λειτουργικοί κίνδυνοι και η ανάγκη για χειροκίνητη επεξεργασία. Ως μέρος της ανάλυσης βιωσιμότητας ενός εκδότη τίτλων τα δεδομένα παρέχονται μηνιαίως από τους πάροχους. Με την μηνιαία ενημέρωση των δεδομένων ESG, οι αλλαγές σε μεμονωμένες επενδύσεις μπορούν να εντοπιστούν πιο γρήγορα και να ληφθούν τα κατάλληλα μέτρα. Κατά περίπτωση, διενεργούνται ποιοτικοί έλεγχοι για την ανίχνευση πιθανών ασυνεπειών είτε στα δεδομένα ενός παρόχου είτε μεταξύ δεδομένων από τους διάφορους εξειδικευμένους πάροχους που προαναφέρθηκαν.

γ) Τρόπος επεξεργασίας δεδομένων

Η επεξεργασία δεδομένων είναι αυτοματοποιημένη στο μεγαλύτερο επιτρεπτό βαθμό. Οι εκδότες και τα περιουσιακά στοιχεία αξιολογούνται από άποψη βιωσιμότητας ή διατίθενται τα δεδομένα που απαιτούνται για τακτικές εκθέσεις. Ως μέρος της επεξεργασίας, οι λήψεις δεδομένων από εξωτερικούς πάροχους, οι οποίες πραγματοποιούνται σε μηνιαία βάση, συνδυάζονται με τα εσωτερικά δεδομένα, π.χ. για τον υπολογισμό των απαιτούμενων βασικών δεικτών. Ως επί το πλείστον, τα δεδομένα αποτελούν αντικείμενο αυτόματης επεξεργασίας, σύμφωνα με τις εφαρμοζόμενες προδιαγραφές και αποστέλλονται στην απαιτούμενη μορφή σε όλα τα ενδιαφερόμενα τμήματα μέσω των κοινών συστημάτων.

δ) Αναλογία των εκτιμώμενων δεδομένων

Το ποσοστό των δεδομένων που υπολογίζεται συνήθως εξαρτάται από τον τύπο του δείκτη που χρησιμοποιείται για τη μέτρηση των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθούνται. Δεν χρησιμοποιούνται, επί του παρόντος, δείκτες βιωσιμότητας⁵ για την επίτευξη των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών του προϊόντος για τους οποίους πρέπει να εκτιμώνται δεδομένα σχετικά με το κοινωνικό κομμάτι. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, στις οποίες η πλήρης αξιολόγηση ενός εκδότη τίτλου ή/και περιουσιακού στοιχείου σε σχέση με την εκπλήρωση των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών δεν είναι δυνατή λόγω έλλειψης δεδομένων, πραγματοποιείται έρευνα προκειμένου να εξασφαλιστεί, στο μέγιστο δυνατό, η πλήρης ενσωμάτωση των πληροφοριών βιωσιμότητας στην επενδυτική διαδικασία.

Περιορισμοί μεθοδολογιών και δεδομένων

Επί του παρόντος, εντοπίζονται ορισμένες δυσκολίες σχετικά με τον τρόπο υπολογισμού των βασικών αριθμητικών δεδομένων, των δεικτών και των αξιολογήσεων που απαιτούνται για τον υπολογισμό των δεικτών βιωσιμότητας των εταιρειών/εκδοτών. Αυτοί οι περιορισμοί δεδομένων μπορούν να αποδοθούν σε μια σειρά παραγόντων, μεταξύ των οποίων και στον τρόπο δημιουργίας και συλλογής των δεδομένων βιωσιμότητας. Για παράδειγμα, η γνωστοποίηση δεδομένων βιωσιμότητας από κάποιες εταιρείες εξακολουθεί να είναι σε μεγάλο βαθμό προαιρετική, με αποτέλεσμα να μην κοινοποιούν όλες οι εταιρείες την προσέγγισή τους αναφορικά με τη βιωσιμότητα. Κατά συνέπεια, οι ως άνω περιορισμοί μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην ανάλυση και την ποιότητα των δεδομένων βιωσιμότητας. Επιπλέον, εντοπίζονται ζητήματα αναφορικά με την πλήρη κάλυψη και τη διαθεσιμότητα ποιοτικών δεδομένων σε κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν μέρος των αμοιβαίων κεφαλαίων, ιδίως στις μικρότερες επιχειρήσεις και τις αναδυόμενες αγορές, γεγονός που σε ορισμένες περιπτώσεις, μπορεί να οδηγήσει σε περιορισμούς στην επίτευξη των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθούν τα αμοιβαία κεφάλαια.

Επομένως, λαμβάνονται διάφορα μέτρα για να διασφαλιστεί ότι η επίτευξη των χαρακτηριστικών του προϊόντος δεν επηρεάζεται υπερβολικά από τους παραπάνω περιορισμούς. Κατά την επιλογή παρόχων δεδομένων, η MEAG διασφαλίζει ότι υπάρχει επαρκής κάλυψη δεδομένων, οι μέθοδοι υπολογισμού είναι διαφανείς, κατανοητές και αξιόπιστες και η δυνατότητα επικοινωνίας με εκπρόσωπο του παρόχου δεδομένων υπάρχει ανά πάσα στιγμή ώστε να συζητηθεί ανοιχτά ερωτήματα ερωτήσεις ή προβλήματα. Από την άλλη πλευρά, η MEAG διατηρεί το δικαίωμα να προσαρμόσει τις μεθόδους ή τις πηγές δεδομένων που χρησιμοποιούνται εάν γίνουν γνωστοί σημαντικοί περιορισμοί. Αυτό γίνεται για να διασφαλιστεί ότι οι περιορισμοί δεν επηρεάζουν την επίτευξη των χαρακτηριστικών που προωθούν τα προϊόντα.

Επιπλέον, χάρη στις αυξανόμενες κανονιστικές απαιτήσεις σχετικά με τη βιωσιμότητα και τη συνειδητοποίηση της σημασίας του θέματος, θεωρείται ότι η κάλυψη των δεδομένων για πληροφορίες βιωσιμότητας θα βελτιώνεται

⁵ Οι δείκτες βιωσιμότητας μετρούν το βαθμό στον οποίο επιτυγχάνονται τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθούνται από το χρηματοπιστωτικό προϊόν.

σταδιακά στο μέλλον. Αυτή η βελτίωση θα επιτρέψει στους επενδυτές και τις εταιρείες να λαμβάνουν πιο πλήρεις και ακριβείς πληροφορίες, διευκολύνοντας τη λήψη αποφάσεων που θα οδηγήσουν σε ένα πιο βιώσιμο μέλλον.

Δέουσα επιμέλεια

Η δέουσα επιμέλεια, σε σχέση με τη διαχείριση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων των αμοιβαίων κεφαλαίων, γνωστή και ως «διαδικασία δέουσας επιμέλειας» (due diligence process), διέπεται από ρητά αποδεκτά πλαίσια, αυστηρά εφαρμοζόμενες τυποποιημένες διαδικασίες και δεσμευτικές εσωτερικές κατευθυντήριες γραμμές. Αυτές συνδέονται επίσης με τις δεσμευτικές πτυχές βιωσιμότητας, όπως ορίζονται από την επενδυτική στρατηγική.

Ο ορισμός του κριτηρίου βιωσιμότητας, όπως εξηγείται στην ενότητα «Παρακολούθηση περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών», αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της διαδικασίας δέουσας επιμέλειας. Αυτό διασφαλίζει ότι, στην περίπτωση των άμεσων επενδύσεων, στο χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνονται μόνο εταιρείες που είναι προσαρμοσμένες στο προφίλ βιωσιμότητας των αμοιβαίων κεφαλαίων και επομένως πληρούν συνεχώς τα περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθούνται. Διενεργείται μια ολοκληρωμένη διαδικασία αναθεώρησης από τη διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων για τους μεμονωμένους τίτλους που ανήκουν στο αποδεκτό επενδυτικό εύρος. Όλες οι άμεσες επενδύσεις που θεωρούνται επιλέξιμες εξετάζονται υπό αυτό το πρίσμα. Εκτός από την παραδοσιακή ανάλυση τίτλων, η οποία εξετάζει τους επιλεγμένους τίτλους από οικονομικής πλευράς χρησιμοποιώντας, για παράδειγμα, βασικά στοιχεία του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, λαμβάνεται επίσης υπόψη η ανάλυση των ευκαιριών και κινδύνων βιωσιμότητας σε σχέση με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Για να αξιολογηθεί μια επένδυση από άποψη βιωσιμότητας, η MEAG βασίζεται ιδιαίτερα στις αναλύσεις των παρόχων δεδομένων MSCI και ISS.

Κατά την επιλογή των αμοιβαίων κεφαλαίων – στόχων (target funds), μπορεί να γίνει τεκμηριωμένη και αντικειμενική αξιολόγηση των κινδύνων ESG στα συγκεκριμένα αμοιβαία κεφάλαια, ενσωματώνοντας το ειδικό εργαλείο αξιολόγησης MSCI ESG Fund Rating στη διαδικασία λήψης επενδυτικών αποφάσεων. Επιπλέον, όπου είναι εφικτό, προτιμώνται τα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, τα λεγόμενα ETF, τα οποία αντιστοιχούν σε έναν δείκτη ESG. Τα ελάχιστα κριτήρια αποκλεισμού που έχει καθορίσει η MEAG λαμβάνονται υπόψη κατά το μέγιστο δυνατό. Στόχος της παραπάνω διαδικασίας είναι να εξασφαλιστεί ένα ελάχιστο επίπεδο προώθησης περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών.

Η σύνθεση του χαρτοφυλακίου παρακολουθείται συνεχώς και η συμμόρφωση με τα προωθούμενα περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά και των αντίστοιχων εφαρμοζόμενων διαδικασιών εξετάζονται μία φορά το χρόνο από ελεγκτή.

Στις ομάδες επενδύσεων παρέχονται τα κατάλληλα εργαλεία, η πρόσβαση στην πληροφορία, την έρευνα, σε εκπαιδευτικά προγράμματα και η απαραίτητη τεχνογνωσία για την υποστήριξη της διαδικασίας δέουσας επιμέλειας. Παράλληλα, με τη λειτουργία και εφαρμογή εξωτερικών ποιοτικών ελέγχων χρησιμοποιούνται εσωτερικές διεργασίες προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι διαδικασίες διενεργούνται με ομαλό τρόπο.

Πολιτικές ενεργού συμμετοχής (Engagement Policy)

Ως μέρος της διερεύνησης των κύριων δυσμενών επιπτώσεων, όλοι οι εκδότες τίτλων με σημαντικές αμφιλεγόμενες ESG πρακτικές εξετάζονται σε τριμηνιαία βάση και αποκλείονται από το ενεργητικό των αμοιβαίων κεφαλαίων. Αυτές οι εταιρείες εντάσσονται στη λίστα παρακολούθησης (watchlist) και εξετάζονται λεπτομερέστερα από ειδικούς σε θέματα ESG, σύμφωνα με κριτήρια όπως η σοβαρότητα/περίοδος/συχνότητα της παράβασης, τα διορθωτικά μέτρα που έχουν επιβληθεί και οι εκκρεμείς νομικές έρευνες. Μετά από λεπτομερή ποσοτική και ποιοτική ανάλυση και ανταλλαγή απόψεων με άλλα εσωτερικά εξειδικευμένα τμήματα, αξιολογείται η δυνατότητα δέσμευσης και αποφασίζονται μέτρα, όπως αυξημένη παρακολούθηση (μελέτη) ή επικοινωνία με τις εταιρείες. Οι δεσμεύσεις συνοδεύονται από έναν ατομικό στόχο που τίθεται για την υπό εξέταση εταιρεία, ενώ η υλοποίησή του παρακολουθείται ενεργά μετά από σχετική γνωστοποίηση του. Ανάλογα με το αποτέλεσμα, είτε διακόπτεται η δέσμευση και η εταιρεία αφαιρείται από τη λίστα παρακολούθησης (watchlist) είτε πραγματοποιούνται μέτρα ανακατανομής του περιουσιακού στοιχείου, όπως αλλαγή της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου για μικρότερη έκθεση στην εν λόγω μετοχή ή ακόμη και ολοκληρωτική διάθεσή της στην αγορά μέσω πώλησης.

Επιπλέον, η ίδια η MEAG, όπως και η μητρική Munich Re, εξασκούν την πολιτική δεσμεύσεων, είτε μέσω διαλόγων συνεργασίας που προσφέρει η συμμετοχή στην πρωτοβουλία Climate Action 100+ είτε μέσω της άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου (voting rights). Στόχος είναι η ελαχιστοποίηση των πιθανών κινδύνων ESG, η δημιουργία

διαφάνειας στα θέματα βιωσιμότητας και η προώθηση της βιώσιμης ανάπτυξης. Τέλος, η ψηφοφορία μέσω πληρεξούσιου (proxy voting) είναι και ένας άλλος τρόπος άσκησης επιρροής.

Για περισσότερες πληροφορίες, μπορείτε να ανατρέξετε στους παρακάτω συνδέσμους⁶.

Αρχές δέσμευσης:

www.meag.com/de/informieren/philosophie.html

Αρχές άσκησης δικαιωμάτων ψήφου (πολιτική συμμετοχής της MEAG ως μέτοχος στις γενικές συνελεύσεις):

www.meag.com/de/informieren/stimmrechtsausuebung.html

Καθορισμένος δείκτης αναφοράς

Δεν έχει καθοριστεί συγκεκριμένος δείκτης αναφοράς για την επίτευξη των περιβαλλοντικών ή/και κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθούν τα κεφάλαια.

⁶ Οι συγκεκριμένοι σύνδεσμοι οδηγούν στην ηλεκτρονική ιστοσελίδα της MEAG (διαθέσιμοι στη γερμανική γλώσσα).