

**A Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.  
fenntarthatósággal kapcsolatos közleménye**

**2022. június 2.**

A Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. (a továbbiakban: Alapkezelő) az Európai Parlament és Tanács 2019/2088 rendelete (a továbbiakban: SFDR rendelet) alapján az ESG szabályzatában foglaltak alapján bemutatja:

1. a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali eljárásba való integrálását,
2. a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatások figyelembevételét a befektetési döntésekben,
3. a fenntarthatósággal kapcsolatos információkat az Alapkezelő által kezelt alapok vonatkozásában,
4. a fenntarthatósági szempontokat a javadalmazási politikájában.

**ESG szabályzat (SFDR 3. cikk)**

Az Alapkezelő a fenntarthatósági szempontokat a befektetési döntéshozatal és a portfóliókezelés során is figyelembe veszi. Cél, hogy az Alapkezelő befektetési révén hozzájáruljon a fenntarthatósághoz.

Az Alapkezelő a befektetési lehetőségeket (projekteket) alapvetően két fő szempont alapján értékeli. Az első szempont a jelentkező vállalkozások részéről bemutatott üzleti koncepciók életképessége és gazdasági megvalósíthatósága. A második szempont pedig az ESG szempontok érvényesülése. A pénzügyi tényezők elemzése mellett az Alapkezelő befektetési döntési folyamataiban kifejezetten figyelembe veszi a célvállalkozások működésében materiális környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási faktorokat is. Az Alapkezelő hisz abban, hogy az ESG szempontok figyelembe vétele hosszú távon pozitívan hozzájárulhat a befektetések hozamához, azaz értéket lehet teremteni a befektetők számára a fenntartható módon növekedést biztosító célvállalkozások kiválasztásával.

**Átvilágítási politika (SFDR 4. cikk)**

Figyelemmel az Alapkezelő szervezeti méretére, tevékenységeinek jellegére, összetettségére és nagyságrendjére, valamint az általa kezelt befektetési alapokra és portfóliókra és az SFDR 4. cikke (1) bekezdés a) pontja alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait, továbbá az ESG Szabályzat E. pontja alapján azon eljárásokat, melyek segítségével a releváns pénzügyi kockázatokkal és a releváns fenntarthatósági kockázatokkal együtt figyelembe vehetők a főbb káros hatások.

Az Alapkezelő az SFDR rendelet 2. cikk 24. pontjában meghatározott fenntarthatósági tényezők közül meghatározta azon fenntarthatósági szempontból kritikus tényezőket, amelyekre gyakorolt főbb káros hatásokat mérlegeli a befektetési döntések során. Ezek elsősorban, de nem kizárólagosan a befektetések klímaváltozásra, CO2 kibocsátásra, megújuló erőforrásokra

gyakorolt hatásai, illetve a tudatos vállalatirányítási megoldások és a társadalmi felelősségvállalás előmozdítására való törekvések hatásai.

Az Alapkezelő megvizsgálja az adott célvállalkozás termékét/szolgáltatását és működését, illetve azok fenntarthatóságra gyakorolt hatását. Az Alapkezelő az adott vállalat fenntartható működés mellett való elköteleződését konszolidált környezeti besorolás alapján értékeli. A befektetés megvalósításhoz pozitív környezeti hatás és a magyar gazdaságra meghatározott konszolidált környezeti besorolásnál magasabb érték elérése szükséges.

Az Alapkezelő a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatások csökkentése érdekében célzott kizárási politikát alkalmaz portfólióiban. Ezeket a szabályokat az Alapkezelő valamennyi aktív befektetési stratégiájára alkalmazza, és kizárja azokat a vállalatokat, amelyek nincsenek összhangban az Alapkezelő ESG politikájával, a nemzetközi egyezményekkel, a nemzetközileg elfogadott keretekkel és a nemzeti szabályozásokkal.

### **Fenntarthatósággal kapcsolatos információk az Alapkezelő által kezelt alapokra vonatkozóan (SFDR 6. cikk)**

Az ESG szempontok alapvető szintű integrációja iránt az Alapkezelő szervezeti szinten is elkötelezett, ezért valamennyi általa kezelt alap esetében törekszik a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételére. A Társaság ESG szemléletű kockázatkezelés szempontjából három csoportba osztja az általa kezelt befektetési alapokat: (1) ESG szempontból nem minősített alapokra (2) környezeti vagy társadalmi jellegzetességeket előmozdító stratégiát követő alapokra, valamint (3) fenntartható befektetési célt képviselő alapokra. Az Alapkezelő által kezelt alapok közül a Valor Zöld Alap fenntartható befektetési céllal jött létre, míg a Valor Capital Kockázati és a Forte Kockázati Tőkealap ESG szempontból nem minősített.

#### **a. Fenntartható befektetési célt képviselő alapok**

Az Alapkezelő a Tematikus befektetési stratégiát és a Hatásbefektetési stratégiát tartja az SFDR-rendelet 9. cikkével kompatibilis, fenntartható befektetési célt képviselő stratégiának. A tematikus befektetés célja olyan témák vagy eszközök azonosítása és feljük kitétség szerzése, amelyek bizonyos környezeti vagy társadalmi eredményekhez kapcsolódnak, mint például a tiszta energia, az energiahatékonyság vagy a fenntartható mezőgazdaság. A hatásbefektetés a tematikus befektetések egyik fajtája, amelynek célja annak biztosítása, hogy a befektetések a hatások addicionalitásához vezessenek – ami annyit jelent, hogy a társadalmi vagy környezeti eredmény nem lett volna elérhető az adott befektetés nélkül. Ezen stratégia megköveteli a befektetés környezeti vagy társadalmi eredményekre gyakorolt hatásának megfelelő mérését és nyomon követését.

Az Alapkezelő által kezelt alapok közül a Valor Zöld Alap az SFDR rendelet 9. cikke szerinti, fenntartható befektetési célt szolgáló terméknek minősül. Az Alapkezelő az alapot érintő befektetési döntéseinek meghozatala során figyelembe veszi és megfelelően mérlegeli a befektetéssel kapcsolatos kockázatok között a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási aspektusokból eredő Fenntarthatósági kockázatokat is. Az Alapkezelő a Valor Zöld Alap vonatkozásában olyan kizárási elveket és fenntarthatósági kockázati profilt határozott meg, amely kizárja bizonyos mértékű meghaladó fenntarthatósági kockázatok felvállalását, illetve kifejezetten a fenntarthatóság előmozdítását célozza meg. Így a befektetési döntések során

egy adott instrumentum fenntarthatósági kockázata vagy a teljes portfólió fenntarthatósági kockázatához való hozzájárulása mindenképpen mérlegelésre kerül és ez adott esetben teljesen vagy részben korlátozhatja az egyes eszközökbe irányuló tényleges befektetések mértékét.

A Valor Zöld Alap elsősorban olyan vállalkozásokba fektet, amelyek a megújuló energia területén folytatnak tevékenységet, vagy más pozitív környezeti hatású projekttel rendelkeznek. Az alap kiemelten az alábbi tevékenységet folytató vállalatoknak nyújt forrást tulajdonrészért cserébe:

- naperőmű parkok előkészítése és fejlesztése
- más megújuló energia (pl. szél, geotermia, biogáz, stb.) előállítása
- hulladék újrahasznosítás
- energiatárolás
- ökológiai gazdálkodás, biogazdálkodás

A Valor Zöld Alap teljesítményének mérésére – részletesen az ESG Szabályzatban – meghatározott, a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatókhoz igazított referencia indexet használ. Az Alapkezelő az Éghajlatváltozási Kormányközi Testület 1,5 °C-os globális felmelegedésről szóló különjelentésében említett, 1,5 °C-ot nem, vagy korlátozottan túllépő forgatókönyvet használja referencia-hőmérsékleti forgatókönyvként a referenciamutatók kialakítására vonatkozó módszertana kialakításához. A Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatókra vonatkozó kibocsátás-intenzitásnak vagy – adott esetben – abszolút üvegházhatású gáz-kibocsátásnak legalább 50 %-kal alacsonyabbnak kell lennie, mint a befektethető eszközállomány kibocsátás-intenzitása vagy abszolút üvegházhatású gáz-kibocsátása. A Valor Zöld Alap évente felülvizsgálja befektetéseinek környezeti, társadalmi és irányítási hatásait és fenntarthatósági eredményeiről jelentést készít.

## **b. ESG szempontból nem minősített alapok**

Az Alapkezelő a Valor Capital Kockázati Tőkealapot és a Forte Kockázati Tőkealapot nem tekinti az SFDR 8. vagy 9. cikke szerint minősülő alapnak.

Ezen alapok tekintetében új befektetés már nem valósítható meg. Ezen alapoknál a befektetések megvalósítása során ESG szempontok nem kerültek deklaráltan figyelembevételre, de a befektetések jelentős része zöld (elsősorban geotermikus) energiához kapcsolódott, amely környezeti hatása inkább pozitív, másik jelentős része pedig az informatikához kapcsolódott, amely ágazat nem tartozik a leginkább szennyező iparágak közé. Ezen alapoknál a jelenlegi portfóliókezelés során is értékelésre kerülhetnek a pénzügyi megfontolások részeként a releváns és lényeges ESG szempontok, az adott termék befektetési céljával arányosan. Az Alapkezelő azonban ebben a folyamatban a döntéseket elsődlegesen gazdasági/pénzügyi megfontolások, az azonosított, várható hozamra gyakorolt kockázatok alapján hozza meg.

## Fenntarthatósági szempontok a javadalmazási politikában (SFDR 5. cikk)

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a javadalmazási politikája előmozdítsa a fenntarthatósági kockázatok megfelelő és hatékony kezelését, olyan módon, hogy a javadalmazás szerkezete ne ösztönözzön túlzott kockázatvállalásra a fenntarthatósági kockázatok tekintetében. Az Alapkezelő javadalmazási politikájának kialakítása során nem alkalmaz a fenntarthatósági kockázatok befektetési döntéshozatali eljárásba történő integrálásával ellentétes javadalmazási elveket, továbbá nem von be olyan tényezőket, amelyek a fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos érdek-összeütközésekhez vezetnének.

## Valor Zöld Alap ESG jelentésének összefoglalója

2021. december 31-én a Valor Zöld Alap három cég vonatkozásában rendelkezett részesedéssel vagy nyújtott számára kölcsönt. Az SFDR 9. cikk előírásainak való megfelelésének vizsgálatához a Valor Zöld Alap független értékelőt bízott meg, melynek alapján a Valor Zöld Alap befektetéseinek 100%-a környezetvédelmi célú fenntartható befektetésnek minősül.

Valor Zöld Alap befektetési (2021.12.31. fordulónappal)

Befektetés	Szektor	Befektetés Alaphoz viszonyított mérete	Ország
Nyírség Watt Kft.	Naperőmű fejlesztés	<10%	Magyarország
50MW Napenergia Kft.	Naperőmű fejlesztés	<10%	Magyarország
GREEN TYRE Zrt.	Veszélyes hulladék (gépjármű-gumiabroncs) újrahasznosítás	<10%	Magyarország

Az egyes befektetések az EU 2020/852 rendelete alapján több környezeti cél megvalósítását segítik elő. Míg a Nyírség Watt Kft és az 50MW Napenergia Kft a naperőmű fejlesztések révén az éghajlatváltozás mérsékléséhez, addig a Green Tyre Zrt a veszélyes hulladékok újrahasznosításával a körkörös gazdaságra való átálláshoz járul hozzá jelentősen.

Technikai vizsgálati kritériumoknak való megfelelés  
Valor Zöld Alap környezeti nyilatkozata alapján

Technikai vizsgálati kritériumok	50MW	Nyírség Watt	Green Tyre
Lényeges hozzájárulás az éghajlatváltozás mérsékléséhez	Jelentős hozzájárulás	Jelentős hozzájárulás	Teljesül
Jelentős károkozás elkerülése	Teljesülni fog	Teljesülni fog	Teljesül
A víz és a tengeri erőforrások fenntartható használata és védelme	Tárgytalan	Tárgytalan	Teljesül
A körforgásos gazdaságra való átállás	Teljesülni fog	Teljesülni fog	Jelentős hozzájárulás
A környezetszennyezés megelőzése és csökkentése	Tárgytalan	Tárgytalan	Teljesül
A biológiai sokféleség és az ökoszisztémák védelme és helyreállítása	Teljesülni fog	Teljesülni fog	Teljesül

Az Alapkezelő a portfóliócégek közgyűlésein szavazati jogát felhasználja arra, hogy részt vegyen a vállalatok olyan stratégiai döntéseinek meghozatalában, amelyek a fenntarthatóságot célozzák.

A portfólió elemek ESG teljesítményének megítélése:

- Általános közzétételi szempontok: az Alap befektetései az általános közzétételi szempontoknak megfelelnek, az ENSZ irányelveket sértő befektetések aránya 0%.
- Környezetvédelmi szempontok: Az Alap portfóliójának karbon intenzitása 155,51 tCO<sub>2</sub>e/M€. A portfólióban lévő zöld beruházások aránya és a befektetések zöld/barna aránya egyaránt 100%. Ezek alapján az Alap befektetéseiről elmondható, hogy megfelelnek a széndioxid kibocsátás, a zöld beruházások, valamint a fosszilis tüzelőanyag ágazati kitétség kritériumának.
- Társadalmi szempontok: A portfólióban lévő befektetések társadalmi jogsértésekben nem érintettek, valamint a fegyverek, és a dohányipari termékek aránya a portfólióban 0%.

A Portfólió karbonintenzitása

Befektetések	Beruházás típusa	tCO <sub>2</sub> e	Portfólió karbonintenzitása (tCO <sub>2</sub> e/MFt)	Portfólió karbonintenzitása (tCO <sub>2</sub> e/M€)
Nyírség Watt	zöld	0	0,00	0
50MW	zöld	0	0,00	0
Green Tyre	zöld	2189	0,42	155,51
<b>Összesen</b>	<b>100%</b>	<b>2189</b>	<b>0,42</b>	<b>155,51</b>

Konzolidált környezeti besorolás:

A konszolidált környezeti besorolás mérésére a környezetvédelmi szempontokon belül kialakított mutatószámok százalékos értéke lett alapul véve az alábbiak szerint;

Konzolidált környezeti besorolás összehasonlítása\*

Mutatók	Portfólió	Magyar gazdaság
tCO <sub>2</sub> e	69%	0%
Zöld/barna	100%	16,5%
Zöld Capex	100%	15%
Átlag:	90%	10,5%
*A Valor Zrt ESG szabályzatában foglaltak alapján		

Mindaddig, amíg a portfólióra számított mutató meghaladja a magyar gazdaságét, addig az Alap megfelel a konszolidált környezeti besorolás kritériumának. Ez a feltétel teljesül, a magyar gazdasághoz képest jelentősen magasabb érték pedig az Alap befektetési döntéseinél figyelembe vett szigorú fenntarthatósági szempontok figyelembe vételét igazolja vissza.