



● **Ποιοι δείκτες βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της επίτευξης του στόχου βιώσιμων επενδύσεων του παρόν χρηματοοικονομικού προϊόντος;**

Η μη χρηματοοικονομική προσέγγιση που εφαρμόζεται από το κύριο κεφάλαιο βασίζεται στην ενσωμάτωση μη χρηματοπιστωτικών κριτηρίων βάσει του ορισμού του επενδυτικού φάσματος.

Για κάθε στοιχείο που πληροί τις προϋποθέσεις για είσοδο στο χαρτοφυλάκιο, θα γίνεται εκτίμηση του μέρους του συνολικού κύκλου εργασιών που συνεισφέρει, άμεσα ή έμμεσα, στην ενεργειακή και οικολογική μετάβαση. Τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται παρέχονται κυρίως από την MSCI ESG Research, και μπορούν να συμπληρωθούν ή να επικαιροποιηθούν από την Εταιρεία Διαχείρισης αντλώντας δεδομένα από άλλες πηγές. Αυτή η επιμέτρηση θα καθορίζεται από μια εκτίμηση του κύκλου εργασιών κάθε εταιρείας στις οκτώ κατηγορίες δραστηριότητας που συνιστούν συμμετοχή σε «οικολογικές δραστηριότητες» που αφορούν την ενεργειακή και οικολογική μετάβαση και την καταπολέμηση της κλιματικής αλλαγής:

- Ενέργεια,
- δόμηση,
- κυκλική οικονομία,
- μεταποίηση,
- μεταφορά για ίδιο λογαριασμό,
- τεχνολογίες πληροφοριών και επικοινωνίας,
- γεωργία και δασοκομία,
- προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή.

Το πεδίο εφαρμογής της ενεργειακής και οικολογικής μετάβασης περιλαμβάνει δραστηριότητες που συνεισφέρουν, άμεσα ή έμμεσα, στην παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές (αιολική, ηλιακή, γεωθερμική, υδροηλεκτρική, θαλάσσια, από βιομάζα, κλπ), στην ενεργειακή απόδοση και στο μειωμένο αποτύπωμα άνθρακα κτιρίων και διαδικασιών μεταποίησης, στην κυκλική οικονομία, στις μεταφορές για ίδιο λογαριασμό, στη γεωργία και τη δασοκομία, στην υποδομή για την προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή κλπ. Πρόκειται για «δραστηριότητες που παράγουν αγαθά και υπηρεσίες για την επιμέτρηση, την πρόληψη, τον περιορισμό, την ελαχιστοποίηση ή τη διόρθωση περιβαλλοντικής ζημιάς στο νερό, τον αέρα, το έδαφος, καθώς και προβλημάτων που σχετίζονται με τα απόβλητα, τον θόρυβο και τα οικοσυστήματα, για την ευημερία της ανθρωπότητας».

Μια έμμεση συμβολή μπορεί να συνίσταται, για παράδειγμα, στη χρηματοδότηση, την κατοχή μετοχικού κεφαλαίου σε σχετικές εταιρείες, την κατασκευή εξαρτημάτων που χρησιμοποιούνται σε «οικολογικές δραστηριότητες» ή την κατανάλωση προϊόντων «οικολογικών δραστηριοτήτων». Οι μετοχές ταξινομούνται σε σχέση με το ποσοστό του κύκλου εργασιών που εκτελείται σε «οικολογικές δραστηριότητες»:

- Μετοχές τύπου I, εταιρείες με πάνω από το 50% του κύκλου εργασιών τους σε «οικολογικές δραστηριότητες»,
- Μετοχές τύπου II, εταιρείες από 10% έως 50% του κύκλου εργασιών τους σε «οικολογικές δραστηριότητες»,
- Μετοχές τύπου III, εταιρείες με κάτω από το 10% του κύκλου εργασιών τους σε «οικολογικές δραστηριότητες».

Η επενδυτική στρατηγική του κεφαλαίου θα συμμορφώνεται με τους ακόλουθους περιορισμούς:

- Οι μετοχές τύπου I θα αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 20% του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου,
- Οι μετοχές τύπου I ή τύπου II θα αντιπροσωπεύουν από κοινού τουλάχιστον το 75% του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου,
- Το ενεργητικό «διαφοροποίησης» του χαρτοφυλακίου, συμπεριλαμβανομένων μετοχών τύπου III ή/και άλλων χρεωστικών μέσων και μέσων χρηματαγοράς, πρέπει να αντιπροσωπεύει λιγότερο από το 25% του συνολικού ενεργητικού του χαρτοφυλακίου.

Οι μετοχές τύπου III που περιλαμβάνονται στο ενεργητικό «διαφοροποίησης» περιλαμβάνουν δύο κατηγορίες μετοχών:

- Μετοχές εταιρειών που δεν πληρούν κανέναν από τους περιορισμούς ως προς το ποσοστό του κύκλου εργασιών που συνδέεται με «οικολογικές δραστηριότητες», ενώ παράλληλα επιλέγονται από το ίδιο φάσμα δυνητικά επενδύσιμων μετοχών υποκειμένων σε εσωτερική αξιολόγηση. Για παράδειγμα, μια εταιρεία μπορεί να έχει χαμηλές εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα αλλά να μην εκτελεί καμία από τις οκτώ επιλέξιμες «οικολογικές δραστηριότητες», ή να έχει καλή βαθμολογία όσον αφορά τη συμμετοχή της στην ενεργειακή και οικολογική μετάβαση, αλλά να αντλεί λιγότερο από το 10% του κύκλου εργασιών της από κάποια από τις οκτώ «οικολογικές δραστηριότητες»,
- Χρεόγραφα και μέσα χρηματαγοράς, στους εκδότες των οποίων δεν θα εφαρμόζεται κανένας περιορισμός στον κύκλο εργασιών.

Θα δίνεται ιδιαίτερη προσοχή στην ύπαρξη επίμαχων ζητημάτων, ιδίως εκείνων που σχετίζονται με το περιβάλλον. Οι εταιρείες που εμπλέκονται σε πολύ σοβαρά επίμαχα ζητήματα σε σχέση με το περιβάλλον ή, γενικότερα, σε πολύ σοβαρό επίμαχο ζήτημα σε σχέση με τα κριτήρια ΠΚΔ, θα εξαιρούνται από το επενδυτικό φάσμα. Η παρακολούθηση των επίμαχων ζητημάτων θα βασίζεται κυρίως στην έρευνα που παρέχεται από την MSCI ESG Research.

Η επιλογή του διαχειριστή θα γίνεται κυρίως ανάμεσα σε εταιρείες που συμβάλλουν στη μείωση των επιπτώσεων της κλιματικής αλλαγής, ή συμμετέχουν, άμεσα ή έμμεσα, στις τάσεις και εξελίξεις που συνδέονται με την ενεργειακή και την κλιματική μετάβαση. Προκειμένου να ληφθούν υπόψη μη χρηματοπιστωτικά κριτήρια, το κύριο κεφάλαιο ακολουθεί μια θεματική προσέγγιση που βασίζεται στην αποκλειστική μεθοδολογία ανάλυσης M Climat που αναπτύχθηκε από την εταιρεία διαχείρισης του κύριου κεφαλαίου (Montpensier Finance) και αποτελεί μέρος ενός στόχου μετριασμού των κινδύνων βιωσιμότητας, χωρίς ωστόσο να μπορεί να διασφαλίσει την πλήρη εξάλειψη των κινδύνων βιωσιμότητας. Όλοι οι τίτλοι του χαρτοφυλακίου θα αναλύονται με τη μέθοδο M Climat.

Κατά την επιλογή αυτών των μετοχών, ο διαχειριστής θα συμπληρώνει την ανάλυση των κριτηρίων ΠΚΔ με μια ανάλυση των εγγενών χαρακτηριστικών των εταιρειών και των προοπτικών τους, χρησιμοποιώντας μια προσέγγιση βάσει των θεμελιωδών μεγεθών των εταιρειών με μακροπρόθεσμη προοπτική. Ο διαχειριστής θα βασίζεται στην κατανόηση του επιχειρηματικού μοντέλου και της αναπτυξιακής στρατηγικής της εταιρείας, αλλά και στις προβλέψεις για την επιχειρηματική ανάπτυξη και στην αποτίμηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της.

Τα στάδια για τον εντοπισμό δυνητικά επενδύσιμων μετοχών τύπου I (πάνω από το 50% του κύκλου εργασιών από «οικολογικές δραστηριότητες») και τύπου II (10% έως 50% του κύκλου εργασιών από «οικολογικές δραστηριότητες») μπορούν να συνοψιστούν ως εξής:

1/ Το αρχικό φάσμα λαμβάνεται στο τέλος μιας διπλής ποσοτικής διαδικασίας, στόχος της οποίας είναι πρώτα ο εντοπισμός των μετοχών με διαθέσιμα επαρκή δεδομένα, βάσει ιδίως δεδομένων MSCI που σχετίζονται με μετοχές του MSCI ACWI Investable Market Index (IMI), που περιλαμβάνει περίπου 9200 εταιρείες μικρής, μεσαίας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης, σε 23 ανεπτυγμένες χώρες και 27 αναδύμενες χώρες. Στο τέλος αυτής της διαδικασίας, διατηρούνται περίπου 8200 τιμές. Σε αυτές τις μετοχές, εφαρμόζεται μια δεύτερη ποσοτική διαδικασία που βασίζεται σε μη χρηματοπιστωτικά δεδομένα, με στόχο την εξαίρεση μετοχών:

- εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή πυρηνικής ενέργειας (ή στην παροχή προϊόντων ή/και υπηρεσιών στην πυρηνική βιομηχανία, όταν πάνω από το 15% του κύκλου εργασιών σχετίζεται με αυτές τις δραστηριότητες),
- παραγωγών ενέργειας από πηγές ορυκτών καυσίμων,
- εταιρειών που εμπλέκονται σε πολύ σοβαρά επίμαχα ζητήματα σε σχέση με το περιβάλλον ή τα ΠΚΔ κριτήρια.

Αυτή η διαδικασία καθιστά δυνατόν τον προσδιορισμό του επενδυτικού φάσματος του κεφαλαίου, το οποίο μειώνεται σε περίπου 6100 μετοχές.

2/ Οι μετοχές που έχουν περάσει από το φίλτρο υπόκεινται στη συνέχεια σε τρεις εσωτερικές αξιολογήσεις:

- Αξιολόγηση για τη συμμετοχή στην οικολογική και ενεργειακή μετάβαση, η οποία εκτιμάται σύμφωνα με διάφορα θέματα, όπως ενέργεια από ανανεώσιμες πηγές, νερό, κυκλική οικονομία, πράσινα κτίρια, καθαρή τεχνολογία, τοξικές εκπομπές, κλπ.

- Αξιολόγηση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, συνυπολογίζοντας την ένταση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα των εταιρειών και τους στόχους τους για τη μείωσή τους. Αυτές οι δύο αξιολογήσεις υπολογίζονται από μη χρηματοοικονομικά ποσοτικά και ποιοτικά δεδομένα, τα οποία παρέχονται κυρίως από την MSCI ESG Research. Μπορούν να συμπληρωθούν ή να τροποποιηθούν από την Εταιρεία Διαχείρισης αντλώντας δεδομένα από άλλες πηγές.

Προκειμένου να προσδιοριστεί το δυνητικά επενδυτικό φάσμα, εφαρμόζεται ένα τελικό φίλτρο. Με στόχο την εξαίρεση από το φάσμα του 20% των μετοχών που έχουν τη χειρότερη συμμετοχή στις αξιολογήσεις ΙΤΕ για την Ενεργειακή και Οικολογική Μετάβαση και του 20% των μετοχών που έχουν τις χειρότερες βαθμολογίες στο Carbon Profile (Προφίλ άνθρακα), με στόχο τη βελτίωση του ποσοστού Green Share / Carbon Profile (Πράσινο μερίδιο / Προφίλ άνθρακα) του χαρτοφυλακίου. Αυτή η διαδικασία έχει ως αποτέλεσμα τον αποκλεισμό περίπου 1700 μετοχών, δηλαδή ενός δυνητικά επενδυτικού φάσματος περίπου 4400 μετοχών.

- Αυτές οι αξιολογήσεις, οι οποίες συνδέονται με μια ποιοτική ανάλυση της δραστηριότητας των εταιρειών, επιτρέπουν την ταξινόμηση των εταιρειών με βάση τη συμμετοχή τους στην ενεργειακή και οικολογική μετάβαση, και την ένταξη της δραστηριότητάς τους στις «οικολογικές δραστηριότητες». Α

Αξιολόγηση θεμελιωδών μεγεθών:

- Αξιολόγηση της ανάλυσης θεμελιωδών μεγεθών (οικονομική σταθερότητα, χρηματιστηριακή αξία, διασπορά, ρευστότητα κλπ), η οποία καθορίζεται από χρηματοοικονομικούς δείκτες και δεδομένα της αγοράς.

Στόχος αυτού του βήματος είναι ο εντοπισμός μετοχών με προφίλ που πληροί τις προϋποθέσεις αναφορικά με τα περιβαλλοντικά κριτήρια και τα κριτήρια θεμελιωδών μεγεθών, προκειμένου να εντοπίσει τις δυνητικά επενδύσιμες μετοχές.

3/ Στη συνέχεια, συνυπολογίζεται η εκτίμηση του ποσοστού του κύκλου εργασιών που σχετίζεται με τις οκτώ κατηγορίες επιλέξιμων δραστηριοτήτων, προκειμένου οι δυνητικά επενδύσιμοι τίτλοι να ταξινομηθούν ως τύπου I ή τύπου II όσον αφορά τις οκτώ κατηγορίες δραστηριότητας που συμμετέχουν στην ενεργειακή και οικολογική μετάβαση και την καταπολέμηση της κλιματικής αλλαγής.

Στη συνέχεια, τα κοινωνικά και διακυβερνητικά κριτήρια λαμβάνονται υπόψη κατά την ποιοτική ανάλυση ΠΚΔ που διεξάγεται στις τιμές. Πρώτα, όσον αφορά τη διακυβέρνηση, εξετάζουμε εάν η ευθυγράμμιση των συμφερόντων μεταξύ των ενδιαφερομένων είναι επαρκής. Όσον αφορά τα κοινωνικά χαρακτηριστικά, εστιάζουμε στην επαρκή ποιότητα του κοινωνικού διαλόγου εντός της εταιρείας. Για αυτό, μπορούμε να βασιστούμε σε ποσοτικά και ποιοτικά μη χρηματοπιστωτικά δεδομένα, που παρέχονται κυρίως από την MSCI ESG Research. Αυτά μπορούν να συμπληρωθούν ή να τροποποιηθούν από την Montpensier Finance αντλώντας δεδομένα από άλλες πηγές.

4/ Στη συνέχεια, ο διαχειριστής καθορίζει την σύνθεση του χαρτοφυλακίου επιλέγοντας τίτλους από αυτούς που προσδιορίζονται παραπάνω, τηρώντας τους περιορισμούς διανομής ανά «πράσινο μερίδιο» του χαρτοφυλακίου. Έτσι, όλες οι τιμές του χαρτοφυλακίου υπόκεινται στην μη χρηματοπιστωτική ανάλυση που περιγράφεται παραπάνω.

- **Πώς οι βιώσιμες επενδύσεις δεν προκαλούν σημαντική βλάβη σε έναν περιβαλλοντικό ή κοινωνικό στόχο βιώσιμων επενδύσεων;**

Η αξιολόγηση σε επίπεδο κύριου κεφαλαίου του κριτηρίου της «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» (DNSH) βασίζεται στις εξαιρέσεις, τις κύριες αρνητικές επιπτώσεις (PAI) και την αξιολόγηση των διαφωνιών. Επιπλέον, οι τίτλοι των οποίων οι επιπτώσεις, σύμφωνα με την MIA, στην οικολογία ή την αλληλεγγύη ή τους πυλώνες E και S είναι αρνητικές αξιολογούνται επίσης ότι δεν πληρούν το κριτήριο DNSH.

Οι Κύριες δυσμενείς επιπτώσεις είναι οι πιο σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις των επενδυτικών αποφάσεων στους παράγοντες βιωσιμότητας που σχετίζονται με περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα, ζητήματα προσωπικού, σεβασμού των ανθρωπίνων δικαιωμάτων και καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας.

– Πώς λαμβάνονται υπόψη οι δείκτες δυσμενών επιπτώσεων στους παράγοντες βιωσιμότητας;

Η εταιρεία διαχείρισης του κύριου κεφαλαίου λαμβάνει υπόψη τους κύριους δείκτες αρνητικών επιπτώσεων στην αποκλειστική ανάλυση της συμβολής των εταιρειών στην οικολογική μετάβαση και στη μετάβαση αλληλεγγύης (Montpensier Impact Assessment – MIA, Montpensier Industry Contributor – MIC) ή/και στην ανάλυση οικολογικών δραστηριοτήτων που καθορίζουν τη συμβολή σε έναν ή περισσότερους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης (ΣΒΑ) του ΟΗΕ. Οι δείκτες αυτοί ποικίλλουν ανάλογα με τον τομέα, τον κλάδο και την περιοχή στην οποία δραστηριοποιείται η κάθε εταιρεία. Ακολουθεί ένας μη εξαντλητικός κατάλογος με τις κύριες αρνητικές επιπτώσεις που μπορούν να ληφθούν υπόψη στην μη χρηματοπιστωτική μας ανάλυση:

#### **ΚΛΙΜΑΤΙΚΟΙ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ**

Εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου</li> <li>2. Αποτύπωμα άνθρακα</li> <li>3. Ένταση αερίων του θερμοκηπίου των εταιρειών-αποδεκτών των επενδύσεων</li> <li>4. Άνοιγμα σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον τομέα των ορυκτών καυσίμων</li> <li>5. Μερίδιο κατανάλωσης και παραγωγής ενέργειας από μη ανανεώσιμες πηγές</li> <li>6. Ένταση κατανάλωσης ενέργειας ανά κλιματικό τομέα υψηλού αντικτύπου</li> </ol>
Βιοποικιλότητα	<ol style="list-style-type: none"> <li>7. Δραστηριότητες που επηρεάζουν αρνητικά ευαίσθητες ως προς τη βιοποικιλότητα περιοχές</li> </ol>
Νερό Απόβλητα	<ol style="list-style-type: none"> <li>8. Εκπομπές προς τα ύδατα</li> <li>9. Αναλογία επικίνδυνων αποβλήτων και ραδιενεργών αποβλήτων</li> </ol>

#### **ΔΕΙΚΤΕΣ ΓΙΑ ΚΟΙΝΩΝΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ, ΣΕΒΑΣΜΟΥ ΤΩΝ ΑΝΘΡΩΠΙΝΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑΠΟΛΕΜΗΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΦΘΟΡΑΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΔΩΡΟΔΟΚΙΑΣ**

Κοινωνικά ζητήματα και ζητήματα προσωπικού	<ol style="list-style-type: none"> <li>10. Παραβιάσεις των αρχών της πρωτοβουλίας «Παγκόσμιο Συμβόλαιο» των Ηνωμένων Εθνών, καθώς και των κατευθυντήριων γραμμών του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις</li> <li>11. Έλλειψη διαδικασιών και μηχανισμών συμμόρφωσης για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης με τις αρχές της πρωτοβουλίας «Παγκόσμιο Συμβόλαιο» των Ηνωμένων Εθνών και τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις</li> <li>12. Μη διορθωμένο μισθολογικό χάσμα μεταξύ των φύλων</li> <li>13. Πολυμορφία όσον αφορά το φύλο στο συμβούλιο</li> <li>14. Άνοιγμα σε αμφιλεγόμενα όπλα (νάρκες κατά προσωπικού, πυρομαχικά διασποράς, χημικά όπλα και βιολογικά όπλα)</li> </ol>
--	--

- Πώς ευθυγραμμίζονται οι βιώσιμες επενδύσεις με τις Κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις και τις Κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα;

Οι Κατευθυντήριες Αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα είναι ενσωματωμένες στη μεθοδολογία ΠΚΔ της εταιρείας διαχείρισης του κύριου κεφαλαίου. Η Montpensier Finance εξαιρεί από το επενδυτικό φάσμα εταιρείες που δεν είναι ευθυγραμμισμένες με ορισμένα διεθνή πρότυπα και συμβάσεις, ιδίως τις αρχές του Παγκόσμιου Συμβολαίου των Ηνωμένων Εθνών (UNGCI), τις συμβάσεις της Διεθνούς Οργάνωσης Εργασίας (ILO) και τις Κατευθυντήριες Αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα (UNGPIBHR). Οι διαφωνίες παρακολουθούνται εβδομαδιαία μέσω της MSCI ESG Controversies. Οι τίτλοι που υπόκεινται σε «Κόκκινη» διαφωνία εξαιρούνται από το επενδυτικό φάσμα. Μεταξύ αυτών των «Κόκκινων» διαφωνιών, η Montpensier Finance βρίσκει κυρίως εταιρείες που δεν συμμορφώνονται με το Παγκόσμιο Συμβόλαιο των Ηνωμένων Εθνών (Ανθρώπινα Δικαιώματα, Εργασιακά Δικαιώματα, Περιβάλλον και Διαφθορά).



### Λαμβάνει υπόψη το παρόν χρηματοπιστωτικό προϊόν τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις στους παράγοντες βιωσιμότητας;

Ναι, η εταιρεία διαχείρισης του κύριου κεφαλαίου θεωρεί ότι όλες οι υποχρεωτικές κύριες δυσμενείς επιπτώσεις που εφαρμόζονται στη στρατηγική του κύριου κεφαλαίου και βασίζονται σε έναν συνδυασμό πολιτικών αποκλεισμού (κανονιστικών και τομεακών), ενσωμάτωσης αξιολόγησης ΠΚΔ στην επενδυτική διαδικασία, ενεργού συμμετοχής και ψηφοφορίας.

Όχι



### Ποια επενδυτική στρατηγική ακολουθεί αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν;

**Η επενδυτική στρατηγική** καθοδηγεί τις επενδυτικές αποφάσεις βάσει παραγόντων, όπως οι επενδυτικοί στόχοι και η ανοχή κινδύνου

Στόχος: Η επίτευξη υπεραξίας κατά τη διάρκεια της προτεινόμενης περιόδου διακράτησης, μέσω επενδύσεων σε βιώσιμες επενδύσεις σύμφωνα με το Άρθρο 9 του Κανονισμού περί γνωστοποιήσεων. Συγκεκριμένα, το Υποκεφάλαιο επενδύει ως επιμέρους κεφάλαιο στο Montpensier M Climate Solutions (κύριο κεφάλαιο), το οποίο επιδιώκει τη συμμετοχή στην ανάπτυξη των παγκόσμιων αγορών μετοχών, επενδύοντας πρωτίστως σε μετοχές εταιρειών των οποίων οι πρωτοβουλίες ή οι λύσεις συνεισφέρουν, άμεσα ή έμμεσα, στη μείωση των επιπτώσεων της κλιματικής αλλαγής, ή σε μετοχές εταιρειών που μέρος των δραστηριοτήτων τους αφορά τάσεις και εξελίξεις συνδεδεμένες με το θέμα της ενεργειακής και κλιματικής μετάβασης.

Επενδύσεις: Το Υποκεφάλαιο επενδύει τουλάχιστον το 85% του καθαρού ενεργητικού σε μονάδες του κύριου κεφαλαίου (κατηγορία Υ). Το Υποκεφάλαιο δύναται να επενδύει έως και το 15% του ενεργητικού του σε καταθέσεις. Το κύριο κεφάλαιο επενδύει τουλάχιστον το 75% του καθαρού ενεργητικού του σε μετοχές και παρόμοια μέσα (όπως πιστοποιητικά επενδύσεων και μετατρέψιμα ομόλογα) εταιρειών σε όλο τον κόσμο, σε όλους τους επιχειρηματικούς τομείς και σε όλες τις γεωγραφικές περιοχές, συμπεριλαμβανομένου έως και του 40% του ενεργητικού του σε αναδυόμενες αγορές. Τα μέσα που είναι ισοδύναμα με μετοχές ενδέχεται να αντιπροσωπεύουν έως και το 25% του καθαρού ενεργητικού του. Δεν υπάρχουν περιορισμοί όσον αφορά την κεφαλαιοποίηση της αγοράς για αυτές τις επενδύσεις. Το κύριο κεφάλαιο χρησιμοποιεί παράγωγα για τη μείωση διάφορων κινδύνων, καθώς και ως μέσο απόκτησης έκθεσης (ανοδική ή πτωτική θέση) σε διάφορα στοιχεία ενεργητικού, αγορές ή άλλες επενδυτικές ευκαιρίες (συμπεριλαμβανομένων παραγώγων που εστιάζουν σε χρεόγραφα και μετοχές).

Δείκτης αναφοράς: Το κύριο κεφάλαιο υπόκειται σε ενεργή διαχείριση. Η αναφορά σε έναν δείκτη γίνεται μόνο για σκοπούς επακόλουθης σύγκρισης. Ο Stoxx Global 1800 (SXW1R) λειτουργεί, εκ των υστέρων, ως δείκτης αξιολόγησης της απόδοσης του Υποκεφαλαίου.

Διαδικασία διαχείρισης: Η στρατηγική διαχείρισης του κύριου κεφαλαίου χρησιμοποιεί μια διπλή προσέγγιση για τον εντοπισμό μετοχών: (i) επιλογή συγκεκριμένων μετοχών βάσει μη χρηματοοικονομικών κριτηρίων, με σκοπό τον προσδιορισμό της συμμετοχής των εταιρειών στην ενεργειακή και οικολογική. Ορισμένες δραστηριότητες, όπως η πυρηνική ενέργεια και η ενέργεια από ορυκτά καύσιμα, αποκλείονται: (ii) συμπληρωμένη από ανάλυση θεμελιωδών μεγεθών, η οποία στηρίζεται σε ποσοτική μελέτη βάσει χρηματοοικονομικών δεικτών. Το επενδυτικό φάσμα αποτελείται από εισηγμένες εταιρείες επιλεγμένες βάσει κριτηρίων ΠΚΔ (κριτήρια περιβάλλοντος, κοινωνίας και διακυβέρνησης), με σκοπό τον προσδιορισμό της συμμετοχής των εταιρειών στην ενεργειακή και οικολογική μετάβαση. Για κάθε στοιχείο που πληροί τις προϋποθέσεις για είσοδο στο χαρτοφυλάκιο, θα γίνεται εκτίμηση του μέρους του συνολικού κύκλου εργασιών που συνεισφέρει, άμεσα ή έμμεσα, στην ενεργειακή και οικολογική μετάβαση. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη διαδικασία διαχείρισης, συμπεριλαμβανομένων των παρόχων δεδομένων, των παραμέτρων μέτρησης και της επιλογής μετοχών, είναι διαθέσιμες στο Ενημερωτικό Δελτίο. Η εφαρμοζόμενη μη χρηματοπιστωτική προσέγγιση συμβαδίζει με τον στόχο μετριασμού του κινδύνου σε όρους βιωσιμότητας.

● **Ποια είναι τα δεσμευτικά στοιχεία της επενδυτικής στρατηγικής που χρησιμοποιούνται για την επενδύσεων με σκοπό την επίτευξη του στόχου βιώσιμων επενδύσεων;**

Το κύριο κεφάλαιο εφαρμόζει μια κοινωνικά υπεύθυνη επενδυτική προσέγγιση που στοχεύει στον αποκλεισμό από το επενδυτικό φάσμα εταιρειών που δεν συμμορφώνονται με τα μη χρηματοπιστωτικά κριτήρια που ορίζει η εταιρεία διαχείρισης.

Η μη χρηματοπιστωτική ανάλυση θα επιτρέψει την κατάρτιση ενός καταλόγου εξαιρεμένων μετοχών που αντιστοιχούν στο 20% του επενδυτικού φάσματος του δυνητικά επενδυσίμου ΟΣΕΚΑ, βάσει αποκλειστικών αξιολογήσεων που συνδέονται με το περιβάλλον:

- Αξιολόγηση σχετικά με τη συμμετοχή στην ενεργειακή και οικολογική μετάβαση, μέσα από διαφορετικά ζητήματα, π.χ. ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, ύδατα, κυκλική οικονομία, πράσινη ακίνητη περιουσία, καθαρή τεχνολογία, τοξικές εκπομπές, ...
- Αξιολόγηση στη βαθμολογία προφίλ άνθρακα που λαμβάνει υπόψη την ένταση των εκπομπών άνθρακα και τους στόχους μείωσης των εκπομπών άνθρακα των εταιρειών.

Αυτές οι δύο αξιολογήσεις υπολογίζονται βάσει ποσοτικών και ποιοτικών μη χρηματοπιστωτικών δεδομένων, που παρέχονται κυρίως από την MSCI ESG Research. Μπορούν να συμπληρωθούν ή να τροποποιηθούν από Montpensier Finance αντλώντας δεδομένα από άλλες πηγές.

Προκειμένου να προσδιοριστεί το δυνητικά επενδυτικό φάσμα, εφαρμόζεται ένα τελικό φίλτρο. Με στόχο την εξαίρεση από το φάσμα του 20% των μετοχών που έχουν τη χειρότερη συμμετοχή στις αξιολογήσεις ΙΤΕ για την Ενεργειακή και Οικολογική Μετάβαση και του 20% των μετοχών που έχουν τις χειρότερες βαθμολογίες στο Carbon Profile (Προφίλ άνθρακα), με στόχο τη βελτίωση του ποσοστού Green Share / Carbon Profile (Πράσινο μερίδιο / Προφίλ άνθρακα) του χαρτοφυλακίου.

Η μη μη χρηματοπιστωτική προσέγγιση που εφαρμόστηκε παρουσιάζεται στον Κώδικα Διαφάνειας του κύριου κεφαλαίου που διατίθεται στη διεύθυνση [www.montpensier.com](http://www.montpensier.com).

Τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται παρέχονται κυρίως από την MSCI ESG Research, και μπορούν να συμπληρωθούν, να τροποποιηθούν ή να επικαιροποιηθούν από την Montpensier Finance αντλώντας δεδομένα από άλλες πηγές.

Οι επενδυτές θα πρέπει να έχουν υπόψη ότι η ανάλυση ΠΚΔ δεν πραγματοποιείται με τα ίδια πρότυπα με άλλες επενδύσεις σε μετρητά, ταμειακά ισοδύναμα και παράγωγα που χρησιμοποιούνται για σκοπούς αντιστάθμισης. Συνεπώς, η μεθοδολογία ανάλυσης ΠΚΔ δεν θα περιλαμβάνει μετρητά, ταμειακά ισοδύναμα και παράγωγα για σκοπούς αντιστάθμισης. Όλοι οι τίτλοι του χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση τα μέσα που αναφέρονται ανωτέρω, αναλύονται μέσω μιας διπλής προσέγγισης ΠΚΔ και θεμελιωδών μεγεθών.

Οι **ορθές πρακτικές διακυβέρνησης** περιλαμβάνουν τις ορθές δομές διαχείρισης, τις εργασιακές σχέσεις, την αμοιβή του προσωπικού και τη φορολογική συμμόρφωση.

● **Ποια είναι η πολιτική αξιολόγησης των ορθών πρακτικών διακυβέρνησης των εταιρειών στις οποίες γίνονται επενδύσεις;**

Η εταιρεία διαχείρισης του κύριου κεφαλαίου εφαρμόζει μια ανάλυση πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης σύμφωνα με την αποκλειστική μέθοδο Montpensier Governance Flag (MGF), στόχος της οποίας είναι να αξιολογήσει την ευθυγράμμιση των συμφερόντων μεταξύ στελεχών, μετόχων και γενικότερα όλων των ενδιαφερόμενων μερών. Βασίζεται σε έναν κατάλογο υποκριτηρίων που χωρίζεται σε 4 άξονες ανάλυσης: διοικητικό συμβούλιο (ποσοστό ανεξαρτησίας του διοικητικού συμβουλίου, παρουσία γυναικών στο διοικητικό συμβούλιο κλπ), αμοιβές (διαφάνεια κριτηρίων αμοιβών κλπ), μετοχική διάρθρωση (παραουσία πλειοψηφικού μετόχου, κλπ) και λογιστικές πρακτικές (γνωμοδότηση οικονομικών ελεγκτών για εταιρικούς λογαριασμούς κλπ). Η Montpensier Finance εφαρμόζει ένα φίλτρο ποσοτικής αναγνώρισης που καθιστά δυνατό τον εντοπισμό των μετοχών που παρουσιάζουν αδυναμίες όσον αφορά στους τέσσερις ανωτέρω πυλώνες. Μετά τον εντοπισμό μπορεί να διενεργηθεί μια πρόσθετη ποιοτική ανάλυση που μπορεί να οδηγήσει στη διατήρησή τους στο τελικό φάσμα. Μέσω αυτής της ανάλυσης προσδιορίζονται 3 καταστάσεις FGM: «Έγκριση», «Λίστα επιτήρησης» ή «Μη Έγκριση». Όλες οι εταιρείες με κατάσταση «Μη Έγκριση» εξαιρούνται

Η **κατανομή των στοιχείων ενεργητικού** περιγράφει το μερίδιο των επενδύσεων σε συγκεκριμένα στοιχεία ενεργητικού.

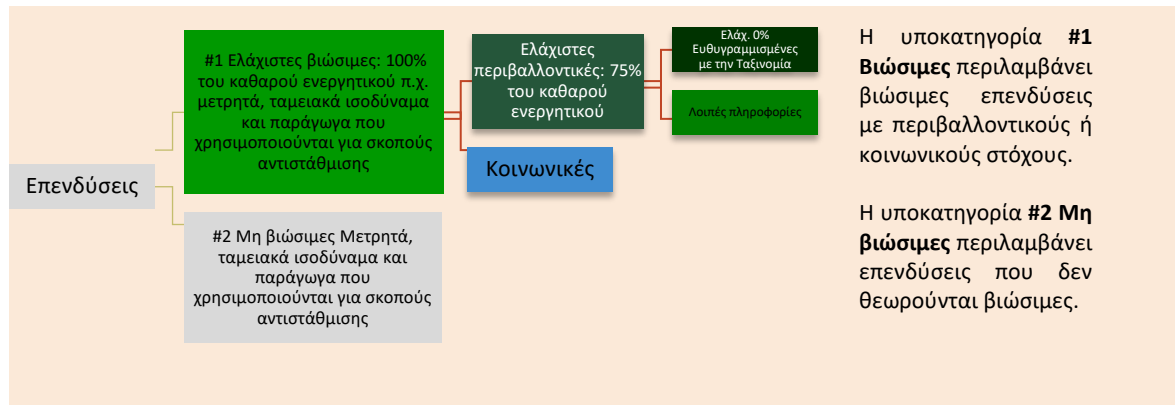


**Ποια είναι η κατανομή των στοιχείων ενεργητικού και ποιο το ελάχιστο μερίδιο των βιώσιμων επενδύσεων;**

Το κύριο κεφάλαιο αναλαμβάνει να έχει τουλάχιστον 100% Βιώσιμες επενδύσεις όπως υποδεικνύεται στον παρακάτω πίνακα. Οι επενδύσεις του κύριου κεφαλαίου θα χρησιμοποιηθούν για την κάλυψη των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών που επιδιώκονται, σύμφωνα με τα δεσμευτικά στοιχεία της επενδυτικής στρατηγικής, όταν ενσωματώνουν παράγοντες βιωσιμότητας, αποκλείοντας οποιονδήποτε εκδότη καθορίζεται στη λίστα εξαιρέσεων που περιγράφεται στον Κώδικα Διαφάνειας του κύριου κεφαλαίου που είναι διαθέσιμο στο [www.montpensier.com](http://www.montpensier.com). Οι επενδυτές θα πρέπει να έχουν υπόψη ότι ενδέχεται να μην είναι δυνατή η εκτέλεση ανάλυσης ΠΚΔ με τα ίδια πρότυπα με άλλες επενδύσεις σε μετρητά, ταμειακά ισοδύναμα και παράγωγα για σκοπούς αντιστάθμισης.

Οι ευθυγραμμισμένες με την ταξινόμηση δραστηριότητας εκφράζονται ως ποσοστό:

- **του κύκλου εργασιών** που αντικατοπτρίζει το μερίδιο των εσόδων από πράσινες δραστηριότητες των εταιρειών στις οποίες γίνονται επενδύσεις
- **των κεφαλαιουχικών δαπανών (CapEx)** που παρουσιάζουν τις πράσινες επενδύσεις που πραγματοποιούν οι εταιρείες στις οποίες γίνονται επενδύσεις, π.χ. για τη μετάβαση σε μια πράσινη οικονομία'
- **των λειτουργικών δαπανών (OpEx)** που αντικατοπτρίζουν τις πράσινες λειτουργικές δραστηριότητες των εταιρειών στις οποίες γίνονται επενδύσεις.



● **Πώς επιτυγχάνει η χρήση παραγώγων τον στόχο βιώσιμων επενδύσεων;**

Τα παράγωγα δεν χρησιμοποιούνται για την επίτευξη των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθούν τα ΟΣΕΚΑ. Στην πράξη, το κεφάλαιο δεν χρησιμοποιεί παράγωγα.



## Ποιος είναι ο ελάχιστος βαθμός ευθυγράμμισης των βιώσιμων επενδύσεων που έχουν περιβαλλοντικό στόχο με την ταξινόμια της ΕΕ;

Το Υποκεφάλαιο δεν έχει επί του παρόντος ελάχιστη δέσμευση ευθυγράμμισης των βιώσιμων επενδύσεων που έχουν περιβαλλοντικό στόχο με την ταξινόμια της ΕΕ. Το υποκεφάλαιο δεν δεσμεύεται να πραγματοποιήσει επενδύσεις που συμμορφώνονται με την Ταξινόμια σε ορυκτά αέρια ή/και πυρηνική ενέργεια, όπως φαίνεται παρακάτω. Ωστόσο, ως μέρος της επενδυτικής στρατηγικής, μπορεί να επενδύει σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται επίσης σε αυτούς τους κλάδους. Αυτές οι επενδύσεις μπορεί να είναι ευθυγραμμισμένες ή να μην έχουν ευθυγραμμιστεί με την Ταξινόμια.

- Επενδύει το χρηματοπιστωτικό προϊόν σε δραστηριότητες οι οποίες σχετίζονται με το ορυκτό αέριο και/ή την πυρηνική ενέργεια και συμμορφώνονται με την ταξινόμια της ΕΕ<sup>1</sup>;

Ναι, ευχαριστώ!

Σε ορυκτό αέριο

Σε πυρηνική ενέργεια

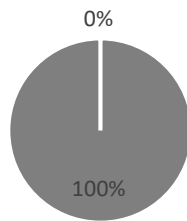
Όχι

Οι ευνοϊκές δραστηριότητες διαμορφώνουν με άμεσο τρόπο ευνοϊκές συνθήκες ώστε άλλες δραστηριότητες να μπορούν να συμβάλλουν σημαντικά σε έναν περιβαλλοντικό στόχο.

Οι μεταβατικές δραστηριότητες είναι δραστηριότητες για τις οποίες δεν υπάρχουν ακόμη εναλλακτικές λύσεις χαμηλών εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα και, μεταξύ άλλων, διαθέτουν επίπεδα εκπομπών αερίων που αντιστοιχούν στις καλύτερες επιδόσεις.

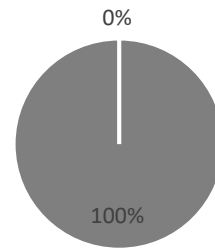
Στα δύο γραφήματα κατωτέρω απεικονίζεται με πράσινο χρώμα το ελάχιστο ποσοστό των επενδύσεων που είναι ευθυγραμμισμένες με την ταξινόμια της ΕΕ. Δεδομένου ότι δεν υπάρχει κατάλληλη μεθοδολογία για τον προσδιορισμό της ευθυγράμμισης με την ταξινόμια των κρατικών ομολόγων\*, το πρώτο γράφημα απεικονίζει την ευθυγράμμιση με την ταξινόμια σε σχέση με όλες τις επενδύσεις του χρηματοπιστωτικού προϊόντος, συμπεριλαμβανομένων των κρατικών ομολόγων, ενώ το δεύτερο γράφημα απεικονίζει την ευθυγράμμιση με την ταξινόμια μόνο σε σχέση με τις άλλες επενδύσεις του χρηματοπιστωτικού προϊόντος πλην των κρατικών ομολόγων.

1. Ευθυγράμμιση επενδύσεων με την Ταξινόμια, συμπεριλαμβανομένων των κρατικών ομολόγων\*



- Μη ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια (χωρίς ορυκτά αέρια και πυρηνικά προϊόντα)
- Ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια

2. Ευθυγράμμιση των επενδύσεων με την ταξινόμια εξαιρουμένων των κρατικών ομολόγων\*



- Μη ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια (χωρίς ορυκτά αέρια και πυρηνικά προϊόντα)
- Ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια

Αυτό το γράφημα αντιπροσωπεύει το 100% των συνολικών επενδύσεων\*\*

\* Για τους σκοπούς αυτών των γραφημάτων, ως «κρατικά ομόλογα» νοούνται όλα τα κρατικά ανοίγματα  
\*\* Αυτό το ποσοστό είναι καθαρά ενδεικτικό και μπορεί να διαφέρει

<sup>1</sup> Οι δραστηριότητες που σχετίζονται με ορυκτά αέρια ή/και πυρηνικές δραστηριότητες θα συμμορφώνονται μόνο με την Ταξινόμια της ΕΕ, όπου συμβάλλουν στον περιορισμό της κλιματικής αλλαγής («μετρίαση της κλιματικής αλλαγής») και δεν βλάπτουν σημαντικά οποιονδήποτε στόχο για την Ταξινόμια της ΕΕ. Τα πλήρη κριτήρια για τις οικονομικές δραστηριότητες σχετικά με τα ορυκτά αέρια και την πυρηνική ενέργεια που συμμορφώνονται με την Ταξινόμια της ΕΕ ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2022/1214 της Επιτροπής.

- **Ποιο είναι το ελάχιστο μερίδιο των επενδύσεων σε μεταβατικές και ευνοϊκές δραστηριότητες;**

Το Υποκεφάλαιο δεν έχει ελάχιστο ποσοστό επενδύσεων σε μεταβατικές ή ευνοϊκές δραστηριότητες.



Πρόκειται για βιώσιμες επενδύσεις με περιβαλλοντικό στόχο οι οποίες **δεν λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια** για περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες στο πλαίσιο της



**Ποιο είναι το ελάχιστο μερίδιο βιώσιμων επενδύσεων που έχουν περιβαλλοντικό στόχο αλλά δεν ευθυγραμμίζονται με την Ταξινόμια της ΕΕ;**

Το κύριο κεφάλαιο δεν έχει ελάχιστο καθορισμένο ελάχιστο μερίδιο βιώσιμων επενδύσεων που έχουν περιβαλλοντικό στόχο αλλά δεν ευθυγραμμίζονται με την Ταξινόμια της ΕΕ.



**Ποιο είναι το ελάχιστο μερίδιο βιώσιμων επενδύσεων που έχουν κοινωνικό στόχο;**

Το κύριο κεφάλαιο δεν έχει ελάχιστο ποσοστό κοινωνικά βιώσιμων επενδύσεων.



**Ποιες επενδύσεις περιλαμβάνονται στην κατηγορία «#2 Μη βιώσιμες», ποιος είναι ο σκοπός τους και υπάρχουν ελάχιστες περιβαλλοντικές ή κοινωνικές διασφαλίσεις;**

Τα μετρητά, τα ταμειακά ισοδύναμα και τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για σκοπούς αντιστάθμισης περιλαμβάνονται στις «#2 Λοιπές»



**Έχει καθοριστεί συγκεκριμένος δείκτης ως Δείκτης αναφοράς για την επίτευξη του στόχου βιώσιμων επενδύσεων;**

Οι **δείκτες αναφοράς** είναι δείκτες που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση του βαθμού επίτευξης του στόχου βιώσιμων επενδύσεων από το χρηματοπιστωτικό προϊόν.

Το κύριο κεφάλαιο δεν χρησιμοποιεί συγκεκριμένο δείκτη ως αναφορά για τον προσδιορισμό της ευθυγράμμισης του παρόντος χρηματοπιστωτικού προϊόντος με τα περιβαλλοντικά ή/και κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθεί.

- **Με ποιον τρόπο λαμβάνει υπόψη τους παράγοντες βιωσιμότητας ο Δείκτης αναφοράς ώστε να διασφαλίζεται η συνεχής ευθυγράμμισή του με τον στόχο βιώσιμων επενδύσεων;**

- *Με ποιον τρόπο διασφαλίζεται σε συνεχή βάση η ευθυγράμμιση της επενδυτικής στρατηγικής με τη μεθοδολογία του δείκτη;*

Δ/Υ

- *Με ποιον τρόπο διαφοροποιείται ο καθορισμένος δείκτης από έναν δείκτη ευρείας βάσης;*

Δ/Υ

- *Πού είναι διαθέσιμη η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό του καθορισμένου δείκτη;*

Δ/Υ



Πού μπορώ να βρω περισσότερες πληροφορίες ειδικά για το συγκεκριμένο προϊόν στο διαδίκτυο;

Περισσότερες πληροφορίες για το συγκεκριμένο προϊόν μπορείτε να βρείτε στον ιστότοπο: [www.montpensier.com](http://www.montpensier.com)