

Nyilatkozat a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásairól

Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Referencia-időszak: 2023.01.01-2023.12.31.

1. Összefoglaló

A Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.; cégjegyzékszám: 01-10-047289; a továbbiakban: Alapkezelő) figyelembe veszi befektetési döntéseinek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. Jelen nyilatkozat az Alapkezelő befektetési döntéseinek fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásairól szóló, 2023.01.01-2023.12.31. közötti referencia-időszakra vonatkozó nyilatkozat.

Az Alapkezelő 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.

1. 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 valószínűsíthető meg. Ezen alapoknál a befektetések megvalósítása során ESG szempontok nem kerültek deklaráltnak 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.

3. 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 feléjük kitettség 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.

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 tulajdonrészt cserébe:

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

A rendelkezésre álló, számszerűsített 2023. évi portfólióadatok alapján a Valor Zöld Alap portfóliójának ÜHG-összkiadás 4 699 tCO₂e, karbonlábnyoma 833 tCO₂e/MEUR, ÜHG-intenzitása 1 246 tCO₂e/MEUR, Scope 1-2 karbonlábnyoma 33 tCO₂e/MEUR. A portfólió 2023-ban nem rendelkezett fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásokba eszközölt befektetéssel. A 2023. évi portfólióban a Green Tyre Zrt., a SHOPPER PARK PLUS Nyrt. és a Köki Green Light Kft. szerepelt.

Summary

Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. considers the principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. This statement covers the reference period from 1 January 2023 to 31 December 2023.

The Fund Manager classifies the investment funds it manages into three categories from the perspective of ESG-oriented risk management: (1) funds not classified from an ESG perspective, (2) funds pursuing strategies that promote environmental or social characteristics, and (3) funds with a sustainable investment objective. Among the funds managed by the Fund Manager, the Valor Green Fund was established with a sustainable investment objective, while the Valor Capital Venture Capital Fund and the Forte Venture Capital Fund are not classified from an ESG perspective.

1) Funds not classified from an ESG perspective

The Fund Manager does not consider the Valor Capital Venture Capital Fund or the Forte Venture Capital Fund to qualify as funds under Article 8 or Article 9 of the SFDR.

No new investments may be made in respect of these funds. In the implementation of investments by these funds, ESG considerations were not expressly taken into account; however, a significant proportion of the investments related to green energy, primarily geothermal energy, the environmental impact of which is generally positive, while another significant proportion related to information technology, a sector that is not among the most polluting industries. In the current portfolio management of these funds, relevant and material ESG considerations may still be assessed as part of financial considerations, in proportion to the investment objective of the given product. However, in this process, the Fund Manager makes decisions primarily on the basis of economic and financial considerations and the identified risks affecting expected returns.

3) Funds with a sustainable investment objective

The Fund Manager considers the Thematic Investment Strategy and the Impact Investment Strategy to be strategies with a sustainable investment objective that are compatible with Article 9 of the SFDR Regulation. The objective of thematic investment is to identify and gain exposure to themes or assets that are linked to certain environmental or social outcomes, such as clean energy, energy efficiency, or sustainable agriculture. Impact investing is a type of thematic investment aimed at ensuring that investments lead to impact additionality — meaning that the social or environmental outcome would not have been achieved without the given investment. This strategy requires the appropriate measurement and monitoring of the impact of the investment on environmental or social outcomes.

The Valor Green Fund primarily invests in companies engaged in renewable energy activities or in other projects with a positive environmental impact. In particular, the Fund provides capital in exchange for equity interests to companies carrying out the following activities:

- preparation and development of solar power parks
- production of other forms of renewable energy, such as wind, geothermal energy, biogas, etc.
- waste recycling
- energy storage
- ecological farming and organic farming

Based on the quantitative data available for the Valor Zöld Alap portfolio, total GHG emissions amounted to 4,699 tCO₂e, carbon footprint to 833 tCO₂e/EURm and GHG intensity to 1,246 tCO₂e/EURm; Scope 1-2 carbon footprint amounted to 33 tCO₂e/EURm. No investments were held in companies active in the fossil fuel sector during the reference period. The 2023 portfolio included Green Tyre Zrt., SHOPPER PARK PLUS Nyrt. and Köki Green Light Kft.

2. A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások ismertetése

Káros fenntarthatósági hatásokra vonatkozó mutató	Mérszám	Hatás [2023]	Hatás [2022]	Magyarázat	Megtett intézkedések, tervezett intézkedések és célok
Üvegházhatásúgáz-kibocsátás	1. ÜHG-kibocsátás - 1., 2. és 3. körbe tartozó kibocsátások; ÜHG-összkibocsátás	ÜHG-összkibocsátás: 4 699 tCO ₂ e. Portfóliószintű Scope 1: 34 tCO ₂ e Scope 2: 150 tCO ₂ e Scope 3: 4514 tCO ₂ e	ÜHG-összkibocsátás: 3 828 tCO ₂ e Portfóliószintű Scope 1: 26 tCO ₂ e Scope 2: 221 tCO ₂ e Scope 3: 3581 tCO ₂ e	A 2023. évi abszolút ÜHG-kibocsátás a 2022. évi szinthez képest nőtt. A 2023. évi ESG jelentés szerint a növekedés oka főként a legnagyobb portfóliócégek tevékenységének fokozódása és befektetési értékének növekedése; befektetési értékkel arányosítva a növekedés kb. 3%, árbevétellel arányosítva pedig csökkenés látható.	Portfóliócégi adatkérés, szakértői kibocsátás-számítás.

Káros fenntarthatósági hatásokra vonatkozó mutató	Mérőszám	Hatás [2023]	Hatás [2022]	Magyarázat	Megtett intézkedések, tervezett intézkedések és célok
Üvegházhatásúgáz-kibocsátás	2. Karbonlábnyom	833 tCO ₂ e/MEUR; Scope 1-2 karbonlábnyom: 33 tCO ₂ e/MEUR	810 tCO ₂ e/MEUR	A mutató a teljes Scope 1-3 karbonlábnyomot tükrözi; a 2023. évi érték enyhén nőtt a 2022. évi szinthez képest.	A fenntartható befektetési célhoz igazodó portfóliómonitoring fenntartása; a Scope 1-2 benchmark alatti teljesítés fenntartása.
Üvegházhatásúgáz-kibocsátás	3. A befektetést befogadó vállalkozások ÜHG-intenzitása	1 246 tCO ₂ e/MEUR	1 468 tCO ₂ e/MEUR	A 2023. évi ÜHG-intenzitás a 2022. évi szinthez képest csökkent.	A fenntartható befektetési célhoz igazodó portfóliómonitoring fenntartása; a Scope 1-2 benchmark alatti teljesítés fenntartása.
Üvegházhatásúgáz-kibocsátás	4. Fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitettség	Nem volt fosszilis ágazati befektetés.	Nem volt fosszilis ágazati befektetés.	A Valor Zöld Alap kizárási listája fosszilis tüzelőanyagokra vonatkozó bevételi küszöböket alkalmaz.	Kizárási lista fenntartása és ex ante ellenőrzés.
Üvegházhatásúgáz-kibocsátás	5. A nem megújuló energiafogyasztás és -termelés aránya	82%	81%	A mutató kismértékben romlott a 2022. évi szinthez képest.	További zöldenergia beruházások megvalósítása portfóliószinten, elősegítése portfóliótársaság szinten.
Üvegházhatásúgáz-kibocsátás	6. Energiafogyasztási intenzitás nagy éghajlati hatású ágazatonként	1,24 GWh/MEUR	1,52 GWh/MEUR	A mutató csökkent; a jelentés ezt főként a Green Tyre telephelyén üzembe helyezett naperőmű hatásával magyarázza.	További zöldenergia beruházások és takarékosági intézkedések elősegítése portfóliótársaság szinten.
Biológiai sokféleség	7. Biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeket hátrányosan érintő tevékenységek	Nem volt ilyen telephely / ilyen tevékenység.	Nem volt ilyen telephely.	A portfóliócégek tevékenysége nem gyakorolt negatív hatást biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területekre.	DNSH és helyszíni/tevékenységi kockázatszűrés fenntartása.
Víz	8. Vízbe történő kibocsátások	0 t/MEUR	0 t/MEUR	A portfólióban vízbe történő kibocsátás nem volt azonosítható.	Adatszolgáltatás és monitorozás fenntartása.
Hulladékok	9. Veszélyes hulladék és radioaktív hulladék aránya	0,29 t/MEUR	1,49 t/MEUR	A mutató csökkent a 2022. évi értékhez képest; a jelentés szerint a Shopper Park tudatos politikája következtében náluk a kibocsátás megszűnt.	Hulladékadatok portfóliócégi gyűjtése; veszélyes hulladék kezelésének ellenőrzése, ha releváns.
Társadalmi és munkavállalói kérdések	10. ENSZ Globális Megállapodás és OECD irányelvek megsértése	Nem sértett irányelvet.	Nem sértett irányelvet.	A portfólióelemekről nem állapítottak meg UNGC/OECD megsértést.	Kizárási lista és norma alapú szűrés fenntartása.
Társadalmi és munkavállalói kérdések	11. UNGC/OECD megfelelés nyomon követésére szolgáló eljárások és panaszkezelési mechanizmusok hiánya	Nem biztosított/alkalmazott mechanizmusokat.	Nem biztosított/alkalmazott mechanizmusokat.	A jelentés szerint a nyomonkövetési és panaszkezelési mechanizmusok nem biztosítottak vagy nem alkalmazottak az érintett irányelvek mentén.	Portfóliócégi nyilatkozatok és alapvető megfelelési/panaszkezelési folyamatok bekérése; javítási terv javasolt.
Társadalmi és munkavállalói kérdések	12. Nemek közötti kiigazítatlan bérkülönbség	Nem volt ilyenről tudomása.	Nem volt ilyenről tudomása.	Kvantitatív bérkülönbségi adat nem áll rendelkezésre.	Portfóliócégi adatbekérés standardizálása, ahol releváns.
Társadalmi és munkavállalói kérdések	13. Igazgatóságok összetételének nemek szerinti megoszlása	25% nő / 75% férfi	25% nő / 75% férfi	A nemi megoszlás a 2022. évi értékkel megegyezett.	Tulajdonosi párbeszéd keretében diverzitási adatok és irányítási gyakorlatok nyomon követése.
Társadalmi és munkavállalói kérdések	14. Vitatott fegyvereknek való kitettség	Nem vett részt.	Nem vett részt.	A portfóliócégek nem vettek részt vitatott fegyverek gyártásában vagy értékesítésében.	Kizárási politika fenntartása.
További környezeti mutató	Nem újrafeldolgozott hulladék aránya / mennyisége	21,34 tonna, a portfólióra eső rész tonnában kifejezve	12,10 tonna	A mutató nőtt; a jelentés szerint a Shopper Parknál megszűnt a nem újrahasznosított hulladék, ugyanakkor a Green Tyre nagyobb termelési mennyisége miatt arányaiban több ilyen hulladék keletkezett.	Hulladékcsökkentési és újrahasznosítási adatok további követése.
További társadalmi mutató	Balesetek aránya	1,70 baleset, a portfólióra eső rész darabban kifejezve	0,99	A balesetek aránya nőtt a 2022. évi értékhez képest; a jelentés ezt a nagyobb kibocsátással/termelési aktivitással hozza összefüggésbe.	Munkavédelmi adatbekérés és incidensmonitoring fenntartása.

3. A főbb káros hatások azonosítására és rangsorolására szolgáló politikák

Az Alapkezelő ESG szabályzata egyesíti az SFDR 3. cikke szerinti Fenntarthatósági Politikát és az SFDR 4. cikke szerinti Átvilágítási Politikát. A Szabályzatot az Igazgatóság III./2023.06.16. számú határozatával hagyta jóvá, hatálybalépésének napja 2023.06.17.

Az Alapkezelő méretére tekintettel nem rendelkezik önálló ESG területtel. A fenntarthatósági elvek rögzítése, a fenntarthatósági kockázatok kezelése és nyomon követése, valamint az ESG integráció végrehajtása az Igazgatóságon belül a Vezérigazgató kiemelt feladata; a hosszú távú ellenőrzés a Felügyelőbizottság feladatai között jelenik meg.

A PAI-mutatók kiválasztása az SFDR RTS I. mellékletének kötelező mutatóira, valamint a portfólió szempontjából releváns további mutatókra épül. A Valor Zöld Alap esetében további környezeti mutatóként a nem újrafeldolgozott hulladék aránya, további társadalmi mutatóként a balesetek aránya került kiválasztásra.

A módszertan a káros hatások előfordulási valószínűségét, súlyosságát és potenciálisan helyrehozhatatlan jellegét az ágazati kitettség, az üzleti tevékenység jellege, a kizárási lista, a DNSH-vizsgálat, a portfóliócégi saját adatok, szakértői becslések, valamint a releváns külső módszertanok - így különösen GRESB típusú ingatlanpiaci Scope 3 megközelítés - kombinációjával értékeli.

Adatforrások: portfóliócégi adatszolgáltatás, szakértői környezeti/ÜHG vizsgálat, műszaki leírások és termelési jelentések, a Valor Zöld Alap környezeti nyilatkozata, az Alapkezelő ESG szabályzata, valamint a 2023. évi ESG jelentés. Hibahatár: a portfóliócégek saját adatai esetében jellemzően csekély, Scope 2 esetében becslési tényezőktől függően mérsékelt, Scope 3 esetében a jelentés szerint jelentős.

4. Szerepvállalási politika

Az Alapkezelő a rendelkezésre bocsátott ESG jelentés szerint a Valor Zöld Alap tekintetében nem rendelkezik külön formalizált Szerepvállalási Politikával. Az ESG szabályzat ugyanakkor rögzíti, hogy az Alapkezelő a portfóliócégek közgyűlésein szavazati jogát felhasználja stratégiai, fenntarthatóságot célzó döntések meghozatalában való részvételre, továbbá aktív tulajdonosi párbeszédet folytathat a céltársaságokkal.

Ha valamely főbb káros hatás több referencia-időszakon keresztül nem csökken, az Alapkezelő az adott mutatóra célzott portfóliócégi adatbekérést, intézkedési tervet, tulajdonosi egyeztetést, döntés-előkészítési korlátozást vagy befektetési felülvizsgálatot alkalmazhat.

5. Nemzetközi standardokra való hivatkozások

Az Alapkezelő ESG szabályzata hivatkozik többek között az SFDR-re, az SFDR RTS-re, a Taxonómia Rendeletre, a Párizsi Megállapodásra, az ENSZ Fenntartható Fejlődési Menetrendjére, az ENSZ által támogatott Felelős Befektetési Elvekre, az OECD felelősségteljes üzleti magatartásra vonatkozó útmutatására, valamint a TEG klíma- és ESG-közzétételi munkájára.

Az Alapkezelő az IPCC 1,5 C-os globális felmelegedésről szóló különjelentésében említett, 1,5 C-ot nem vagy csak korlátozottan túllépő forgatókönyvet használja referencia-hőmérsékleti forgatókönyvként. A Valor Zöld Alap esetében az EU Párizsi Célok Benchmarkhoz igazított private equity/hitel benchmark alkalmazása szerepel: A portfólió szén-dioxid intenzitása legalább 50%-al kisebb kell, legyen, mint egy átlagos piaci portfólió intenzitása.

Szakértői nyilatkozat alapján a legfrissebb tényadatok 2021-re vonatkoznak: 2021-ben 64 218 000 tonna CO₂e volt. A GDP 55 204 977 millió Ft volt 2021-ben a KSH adatai alapján. Fentiek alapján a hazai karbonintenzitás: 1,163 tonna CO₂e/millió Ft. (Szokás karbonintenzitást konstans áron és vásárlóerőparitáson mérni, e viszonyítási alapok eltérő intenzitási értéket adnának.) A szakértő javasolta, hogy csak a Scope 1-2 kibocsátásokkal történjen az összehasonlítás, mert a kibocsátási leltár sem kezeli a Scope 3 kibocsátásokat összehasonlítható módon.

Fentiek alapján a hazai karbon intenzitás 1,16 tonna CO₂e/MFt, így a megfelelési érték 193 tCO₂e/M€-ban (0,58 tCO₂e/MFt) határozható meg. A Valor Zöld Alap portfóliójának Scope 1-2 karbonlábnyoma (amely tartalmilag a portfólió fenti képlet szerinti karbon-intenzitását mutatja) 33 tCO₂e/M€, amely a küszöbértéknél alacsonyabb. A karbon-intenzitás a befektetést befogadó vállalkozások főbb káros hatásait a legtöbb esetben jól tükrözi. A Valor Zöld Alap portfóliójában meglévő gumihulladék-újrahasznosító cég esetében ugyanakkor a pozitív körforgásos gazdasági hatás a mutatóban nem jelenik meg.

6. Időbeli összehasonlítás

Mutató	2022	2023	Változás
ÜHG-kibocsátás (tCO ₂ e)	3 828	4 699	+871
Karbonlábnyom (tCO ₂ e/MEUR)	810	833	+23
ÜHG-intenzitás (tCO ₂ e/MEUR)	1 468	1 246	-222
Fosszilis ágazati befektetés	Nem volt	Nem volt	Nem volt
Nem megújuló energiafogyasztás és -termelés aránya	81%	82%	+0,9 százalékpont
Energiafogyasztási intenzitás nagy éghajlati hatású ágazatonként	1,52	1,24	-0,28

Mutató	2022	2023	Változás
Biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeket hátrányosan érintő tevékenységek	Nem volt ilyen telephely	Nem volt ilyen telephely	Nem volt
Vízbe történő kibocsátások (t/MEUR)	0	0	0
Veszélyes és radioaktív hulladék aránya (t/MEUR)	1,49	0,29	-1,20
UNGC/OECD irányelvek megsértése	Nem sértett irányelvet	Nem sértett irányelvet	Nem volt
UNGC/OECD monitoring/panaszmechanizmusok hiánya	Nem biztosított/alkalmazott	Nem biztosított/alkalmazott	Nem volt
Igazgatósági nemi megoszlás	25% nő / 75% férfi	25% nő / 75% férfi	Nem volt
Nem újrafeldolgozott hulladék, portfólióra eső rész	12,10 t	21,34 t	+9,23 t
Balesetek aránya, portfólióra eső rész	0,99	1,70	+0,71

Források

- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 rendelete (SFDR).
- A Bizottság (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendelete (SFDR RTS), I. és V. melléklet.
- Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. ESG szabályzata, elfogadva: 2023.06.16., hatályos: 2023.06.17.
- Valor Zöld Alap ESG jelentés, referencia-időszak: 2023.01.01-2023.12.31., dátum: 2024.06.28.; Valor Zöld Alap környezeti nyilatkozata az SFDR 9. cikk előírásainak való megfeleléshez, 2024.06.28.

Budapest, 2024.06.28.

Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.