

Sustainable Finance Disclosure Regulation

EU entity level sustainability risk disclosure

The following statement has been translated into the below languages.

English

Finnish

Icelandic

Polish

Czech

French

Italian

Portuguese

Danish

German

Latvian

Slovak

Dutch

Greek

Lithuanian

Spanish

Estonian

Hungarian

Norwegian

Swedish

EU entity level sustainability risk disclosure

Introduction

The statement is based on the requirements as set out in the Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council on sustainability-related disclosures in the financial services sector (SFDR) specifically relating to the integration of sustainability risks.

This statement describes how the below listed financial market participants and financial advisers assess and integrate sustainability risk information into their investment decision making processes and advisory services. Furthermore, it outlines the approach and oversight mechanisms used to monitor the ESG integration approach.

Definitions

“**Advisers**” means those persons within the relevant entity providing regulated investment advice to clients by making recommendations in relation to specific financial instruments either presented as suitable or based on consideration of a client’s specific circumstances.

“**Portfolio Managers**” means those persons within the relevant entity to whom day to day responsibility for managing a Product has been allocated.

“**Product**” means funds and separate account portfolios.

“**Sustainability Risk**” is an inclusive term to designate an investment risk (probability or uncertainty of occurrence of material losses relative to the expected return of an investment) that relates to environmental, social and/or governance issues.

Scope

This statement applies to the following BlackRock legal entities (BlackRock) which are deemed financial market participants and financial advisers:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Legal Identity Identifier: 549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Legal Identity Identifier: 5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Legal Identity Identifier: 549300NYKTM6QSCOO42)

BlackRock France S.A.S¹
(Legal Identity Identifier: 549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Legal Identity Identifier: 549300M5A8STIRLYM684)

¹ These legal entities are also deemed financial advisers

BlackRock's approach to sustainable investing and ESG integration

As a fiduciary, BlackRock's approach to investing is grounded in three principles: 1) BlackRock starts by understanding the client's investment objectives and provides choice to meet their needs; 2) the firm seeks the best risk-adjusted returns within the scope of the mandate given by clients; and 3) BlackRock underpins its work with research, data, and analytics.

BlackRock considers many investment risks in our firmwide processes. In order to seek the best risk-adjusted returns for our clients, we manage material risks and opportunities that could impact portfolios, including financially material ESG-related data or information. Our investment view is that doing so can provide better risk-adjusted returns for our clients over the long term. For more information on BlackRock's firmwide approach to ESG integration, please refer to the [Firmwide ESG Integration Statement](#).

BlackRock defines ESG integration to be the practice of incorporating financially material ESG data or information into our firmwide processes with the objective of enhancing risk-adjusted returns of our clients' portfolios. This applies regardless of whether a fund or strategy has a sustainable or ESG-specific objective. Unless otherwise stated in Product documentation or included within the Product's investment objective, consideration of sustainability risk does not imply that a Product has an ESG-aligned investment objective, but rather describes how sustainability risk information is considered as part of the overall investment process.

BlackRock has a framework for ESG integration that permits a diversity of approaches across different investment teams, strategies and particular client mandates. As with other investment risks and opportunities, the financial materiality of ESG considerations may vary by issuer, sector, product, mandate, and time horizon. As such our ESG integration framework needs to allow for flexibility across investment teams. Depending on the investment approach, financially material ESG data or information may help inform the due diligence, portfolio or index construction, and/or monitoring processes of our portfolios, as well as our approach to risk management.

BlackRock has remuneration policies which are aligned with and promote sound and effective risk management, and discourage excessive risk taking. In accordance with SFDR, these remuneration policies have been updated to integrate sustainability risk.

Description of sustainability risks

BlackRock defines sustainability risk as an inclusive term to designate an investment risk (probability or uncertainty of occurrence of material losses relative to the expected return of an investment) that relates to environmental, social and/or governance issues. As with other investment risks and opportunities, the financial materiality of sustainability risks may vary by issuer, sector, product, mandate, and time horizon. Examples of sustainability-related risks may include but are not limited to:

- 1. Environmental Risk:** Risk associated with environmental issues which may include but are not limited to climate change, water use, land use, waste management, environmental degradation or loss of ecosystem services. Environmental degradation includes water or air pollution, desertification, and loss of biodiversity. Climate-related risk includes:
 - **Climate transition risk:** Risk related to the transition to a lower carbon economy. Whether policy, technology, market or reputation risk arises from the adjustments to a low-carbon economy in order to mitigate climate change.
 - **Climate physical risk:** Risk associated with the physical impacts due to climate change. Physical risk arises from the physical effects of climate change which can be acute or chronic. For example, frequent and severe climate-related events can impact products and services, and supply chains.
- 2. Social risk:** A broad range of factors, that can impact an issuer's operational effectiveness and resilience as well as its public perception, and social license to operate. Examples of social issues include, but are not limited to, human capital management, impacts on the communities in which a company operates and customer loyalty.
- 3. Governance risk:** Governance related risks can include risks around board independence, ownership & control, or audit and tax management.

Sustainability risk is not a standalone risk; hence the risk identification, assessment and monitoring of sustainability risk cannot be performed on a standalone basis. Sustainability risks may be identified through exposure to Key Performance Indicators (KPIs) linked directly to Environmental, Social and/or Governance-related activities, or identified indirectly through their effect on different existing risk types (including, but not limited to, market, liquidity, concentration, credit, asset-liability mismatches etc). Sustainability risk factors may have a material impact on an investment held in a Product, may increase volatility and may result in a loss to the value of units in a Product.

Certain issuers may be particularly exposed to heightened sustainability risks through their sector or business practices. BlackRock has developed a Heightened Scrutiny Framework to identify and monitor issuers particularly exposed to heightened E, S and/or G risks.

BlackRock invests in financial instruments on behalf of its clients within its Products which are managed in line with their investment objectives and constraints. While many of the investments made within Products can have positive impacts on their stakeholders and society, the business activities of certain companies or assets that are held in BlackRock's Products may have adverse impacts on the environment or people ("principal adverse sustainability impacts" or "PAIs") which may present sustainability risks. BlackRock's approach to PAIs are detailed in BlackRock's Principal Adverse Impacts policy.

Description of ESG integration

Each sustainability risk assessment is specific to the asset class and to the Product's objectives. Different asset classes may utilise different data and tools to assess materiality, and make meaningful differentiation among issuers and assets. Risks are considered and actively risk managed concurrently, by prioritizing based on materiality and on the Product's objective, as well as ensuring that the risk taking is deliberate, diversified and scaled. We structure our ESG integration efforts around three main pillars:

1. **Material insights**
2. **Investment processes**
3. **Transparency**

These pillars underpin ESG integration at BlackRock, and we support them by equipping our employees with investment relevant ESG data, tools, and education.

Material insights

For our public market strategies, we are continuously expanding access to high quality ESG data and information sources through Aladdin. BlackRock's investment teams have access to a range of third-party data sets and internal materiality-focused ratings across core Aladdin tools, allowing investors to identify financially material ESG data or information for their unique investment process where appropriate.

The Aladdin platform also offers a set of analytic tools to assess material ESG-related risks and opportunities. This includes Aladdin Climate, which amongst other analytics, provides scenario analysis capabilities to help investors identify investment risks and opportunities associated with the physical impacts of a changing climate and the uncertain transition to a low-carbon world.

In private markets, which inherently have less availability and standardization of ESG metrics relative to public markets, we continue to progress multiple efforts to better collect, aggregate, evaluate and measure financially material ESG data or information. In addition to leveraging a growing range of third-party data providers, where appropriate, certain alternative investment teams seek to enhance their understanding of financially material ESG considerations by collecting data directly from private companies through ESG questionnaires.

Investment process

Sustainability risks are identified at various steps of the investment process, where relevant, from research, allocation, selection, portfolio construction decisions, or management engagement, and are considered relative to the funds' risk and return objectives. Assessment of these risks is done relative to their materiality (i.e. likelihood of impacting returns of the investment) and in tandem with other risk assessments (e.g. liquidity, valuation, etc.). How sustainability considerations are sourced, assessed, and incorporated will vary

with portfolio objective, investment style, and asset class. Our investment professionals assess a variety of economic and financial indicators, including relevant material ESG factors, to make investment decisions that align with the Product objectives. Products' exposure to material sustainability risks are primarily managed by portfolio managers who are accountable and act as the first line of defense. See Transparency section for more information around where we disclose information around each investment team's approach.

BlackRock's risk management function, the Risk and Quantitative Analysis (RQA) group is responsible for BlackRock's Investment and Enterprise risk management frameworks and serves as a key part of the second line of defense beyond portfolio managers. RQA evaluates investment risks, including financially material ESG risks, during regular reviews with portfolio managers. This helps to ensure that such risks are understood, deliberate, and consistent with client objectives, complementing the first-line monitoring. RQA also has a dedicated Sustainability Risk group that partners with risk managers and businesses to oversee sustainability risk across the platform. The Sustainability Risk group is also responsible for reviewing exposure to issuers with heightened ESG-related risk as part of the Heightened Scrutiny Framework.

Transparency

Where relevant, BlackRock discloses ESG risk integration practices at the team or platform level as well as for each unique investment strategy through a series of integration statements. Investment strategy level integration statements are publicly available on product pages for retail funds where applicable and permitted by law/regulation. Where applicable and available, these statements are supplemented with portfolio-level ESG metrics and carbon footprints, among other sustainability characteristics. Displaying this information, among other measurements is to enable client choice. More information regarding sustainability related risks can be found in the prospectus for each Fund.

Úvod

Prohlášení vychází z požadavků stanovených v nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 o zveřejňování informací-souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (SFDR), které se konkrétně týkají začlenění rizik udržitelnosti.

Toto prohlášení popisuje, jak níže uvedení účastníci finančního trhu a finanční poradci hodnotí a začleňují informace o riziku udržitelnosti do svých procesů investičního rozhodování a poradenských služeb. Dále popisuje přístup a mechanismy dohledu používané k monitorování přístupu k integraci ESG.

Definice

„**Poradci**“ jsou osoby v rámci příslušné organizační jednotky poskytující regulované investiční poradenství klientům prostřednictvím doporučení ve vztahu ke konkrétním finančním nástrojům, které jsou buď prezentovány jako vhodné, nebo na základě zvážení konkrétních okolností klienta.

„**Správci portfolia**“ jsou osoby v rámci příslušné organizační jednotky, kterým byla přidělena každodenní odpovědnost za správu produktu.

„**Produkt**“ znamená fondy a portfolia samostatných účtů.

„**Riziko udržitelnosti**“ je souhrnný termín pro označení investičního rizika (pravděpodobnost nebo nejistota výskytu významných ztrát v porovnání s očekávanou návratností investice), které se týká environmentálních, sociálních a/nebo správních otázek.

Rozsah

Toto prohlášení se vztahuje na následující právnické subjekty společnosti BlackRock (dále jen „BlackRock“), které jsou považovány za účastníky finančního trhu a finanční poradce:

BlackRock Asset Management Deutschland AG

(Identifikátor právnické osoby:
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited

(Identifikátor právnické osoby:
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Nizozemsko) B.V.¹

(Identifikátor právnické osoby:
549300NYKTM6QSCOOOL42)

BlackRock France S.A.S¹

(Identifikátor právnické osoby:
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Lucembursko) S.A.

(Identifikátor právnické osoby:
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Tyto právnické osoby jsou rovněž považovány za finanční poradce

Přístup společnosti BlackRock k udržitelnému investování a integraci ESG

Přístup společnosti BlackRock jako fiduciáře k investování je založen na třech zásadách: 1) BlackRock začíná pochopením investičních cílů klienta a poskytuje výběr, který splňuje jeho potřeby; 2) společnost usiluje o nejlepší výnosy s ohledem na riziko v rámci mandátu uděleného klientem; a 3) BlackRock podporuje svou práci výzkumem, daty a analýzami.

Společnost BlackRock zvažuje mnoho investičních rizik v rámci celofiremních procesů. V zájmu dosažení co nejvyšších výnosů pro naše klienty upravených o riziko řídíme významná rizika a příležitosti, které by mohly ovlivnit portfolia, včetně finančně významných údajů nebo informací souvisejících s ESG. Náš investiční názor je, že takový postup může našim klientům v dlouhodobém horizontu přinést lepší výnosy s ohledem na riziko. Více informací o celofiremním přístupu společnosti BlackRock k integraci ESG naleznete v dokumentu [Celofiremní prohlášení o integraci ESG](#).

Společnost BlackRock definuje integraci ESG jako praxi začleňování finančně významných údajů nebo informací o ESG do celofiremních procesů s cílem zvýšit návratnost portfolií našich klientů upravenou s ohledem na rizika. To platí bez ohledu na to, zda má fond nebo strategie udržitelný cíl nebo cíl specifický pro ESG. Pokud není v dokumentaci k produktu uvedeno jinak nebo to není součástí investičního cíle produktu, zohlednění rizika udržitelnosti neznamena, že produkt má investiční cíl v souladu s ESG, ale spíše popisuje, jak jsou informace o riziku udržitelnosti zvažovány v rámci celkového investičního procesu.

Společnost BlackRock disponuje rámcem pro integraci ESG umožňující rozmanitost přístupů napříč různými investičními týmy, strategiemi a konkrétními klientskými mandáty. Stejně jako u jiných investičních rizik a příležitostí se finanční významnost úvah ESG může lišit podle emitenta, odvětví, produktu, mandátu a časového horizontu. Náš integrační rámec ESG jako takový musí umožňovat flexibilitu napříč investičními týmy. V závislosti na investičním přístupu mohou finančně významné údaje nebo informace o ESG pomoci při hloubkové kontrole, sestavování portfolia nebo indexu a/nebo monitorovacích procesech našich portfolií, jakož i při našem přístupu k řízení rizik.

Společnost BlackRock uplatňuje zásady odměňování, které jsou v souladu s řádným a účinným řízením rizik, podporují je a odrazují od nadměrného riskování. V souladu s nařízením SFDR byly tyto zásady odměňování aktualizovány tak, aby zahrnovaly riziko udržitelnosti.

Popis rizik udržitelnosti

Společnost BlackRock definuje rizika udržitelnosti jako souhrnný termín pro označení investičního rizika (pravděpodobnost nebo nejistota výskytu významných ztrát v porovnání s očekávanou návratností investice), které se týká environmentálních, sociálních a/nebo správních otázek. Stejně jako u jiných investičních rizik a příležitostí se finanční významnost rizik udržitelnosti může lišit podle emitenta, odvětví, produktu, mandátu a časového horizontu. Příklady rizik souvisejících s udržitelností mohou mimo jiné zahrnovat:

- 1. Environmentální rizika:** Rizika spojená s otázkami životního prostředí, která mohou mimo jiné zahrnovat změnu klimatu, využívání vody, využívání půdy, nakládání s odpady, zhoršování životního prostředí nebo ztrátu ekosystémových služeb. Zhoršování životního prostředí zahrnuje znečištění vody nebo ovzduší, rozšiřování pouští a ztrátu biologické rozmanitosti. Mezi rizika související s klimatem patří:
 - **Riziko změny klimatu:** Rizika spojená s přechodem na nízkouhlíkové hospodářství. Může se jednat o politická, technologická, tržní nebo reputační rizika vyplývající z přizpůsobení se nízkouhlíkovému hospodářství za účelem zmírnění změny klimatu.
 - **Fyzikální klimatická rizika:** Rizika spojená s fyzickými dopady v důsledku změny klimatu. Fyzická rizika vyplývají z fyzických účinků změny klimatu, které mohou být akutní nebo chronické. Například časté a závažné události související s klimatem mohou ovlivnit výroby a služby a dodavatelské řetězce.

2. **Sociální rizika:** Široká škála faktorů, které mohou ovlivnit provozní efektivitu a odolnost emitenta, stejně jako jeho vnímání veřejností a společenské povolení k činnosti. Mezi příklady sociálních otázek patří mimo jiné řízení lidského kapitálu, dopady na komunity, v nichž společnost působí, a loajalita zákazníků.
3. **Rizika spojená s řízením:** Rizika související s řízením mohou zahrnovat rizika týkající se nezávislosti představenstva, vlastnictví a kontroly nebo auditu a daňového řízení.

Riziko udržitelnosti není samostatným rizikem, a proto identifikaci, hodnocení a monitorování rizika udržitelnosti nelze provádět samostatně. Rizika udržitelnosti mohou být identifikována prostřednictvím expozice vůči klíčovým ukazatelům výkonnosti (KPI), které přímo souvisejí s činnostmi souvisejícími s životním prostředím, sociálními otázkami a/nebo správou a řízením, nebo mohou být identifikována nepřímo prostřednictvím jejich vlivu na různé stávající typy rizik (mimo jiné včetně tržního rizika, rizika likvidity, rizika koncentrace, úvěrového rizika, nesouladu aktiv a pasiv atd.). Rizikové faktory udržitelnosti mohou mít podstatný dopad na investici do produktu, mohou zvýšit volatilitu a mohou vést ke ztrátě hodnoty podílových jednotek produktu.

Někteří emitenti mohou být vystaveni zvýšeným rizikům udržitelnosti zejména kvůli svému odvětví nebo obchodním postupům. Společnost BlackRock vyvinula rámec zvýšené kontroly pro identifikaci a monitorování emitentů, kteří jsou obzvláště vystaveni zvýšeným rizikům z oblasti E, S a/nebo G.

Společnost BlackRock investuje jménem svých klientů do finančních nástrojů v rámci svých produktů, které jsou spravovány v souladu s jejich investičními cíli a omezeními. Zatímco mnoho investic provedených v rámci produktů může mít pozitivní dopad na jejich akcionáře a společnost, obchodní aktivity určitých společností nebo aktiva, která jsou držena v rámci produktů společnosti BlackRock, mohou mít nepříznivé dopady na životní prostředí nebo lidi („hlavní nepříznivé dopady na udržitelnost“ nebo „PAI“). Přístup společnosti BlackRock k nepříznivým dopadům investování je podrobně popsán v zásadách společnosti BlackRock o hlavních nepříznivých dopadech.

Popis integrace ESG

Každé hodnocení rizika udržitelnosti je specifické pro třídu aktiv a cíle produktu. Různé třídy aktiv mohou využívat různé údaje a nástroje k posouzení významnosti a smysluplně rozlišovat mezi emitenty a aktivy. Rizika jsou zvažována a aktivně řízena souběžně, a to stanovením priorit na základě významnosti a cíle produktu, jakož i zajištěním, že podstupování rizik je záměrné, diverzifikované a škálované. Naše úsilí o integraci ESG je založeno na třech hlavních pilířích:

1. **Poznatky o materiálech**
2. **Investiční procesy**
3. **Transparentnost**

Tyto pilíře jsou základem integrace ESG ve společnosti BlackRock a my je podporujeme tím, že našim zaměstnancům poskytujeme data, nástroje a vzdělání, které se týkají investic do ESG.

Poznatky o materiálech

Pro naše strategie na veřejném trhu neustále rozšiřujeme přístup k vysoce kvalitním údajům a zdrojům informací o ESG prostřednictvím systému Aladdin. Investiční týmy společnosti BlackRock mají přístup k řadě datových souborů třetích stran a interních hodnocení zaměřených na významnost v hlavních nástrojích Aladdin, což investorům umožňuje identifikovat finančně významné údaje nebo informace o ESG pro jejich jedinečný investiční proces, pokud je to vhodné.

Platforma Aladdin nabízí také sadu analytických nástrojů pro hodnocení významných rizik a příležitostí souvisejících s ESG. Patří sem i Aladdin Climate, který kromě jiných analytických nástrojů poskytuje možnosti analýzy scénářů, jež investorům pomáhají identifikovat investiční rizika a příležitosti spojené s fyzickými dopady měnícího se klimatu a nejistým přechodem na nízkouhlíkový svět.

Na soukromých trzích, které mají ve srovnání s veřejnými trhy nižší dostupnost a standardizaci ukazatelů ESG, pokračujeme v úsilí o lepší shromažďování, agregaci, vyhodnocování a měření finančně významných údajů nebo informací o aspektech ESG. Kromě využívání rostoucího počtu poskytovatelů dat třetích stran se některé alternativní investiční týmy snaží v případě potřeby zlepšit své porozumění finančně významným aspektům ESG sběrem dat přímo od soukromých společností prostřednictvím dotazníků ESG.

Investiční proces

Rizika udržitelnosti jsou identifikována v různých fázích investičního procesu, pokud je to relevantní, od výzkumu, alokace, výběru, rozhodnutí o sestavení portfolia nebo zapojení managementu, a jsou zvažována s ohledem na cíle fondů v oblasti rizik a výnosů. Posouzení těchto rizik se provádí s ohledem na jejich významnost (tj. pravděpodobnost ovlivnění výnosů investice) a společně s dalšími hodnoceními rizik (např. likvidity, ocenění atd.). Způsob, jakým se hledisko udržitelnosti získává, posuzuje a začleňuje, se liší podle cíle portfolia, investičního stylu a třídy aktiv. Naši investiční odborníci posuzují řadu ekonomických a finančních ukazatelů, včetně relevantních významných faktorů ESG, aby mohli přijímat investiční rozhodnutí, která jsou v souladu s cíli produktu. Expozici produktů vůči významným rizikům udržitelnosti řídí především správci portfolia, kteří nesou odpovědnost a působí jako první linie obrany. Více informací o tom, kde zveřejňujeme informace o přístupu jednotlivých investičních týmů, najdete v části Transparentnost.

Skupina pro řízení rizik a kvantitativní analýzu (RQA) společnosti BlackRock je zodpovědná za rámec řízení investičních a podnikových rizik společnosti BlackRock a slouží jako klíčová součást druhé obranné linie mimo správce portfolia. V rámci RQA se vyhodnocují investiční rizika, včetně finančně významných rizik ESG, během pravidelných přezkumů se správci portfolia. To pomáhá zajistit, aby tato rizika byla pochopena, promyšlena a byla v souladu s cíli klienta, a doplňuje tak monitoring v první linii. V rámci RQA také existuje specializovaná skupina pro rizika udržitelnosti, která spolupracuje se správci rizik a podniky a dohlíží na rizika udržitelnosti v rámci celé platformy. Skupina pro rizika udržitelnosti je také zodpovědná za přezkum expozice vůči emitentům se zvýšeným rizikem souvisejícím s ESG v rámci zvýšené kontroly.

Transparentnost

Tam, kde je to relevantní, zveřejňuje společnost BlackRock postupy integrace rizik ESG na úrovni týmu nebo platformy a také pro každou jedinečnou investiční strategii prostřednictvím řady prohlášení o integraci. Prohlášení o integraci na úrovni investiční strategie jsou veřejně dostupná na produktových stránkách retailových fondů, pokud je to možné a povoleno zákonem/nařízením. Pokud je to vhodné a dostupné, jsou tato prohlášení doplněna o ukazatele ESG na úrovni portfolia a uhlíkovou stopu, a mimo jiné charakteristiky udržitelnosti. Zobrazení těchto informací má kromě jiných měření umožnit klientovi volbu. Více informací o rizicích souvisejících s udržitelností naleznete v prospektu každého fondu.

Forordning om oplysninger om bæredygtig finansiering

Oplysninger om bæredygtighedsrisiko på EU-enhedsniveau

Indledning

Erklæringen er baseret på kravene som fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i finanssektoren (disclosureforordningen) specifikt vedrørende integrationen af bæredygtighedsrisici.

Denne erklæring beskriver, hvordan de nedenfor anførte finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere vurderer og integrerer bæredygtighedsrisikoplysninger i deres investeringsbeslutningsproces og rådgivningstjenester. Den skitserer yderligere den tilgang og de tilsynsmekanismer, der anvendes til at overvåge ESG-integrationstilgangen.

Definitioner

"Rådgivere" betyder de personer inden for den relevante enhed, der yder reguleret investeringsrådgivning til klienter ved at give investeringsanbefalinger med hensyn til specifikke finansielle instrumenter enten præsenteret som egnede eller baseret på hensyntagen til en klients specifikke forhold.

"Porteføljeforvaltere" betyder de personer inden for den relevante enhed, der er tildelt ansvaret for den daglige forvaltning af et produkt.

"Produkt" betyder fonde og separate kontoporteføljer.

"Bæredygtighedsrisiko" er en omfattende betegnelse til at angive en investeringsrisiko (sandsynlighed eller uvished om forekomst af væsentlige tab i forhold til en investerings forventede afkast), der vedrører miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige anliggender.

Anvendelsesomfang

Denne erklæring gælder følgende BlackRock juridiske enheder (BlackRock), der anses for at være finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere:

BlackRock Asset Management Deutschland AG

(Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited

(Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹

(Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300NYKTM6QSCOOOL42)

BlackRock France S.A.S¹

(Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.

(Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Disse juridiske enheder anses også for at være finansielle rådgivere

BlackRocks tilgang til bæredygtig investering og ESG-integration

Som en formueforvalter er BlackRocks tilgang til investering baseret på tre principper: 1) BlackRock starter med at opnå en forståelse af klientens investeringsmål og tilbyder valg for at imødekomme vedkommendes behov, 2) firmaet søger de bedste risikjusterede afkast inden for rammerne af det mandat, som klienterne giver, og 3) BlackRock understøtter dets arbejde med forskning, data og analyser.

BlackRock tager hensyn til mange investeringsrisici i vores firmadækkende processer. Vi forvalter væsentlige risici og muligheder, der kan påvirke porteføljer, herunder finansielt væsentlige data eller oplysninger relateret til ESG med henblik på at finde de bedste risikjusterede afkast til vores klienter. Med henblik på investering er det vores opfattelse, at vi ved at gøre dette kan yde bedre risikjusterede afkast til vores klienter på lang sigt. Yderligere oplysninger om BlackRocks firmadækkende tilgang til ESG-integration findes i [Firmadækkende ESG-integrationserklæring](#).

BlackRock definerer ESG-integration som værende metoden til at anvende finansielt væsentlige ESG-data eller -oplysninger i vores firmadækkende processer med det formål at forbedre de risikjusterede afkast af vores klienters porteføljer. Dette gælder uanset om en fond eller strategi har et bæredygtigt eller ESG-specifikt mål. Medmindre andet er angivet i produktdokumentationen eller medtaget i produktets investeringsmål, indebærer hensyntagen til bæredygtighedsrisiko ikke, at et produkt har et ESG-justeret investeringsmål, men beskriver, hvordan bæredygtighedsrisikoplysninger tages i betragtning som del af den overordnede investeringsproces.

BlackRock har en model for ESG-integration, som tillader en lang række tilgange på tværs af forskellige investeringsteams, strategier og særlige klientmandater. Som med andre investeringsrisici og -muligheder kan den finansielle væsentlighed af ESG-overvejelser variere efter udsteder, sektor, produkt, mandat og tidshorisont. Dermed skal vores ESG-integrationsmodel tillade fleksibilitet på tværs af investeringsteamene. Finansielt væsentlige ESG-data eller -oplysninger kan afhængigt af investeringstilgangen hjælpe med at oplyse due diligence, portefølje- eller indeksopbygning, og/eller processer til overvågning af vores porteføljer samt vores tilgang til risikostyring.

BlackRock har aflønningspolitikker, der stemmer overens med og fremmer sund og effektiv risikostyring og modvirker overdreven risikovillighed. Disse aflønningspolitikker er opdateret med bæredygtighedsrisiko i overensstemmelse med disclosureforordningen.

Beskrivelse af bæredygtighedsrisici

BlackRock definerer bæredygtighedsrisiko som en omfattende betegnelse til at angive en investeringsrisiko (sandsynlighed eller uvished om forekomst af væsentlige tab i forhold til en investerings forventede afkast), der vedrører miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige anliggender. Som med andre investeringsrisici og -muligheder kan den finansielle væsentlighed af bæredygtighedsrisici variere efter udsteder, sektor, produkt, mandat og tidshorisont. Eksempler på bæredygtighedsrelaterede risici kan omfatte, men er ikke begrænset til:

1. **Miljømæssig risiko:** Risiko forbundet med miljøspørgsmål kan omfatte, men er ikke begrænset til, klimaforandring, anvendelse af vand, anvendelse af land, affaldshåndtering, miljøforringelse eller tab af økosystemtjenester. Miljøforringelse omfatter vand- eller luftforurening, ørkendannelse og tab af biodiversitet. Klimarelateret risiko omfatter:
 - **Klimaovergangsrisiko:** Risiko relateret til overgangen til en lavere CO₂-økonomi. Hvorvidt politik-, teknologi-, markeds- eller omdømmerisiko skyldes tilpasningerne til en lav CO₂-økonomi med henblik på at afbøde klimaforandring.
 - **Fysisk klimarisiko:** Risiko forbundet med klimaforandrings fysiske påvirkninger. Fysisk risiko skyldes klimaforandrings fysiske virkninger, der kan være akutte eller kroniske. For eksempel kan hyppige og alvorlige klimarelaterede hændelser påvirke produkter og tjenester samt forsyningskæder.

2. **Social risiko:** En lang række faktorer, der kan påvirke en udsteders operationelle effektivitet og modstandskraft samt offentlighedens indtryk af udstederen og social licens til at drive virksomhed. Eksempler på sociale spørgsmål omfatter, men er ikke begrænset til, forvaltning af menneskelig kapital, indvirkninger på de samfund, hvor en virksomhed opererer, samt kundeloyalitet.
3. **Ledelsesmæssig risiko:** Ledelsesrelaterede risici kan omfatte risici vedrørende uafhængig bestyrelse, ejerskab og kontrol eller revision og skatteforvaltning.

Bæredygtighedsrisiko er ikke en uafhængig risiko, og derfor kan risikoidentificeringen, vurdering og overvågning af bæredygtighedsrisiko ikke gennemføres på uafhængigt grundlag. Bæredygtighedsrisici kan identificeres gennem eksponering for nøgleindikatorer (KPI'er), der er direkte knyttet til miljø-, sociale og/eller ledelsesrelaterede aktiviteter eller identificeret indirekte gennem deres virkning på forskellige eksisterende risikotyper (inklusive, men ikke begrænset til, marked, likviditet, koncentration, kredit, uoverensstemmelser mellem aktiver og passiver osv.). Bæredygtighedsrisikofaktorer kan have en væsentlig indvirkning på en investering, der ejes i et produkt, kan øge volatilitet og kan resultere i, at et produkts andele falder i værdi.

Visse udstedere kan være særligt eksponerede for forhøjede bæredygtighedsrisici gennem deres sektor eller forretningspraksis. BlackRock har udviklet Heightened Scrutiny-rammer til at identificere og overvåge udstedere, der er særligt eksponeret for forhøjede miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige risici.

BlackRock investerer i finansielle instrumenter på vegne af sine klienter inden for sine produkter, der forvaltes i overensstemmelse med deres investeringsmål og -begrænsninger. Mens mange af de investeringer, der foretages i produkter, kan have positive indvirkninger på deres interessenter og samfund, kan forretningsaktiviteterne i visse virksomheder eller aktiver, der ejes i BlackRocks produkter, have negative indvirkninger på miljøet eller mennesker ("de vigtigste negative indvirkninger" eller "PAI'er"), der kan udgøre bæredygtighedsrisici. BlackRocks tilgang til PAI'er er beskrevet yderligere i BlackRocks politik om vigtigste negative indvirkninger.

Beskrivelse af ESG-integration

Hver vurdering af bæredygtighedsrisiko er specifik for aktivklassen og produktets mål. Forskellige aktivklasser kan gøre brug af forskellige data og værktøjer til at vurdere væsentlighed og foretage betydningsfuld differentiering blandt udstedere og aktiver. Risici overvejes og risikoforvaltes aktivt sideløbende med prioritering baseret på væsentlighed og på produktets mål samt for at sikre, at risikovilligheden er tilsigtet, diversificeret og skaleret. Vi strukturerer vores ESG-integrationstiltag omkring tre hovedsøjler:

1. **Væsentlig indsigt**
2. **Investeringsprocesser**
3. **Gennemsigtighed**

Disse søjler understøtter ESG-integration hos BlackRock, og vi støtter dem ved at udstyre vores medarbejdere med investeringsrelevante ESG-data, -værktøjer og -uddannelse.

Væsentlig indsigt

Med henblik på vores offentlige markedsstrategier udvider vi løbende adgangen til kilder til ESG-data og -oplysninger af høj kvalitet gennem Aladdin. BlackRocks investeringsteams har adgang til en række tredjepartsdatasæt og interne væsentlighedsfokuserede vurderinger på tværs af centrale Aladdin-værktøjer, der giver investorer mulighed for at identificere finansielt væsentlige ESG-data eller -oplysninger til deres unikke investeringsproces, hvor det er passende.

Aladdin-plattformen tilbyder også et sæt analyseværktøjer til at vurdere væsentlige ESG-relaterede risici og muligheder. Dette omfatter Aladdin Climate, der blandt andre analyser giver mulighed for at analysere

scenarier for at hjælpe investorer med at identificere investeringsrisici og -muligheder forbundet med de fysiske indvirkninger af et klima i forandring og den uvisse overgang til en lav CO₂-verden.

På private markeder, der i sig selv har mindre tilgængelighed og standardisering af ESG-parametre i forhold til offentlige markeder, fortsætter vi med at gå videre med flere bestræbelser på at forbedre indsamling, samling, evaluering og måling af finansielt væsentlige ESG-data eller -oplysninger. Udover at udnytte et stigende udvalg af tredjepartsdataleverandører, hvor det er hensigtsmæssigt, søger visse alternative investeringsteams at forbedre deres forståelse af finansielt væsentlige ESG-overvejelser ved at indsamle data direkte fra private virksomheder gennem ESG-spørgeskemaer.

Investeringsproces

Bæredygtighedsrisici identificeres på flere forskellige trin i investeringsprocessen, hvor det er hensigtsmæssigt, fra analyse, tildeling, udvælgelse, porteføljeopbygning, beslutninger eller ledelsesengagement og overvejes i forhold til fondens risiko-/afkastmål. Disse risici vurderes i forhold til deres væsentlighed (dvs. sandsynlighed for at påvirke investeringens afkast) og samtidig med andre risikovurderinger (f.eks. likviditet, værdiansættelse osv.). Hvordan bæredygtighedsovervejelser indhentes, vurderes og medtages varierer alt efter porteføljemål, investeringsstil og aktivklasse. Vores investeringsekspertes vurderer en række økonomiske og finansielle indikatorer, herunder relevante væsentlige ESG-faktorer, for at tage investeringsbeslutninger, der er i overensstemmelse med produktets mål. Produkters eksponering for væsentlige bæredygtighedsrisici forvaltes hovedsageligt af porteføljeforvaltere, der er ansvarlige og agerer som den første forsvarslinje. Flere oplysninger om, hvor vi offentliggør oplysninger vedrørende hvert investeringsteams tilgang, findes i afsnittet Gennemsigtighed.

BlackRocks risikoforvaltningsafdeling, Risk and Quantitative Analysis (RQA)-gruppen, er ansvarlig for BlackRocks rammer for investerings- og virksomhedsrisikoforvaltning og tjener som en vigtig del i den anden forsvarslinje ud over porteføljeforvaltere. RQA evaluerer investeringsrisici, herunder finansielt væsentlige ESG-risici under regelmæssige gennemgange med porteføljeforvaltere. Dette hjælper med at sikre, at sådanne risici forstås, er tilsigtede og i overensstemmelse med klienternes mål og dermed supplerer første led i overvågningen. RQA har desuden en gruppe, som fokuserer på bæredygtighedsrisiko i samarbejde med risikoansvarlige og virksomheder med henblik på at overvåge bæredygtighedsrisiko på tværs af platformen. Bæredygtighedsrisikogruppen er også ansvarlig for vurdering af eksponering for udstedere med forhøjet ESG-relateret risiko som del af Heightened Scrutiny-rammerne.

Gennemsigtighed

Hvor det er passende, offentliggør BlackRock ESG-risikointegrationspraksis på team- eller platformniveau samt for hver unik investeringsstrategi gennem en række integrationserklæringer. Integrationserklæringer på investeringsstrateginiveau er offentligt tilgængelige på produktsider for detailfonde, hvor dette er hensigtsmæssigt og tilladt i henhold til loven/bestemmelser. Hvor det gør sig gældende, og disse erklæringer er tilgængelige, suppleres de med ESG-parametre på porteføljeniveau og CO₂-aftryk blandt andre bæredygtighedskarakteristika. Disse oplysninger vises blandt andre målinger for at sætte klienter i stand til at vælge. Flere oplysninger om bæredygtighedsrelaterede risici findes i prospektet for hver fo.

Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector

Openbare bekendmaking van duurzaamheidsrisico's op entiteitsniveau in het kader van de EU-regelgeving

Introductie

De verklaring is gebaseerd op de vereisten van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR), met name ten aanzien van de integratie van duurzaamheidsrisico's.

In deze verklaring wordt beschreven hoe de hieronder genoemde financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs informatie over duurzaamheidsrisico's beoordelen en in hun beleggingsbeslissingsprocessen en adviesdiensten integreren. Bovendien wordt uiteengezet welke benadering en toezichtsmechanismen worden gebruikt bij het monitoren van de ESG-integratiebenadering.

Definities

"**Adviseurs**" verwijst naar de personen binnen de betreffende entiteit die gereguleerd beleggingsadvies aan cliënten verstrekken in de vorm van aanbevelingen over specifieke financiële instrumenten die ofwel als geschikt worden gepresenteerd ofwel gebaseerd zijn op de individuele situatie van een cliënt.

"**Portefeuillebeheerders**" verwijst naar de personen in de betreffende entiteit die de dagelijkse verantwoordelijkheid dragen voor het beheer van een Product.

"**Product**" verwijst naar fondsen en individuele beheerde portefeuilles.

"**Duurzaamheidsrisico**" is een algemene term om een beleggingsrisico aan te duiden (de waarschijnlijkheid dat een wezenlijk verlies wordt geleden of de onzekerheid daaromtrent, in verhouding tot het verwachte rendement van een belegging) dat verband houdt met ecologische, sociale en/of governancekwesties.

Toepassingsgebied

Deze verklaring is van toepassing op de volgende juridische entiteiten van BlackRock (BlackRock) die worden aangemerkt als financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300NYKTM6QSCOO42)

BlackRock France S.A.S¹
(Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Deze entiteiten worden tevens aangemerkt als financieel adviseurs

BlackRock's benadering van duurzaam beleggen en ESG-integratie

Als fiduciair dienstverlener baseert BlackRock zijn beleggingsbenadering op drie principes: 1) BlackRock wil in eerste instantie inzicht krijgen in de beleggingsdoelstellingen van de cliënt en biedt vervolgens verschillende oplossingen aan om aan de behoeften van de cliënt te voldoen; 2) het bedrijf streeft naar het beste voor risico gewogen rendement, binnen de grenzen van het mandaat van de cliënt; en 3) BlackRock onderbouwt zijn beslissingen met onderzoek, data en analyses.

BlackRock houdt in zijn bedrijfsbrede processen rekening met veel verschillende beleggingsrisico's. Om voor onze cliënten het beste voor risico gewogen rendement te behalen, beheren we materiële risico's en kansen die van invloed kunnen zijn op de portefeuilles, inclusief financieel materiële ESG-gerelateerde data of informatie. Onze beleggingsvisie is dat dit een positieve impact kan hebben op het voor risico gewogen langetermijnrendement van onze cliënten. Zie de [Bedrijfsbrede Verklaring inzake ESG-integratie](#) voor meer informatie over de bedrijfsbrede benadering van BlackRock ten aanzien van ESG-integratie.

BlackRock definieert ESG-integratie als het in aanmerking nemen van financieel materiële ESG-data of -informatie in onze bedrijfsbrede processen om het voor risico gewogen rendement van de portefeuilles van onze cliënten te verbeteren. Dit geldt voor alle fondsen en strategieën met een duurzame of ESG-specifieke doelstelling. De inaanmerkingneming van duurzaamheidsrisico's betekent niet dat de beleggingsdoelstelling van het Product op ESG-criteria is afgestemd, tenzij anders vermeld in de documentatie van het Product of tenzij dit wel zo in de beleggingsdoelstelling van het Product is aangegeven, maar dat omschreven wordt hoe informatie over duurzaamheidsrisico's in het globale beleggingsproces in aanmerking wordt genomen.

BlackRock heeft een raamwerk voor ESG-integratie dat ruimte laat voor verschillende benaderingen door verschillende beleggingsteams, strategieën en specifieke cliëntmandaten. Net als met andere beleggingsrisico's en -kansen kan de financiële materialiteit van ESG-overwegingen wezenlijk verschillen per emittent, sector, product, mandaat en tijdspanne. Dit betekent dat er in ons ESG-integratieraamwerk ruimte gelaten moet worden voor beleggingsteams om de integratie optimaal in te richten. Afhankelijk van de beleggingsbenadering kunnen financieel materiële ESG-data of -informatie worden gebruikt bij het due diligence-onderzoek, het samenstellen van de portefeuille of de index en/of bij de monitoringprocessen van onze portefeuilles en onze benadering van risicobeheer.

Het beloningsbeleid van BlackRock bevordert een gezond en effectief risicobeheer en is daar ook op afgestemd. Tegelijkertijd wordt het nemen van buitensporige risico's ontmoedigd. Dit beloningsbeleid is overeenkomstig de SFDR bijgewerkt om duurzaamheidsrisico's te integreren.

Beschrijving van duurzaamheidsrisico's

BlackRock definieert het begrip duurzaamheidsrisico als een algemene term om een beleggingsrisico aan te duiden (de waarschijnlijkheid dat een wezenlijk verlies wordt geleden of de onzekerheid daaromtrent, in verhouding tot het verwachte rendement van een belegging) dat verband houdt met ecologische, sociale en/of governancekwesties. Net als met andere beleggingsrisico's en -kansen kan de financiële materialiteit van duurzaamheidsrisico's wezenlijk verschillen per emittent, sector, product, mandaat en tijdspanne. Hieronder volgen enkele voorbeelden van duurzaamheidsgerelateerde risico's:

1. **Ecologisch risico:** Risico dat verband houdt met ecologische kwesties, waaronder klimaatverandering, watergebruik, landgebruik, afvalbeheer, aantasting van het milieu of verlies van ecosysteemdiensten. Aantasting van het milieu omvat water- of luchtvervuiling, woestijnvorming en verlies aan biodiversiteit. Klimaatgerelateerde risico's omvatten:
 - **Klimaattransitierisico's:** Risico's in verband met de transitie naar een koolstofarme economie. Het betreft hier beleids-, technologie-, markt- of reputatierisico's die voortkomen uit de overgang naar een koolstofarme economie om de klimaatverandering te beperken.
 - **Fysiek klimaatrisico's:** Risico's in verband met de fysieke gevolgen van de klimaatverandering. Fysieke risico's vloeien voort uit de fysieke gevolgen van de klimaatverandering, die acuut of chronisch kunnen zijn. Frequente en ernstige

klimaatgerelateerde gebeurtenissen kunnen bijvoorbeeld gevolgen hebben voor producten, diensten en toeleveringsketens.

2. **Sociale risico's:** Een breed scala aan factoren die van invloed kunnen zijn op de operationele effectiviteit en veerkracht van een emittent, maar ook op de publieke perceptie en maatschappelijke acceptatie van zijn activiteiten. Voorbeelden van sociale kwesties zijn onder andere het beheer van menselijk kapitaal, de impact op de gemeenschappen waarin een bedrijf actief is en cliëntenloyaliteit.
3. **Governancerisico's:** Aan governance gerelateerde risico's kunnen risico's omvatten omtrent de onafhankelijkheid van het bestuur, eigendom en zeggenschap, of audit- en belastingbeheer.

Het duurzaamheidsrisico is geen op zichzelf staand risico; daarom kunnen de risico-identificatie, -beoordeling en -monitoring van duurzaamheidsrisico's niet onafhankelijk van elkaar worden uitgevoerd. Duurzaamheidsrisico's kunnen worden geïdentificeerd door te kijken naar de blootstelling aan Key Performance Indicators (KPI's) die direct verband houden met ecologische, sociale en/of governancegerelateerde activiteiten, of indirect worden geïdentificeerd door hun impact op verschillende bestaande risicotypes (waaronder markt- en liquiditeitsrisico's). Duurzaamheidsrisicofactoren kunnen een materiële impact hebben op een belegging in een Product, de volatiliteit vergroten en resulteren in waardeverlies van de deelbewijzen van een Product.

Bepaalde emittenten kunnen door hun sector- of bedrijfspraktijken in hogere mate zijn blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's. BlackRock heeft een Verscherpt Toezichtskader ontwikkeld om emittenten te identificeren en te monitoren die in hoge mate zijn blootgesteld aan E-, S- en/of G-risico's.

BlackRock belegt namens zijn cliënten in financiële instrumenten uit zijn reeks van Producten die overeenkomstig de relevante beleggingsdoelstellingen en -beperkingen worden beheerd. Veel van de beleggingen die binnen Producten worden gedaan, hebben weliswaar een positief effect op hun stakeholders en de samenleving als geheel, maar dat sluit niet uit dat er in de Producten van BlackRock bepaalde bedrijven of activa worden aangehouden die mogelijk negatieve effecten hebben op mens of milieu (dit zijn de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren of "PAI's") en duurzaamheidsrisico's kunnen inhouden. BlackRocks benadering van PAI's wordt nader omschreven in het beleid van BlackRock inzake de belangrijkste ongunstige effecten.

Beschrijving van ESG-integratie

Elke beoordeling van het duurzaamheidsrisico wordt specifiek voor de betreffende asset class en doelstellingen van het Product uitgevoerd. Voor de verschillende asset classes wordt mogelijk gebruikgemaakt van verschillende data en tools om de materialiteit te beoordelen en om emittenten en effecten op een zinvolle manier van elkaar te onderscheiden. Risico's worden in acht genomen en tegelijkertijd actief beheerd. Daarbij worden prioriteiten gesteld op basis van materialiteit en de doelstelling van het Product, en wordt gewaarborgd dat de blootstelling aan risico's weloverwogen, gediversifieerd en in verhouding is. We structureren onze ESG-integratie-inspanningen rond drie hoofdpijlers:

1. **Inzichten in materialiteit**
2. **Beleggingsprocessen**
3. **Transparantie**

Deze pijlers liggen ten grondslag aan de ESG-integratie bij BlackRock, en wij ondersteunen deze door onze medewerkers te voorzien van beleggingsrelevante ESG-data, -tools en -training.

Inzichten in materialiteit

Voor onze strategieën voor openbare markten beschikken we over steeds meer hoogwaardige ESG-data en informatiebronnen via Aladdin. De beleggingsteams van BlackRock hebben via de belangrijkste Aladdin-tools toegang tot een reeks datasets van derden en interne, op materialiteit gerichte scores, waardoor

beleggers waar nodig financieel materiële ESG-data of -informatie kunnen identificeren voor een uniek beleggingsproces.

Het Aladdin-platform biedt ook een reeks analytische tools om materiële ESG-gerelateerde risico's en kansen te beoordelen. Hiertoe behoort ook Aladdin Climate, dat beleggers onder meer de mogelijkheid biedt om scenarioanalyses uit te voeren waarmee beleggingsrisico's en -kansen kunnen worden geïdentificeerd die verband houden met de fysieke gevolgen van een veranderend klimaat en de onzekere transitie naar een koolstofarme wereld.

Op particuliere markten, waar de beschikbaarheid en standaardisering van ESG-statistieken per definitie beperkter is dan op publieke markten, blijven we ons inzetten om meer financieel materiële ESG-data en -informatie te verzamelen, samen te voegen, te evalueren en te meten. Naast het feit dat we steeds meer gebruikmaken van externe dataverstrekkingen, proberen bepaalde teams voor alternatieve beleggingen, waar nodig, hun inzicht in financieel materiële ESG-overwegingen te verdiepen door rechtstreeks data van particuliere bedrijven te verzamelen via ESG-vragenlijsten.

Beleggingsproces

Duurzaamheidsrisico's worden geïdentificeerd, waar relevant, in verschillende stappen van het beleggingsproces, gericht op onderzoek, allocatie, selectie, beslissingen over de portefeuilleopbouw of engagement met het management, en worden in verhouding gebracht tot de risico- en rendementsdoelstellingen van de fondsen. Deze risico's worden beoordeeld in verhouding tot hun materialiteit (d.w.z. de waarschijnlijkheid dat het rendement van de belegging wordt beïnvloed) en in combinatie met andere risicobeoordelingen (bijv. liquiditeit, waardering, enz.). De manier waarop duurzaamheidsoverwegingen tot stand komen en worden beoordeeld en verwerkt, hangt af van de portefeuilledoelstelling, de beleggingsstijl en de asset class. Onze beleggingsprofessionals beoordelen verschillende economische en financiële indicatoren, waaronder relevante materiële ESG-factoren, om beleggingsbeslissingen te nemen die aansluiten bij de doelstellingen van het Product. De blootstelling van Producten aan materiële duurzaamheidsrisico's wordt primair beheerd door de portefeuillebeheerders, die verantwoording afleggen en als eerste verdedigingslinie fungeren. Zie de rubriek 'Transparantie' voor meer informatie over de manier waarop we informatie over de benadering van elk beleggingsteam bekendmaken.

De risicobeheerfunctie van BlackRock, de Risk and Quantitative Analysis-groep (RQA-groep), is verantwoordelijk voor het kader voor beleggings- en bedrijfsrisicobeheer van BlackRock en vormt een belangrijk onderdeel van de tweede verdedigingslinie, naast de portefeuillebeheerders. De RQA-groep voert regelmatig evaluaties uit met de portefeuillebeheerders en beoordeelt daarbij de beleggingsrisico's, waaronder financieel materiële ESG-risico's. Zo kunnen we ons ervan vergewissen dat dergelijke risico's worden begrepen, zorgvuldig zijn overwogen en consistent zijn met de doelstellingen van de cliënt, als aanvulling op de eerstelijnsmonitoring. De RQA-groep heeft ook een speciale Sustainability Risk-groep die samenwerkt met risicobeheerders en bedrijven voor beter toezicht op het duurzaamheidsrisico op het gehele platform. Als onderdeel van het Verscherpt Toezichtskader is de Sustainability Risk-groep ook verantwoordelijk voor het beoordelen van de blootstelling aan emittenten met een verhoogd ESG-gerelateerd risico.

Transparantie

Waar relevant maakt BlackRock de praktijken op het gebied van integratie van ESG-risico's bekend op team- of platformniveau, en voor elke unieke beleggingsstrategie via een reeks integratieverklaringen. Integratieverklaringen op beleggingsstrategieniveau zijn openbaar beschikbaar op de productpagina's van retailfondsen, indien van toepassing en toegestaan door de wet- en regelgeving. Deze verklaringen worden aangevuld met onder meer ESG-statistieken en koolstofvoetafdrukken op portefeuilleniveau, indien van toepassing en beschikbaar. Het beschikbaar stellen van deze informatie is, naast andere statistieken, bedoeld om de cliënt keuzemogelijkheden te bieden. Meer informatie over duurzaamheidsgerelateerde risico's vindt u in het prospectus van elk Fonds.

Jätkusuutlikkust käsitleva teabe avalikustamise määrus

ELi üksuse tasandi kestlikkusriski avalikustamine

Sissejuhatus

Käesolev avaldus põhineb Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) 2019/2088, mis käsitleb jätkusuutlikkust käsitleva teabe avalikustamist finantsteenuste sektoris (SFDR), nõuetel, mis on konkreetsemalt seotud kestlikkusriskide integreerimisega.

Selles avalduses kirjeldatakse, kuidas alljärgnevalt loetletud finantsturu osalised ja finantsnõustajad hindavad ja integreerivad kestlikkusriskide teavet oma investeerimisotsuste langetamise protsessi ja nõustamisteenustesse. Lisaks selgitab see ESG integreerimise käsitlusviisi seireks kasutatavaid meetodeid ja järelevalvemehhanisme.

Määratlused

„**Nõustajad**“ tähendab neid isikuid asjaomases üksuses, kes pakuvad klientidele reguleeritud investeerimisnõustamist, tehes soovitusi seoses konkreetsete finantsinstrumentidega, mida esitletakse kas sobivana või kliendi konkreetseid asjaolusid arvestades.

„**Portfellivalitsejad**“ tähendab isikuid asjaomases üksuses, kellele on pandud vastutus toote igapäevase juhtimise eest.

„**Toode**“ tähendab fonde ja eraldi kontoportfelle.

„**Kestlikkusrisk**“ on kaasav termin, mis tähistab investeerimisriski (investeeringu oodatava tootlusega võrreldes oluliste materiaalsete kahjude esinemise tõenäosus või määramatus), mis on seotud keskkonnavalaste, sotsiaalsete ja/või valitsemistava küsimustega.

Reguleerimisala

See avaldus kehtib järgmiste BlackRocki juriidiliste isikute (BlackRock) kohta, mida loetakse finantsturu osalisteks ja finantsnõustajateks:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Juriidilise isiku tunnus: 549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Juriidilise isiku tunnus: 5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Juriidilise isiku tunnus: 549300NYKTM6QSCOO42)

BlackRock France S.A.S¹
(Juriidilise isiku tunnus: 549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Juriidilise isiku tunnus: 549300M5A8STIRLYM684)

¹ Neid juriidilisi isikuid loetakse ka finantsnõustajateks.

BlackRocki kestlike investeeringute ja ESG integreerimise käsitlusviis

Usaldusisikuna käsitleb BlackRock investeeringuid, lähtudes kolmest põhimõttest: 1) BlackRock alustab kliendi investeerimiseesmärkidest arusaamisest ning pakub tema vajaduste rahuldamiseks valikuid; 2) firma otsib parimat riskiga korrigeeritud tulusust kliendi antud volituste piires ja 3) BlackRock lähtub oma töös uuringutest, andmetest ja analüüsist.

Oma firma üldistes protsessides võtab BlackRock arvesse paljusid investeerimisriske. Oma klientidele parima riskiga korrigeeritud tulususe saavutamiseks haldame olulisi riske ja võimalusi, mis võiksid portfelli mõjutada, sh finantsalaselt olulisi ESG-ga seotud andmeid ja teavet. Meie arusaamine investeerimisest on, et sel viisil saame oma klientidele pikas perspektiivis pakkuda paremat riskiga korrigeeritud tulusust. Lisateavet BlackRocki firma üldise ESG integreerimise käsitluse kohta leiab [Firma üldise ESG integratsiooni avaldusest](#).

BlackRock määratleb ESG integreerimist kui finantsalaselt oluliste ESG-andmete või -teabe kaasamist firma üldistesse protsessidesse eesmärgiga parandada meie klientide portfelli riskiga korrigeeritud tootlust. See kehtib sõltumata sellest, kas fondil või strateegial on kestlik või ESG-spetsiifiline eesmärk. Kui toote dokumentatsioonis või investeerimiseesmärgis ei ole sätestatud teisiti, ei tähenda kestlikkusrisi arvessevõtmine, et tootel on ESG-ga kooskõlas olev investeerimiseesmärk. Pigem kirjeldab see, kuidas kestlikkusrisi teavet üldise investeerimisprotsessi osana arvesse võetakse.

BlackRockil on ESG integratsiooni raamistik, mis võimaldab mitmekesistada käsitlusviise eri investeerimismeeskondade, strateegiate ja konkreetsete klientide volituste vahel. Nagu teisedki investeerimisriskid ja -võimalused, võib ESG-kaalutluste finantsalane olulisus kõikuda olenevalt emitendist, sektorist, tootest, ülesandest ja ajahorisondist. Seega peab meie ESG integreerimise raamistik võimaldama investeerimismeeskondadele paindlikkust. Sõltuvalt investeeringu käsitlusviisist võivad finantsalaselt olulised ESG-andmed või -teave aidata toetada hoolsuskohustust, portfelli või indeksi konstrueerimisel ja/või meie portfelli seirel, samuti meie riskijuhtimise lähenemisviisi.

BlackRockil on tasustamispoliitika, mis on kooskõlas ausa ja tõhusa riskijuhtimisega ja soosib seda ning pärsib liigsete riskide võtmist. Vastavalt SFDRile on seda tasustamispoliitikat kestlikkusriskide integreerimiseks värskendatud.

Kestlikkusriskide kirjeldus

BlackRock määratleb kestlikkusrisi kui kaasavat terminit, mis tähistab investeerimisrisi (investeeringu oodatava tootlusega võrreldes oluliste materiaalsete kahjude esinemise tõenäosus või määramatus), mis on seotud keskkonnaalaste, sotsiaalsete ja/või valitsemistava küsimustega. Nagu teisedki investeerimisriskid ja -võimalused, võib kestlikkusriskide finantsalane olulisus kõikuda olenevalt emitendist, sektorist, tootest, ülesandest ja ajahorisondist. Kestlikkusega seotud riskide näited on muu hulgas järgmised.

- Keskkonnarisk** Risk, mis on seotud keskkonnaalaste probleemidega, sealhulgas kliimamuutuse, veekasutuse, maakasutuse, jäätmekäitluse, keskkonna halvenemise või ökosüsteemi teenuste kadumisega. Keskkonna halvenemine hõlmab vee- või õhureostust, kõrbestumist ning elurikkuse kadu. Kliimaga seotud riskid:
 - Kliimaülemineku risk** Risk, mis on seotud vähesema süsinikuheitega majandusele üleminekuga. Poliitiline, tehnoloogiline, turu- või mainerisk tuleneb kliimamuutuse leevendamiseks vähese süsinikuheitega majandusele üleminekust.
 - Füüsiline kliimarisik** Kliimamuutuse füüsilistest mõjudest tulenev risk. Füüsiline risk tuleneb kliimamuutuse füüsilistest mõjudest, mis võivad olla teravad või kroonilised. Näiteks sagedased ja tõsised kliimaga seotud sündmused võivad mõjutada tooteid ja teenuseid või tarneahelaid.
- Sotsiaalne risk** Lai valik tegureid, mis võivad mõjutada emitendi tegevuse tõhusust ja säilenõtkust, samuti tema tajumist avalikkuses ja ühiskondlikke volitusi tegutsemiseks. Sotsiaalsete küsimuste näited on muu hulgas inimkapitali juhtimine, mõju kogukondadele, kus ettevõtte tegutseb, ning klientide lojaalsus.

3. **Valitsemistava risk** Valitsemistavaga seotud riskid võivad hõlmata riske, mis on seotud juhatuse sõltumatuse, omandi- ja kontrolliküsimuste või auditi ja maksude juhtimisega.

Kestlikkusrisk ei ole iseseisev risk, seetõttu ei saa kestlikkusrisiki tuvastamist, hindamist ja seiret teha eraldiseisvana. Kestlikkusrisike võidakse tuvastada seotuse kaudu peamiste tulemusnäitajatega (KPI), mis on otseselt seotud keskkonnaalaste, sotsiaalsete ja/või valitsemistava puudutavate tegevustega, või kaudselt nende mõju kaudu olemasolevatele riskitüüpidele (sh turg, likviidsus, kontsentratsioon, krediit, varade ja kohustuste ebakõla vms). Kestlikkusriskide teguritel võib olla oluline mõju tootes hoitavatele investeringutele, need võivad suurendada volatiilsust ja põhjustada toote ühikute väärtuse vähenemist.

Teatud emitendid võivad oma sektori või äritavade tõttu olla eriti avatud kestlikkusriskidele. BlackRock töötab suurematele E, S ja/või G riskidele eriti avatud emitentide tuvastamiseks ja seireks välja põhjalikuma uurimise raamistiku.

BlackRock investeerib oma klientide nimel finantsinstrumentidesse toodete raames, mida hallatakse kooskõlas nende investeerimiseesmärkide ja piirangutega. Kuigi paljudel toodetes tehtud investeringutel on positiivne mõju nende sidusrühmadele ja ühiskonnale, võib BlackRocki toodetes hoitavatel ettevõtete või varade äritegevusel olla kahjulik mõju keskkonnale või inimestele (põhiline negatiivne kestlikkusmõju ehk PAI), mis põhjustab kestlikkusrisike. BlackRocki käsitlusviis PAIde suhtes on esitatud dokumendis BlackRocki põhilise negatiivse mõju poliitikas.

ESG integreerimise kirjeldus

Iga kestlikkusriskide hindamine on varaklassi ja toote eesmärkide spetsiifiline. Eri varaklassid võivad olulisuse hindamisel kasutada erinevaid andmeid ja vahendeid ning eristada emitente ja varasid sisuliselt. Risike kaalutakse ja hallatakse samal ajal aktiivselt, prioritseerides olulisuse ning toote eesmärkide põhjal, tagades seejuures, et riskide võtmine on teadlik, mitmekesisustatud ja mastaabitud. Struktureerime oma ESG integreerimise jõupingutused ümber kolme põhisamba.

1. **Olulised teadmised**
2. **Investeerimisprotsess**
3. **Läbipaistvus**

Neile sammastele toetub ESG integreerimine BlackRockis ning me toetame neid, andes oma töötajatele investeringutega seotud asjaomased ESG andmed, tööriistad ja hariduse.

Olulised teadmised

Oma avalike turustrateegiate jaoks laiendame pidevalt juurdepääsu kvaliteetsetele ESG-andmete ja -teabe allikatele Aladdini kaudu. BlackRocki investeerimismeeskondadel on juurdepääs paljudele kolmandate isikute andmekogudele ja firmasisestele olulisusele keskenduvatele reitingutele peamistes Aladdini töövahendites, mis võimaldab investoritel vajadusel tuvastada finantsalaselt olulisi ESG-andmeid või -teavet oma ainulaadseks investeerimisprotsessiks.

Aladdini platvorm pakub ka analüüsivahendite komplekti oluliste ESG-riskide ja -võimaluste hindamiseks. Nende seas on Aladdin Climate, mis pakub lisaks muule analüüsile stsenaariumianalüüsi võimalusi, mis aitavad investoritel tuvastada investeerimisrisike ja -võimalusi seoses muutuva kliima füüsiliste mõjude ja vähese süsinikuheitega maailmale ülemineku määramatusega.

Privaatturgudel, kus võrreldes avalike turgudega on ESG-näitajate kättesaadavus ja standarditus väiksem, teeme edusamme mitmete jõupingutustega finantsalaselt oluliste ESG-andmete ja -teabe paremaks kogumiseks, koondamiseks, hindamiseks ja mõõtmiseks. Lisaks kasvava hulga kolmandatest isikutest andmetarnijate võimaluse korral ärakasutamisele püüavad teatud alternatiivsete investeringute meeskonnad parandada oma arusaama finantsalaselt olulistest ESG-kaalutlustest, kogudes andmeid otse erafirmadelt ESG-küsimustike abil.

Investeerimisprotsess

Kestlikkusriske tuvastatakse investeerimisprotsessi erinevates etappides, kus see on asjakohane, uuringute, jaotuse, valiku, portfelli konstrueerimise otsuste või juhtkonna kaasamise kaudu ning neid kaalutakse fondi riski ja tulu eesmärke silmas pidades. Nende riskide hindamine toimub nende olulisust (st investeringu tootlusele avalduva mõju tõenäosust) arvestades koos teiste riskide (nt likviidsus, hinnatase jne) hindamisega. Kestlikkuskaalutluste hankimise, hindamise ja kasutamise viis sõltub portfelli eesmärgist, investeerimisstiilist ja varaklassist. Meie investeerimisspetsialistid hindavad mitmesuguseid majandus- ja finantsnäitajaid, sh olulisi ESG-tegureid, et teha investeerimisotsuseid kooskõlas toote eesmärkidega. Toote avatust olulistele kestlikkusriskidele haldavad peamiselt portfelligalitsejad, kes vastutavad ja tegutsevad esimese kaitseliinina. Lisateavet iga investeerimismeeskonna käsitusviisi kohta avaldatavast teabest vt jaotisest „Läbipaistvus“.

BlackRocki investeringute ja ettevõtte riskijuhtimisraamistiku eest vastutab BlackRocki riskijuhtimisüksus, riski ja kvalitatiivse analüüsil rühm (RQA). See tegutseb portfelligalitsejate selja taga olulise osana teisest kaitseliinist. RQA hindab investeerimisriske, sh finantsalaselt olulisi ESG-riske regulaarsete ülevaatuste käigus portfelligalitsejatega. See aitab tagada neist riskidest arusaamise, nende käsitlemise ja nende kooskõla kliendi eesmärkidega, täiendades esimese liini seiret. RQA-l on ka spetsiaalne kestlikkusriskide rühm, mis teeb kestlikkusriskide jälgimisel kogu platvormi ulatuses koostööd riskijuhtide ja äriühingutega. Kestlikkusriskide rühm vastutab osana põhjalikuma uurimise raamistikust ka suurema ESG-riskiga emitentide positsioonide läbivaatamise eest.

Läbipaistvus

Kui see on asjakohane, avalikustab BlackRock ESG-riskide integreerimise tavad kas meeskonna või platvormi tasandil, samuti kõik ainulaadsed investeerimisstrateegiad, integreerimisavalduste seeriana. Investeerimisstrateegia tasandi integreerimisavaldused on, kui need on kohaldatavad ja seaduste/määrustega lubatud, avalikult kättesaadavad jaefondide tootelehtedel. Kui see on kohaldatav ja kättesaadav, täiendatakse neid avaldusi muude kestlikkusnäitajate seas ka portfelli tasandi ESG-näitajate ja süsinikujalajäljega. Muude mõõdikute seas selle teabe kuvamine annab kliendile valikuvõimaluse. Kestlikkusega seotud riskide kohta leiab lisateavet iga fondi prospektist.

Yhteisötason EU-ilmoitus kestävyysriskien huomioon ottamisesta

Johdanto

Tämä ilmoitus perustuu vaatimuksiin, jotka on määritelty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) 2019/2088 kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (SFDR-asetus) ja jotka liittyvät erityisesti kestävyysriskien huomioimiseen.

Tässä ilmoituksessa kuvataan, kuinka alla luetellut finanssimarkkinatoimijat ja rahoitusneuvojat arvioivat ja huomioivat kestävyysriskeihin liittyvät tiedot sijoituksia koskevassa päätöstentekoprosessissaan ja neuvontapalveluissaan. Lisäksi siinä esitetään periaatteet ja valvontamekanismit, joilla ESG-seikkojen huomioimistapaa seurataan.

Määritelmät

”**Sijoitusneuvojat**” tarkoittavat kyseessä olevan yhteisön henkilöitä, jotka tarjoavat säänneltyä sijoitusneuvontaa asiakkaille tekemällä tiettyihin rahoitusvälineisiin liittyviä suosituksia esittäen ne kyseiselle asiakkaalle soveltuvina tai siten, että suosituksessa on otettu huomioon kyseisen asiakkaan yksilölliset olosuhteet.

”**Salkunhoitajat**” tarkoittavat kyseessä olevan yhteisön henkilöitä, joiden vastuulle Tuotteen päivittäinen hoito on annettu.

”**Tuote**” tarkoittaa rahastoja ja erillissalkkuja.

”**Kestävyysriski**” on kattava termi, jolla tarkoitetaan ympäristö-, yhteiskunta- ja/tai hallituseikkoihin liittyvää sijoitusriskiä (sijoituksen odotettuun tuottoon suhteutettujen merkittävien tappioiden toteutumisen todennäköisyyttä tai epävarmuutta).

Soveltamisala

Tämä ilmoitus koskee seuraavia BlackRock-oikeushenkilöitä (BlackRock), jotka katsotaan finanssimarkkinatoimijoiksi ja rahoitusneuvojiksi:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Oikeushenkilötunnus: 549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Oikeushenkilötunnus: 5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Oikeushenkilötunnus: 549300NYKTM6QSCOOOL42)

BlackRock France S.A.S¹
(Oikeushenkilötunnus: 549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Oikeushenkilötunnus: 549300M5A8STIRLYM684)

¹ Nämä oikeushenkilöt katsotaan myös rahoitusneuvojiksi.

BlackRockin lähestymistapa kestävään sijoittamiseen ja ESG-seikkojen huomioimiseen

Omaisuudenhoitajana BlackRockin lähestymistapa sijoittamiseen perustuu kolmelle periaatteelle:

1) BlackRock pyrkii ensimmäiseksi ymmärtämään asiakkaansa sijoitustavoitteet ja tarjoaa noihin tarpeisiin soveltuvia vaihtoehtoja; 2) yhtiö pyrkii hankkimaan parasta riskisopeutettua tuottoa asiakkaiden antaman mandaatin puitteissa; ja 3) BlackRock hyödyntää työnsä tukena tutkimusta, dataa ja analytiikkaa.

BlackRock ottaa useat sijoitusriskit huomioon koko yhtiön kattavilla prosesseilla. Pyrkiessämme etsimään parasta riskisopeutettua tuottoa asiakkaillemme hallitsemme niitä olennaisia riskejä ja mahdollisuuksia, jotka voivat vaikuttaa salkkuihimme; näihin sisältyvät myös taloudellisesti olennaiset ESG-seikkoihin liittyvät luvut tai tiedot. Sijoitusnäkemyksemme on, että tällä tavoin pystymme tarjoamaan asiakkaillemme parempaa riskisopeutettua tuottoa pitkällä aikavälillä. Lisätietoja BlackRockin koko yhtiön kattavasta ESG-seikkojen huomioimisesta on tässä ilmoituksessa: [Ilmoitus ESG-seikkojen huomioimisesta koko yhtiössä](#).

BlackRock määrittelee ESG-seikkojen huomioimisen käytäntönä, jossa taloudellisesti olennaiset ESG-tiedot sisällytetään koko yhtiön kattaviin prosesseihin. Sen tarkoituksena on parantaa asiakkaiden salkkujen riskisopeutettua tuottoa. Sitä sovelletaan riippumatta siitä, onko rahastolla tai strategialla erityinen ESG-seikkoihin liittyvä tavoite. Ellei Tuotteen dokumentaatiossa tai Tuotteen sijoitustavoitteessa ole toisin mainittu, kestävyysriskin huomioiminen ei tarkoita, että Tuotteella on ESG-seikkojen mukainen sijoitusprosessi, vaan kuvaa sitä, kuinka kestävyysriskiin liittyvät tiedot huomioidaan osana yleistä sijoitusprosessia.

BlackRockilla on ESG-integraatiokehys, joka sallii monenlaisia lähestymistapoja eri sijoitustiimeissä, strategioissa ja asiakastoimeksiannoissa. Samoin kuin muiden riskien ja mahdollisuuksien kanssa, ESG-näkökohtien taloudellinen olennaisuus voi vaihdella liikkeeseenlaskijan, toimialan, tuotteen, toimeksiannon ja aikahorisontin mukaan. Siksi ESG-integraatiokehuksemme on sallittava joustavuutta eri sijoitustiimien välillä. Sijoitusperiaatteista riippuen taloudellisesti olennaiset ESG-tiedot voivat olla hyödyksi asianmukaisen huolellisuuden prosessissamme, salkun tai indeksin koostamisessa ja/tai salkkujemme seurantaprosesseissa sekä riskinhallintatavassamme.

BlackRockilla on palkitsemiskäytäntöjä, jotka noudattavat ja edistävät järkevän ja tehokkaan riskinhallinnan periaatteita sekä kannustavat välttämään liiallista riskinottoa. Nämä palkitsemiskäytännöt on päivitetty ottamaan huomioon kestävyysriskin SFDR-asetuksen mukaisesti.

Kestävyysriskien kuvaus

BlackRock määrittelee kestävyysriskin kattavana terminä, jolla tarkoitetaan sijoitusriskiä (sijoituksen odotettuun tuottoon suhteutettujen merkittävien tappioiden toteutumisen todennäköisyyttä tai epävarmuutta), joka liittyy ympäristö-, yhteiskunta- ja/tai hallituseikkoihin. Samoin kuin muiden riskien ja mahdollisuuksien kanssa, kestävyysriskien taloudellinen olennaisuus voi vaihdella liikkeeseenlaskijan, toimialan, tuotteen, toimeksiannon ja aikahorisontin mukaan. Esimerkkejä kestävyysriskien liittyvistä riskeistä voivat olla muiden muassa:

- Ympäristöriski:** Riski, joka liittyy ympäristöseikkoihin, joita ovat muun muassa ilmastonmuutos, vedenkäyttö, maankäyttö, jätehuolto, ympäristön tilan heikkeneminen tai ekosysteemipalvelujen häviäminen. Ympäristön tilan heikkenemiseen sisältyvät veden tai ilman saastuminen, aavikoituminen sekä luonnon monimuotoisuuden väheneminen. Ilmastoan liittyvään riskiin sisältyvät:
 - Ilmastosiirtymäriski:** Riski, joka liittyy vähähiiliseen talouteen siirtymiseen. Ilmastonmuutoksen hillintään tähtäävät toimet, joilla pyritään mukautumaan vähähiiliseen talouteen, voivat aiheuttaa poliittisia, teknologisia, markkina- tai maineriskejä.
 - Ilmastoan liittyvä fyysinen riski:** Riski, joka liittyy ilmastonmuutoksen fyysisiin vaikutuksiin. Fyysinen riski syntyy ilmastonmuutoksen fyysisistä vaikutuksista, jotka voivat olla akuutteja tai kroonisia. Esimerkiksi usein toistuvat, vakavat ilmastoan liittyvät tapahtumat voivat häiritä tuotteita ja palveluita sekä toimitusketjuja.

2. **Yhteiskunnallinen riski:** Laaja joukko tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa liikkeeseenlaskijan operatiiviseen tehokkuuteen ja toimintakykyyn sekä sen julkiseen kuvaan ja toiminnan yhteiskunnalliseen hyväksyttävyyteen. Yhteiskunnallisia seikkoja ovat muiden muassa inhimillisen pääoman hallinta ja vaikutukset yhteisöihin, joissa yritys toimii, sekä asiakasuskollisuus.
3. **Hallintoriski:** Hallintoon liittyviin riskeihin voivat sisältyä hallituksen riippumattomuutta, omistajuutta ja valvontaa tai tilintarkastusta ja verohallintaa koskevat riskit.

Kestävyysriski ei ole yksittäinen erillinen riski. Siksi kestävyysriskin tunnistamista, arviointia ja valvontaa ei voida toteuttaa irrallisena muusta yhteydestä. Kestävyysriskejä voidaan tunnistaa altistumisesta keskeisille suorituskykyindikaattoreille (KPI), jotka kytkeytyvät suoraan ympäristöön, yhteiskuntaan ja/tai hallintoon liittyvään toimintaan; tai epäsuorasti siitä, kuinka ne vaikuttavat eri perinteisiin riskityyppeihin (mukaan lukien, mutta näihin rajoittumatta markkinariski, likviditeettiriski, keskittymisriski, luottoriski, taseen epäsuhtariski jne.). Kestävyysriskitekijät voivat vaikuttaa olennaisesti Tuotteen sisältämiin sijoituksiin, kasvattaa volatilitteettia ja aiheuttaa Tuotteen osuuksien arvonlaskua.

Tietyt liikkeeseenlaskijat saattavat olla erityisen alttiita kohonneille kestävyysriskeille toimialasektorinsa tai liiketoimintakäytäntöjensä vuoksi. BlackRock on kehittänyt tiukennetun tarkastuskehiksen (Heightened Scrutiny Framework), jolla tunnistetaan ja seurataan liikkeeseenlaskijoita, jotka ovat erityisen alttiita kohonneille ympäristöriskeille, yhteiskunnallisille riskeille tai hallintoriskeille.

BlackRock sijoittaa asiakkaidensa nimissä rahoitusvälineisiin Tuotteissaan, joita hoidetaan Tuotteiden sijoitustavoitteiden ja -rajoitusten mukaisesti. Vaikka monilla Tuotteissa tehdyillä sijoituksilla voi olla myönteisiä vaikutuksia sidosryhmiin ja yhteiskuntaan, tiettyjen BlackRockin Tuotteissa pidettyjen yritysten tai omaisuuserien liiketoiminnoilla voi olla haitallisia vaikutuksia ympäristöön tai ihmisiin ("pääasialliset haitalliset vaikutukset", joista käytetään myös lyhennettä "PAI"), mikä voi ilmetä kestävyysriskeinä. BlackRockin lähestymistapa pääasiallisiin haitallisiin vaikutuksiin on esitetty BlackRockin Pääasiallisten haitallisten vaikutusten käytännössä.

ESG-integraation kuvaus

Jokainen kestävyysriskiarviointi on juuri kyseistä omaisuusluokkaa ja kyseisen Tuotteen tavoitteita koskeva. Eri omaisuusluokkien kanssa saatetaan olennaisuuden arvioinnissa hyödyntää eri tietoja ja eri työkaluja sekä tehdä tarkoituksenmukaista erottelua liikkeeseenlaskijoiden ja omaisuuserien kesken. Riskit otetaan samanaikaisesti huomioon ja niitä hallitaan aktiivisesti soveltamalla priorisointia, joka perustuu olennaisuuteen ja Tuotteen tavoitteeseen. Samalla varmistetaan, että riskinotto on tarkoituksellista, hajautettua ja mittasuhteiltaan oikeaa. Rakennamme ESG-integraatioponnistuksemme kolmen tukipilarin varaan:

1. **Olennaisuuden ymmärtäminen**
2. **Sijoitusprosessit**
3. **Läpinäkyvyys**

Nämä pilarit kannattelevat BlackRockin ESG-integraatiota, ja tuemme niitä tarjoamalla työntekijöillemme sijoittamisen kannalta tärkeät ESG-tiedot, työkalut ja koulutuksen.

Olennaisuuden ymmärtäminen

Julkisten markkinoiden strategioissamme laajennamme jatkuvasti korkealaatuisten ESG-tietolähteiden saatavuutta Aladdinin kautta. BlackRockin sijoitustiimeillä on pääsy erilaisiin kolmannen osapuolen tuottamiin tietoaineistoihin ja sisäisiin, olennaisuuteen keskittyviin luokituksiin keskeisissä Aladdin-työkaluissa. Tämän ansiosta sijoittajat pystyvät tarvittaessa tunnistamaan juuri heidän ainutlaatuisen sijoitusprosessinsa kannalta taloudellisesti olennaiset ESG-tiedot.

Aladdin-alusta tarjoaa myös analytiikkatyökalupakin ESG-seikkoihin liittyvien olennaisten riskien ja mahdollisuuksien arviointiin. Näihin työkaluihin kuuluu Aladdin Climate, joka muiden analyysien ohella

mahdollistaa skenaarioanalyysit, jotka auttavat sijoittajia tunnistamaan sijoitusriskejä ja -mahdollisuuksia, jotka liittyvät muuttuvan ilmaston fyysisiin vaikutuksiin ja matalahiiliseen maailmaan siirtymisen epävarmuuksiin.

Yksityisillä markkinoilla, joilla ESG-lukuja on luonnostaan heikommin saatavilla ja joilla standardit ovat kehittymättömämpiä, edistämme jatkuvasti useita tapoja kerätä, koostaa, arvioida ja mitata paremmin taloudellisesti olennaisia ESG-tietoja. Sen lisäksi, että tietyt vaihtoehtoiset sijoitustiimit hyödyntävät jatkuvasti kasvavaa ulkopuolisten tietojen tarjoajien valikoimaa, ne pyrkivät tarvittaessa laajentamaan ymmärtämystään taloudellisesti olennaisista ESG-näkökohdista keräämällä tietoja suoraan yksityisiltä yrityksiltä ESG-kyselylomakkeiden avulla.

Sijoitusprosessi

Kestävyysriskejä tunnistetaan tarvittaessa sijoitusprosessin eri vaiheissa, kuten tutkimuksessa, allokaatoratkaisuissa, kohdevalinnoissa, salkun koostamispäätöksissä tai johtoon vaikuttamisessa, ja ne arvioidaan suhteessa rahastojen riski- ja tuottotavoitteisiin. Näiden riskien arviointi tehdään suhteessa niiden olennaisuuteen (ts. kuinka todennäköisesti ne vaikuttavat sijoituksesta saataviin tuottoihin) ja suoritetaan yhdessä muiden riskiarviointien kanssa (ts. likvidiys, arvostus jne.). Se, miten kestävyysnäkökohtiin liittyviä tietoja hankitaan, arvioidaan ja yhdistellään, vaihtelee salkun tavoitteen, sijoitustyylin ja omaisuusluokan mukaan. Sijoitusammattilaisemme arvioivat erilaisia taloudellisia ja rahoituksellisia tunnuslukuja, mukaan lukien asiaankuuluvat olennaiset ESG-tekijät, ja tekevät tältä pohjalta sijoituspäätöksiä, jotka ovat Tuotteen tavoitteiden mukaisia. Tuotteiden altistumista olennaisille kestävyysriskeille hallitsevat ensisijaisesti vastaavat salkunhoitajat, jotka toimivat ensimmäisenä puolustuslinjana. Katso kohdasta Läpinäkyvyys lisätietoja siitä, missä on saatavilla tarkempia tietoja kunkin sijoitustiimin periaatteista.

BlackRockin riskinhallintatoiminto, Risk and Quantitative Analysis -ryhmä (RQA) vastaa BlackRockin Sijoitusriskien ja Yritysriskien hallintakehyksistä, ja se toimii tärkeänä osana toista puolustuslinjaa salkunhoitajien takana. RQA arvioi sijoitusriskit, mukaan lukien taloudellisesti olennaiset ESG-riskit, salkunhoitajien kanssa käymiensä säännöllisten arviointien yhteydessä. Tämä auttaa varmistamaan, että kyseiset riskit ymmärretään, niiden ottaminen on tarkoituksellista ja asiakkaiden tavoitteiden mukaista, täydentäen näin ensimmäisen linjan seurantaa. RQA:lla on myös oma Sustainability Risk -ryhmä, joka toimii yhteistyössä riskienhallintapäälliköiden ja yritysten kanssa valvoakseen kestävyysriskejä koko alustalla. Sustainability Risk -ryhmä vastaa myös osana Heightened Scrutiny Framework -kehystä sellaisten liikkeeseenlaskijoiden katselmoinnista, jotka ovat erityisen alttiita kohonneille ESG-riskeille.

Läpinäkyvyys

BlackRock tiedottaa tarvittaessa ESG-riskien integrointikäytännöistä tiimi- tai alustatasolla sekä kunkin yksittäisen sijoitusstrategian osalta integraatioilmoituksilla. Sijoitusstrategiatason integraatioilmoitukset julkaistaan soveltuvin osin vähittäismarkkinoille tarkoitettujen rahastojen tuotesivuilla, mikäli lait ja asetukset sen sallivat. Soveltuvin osin ja jos tarvittavia tietoja on saatavilla, näitä ilmoituksia täydennetään salkkutason ESG-mittareilla ja hiilijalanjäljillä sekä muilla kestävyysominaisuuksilla. Näiden tietojen ja muiden lukujen esittämisen tarkoituksena on antaa asiakkaille mahdollisuus valintoihin. Lisätietoja kestävyysriskeistä on kunkin rahaston tarjousesitteessä.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)

Déclaration sur les risques en matière de durabilité au niveau de l'entité au sein de l'UE

Introduction

La déclaration se fonde sur les exigences exposées dans le Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers, en particulier concernant l'intégration des risques en matière de durabilité.

Cette déclaration décrit comment les acteurs des marchés financiers et les conseillers financiers énumérés ci-dessous évaluent et intègrent les informations relatives aux risques de durabilité dans leurs processus de décision d'investissement et leurs services de conseil. Elle décrit par ailleurs la méthode et les mécanismes de surveillance utilisés pour contrôler l'approche d'intégration ESG.

Définitions

Les « **conseillers** » désignent les personnes, au sein de l'entité concernée, qui fournissent des conseils en investissement encadrés par la loi aux clients en émettant des recommandations sur des instruments financiers spécifiques présentés comme appropriés ou adaptés à la situation particulière d'un client.

Les « **gérants de portefeuille** » désignent les personnes, au sein de l'entité concernée, responsables de la gestion au quotidien d'un produit.

Un « **produit** » désigne un fonds ou un portefeuille géré séparément.

Le « **risque de durabilité** » est un terme générique qui désigne un risque d'investissement (probabilité de pertes significatives par rapport au rendement attendu d'un investissement, ou incertitudes à cet égard) lié à des questions environnementales, sociales et/ou de gouvernance.

Champ d'application

La présente déclaration s'applique aux entités juridiques BlackRock suivantes (BlackRock) qui sont considérées comme des acteurs des marchés financiers et des conseillers financiers :

BlackRock Asset Management Deutschland AG

(Identifiant d'entité juridique :
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited

(Identifiant d'entité juridique :
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹

(Identifiant d'entité juridique :
549300NYKTM6QSCOOOL42)

BlackRock France S.A.S¹

(Identifiant d'entité juridique :
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.

(Identifiant d'entité juridique :
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Ces entités juridiques sont également considérées comme des conseillers financiers.

L'approche de BlackRock en matière d'investissement durable et d'intégration ESG

L'approche de BlackRock en matière d'investissement, en tant que fiduciaire, repose sur trois principes : 1) BlackRock commence par comprendre les objectifs d'investissement du client et lui propose des options pour répondre à ses besoins ; 2) l'entreprise recherche les meilleurs rendements ajustés du risque dans le cadre du mandat donné par les clients ; et 3) BlackRock s'appuie sur la recherche, les données et l'analyse pour mener à bien son travail.

BlackRock prend en compte de nombreux risques d'investissement dans ses processus à l'échelle du groupe. Afin de rechercher les meilleurs rendements corrigés du risque pour nos clients, nous gérons les risques et opportunités importants qui pourraient avoir un impact sur les portefeuilles, y compris les données ou informations ESG importantes sur le plan financier. Nous estimons que cette approche peut permettre de dégager de meilleurs rendements corrigés du risque pour nos clients sur le long terme. Pour plus d'informations sur l'approche du groupe BlackRock en matière d'intégration ESG, veuillez consulter le document [Firmwide ESG Integration Statement \(Déclaration sur l'intégration ESG à l'échelle du groupe\)](#).

BlackRock définit l'intégration ESG comme la pratique consistant à prendre en compte les données ou les informations ESG importantes sur le plan financier dans les processus à l'échelle du groupe afin d'améliorer les rendements corrigés du risque des portefeuilles de nos clients. Cette approche est appliquée que le fonds ou la stratégie ait ou non un objectif durable ou ESG spécifique. Sauf indication contraire dans la documentation relative au Produit ou dans son objectif d'investissement, la prise en compte des risques de durabilité n'implique pas qu'un Produit ait un objectif d'investissement axé sur les enjeux ESG : il s'agit plutôt de décrire comment les informations relatives aux risques de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement global.

BlackRock dispose d'un cadre d'intégration ESG qui permet une diversité d'approches pour différentes équipes et stratégies de gestion, et des mandats clients spécifiques. Comme c'est le cas d'autres risques et opportunités d'investissement, l'importance financière relative des questions ESG peut varier selon les émetteurs, les secteurs, les produits, les mandats et l'horizon d'investissement. En conséquence, notre cadre d'intégration ESG doit accorder une certaine marge de manœuvre aux équipes de gestion. En fonction de l'approche d'investissement, les données ou informations ESG importantes sur le plan financier peuvent orienter les processus de diligence raisonnable, de construction de portefeuille ou d'indice, et/ou de suivi de nos portefeuilles, ainsi que notre approche de gestion des risques.

BlackRock dispose de politiques de rémunération qui cadrent avec et favorisent une gestion saine et efficace des risques, et qui découragent la prise de risques excessifs. Conformément au Règlement SFDR, ces politiques de rémunération ont été mises à jour pour intégrer le risque de durabilité.

Description des risques de durabilité

BlackRock définit le risque de durabilité comme un terme générique qui désigne un risque d'investissement (probabilité de pertes significatives par rapport au rendement attendu d'un investissement, ou incertitudes à cet égard) lié à des questions environnementales, sociales et/ou de gouvernance. Comme c'est le cas d'autres risques et opportunités d'investissement, l'importance relative des risques de durabilité peut varier selon les émetteurs, les secteurs, les produits, les mandats et l'horizon d'investissement. Parmi les exemples de risques de durabilité, citons notamment les suivants :

1. **Risque environnemental** : Risque associé aux questions environnementales qui peuvent inclure, sans s'y limiter, le changement climatique, l'utilisation de l'eau et des terres, la gestion des déchets, la dégradation de l'environnement ou la perte de services écosystémiques. La dégradation de l'environnement comprend la pollution de l'eau ou de l'air, la désertification et la perte de biodiversité. Les risques climatiques englobent :
 - **Le risque climatique lié à la transition** : Risque lié à la transition vers une économie à faible intensité de carbone. Qu'il soit de nature politique ou technologique, de marché ou de

réputation, ce risque est lié aux adaptations à une économie à faibles émissions de carbone afin d'atténuer le changement climatique.

- **Risque climatique physique** : Risque lié aux impacts physiques du changement climatique. Le risque physique découle des effets physiques du changement climatique, qui peuvent être aigus ou chroniques. Par exemple, des événements climatiques fréquents et graves peuvent avoir un impact sur les produits, les services et les chaînes d'approvisionnement.
2. **Risque social** : Ensemble de facteurs susceptibles d'avoir un impact sur l'efficacité opérationnelle et la résilience d'un émetteur, ainsi que sur sa perception par le public et son habilitation sociale à exercer ses activités. Parmi les exemples de questions sociales, on peut notamment citer la gestion du capital humain, l'impact sur les communautés au sein desquelles l'entreprise est active et la fidélisation de la clientèle.
 3. **Risque en matière de gouvernance** : Les risques de gouvernance peuvent inclure les risques liés à l'indépendance du conseil d'administration, à la propriété et au contrôle ou à l'audit et à la gestion fiscale.

Le risque de durabilité n'est pas un risque isolé. Par conséquent, l'identification, l'évaluation et le suivi du risque de durabilité ne peuvent être effectués isolément. Les risques de durabilité peuvent être identifiés via une exposition aux Indicateurs clés de performance (ICP) directement liés aux activités environnementales, sociales et/ou de gouvernance, ou ils peuvent être identifiés indirectement au travers de leur effet sur différents types de risques existants (y compris, entre autres, les risques de marché, de liquidité, de concentration, de crédit, d'asymétrie entre les actifs et les passifs, etc.) Les facteurs de risque de durabilité peuvent avoir un impact significatif sur un investissement détenu au sein d'un Produit, accroître la volatilité et entraîner une perte de valeur des parts d'un Produit.

Certains émetteurs peuvent être particulièrement exposés à des risques de durabilité accrus en raison de leur secteur ou de leurs pratiques commerciales. BlackRock a mis au point un Cadre de surveillance approfondie (*Heightened Scrutiny Framework*) afin d'identifier et de suivre les émetteurs particulièrement exposés à des risques environnementaux, sociaux et/ou de gouvernance accrus.

BlackRock investit dans des instruments financiers pour le compte de ses clients par l'intermédiaire de ses produits gérés conformément aux objectifs et contraintes d'investissement de ses clients. Alors que de nombreux investissements effectués dans les produits peuvent avoir une incidence positive sur les parties prenantes et la société, les activités de certaines sociétés ou certains actifs détenus par les produits de BlackRock peuvent avoir une incidence négative sur l'environnement ou les individus (« principales incidences négatives en matière de durabilité », ou PIN), ce qui peut présenter des risques en matière de durabilité. L'approche de BlackRock concernant les PIN est détaillée dans sa politique relative aux principales incidences négatives.

Description de l'intégration ESG

L'évaluation du risque de durabilité est spécifique à la classe d'actifs et aux objectifs du produit. Les classes d'actifs peuvent utiliser des données et des outils différents pour évaluer l'importance relative et opérer une distinction significative entre les émetteurs et les actifs. Les risques sont pris en considération et gérés activement de manière simultanée, en établissant des priorités sur la base de l'importance relative et de l'objectif du produit et en veillant à garantir une prise de risque réfléchie, diversifiée et échelonnée. Nous structurons nos efforts d'intégration ESG autour de trois piliers principaux :

1. **Informations importantes**
2. **Processus d'investissement**
3. **Transparence**

Ces piliers sont le fondement de l'intégration ESG chez BlackRock, et dans cette optique, nous mettons à la disposition de nos employés des formations, des données et des outils ESG pertinents en matière d'investissement.

Informations importantes

Pour nos stratégies concernant les marchés cotés, nous ne cessons de développer l'accès à des sources d'informations et des données ESG de qualité via Aladdin. Les équipes d'investissement de BlackRock ont accès à toute une série d'ensembles de données de tiers et de notations internes axées sur l'importance relative dans les principaux outils d'Aladdin, ce qui permet aux investisseurs d'identifier les informations ou les données ESG importantes sur le plan financier pour leur processus d'investissement unique, le cas échéant.

La plateforme Aladdin offre également un ensemble d'outils analytiques permettant d'évaluer les risques et opportunités importants liés à l'ESG. Parmi ces outils figure Aladdin Climate qui, entre autres, offre des fonctionnalités d'analyse de scénarios afin d'aider les investisseurs à identifier les risques et les opportunités d'investissement liés aux impacts physiques du changement climatique et aux incertitudes de la transition vers un monde à faible émission de carbone.

Sur les marchés non cotés, caractérisés par une disponibilité et une normalisation des indicateurs ESG plus faibles que sur les marchés cotés, nous continuons à multiplier les efforts pour mieux collecter, agréger, évaluer et mesurer les données ou informations ESG importantes sur le plan financier. En plus d'avoir recours à un nombre croissant de fournisseurs de données tiers, certaines équipes d'investissement alternatif cherchent, le cas échéant, à améliorer leur compréhension des considérations ESG importantes sur le plan financier en recueillant des données directement auprès des sociétés privées au moyen de questionnaires ESG.

Processus d'investissement

Les risques de durabilité sont identifiés à différents stades du processus d'investissement, le cas échéant, notamment lors de la recherche, de l'allocation, de la sélection, des décisions liées à la construction du portefeuille ou de l'engagement mis en place par les gérants, et sont considérés par rapport aux objectifs de risque et de rendement des fonds. Ces risques sont évalués en fonction de leur importance (c'est-à-dire de la probabilité qu'ils aient un impact sur le rendement de l'investissement) et parallèlement à l'évaluation d'autres risques (par exemple, liquidité, valorisation, etc.). Les considérations de durabilité peuvent être obtenues, évaluées et intégrées de différentes façons en fonction de l'objectif du portefeuille, du style d'investissement et de la classe d'actifs. Nos professionnels de l'investissement évaluent un large éventail d'indicateurs économiques et financiers, dont les facteurs ESG importants pertinents, afin de prendre des décisions d'investissement conformes aux objectifs du produit. L'exposition des produits aux risques de durabilité importants est principalement gérée par les gérants de portefeuille, qui sont responsables et constituent la première ligne de défense. Pour en savoir plus sur la publication des informations relatives à l'approche de chaque équipe d'investissement, veuillez consulter la section Transparence.

La fonction de gestion des risques de BlackRock, le groupe Risk and Quantitative Analysis (RQA), est responsable des cadres de gestion des risques d'investissement et d'entreprise de BlackRock et constitue un élément clé de la deuxième ligne de défense après les gérants de portefeuille. Le RQA évalue les risques d'investissement, en ce compris les risques ESG importants sur le plan financier, lors d'examens réguliers avec les gérants de portefeuille. Cette démarche permet de s'assurer que ces risques sont compris, délibérés et adaptés aux objectifs des clients, en complément du suivi de première ligne. Le RQA dispose également d'un groupe spécialisé dans les risques liés à la durabilité qui collabore avec les gestionnaires de risques et les entreprises afin de surveiller les risques de durabilité sur la plateforme. Le groupe Sustainability Risk est en outre chargé d'examiner l'exposition aux émetteurs présentant un risque ESG élevé en application du Cadre de surveillance approfondi (*Heightened Scrutiny Framework*).

Transparence

BlackRock publie, au besoin, ses pratiques d'intégration des risques ESG au niveau de l'équipe ou de la plateforme, ainsi que pour chaque stratégie d'investissement unique, au moyen d'une série de déclarations relatives à l'intégration. Les déclarations relatives à l'intégration au niveau de la stratégie d'investissement sont accessibles au public sur les pages produits des fonds de détail, le cas échéant et conformément à la législation/réglementation en vigueur. Le cas échéant, ces déclarations sont accompagnées d'indicateurs

ESG et d'empreintes carbone au niveau du portefeuille, entre autres caractéristiques de durabilité, pour autant que ceux-ci soient disponibles. La présentation de ces informations, parmi d'autres mesures, vise à faciliter le choix du client. De plus amples informations sur les risques liés à la durabilité sont disponibles dans le prospectus relatif à chaque fonds.

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Offenlegung von Nachhaltigkeitsrisiken auf der Ebene von EU-Unternehmen

Einführung

Dieser Erklärung liegen die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) zugrunde, die sich speziell auf die Integration von Nachhaltigkeitsrisiken beziehen.

Mit dieser Erklärung wird beschrieben, wie die im Folgenden aufgeführten Finanzmarktteilnehmer und Finanzberater Informationen zu Nachhaltigkeitsrisiken in ihre Investitionsentscheidungsprozesse und Beratungsleistungen analysieren und einbeziehen. Des Weiteren gibt sie einen Überblick über die Vorgehensweise und die Kontrollmechanismen, die zur Überwachung des ESG-Integrationsansatzes Anwendung finden.

Begriffsbestimmungen

„**Berater**“ ist jede Person, die innerhalb der betreffenden Organisation für Kunden Anlageberatung in Form von Empfehlungen zu bestimmten Finanzinstrumenten erbringt, die entweder als geeignet vorgeschlagen werden oder auf der Berücksichtigung der besonderen Situation des Kunden beruhen.

„**Portfoliomanager**“ bezeichnet die Personen, die innerhalb der betreffenden Organisation die tägliche Verantwortung für die Verwaltung eines Produkts tragen.

„**Produkt**“ bezieht sich auf Fonds und Portfolios für Separate Accounts.

„**Nachhaltigkeitsrisiko**“ ist der Oberbegriff für das Anlagerisiko im Zusammenhang mit Themen, die die Umwelt, Soziales und/oder die Unternehmensführung betreffen. Dabei wird unter Anlagerisiko die Wahrscheinlichkeit oder Ungewissheit des Eintritts wesentlicher Verluste im Verhältnis zu der erwarteten Rendite aus einer Anlage verstanden.

Geltungsbereich

Diese Erklärung gilt für die folgenden Unternehmen von BlackRock, die als Finanzmarktteilnehmer und Finanzberater eingestuft werden:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Unternehmenskennung (LEI-Code):
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Unternehmenskennung (LEI-Code):
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Unternehmenskennung (LEI-Code):
549300NYKTM6QSC00L42)

BlackRock France S.A.S¹
(Unternehmenskennung (LEI-Code):
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Unternehmenskennung (LEI-Code):
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Diese juristischen Personen gelten ebenfalls als Finanzberater

Der Ansatz von BlackRock bezüglich nachhaltiger Anlagen und ESG-Integration

Der Anlageansatz von BlackRock als Treuhänder basiert auf drei Grundsätzen: 1) BlackRock beginnt damit, ein Verständnis für die Anlageziele des Kunden zu entwickeln, und bietet Alternativen, die den Kundenbedürfnissen gerecht werden; 2) das Unternehmen strebt die höchstmöglichen risikobereinigten Renditen im Rahmen der Kundenmandate an; und 3) BlackRock untermauert seine Bemühungen mit Research, Daten und Analysen.

Bei unseren unternehmensweiten Prozessen berücksichtigt BlackRock zahlreiche Anlagerisiken. Um für unsere Kunden die höchstmöglichen risikobereinigten Renditen zu erzielen, steuern wir wesentliche Risiken und Chancen, die Einfluss auf die Portfolios haben könnten, einschließlich finanziell signifikanter ESG-bezogener Daten oder Informationen. Nach unserer Anlageeinschätzung lassen sich auf diese Weise auf lange Sicht besser risikobereinigte Renditen für unsere Kunden erzielen. Nähere Angaben zum unternehmensweiten Ansatz von BlackRock bezüglich der ESG-Integration finden Sie in der [Erklärung zur unternehmensweiten ESG-Integration](#).

BlackRock definiert ESG-Integration als die Praxis der Einbeziehung von finanziell wesentlichen ESG-Daten oder Informationen in unsere unternehmensweiten Prozesse mit dem Ziel, die risikobereinigten Renditen der Portfolios unserer Kunden zu erhöhen. Dies gilt unabhängig davon, ob ein Fonds oder eine Strategie ein nachhaltiges oder ESG-spezifisches Ziel hat. Sofern in der Dokumentation oder im Anlageziel eines Produkts nicht anders angegeben, bedeutet die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken nicht, dass ein Produkt ein ESG-orientiertes Anlageziel verfolgt, sondern beschreibt vielmehr, wie Informationen zur Nachhaltigkeit als Teil des gesamten Investitionsprozesses berücksichtigt werden.

BlackRock verfügt über einen Rahmen für die ESG-Integration, der eine Vielzahl von Ansätzen über verschiedene Anlageteams, Strategien und einzelne Kundenmandate hinweg ermöglicht. Wie bei anderen Anlagerisiken und -chancen kann die finanzielle Bedeutung von ESG-Überlegungen je nach Emittent, Sektor, Produkt, Mandat und Zeithorizont variieren. Daher muss unser Rahmen für die ESG-Integration Flexibilität für alle Anlageteams bieten. Abhängig vom Anlageansatz können finanziell signifikante ESG-Daten oder Informationen als Informationsquelle für die Sorgfaltsprüfung, Portfolio- oder Indexkonstruktion und/oder die Überwachung der Prozesse unserer Portfolios sowie unseren Risikomanagementansatz dienen.

BlackRock verfügt über eine Vergütungspolitik, die ein solides, effektives Risikomanagement fördert und einer übermäßigen Risikobereitschaft entgegenwirkt. Diese Vergütungspolitik wurde in Einklang mit der Offenlegungsverordnung (SFDR) aktualisiert, um Nachhaltigkeitsrisiken Rechnung zu tragen.

Beschreibung der Nachhaltigkeitsrisiken

BlackRock definiert Nachhaltigkeitsrisiko als Oberbegriff für das Anlagerisiko im Zusammenhang mit Themen, die die Umwelt, Soziales und/oder die Unternehmensführung betreffen. Dabei wird unter Anlagerisiko die Wahrscheinlichkeit oder Ungewissheit des Eintritts wesentlicher Verluste im Verhältnis zu der erwarteten Rendite aus einer Anlage verstanden. Wie bei anderen Anlagerisiken und -chancen kann die finanzielle Bedeutung von Nachhaltigkeitsrisiken je nach Emittent, Sektor, Produkt, Mandat und Zeithorizont variieren. Nachhaltigkeitsbezogene Risiken sind unter anderem beispielsweise:

1. **Umweltrisiko:** Risiken in Verbindung mit ökologischen Themen, die unter anderem insbesondere Klimawandel, Wassernutzung, Landnutzung, Abfallmanagement, Umweltzerstörung oder den Verlust von Ökosystemleistungen umfassen können. Zur Umweltzerstörung gehören Wasser- oder Luftverschmutzung, Wüstenbildung und der Verlust der biologischen Vielfalt. Zu den klimabezogenen Risiken gehören:
 - **Klimabezogenes Transitionsrisiko:** Risiko in Verbindung mit dem Übergang zu einer kohlenstoffärmeren Wirtschaft. Ob ein politisches, technologisches, Markt- oder

Reputationsrisiko aus der Umstellung auf eine kohlenstoffarme Wirtschaft zum Klimaschutz resultiert.

- **Physisches Klimarisiko:** Risiko in Verbindung mit den physischen Auswirkungen des Klimawandels. Das physische Risiko ergibt sich aus den physischen Auswirkungen des Klimawandels, die akut oder chronisch sein können. Häufige und schwerwiegende Klimaereignisse können sich beispielsweise auf Produkte und Dienstleistungen sowie Lieferketten auswirken.
2. **Soziales Risiko:** Viele verschiedene Faktoren können sich auf die operative Leistungsfähigkeit und Resilienz eines Emittenten sowie auf seine Wahrnehmung in der Öffentlichkeit und gesellschaftliche Akzeptanz (Social License to Operate) auswirken. Soziale Themen umfassen insbesondere das Humankapitalmanagement, Auswirkungen auf die Gemeinschaften, in denen ein Unternehmen tätig ist, und die Kundenbindung.
 3. **Governance-Risiko:** Zu den die Unternehmensführung betreffenden Risiken können Risiken im Zusammenhang mit der Unabhängigkeit des Vorstands, Eigentum und Kontrolle oder Rechnungsprüfung und Steuermanagement gehören.

Das Nachhaltigkeitsrisiko ist kein Einzelrisiko; folglich können die Risikoidentifizierung, Bewertung und Überwachung des Nachhaltigkeitsrisikos nicht unabhängig durchgeführt werden. Nachhaltigkeitsrisiken lassen sich anhand der Gefährdung durch Key Performance Indicators (KPIs), die direkt mit Umwelt- Sozial- und/oder Governance-bezogenen Aktivitäten verbunden sind, oder indirekt durch ihren Effekt auf verschiedene bestehende Risikoarten identifizieren, wie unter anderem dem Markt-, Liquiditäts-, Konzentrations- und Kreditrisiko oder dem Risiko von Laufzeitinkongruenzen. Nachhaltigkeitsbezogene Risikofaktoren können wesentliche Auswirkungen auf eine in einem Produkt gehaltene Anlage haben, die Volatilität erhöhen und zu einem Wertverlust der Anteile eines Produkts führen.

Bestimmte Emittenten können aufgrund ihres Sektors oder ihrer Geschäftspraktiken besonders erhöhten Nachhaltigkeitsrisiken ausgesetzt sein. BlackRock hat ein Heightened Scrutiny Framework entwickelt, um Emittenten zu identifizieren und zu überwachen, die besonders erhöhten Umwelt-, Sozial- und/oder Governance-Risiken ausgesetzt sind.

BlackRock investiert im Auftrag seiner Kunden über seine Produkte in Finanzinstrumente, die in Übereinstimmung mit deren Anlagezielen und -beschränkungen verwaltet werden. Während viele der über die Produkte getätigten Anlagen positive Auswirkungen auf ihre Stakeholder und die Gesellschaft haben können, kann die Geschäftstätigkeit bestimmter Unternehmen oder Vermögenswerte, die in den Produkten von BlackRock gehalten werden, nachteilige Auswirkungen auf die Umwelt oder die Menschen haben („wichtige nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren“ oder „PAI“), die Risiken für die Nachhaltigkeit bergen können. Der Ansatz von BlackRock im Hinblick auf die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen ist in der PAI-Richtlinie von BlackRock näher erläutert.

Beschreibung der ESG-Integration

Die Bewertungen des Nachhaltigkeitsrisikos unterscheiden sich je nach der Anlageklasse und dem Anlageziel des Produkts. Für verschiedene Anlageklassen werden unterschiedliche Daten und Instrumente genutzt, um die Wesentlichkeit zu beurteilen und eine sinnvolle Differenzierung zwischen Emittenten und Vermögenswerten vorzunehmen. Die Risiken werden parallel bewertet und das Risiko aktiv gemanagt, wobei eine Priorisierung auf der Grundlage der Wesentlichkeit und der Ziele des Produkts erfolgt sowie sichergestellt wird, dass die Risiken bewusst, diversifiziert und skaliert eingegangen werden. Bei unseren Bemühungen zur ESG-Integration konzentrieren wir uns auf drei Schwerpunktbereiche:

1. **Wesentliche Erkenntnisse**
2. **Anlageprozesse**
3. **Transparenz**

Diese Schwerpunktbereiche bilden die Grundlage für die ESG-Integration bei BlackRock, und wir unterstützen diese Bereiche, indem wir unseren Mitarbeitern für die Anlage relevante ESG-Daten und Instrumente zur Verfügung stellen und sie entsprechend unterweisen.

Wesentliche Erkenntnisse

Bei unseren Kapitalmarktstrategien erweitern wir kontinuierlich den Zugriff auf qualitativ hochwertige ESG-Daten und Informationsquellen über Aladdin. Die Anlageteams von BlackRock können über zentrale Aladdin-Tools auf eine Reihe von externen Daten und internen Ratings mit Fokus auf Wesentlichkeit zugreifen. Damit haben Anleger die Möglichkeit, finanziell signifikante ESG-Daten oder Informationen für ihren individuellen Anlageprozess zu ermitteln, sofern es zweckmäßig erscheint.

Außerdem bietet die Aladdin-Plattform eine Reihe von Analyseinstrumenten zur Bewertung wesentlicher ESG-bezogener Risiken und Chancen. Dazu gehört auch Aladdin Climate, das neben anderen Analysen auch Möglichkeiten zur Szenarioanalyse bietet, um Anlegern bei der Identifizierung von Anlagerisiken und -chancen in Verbindung mit den physischen Auswirkungen von Klimaveränderungen und dem ungewissen Übergang zu einer CO₂-armen Welt zu unterstützen.

Im Bereich der Privatmärkte, die aufgrund ihrer Art eine geringere Verfügbarkeit und Standardisierung von ESG-Kennzahlen im Vergleich zu öffentlichen Märkten aufweisen, setzen wir unsere vielfältigen Bemühungen um eine bessere Erfassung, Aggregation, Bewertung und Messung finanziell signifikanter ESG-Daten und Informationen fort. Zusätzlich zur Inanspruchnahme einer wachsenden Anzahl von externen Datenanbietern sind bestimmte alternative Anlageteams bestrebt, ihr Verständnis von finanziell signifikanten ESG-Überlegungen zu verbessern. Mithilfe von ESG-Fragebögen erheben sie dazu Daten direkt von Privatunternehmen.

Anlageprozess

Nachhaltigkeitsrisiken werden in verschiedenen Phasen des Anlageprozesses identifiziert, gegebenenfalls bei der Analyse, der Allokation, der Titelauswahl, der Portfoliokonstruktion oder dem Dialog mit dem Management eines Unternehmens, und in Abhängigkeit von den Risiko- und Renditezielen der Fonds in den Anlageprozess einbezogen. Die Bewertung dieser Risiken hängt davon ab, wie wesentlich sie für ein Portfolio sind, d. h. wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass sie die Renditen der Anlage beeinflussen, und erfolgt zusammen mit der Bewertung anderer Risiken wie u. a. dem Liquiditäts- und Bewertungsrisiko. Woher die Nachhaltigkeitsfaktoren stammen, wie sie bewertet und integriert werden, hängt von Portfolioziel, Anlagestil und Anlageklasse ab. Unsere Anlageexperten bewerten eine Vielzahl wirtschaftlicher und finanzieller Indikatoren, darunter maßgebliche signifikante ESG-Faktoren, mit denen sie Anlageentscheidungen gemäß den Anlagezielen des Produkts treffen. Über die Höhe des Engagements bei wesentlichen Nachhaltigkeitsrisiken entscheiden in erster Linie die Portfoliomanager, die hierfür in erster Instanz verantwortlich sind. Weitere Informationen darüber, wo wir Informationen zu dem Ansatz des jeweiligen Anlageteams veröffentlichen, finden Sie im Abschnitt „Transparenz“.

Die Risikomanagementfunktion von BlackRock, die Risk and Quantitative Analysis (RQA) Group, ist für die Investment- und Unternehmens-Risikomanagementrahmen von BlackRock zuständig und dient als wichtiger Teil der zweiten Instanz zusätzlich zu den Portfoliomanagern. Im Rahmen regelmäßiger Überprüfungen mit den Portfoliomanagern bewertet die RQA Anlagerisiken einschließlich finanziell signifikanter ESG-Risiken. Dies trägt dazu bei sicherzustellen, dass diese Risiken erkannt, bewusst und im Einklang mit den Zielen des Kunden eingegangen werden, und ergänzt die Überwachung durch die erste Instanz. RQA verfügt auch über eine spezielle Nachhaltigkeitsrisiko-Gruppe, die Partnerschaften mit Risikomanagern und Unternehmen eingeht, um Nachhaltigkeitsrisiken über die gesamte Plattform hinweg zu überwachen. Die Nachhaltigkeitsrisiko-Gruppe ist zudem für die Überprüfung der Engagements bei Emittenten mit erhöhten ESG-bezogenen Risiken im Rahmen des Heightened Scrutiny Framework verantwortlich.

Transparenz

BlackRock veröffentlicht ggf. Angaben zur Berücksichtigung von ESG-Risiken auf der Ebene der Teams oder Plattformen von BlackRock sowie für jede einzelne Anlagestrategie in einer Reihe von Erklärungen zur ESG-

Integration. Die Erklärungen zur ESG-Integration auf Ebene der Anlagestrategie sind, soweit zutreffend und rechtlich zulässig, auf den Produktseiten der Publikumsfonds öffentlich zugänglich. Sofern zutreffend und verfügbar werden diese Erklärungen durch ESG-Kennzahlen und Zahlen zum CO₂-Fußabdruck auf Portfolioebene und weiteren Nachhaltigkeitsmerkmalen ergänzt. Die Veröffentlichung dieser Informationen neben anderen Einschätzungen soll dem Kunden eine Entscheidung ermöglichen. Weitere Informationen im Hinblick auf nachhaltigkeitsbezogene Risiken finden sich im Verkaufsprospekt des jeweiligen Fonds.

Κανονισμός περί γνωστοποιήσεων αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών

Γνωστοποίηση κινδύνου βιωσιμότητας σε επίπεδο οντότητας ΕΕ

Εισαγωγή

Η δήλωση βασίζεται στις απαιτήσεις που ορίζονται στον κανονισμό (ΕΕ) 2019/2088 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου περί γνωστοποιήσεων-αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (SFDR), οι οποίες αφορούν ειδικά την ενσωμάτωση κινδύνων βιωσιμότητας.

Η παρούσα δήλωση περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο οι συμμετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές και οι χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι που αναφέρονται παρακάτω αξιολογούν και ενσωματώνουν πληροφορίες σχετικά με τον κίνδυνο βιωσιμότητας στις διαδικασίες λήψης επενδυτικών αποφάσεων και στις συμβουλευτικές υπηρεσίες τους. Επιπλέον, περιγράφει την προσέγγιση και τους μηχανισμούς εποπτείας που χρησιμοποιούνται για την παρακολούθηση της προσέγγισης στην ενσωμάτωση κινδύνων ΠΚΔ.

Ορισμοί

Ως «**σύμβουλοι**» νοούνται εκείνα τα πρόσωπα της σχετικής οντότητας που παρέχουν ρυθμιζόμενες επενδυτικές συμβουλές σε πελάτες διατυπώνοντας συστάσεις σχετικά με συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα που είτε παρουσιάζονται ως κατάλληλα είτε βασίζονται σε συνεκτίμηση των ειδικών περιστάσεων ενός πελάτη.

Ως «**Διαχειριστές χαρτοφυλακίου**» νοούνται εκείνα τα πρόσωπα της σχετικής οντότητας στα οποία έχει ανατεθεί η καθημερινή ευθύνη για τη διαχείριση ενός προϊόντος.

Ως «**Προϊόν**» νοούνται τα κεφάλαια και χαρτοφυλάκια χωριστών λογαριασμών.

Ο «**κίνδυνος βιωσιμότητας**» είναι ένας ευρύς όρος για τον προσδιορισμό ενός επενδυτικού κινδύνου (πιθανότητα ή αβεβαιότητα όσον αφορά την εμφάνιση υλικών ζημιών σε σχέση με την αναμενόμενη απόδοση μιας επένδυσης) και σχετίζεται με περιβαλλοντικά, κοινωνικά ή/και σχετικά με τη διακυβέρνηση ζητήματα.

Πεδίο εφαρμογής

Η παρούσα δήλωση ισχύει για τις ακόλουθες νομικές οντότητες BlackRock (BlackRock) που θεωρούνται συμμετέχοντες και χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι στις χρηματοπιστωτικές αγορές:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Αναγνωριστικός κωδικός νομικής οντότητας:
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Αναγνωριστικός κωδικός νομικής οντότητας:
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Αναγνωριστικός κωδικός νομικής οντότητας:
549300NYKTM6QSC00L42)

BlackRock France S.A.S¹
(Αναγνωριστικός κωδικός νομικής οντότητας:
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Αναγνωριστικός κωδικός νομικής οντότητας:
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Οι εν λόγω νομικές οντότητες θεωρούνται επίσης χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι

Η προσέγγιση της BlackRock όσον αφορά τις βιώσιμες επενδύσεις και την ενσωμάτωση κινδύνων ΠΚΔ

Ως θεματοφύλακας, η προσέγγιση της BlackRock βασίζεται σε τρεις αρχές: 1) Η BlackRock ξεκινά με την κατανόηση των επενδυτικών στόχων του πελάτη και παρέχει επιλογές για την κάλυψη των αναγκών του· 2) η εταιρεία επιδιώκει τις καλύτερες προσαρμοσμένες ως προς τον κίνδυνο αποδόσεις στο πλαίσιο της εντολής που δίνουν οι πελάτες· και 3) Η BlackRock στηρίζει το έργο της με έρευνα, δεδομένα και αναλύσεις.

Η BlackRock λαμβάνει υπόψη πολλούς επενδυτικούς κινδύνους στις διαδικασίες σε επίπεδο επιχείρησης. Προκειμένου να αναζητήσουμε τις καλύτερες προσαρμοσμένες ως προς τον κίνδυνο αποδόσεις για τους πελάτες μας, διαχειριζόμαστε σημαντικούς κινδύνους και ευκαιρίες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τα χαρτοφυλάκια, συμπεριλαμβανομένων οικονομικά σημαντικών δεδομένων ή πληροφοριών που σχετίζονται με θέματα ΠΚΔ. Η άποψή μας όσον αφορά τις επενδύσεις είναι ότι με αυτόν τον τρόπο μπορούμε να παρέχουμε καλύτερες προσαρμοσμένες ως προς τον κίνδυνο αποδόσεις για τους πελάτες μας σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την προσέγγιση της BlackRock στην ενσωμάτωση κινδύνων ΠΚΔ σε επίπεδο επιχείρησης, ανατρέξτε στη [Δήλωση για την ενσωμάτωση κινδύνων ΠΚΔ σε επίπεδο επιχείρησης \(Firmwide ESG Integration Statement\)](#).

Η BlackRock ορίζει την ενσωμάτωση κινδύνων ΠΚΔ ως την πρακτική της ενσωμάτωσης οικονομικά σημαντικών δεδομένων ή πληροφοριών ΠΚΔ στις διαδικασίες μας σε επίπεδο επιχείρησης με στόχο τη βελτίωση των προσαρμοσμένων ως προς τον κίνδυνο αποδόσεων των χαρτοφυλακίων των πελατών μας. Αυτό ισχύει ανεξάρτητα από το εάν ένα κεφάλαιο ή μια στρατηγική έχει έναν βιώσιμο ή ειδικό στόχο ΠΚΔ. Εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά στα έγγραφα του προϊόντος ή περιλαμβάνεται στον επενδυτικό στόχο του προϊόντος, η εξέταση του κινδύνου βιωσιμότητας δεν συνεπάγεται ότι ένα προϊόν έχει έναν επενδυτικό στόχο που ευθυγραμμίζεται με κριτήρια ΠΚΔ, αλλά περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο οι πληροφορίες σχετικά με τον κίνδυνο βιωσιμότητας θεωρούνται μέρος της συνολικής επενδυτικής διαδικασίας.

Η BlackRock διαθέτει ένα πλαίσιο για την ενσωμάτωση κινδύνων ΠΚΔ που παρέχει τη δυνατότητα εφαρμογής ποικίλων προσεγγίσεων σε διαφορετικές επενδυτικές ομάδες, στρατηγικές και συγκεκριμένες εντολές πελατών. Όπως και με άλλους επενδυτικούς κινδύνους και ευκαιρίες, η οικονομική συνάφεια των ζητημάτων ΠΚΔ μπορεί να διαφέρει ανάλογα με τον εκδότη, τον τομέα, το προϊόν, την εντολή και τον χρονικό ορίζοντα. Κατά συνέπεια, το πλαίσιο ενσωμάτωσης κινδύνων ΠΚΔ της εταιρείας μας πρέπει να παρέχει ευελιξία σε όλες τις ομάδες επενδύσεων. Ανάλογα με την επενδυτική προσέγγιση, οικονομικά σημαντικά δεδομένα ή πληροφορίες ΠΚΔ μπορούν να συμβάλλουν στην ενημέρωση των διαδικασιών δέουσας επιμέλειας, στη διαμόρφωση χαρτοφυλακίων ή δεικτών ή/και των διαδικασιών παρακολούθησης των χαρτοφυλακίων μας, καθώς και στην προσέγγισή μας στη διαχείριση των κινδύνων.

Η BlackRock έχει πολιτικές αποδοχών που ευθυγραμμίζονται και προωθούν την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων και αποθαρρύνουν την υπερβολική ανάληψη κινδύνων. Σύμφωνα με το SFDR, οι εν λόγω πολιτικές αποδοχών επικαιροποιήθηκαν ώστε να ενσωματώσουν τον κίνδυνο βιωσιμότητας.

Περιγραφή των κινδύνων βιωσιμότητας

Η BlackRock ορίζει τον κίνδυνο βιωσιμότητας ως ευρύ όρο για τον προσδιορισμό ενός επενδυτικού κινδύνου (πιθανότητα ή αβεβαιότητα όσον αφορά την εμφάνιση υλικών ζημιών σε σχέση με την αναμενόμενη απόδοση μιας επένδυσης) και σχετίζεται με περιβαλλοντικά, κοινωνικά ή/και σχετικά με τη διακυβέρνηση ζητήματα. Όπως και με άλλους επενδυτικούς κινδύνους και ευκαιρίες, η οικονομική συνάφεια των κινδύνων βιωσιμότητας μπορεί να διαφέρει ανάλογα με τον εκδότη, τον τομέα, το προϊόν, την εντολή και τον χρονικό ορίζοντα. Στα παραδείγματα κινδύνων που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα μπορεί να περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων:

1. **Περιβαλλοντικός κίνδυνος:** Ο κίνδυνος που συνδέεται με περιβαλλοντικά ζητήματα που μπορεί να περιλαμβάνουν, ενδεικτικά, την κλιματική αλλαγή, τη χρήση των υδάτων, τη χρήση της γης, τη διαχείριση των αποβλήτων, την υποβάθμιση του περιβάλλοντος ή την απώλεια οικοσυστημικών υπηρεσιών. Η υποβάθμιση του περιβάλλοντος περιλαμβάνει τη ρύπανση των υδάτων ή του αέρα, την ερημοποίηση και την απώλεια βιοποικιλότητας. Στους κινδύνους που συνδέονται με το κλίμα περιλαμβάνονται:

- **Κίνδυνος κλιματικής μετάβασης:** Ο κίνδυνος μετάβασης σε μια οικονομία με χαμηλότερες εκπομπές άνθρακα. Ανεξάρτητα από το εάν ο κίνδυνος πολιτικής, τεχνολογίας, αγοράς ή φήμης προκύπτει από τις προσαρμογές σε μια οικονομία χαμηλών εκπομπών άνθρακα για τον περιορισμό της κλιματικής αλλαγής.
- **Φυσικός κλιματικός κίνδυνος:** Ο κίνδυνος που συνδέεται με τις φυσικές επιπτώσεις που οφείλονται στην κλιματική αλλαγή. Ο φυσικός κίνδυνος προκύπτει από τις φυσικές επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής, οι οποίες μπορεί να είναι οξείες ή χρόνιες. Για παράδειγμα, συχνά και σοβαρά συμβάντα που σχετίζονται με το κλίμα μπορούν να επηρεάσουν τα προϊόντα και τις υπηρεσίες και τις αλυσίδες εφοδιασμού.

2. **Κοινωνικός κίνδυνος:** Ένα ευρύ φάσμα παραγόντων, που μπορούν να επηρεάσουν την επιχειρησιακή αποτελεσματικότητα και ανθεκτικότητα ενός εκδότη, καθώς και την αντίληψη του κοινού, καθώς και την «κοινωνική άδεια λειτουργίας» του. Στα παραδείγματα κοινωνικών θεμάτων περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού, οι επιπτώσεις στις κοινότητες στις οποίες δραστηριοποιείται μια εταιρεία και η δέσμευση των πελατών.
3. **Κίνδυνος διακυβέρνησης:** Οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τη διακυβέρνηση μπορεί να περιλαμβάνουν κινδύνους σχετικά με την ανεξαρτησία του διοικητικού συμβουλίου, την κυριότητα και τον έλεγχο ή την ελεγκτική και φορολογική διαχείριση.

Ο κίνδυνος βιωσιμότητας δεν είναι αυτόνομος κίνδυνος· επομένως, ο προσδιορισμός, η αξιολόγηση και η παρακολούθηση του κινδύνου βιωσιμότητας δεν μπορούν να πραγματοποιηθούν σε μεμονωμένη βάση. Οι κίνδυνοι βιωσιμότητας μπορούν να εντοπιστούν μέσω της έκθεσης σε Βασικούς Δείκτες Απόδοσης (ΒΔΑ) που συνδέονται άμεσα με περιβαλλοντικές, κοινωνικές ή σχετικές με τη διακυβέρνηση δραστηριότητες ή προσδιορίζονται έμμεσα μέσω της επίδρασής τους σε διαφορετικούς υφιστάμενους τύπους κινδύνου (συμπεριλαμβανομένης, ενδεικτικά, της αγοράς, της ρευστότητας, της συγκέντρωσης, της πιστοληπτικής ικανότητας, των αναντιστοιχιών μεταξύ στοιχείων ενεργητικού-παθητικού κ.λπ.). Οι παράγοντες κινδύνου βιωσιμότητας ενδέχεται να έχουν σημαντικό αντίκτυπο σε μια επένδυση σε ένα προϊόν, να αυξήσουν τη μεταβλητότητα, καθώς και να οδηγήσουν σε απώλεια της αξίας των μεριδίων σε ένα προϊόν.

Ορισμένοι εκδότες ενδέχεται να έχουν ιδιαίτερη έκθεση σε αυξημένους κινδύνους βιωσιμότητας μέσω των πρακτικών του κλάδου ή των επιχειρηματικών πρακτικών τους. Η BlackRock έχει αναπτύξει ένα πλαίσιο αυξημένου ελέγχου (Heightened Scrutiny Framework) για τον εντοπισμό και την παρακολούθηση εκδοτών με ιδιαίτερη έκθεση σε αυξημένους κινδύνους Π, Κ ή/και Δ.

Η BlackRock επενδύει σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό των πελατών της που επενδύουν στα προϊόντα της, τα οποία υπόκεινται σε διαχείριση σύμφωνα με τους επενδυτικούς στόχους και τις πολιτικές τους. Ενώ πολλές από τις επενδύσεις που πραγματοποιούνται στα προϊόντα μπορούν να έχουν θετικές επιπτώσεις στα ενδιαφερόμενα μέρη και την κοινωνία, οι επιχειρηματικές δραστηριότητες ορισμένων εταιρειών ή η διαχείριση περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται σε προϊόντα της BlackRock ενδέχεται να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις στο περιβάλλον ή στους ανθρώπους («κύριες δυσμενείς επιπτώσεις στη βιωσιμότητα» ή «ΚΔΕ»), ο Η προσέγγιση της BlackRock στους ΚΔΕ περιγράφεται λεπτομερώς στην πολιτική για τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις της BlackRock.

Περιγραφή ενσωμάτωσης κινδύνων ΠΚΔ:

Κάθε αξιολόγηση κινδύνου βιωσιμότητας αφορά συγκεκριμένα την κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και τους στόχους του προϊόντος. Διαφορετικές κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων ενδέχεται να χρησιμοποιούν διαφορετικά δεδομένα και εργαλεία για την αξιολόγηση της σημασίας και να κάνουν ουσιαστική διάκριση μεταξύ εκδοτών και περιουσιακών στοιχείων. Οι κίνδυνοι εξετάζονται και υπόκεινται σε ενεργή διαχείριση ταυτόχρονα, με την ιεράρχηση των προτεραιοτήτων με βάση τη συνάφεια και τον στόχο του προϊόντος, καθώς και με τη διασφάλιση ότι η ανάληψη κινδύνου έχει αξιολογηθεί προσεκτικά, είναι διαφοροποιημένη και κλιμακούμενη. Οι προσπάθειες ενσωμάτωσης κινδύνων ΠΚΔ βασίζονται από τρεις βασικούς πυλώνες:

1. **Σημαντικές πληροφορίες**
2. **Επενδυτικές διαδικασίες**
3. **Διαφάνεια**

Αυτοί οι πυλώνες στηρίζουν την ενσωμάτωση κινδύνων ΠΚΔ στη BlackRock και τους υποστηρίζουμε παρέχοντας στους εργαζομένους μας δεδομένα, εργαλεία και εκπαίδευση ΠΔΚ που σχετίζονται με τις επενδύσεις.

Σημαντικές πληροφορίες

Όσον αφορά τις στρατηγικές μας για τις δημόσιες αγορές, επεκτείνουμε συνεχώς την πρόσβαση σε υψηλής ποιότητας δεδομένα και πηγές πληροφοριών ΠΚΔ μέσω της πλατφόρμας Aladdin. Οι ομάδες επενδύσεων της BlackRock έχουν πρόσβαση σε ένα φάσμα συνόλων δεδομένων τρίτων και εσωτερικές βαθμολογίες που εστιάζουν στη συνάφεια σε όλα τα βασικά εργαλεία της πλατφόρμας Aladdin και επιτρέπουν στους επενδυτές να προσδιορίζουν οικονομικά σημαντικά δεδομένα ή πληροφορίες ΠΚΔ για την αποκλειστική επενδυτική τους διαδικασία, κατά περίπτωση.

Η πλατφόρμα Aladdin προσφέρει επίσης ένα σύνολο εργαλείων ανάλυσης για την αξιολόγηση σημαντικών κινδύνων και ευκαιριών που σχετίζονται με θέματα ΠΚΔ. Σε αυτά περιλαμβάνεται το Aladdin Climate, το οποίο, μεταξύ άλλων αναλυτικών στοιχείων, παρέχει δυνατότητες ανάλυσης σεναρίων για να μπορούν οι επενδυτές να εντοπίζουν επενδυτικούς κινδύνους και ευκαιρίες που σχετίζονται με τις φυσικές επιπτώσεις ενός μεταβαλλόμενου κλίματος και την αβέβαιη μετάβαση σε έναν κόσμο χαμηλών εκπομπών άνθρακα.

Στις ιδιωτικές αγορές, οι οποίες έχουν εγγενώς μικρότερη διαθεσιμότητα και τυποποίηση μετρήσεων ΠΚΔ σε σχέση με τις δημόσιες αγορές, συνεχίζουμε να καταβάλλουμε πολλές προσπάθειες για τη βελτίωση της συλλογής, συγκέντρωσης, αξιολόγησης και μέτρησης οικονομικά σημαντικών δεδομένων ή πληροφοριών ΠΚΔ. Εκτός από την αξιοποίηση ενός αυξανόμενου φάσματος τρίτων παρόχων δεδομένων, ορισμένες ομάδες εναλλακτικών επενδύσεων επιδιώκουν, κατά περίπτωση, να κατανοήσουν καλύτερα οικονομικά σημαντικά ζητήματα ΠΚΔ συλλέγοντας δεδομένα απευθείας από ιδιωτικές εταιρείες μέσω ερωτηματολογίων ΠΚΔ.

Επενδυτική διαδικασία

Οι κίνδυνοι βιωσιμότητας εντοπίζονται σε διάφορα στάδια της επενδυτικής διαδικασίας, κατά περίπτωση, από την έρευνα, την κατανομή, την επιλογή, τις αποφάσεις για τη δημιουργία χαρτοφυλακίου ή τη δέσμευση της διοίκησης, και εξετάζονται σε σχέση με τους στόχους κινδύνου και απόδοσης των κεφαλαίων. Η αξιολόγηση αυτών των κινδύνων πραγματοποιείται σε σχέση με τη συνάφειά τους (δηλαδή την πιθανότητα να επηρεάσουν τις αποδόσεις της επένδυσης), καθώς και σε συνδυασμό με αξιολογήσεις άλλων κινδύνων (π.χ. ρευστότητα, αποτίμηση κ.λπ.). Ο τρόπος με τον οποίο λαμβάνονται, αξιολογούνται και ενσωματώνονται τα ζητήματα βιωσιμότητας θα ποικίλλει ανάλογα με τον στόχο του χαρτοφυλακίου, το επενδυτικό στυλ και την κατηγορία περιουσιακών στοιχείων. Οι επαγγελματίες των επενδύσεών μας αξιολογούν ποικίλους οικονομικούς και χρηματοοικονομικούς δείκτες, συμπεριλαμβανομένων σχετικών σημαντικών παραγόντων ΠΚΔ, προκειμένου να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις που ευθυγραμμίζονται με τους στόχους του προϊόντος. Η έκθεση των προϊόντων σε σημαντικούς κινδύνους βιωσιμότητας ελέγχεται κατά κύριο λόγο από διαχειριστές χαρτοφυλακίου που είναι υπόλογοι και λειτουργούν ως η πρώτη γραμμή άμυνας. Ανατρέξτε στην ενότητα «Διαφάνεια» για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα πρόσωπα στα οποία γνωστοποιούμε πληροφορίες που αφορούν την προσέγγιση κάθε ομάδας επενδύσεων.

Η υπηρεσία διαχείρισης κινδύνων της BlackRock, η ομάδα Διαχείρισης Κινδύνων και Ποσοτικής Ανάλυσης [Risk and Quantitative Analysis (RQA)] είναι υπεύθυνη για τα πλαίσια διαχείρισης του επενδυτικού και επιχειρηματικού κινδύνου της BlackRock και αποτελεί βασικό μέρος της δεύτερης γραμμής άμυνας πέρα από τους διαχειριστές χαρτοφυλακίου. Η RQA αξιολογεί τους επενδυτικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικά σημαντικών κινδύνων ΠΚΔ, κατά τη διάρκεια τακτικών ελέγχων με τους διαχειριστές χαρτοφυλακίου. Αυτό συμβάλλει στη διασφάλιση ότι οι εν λόγω κίνδυνοι είναι κατανοητοί, έχουν αξιολογηθεί προσεκτικά και ευθυγραμμίζονται με τους στόχους του πελάτη, και συμπληρώνουν την παρακολούθηση της πρώτης γραμμής. Η RQA διαθέτει επίσης μια ειδική ομάδα διαχείρισης του κινδύνου βιωσιμότητας που συνεργάζεται με στελέχη και επιχειρήσεις διαχείρισης κινδύνων και την εποπτεία του κινδύνου βιωσιμότητας σε ολόκληρη την πλατφόρμα. Η ομάδα διαχείρισης του κινδύνου βιωσιμότητας είναι επίσης υπεύθυνη για την αξιολόγηση της έκθεσης σε εκδότες με αυξημένο κίνδυνο ΠΚΔ ως μέρος του πλαισίου αυξημένου ελέγχου.

Διαφάνεια

Κατά περίπτωση, η BlackRock γνωστοποιεί τις πρακτικές ενσωμάτωσης κινδύνων ΠΚΔ σε επίπεδο ομάδας ή πλατφόρμας, καθώς και για κάθε μεμονωμένη επενδυτική στρατηγική μέσω μιας σειράς δηλώσεων ενσωμάτωσης. Οι δηλώσεις ενσωμάτωσης σε επίπεδο επενδυτικής στρατηγικής είναι διαθέσιμες στο κοινό στις σελίδες των προϊόντων για τα κεφάλαια για ιδιώτες επενδυτές, όπου αυτό είναι δυνατό και επιτρέπεται από νομοθετικές/κανονιστικές διατάξεις. Οι δηλώσεις αυτές συμπληρώνονται, κατά περίπτωση και εφόσον είναι διαθέσιμες, με μετρήσεις ΠΚΔ και αποτυπώματα άνθρακα σε επίπεδο χαρτοφυλακίου, μεταξύ άλλων χαρακτηριστικών βιωσιμότητας. Η εμφάνιση αυτών των πληροφοριών, μεταξύ άλλων μετρήσεων, παρέχει στον πελάτη τη δυνατότητα. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους κινδύνους που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα διατίθενται στο ενημερωτικό δελτίο κάθε κεφαλαίου.

A fenntartható finanszírozással kapcsolatos közzétételekről szóló rendelet Uniós fenntarthatósági kockázatok közzététele a jogalany szintjén

Bevezető

A nyilatkozat a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelet (SFDR) alapján készült kifejezetten a fenntarthatósági kockázatok beépítésével kapcsolatban.

Ez a nyilatkozat ismerteti, hogy az alább felsorolt pénzügyi piaci szereplők és pénzügyi tanácsadók hogyan értékelik, illetve építik be a fenntarthatósági kockázattal kapcsolatos információkat a befektetési döntéshozatali folyamataikba és tanácsadói szolgáltatásaikba. Emellett felvázolja az ESG beépítésével kapcsolatos megközelítés nyomán követésére alkalmazott megközelítést és felügyeleti mechanizmusokat.

Fogalommeghatározások

„**Tanácsadók**”: az érintett szervezeten belül azok a személyek, akik szabályozott befektetési tanácsadást nyújtanak az ügyfeleknek, konkrét pénzügyi eszközökre vonatkozó ajánlásokat téve, amelyeket vagy alkalmasként vagy az ügyfél konkrét körülményeinek figyelembevételén alapulóként mutatnak be.

„**Portfóliókezelők**”: az adott szervezeten belül azok a személyek, akikre a Termék kezelésének napi szintű felelősségét kiosztották.

„**Termék**”: alapok és elkülönített számlaportfóliók.

„**Fenntarthatósági kockázat**”: a környezeti, társadalmi és/vagy irányítási kérdésekkel kapcsolatos befektetési kockázat (a befektetés várható hozamával összefüggő jelentős veszteségek bekövetkezésének valószínűsége vagy bizonytalansága) meghatározására szolgáló gyűjtőfogalom.

Hatály

Ez a nyilatkozat a BlackRock alábbi, pénzügyi piaci szereplőnek és pénzügyi tanácsadónak minősülő jogalanyaira (BlackRock) vonatkozik:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Jogalany-azonosító: 549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Jogalany-azonosító: 5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Jogalany-azonosító: 549300NYKTM6QSCOOOL42)

BlackRock France S.A.S¹
(Jogalany-azonosító: 549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Jogalany-azonosító: 549300M5A8STIRLYM684)

¹ Ezek a jogalanyok szintén pénzügyi tanácsadónak minősülnek

A BlackRock megközelítése a fenntartható befektetés és az ESG-szemponatok beépítése vonatkozásában

Vagyonkezelőként a BlackRock befektetési megközelítése három alapelvre épül: 1) a BlackRock az ügyfél befektetési céljainak megismeréséből indul ki, és az igényeiknek megfelelő választékot kínál; 2) a cég a legjobb kockázattal korrigált hozam elérésére törekszik az ügyfelek által adott megbízás keretein belül; és 3) a BlackRock kutatással, adatokkal és elemzésekkel támasztja alá a munkáját.

A BlackRock számos befektetési kockázatot figyelembe vesz az egész cégre kiterjedő folyamatainknál. Annak érdekében, hogy ügyfeleink számára a legjobb kockázattal korrigált hozam elérésére törekedjünk, kezeljük a portfóliókat érintő lényeges kockázatokot és lehetőségeket, beleértve a pénzügyi szempontból lényeges ESG-vel kapcsolatos adatokat vagy információkat. A befektetésekkel kapcsolatos álláspontunk szerint ez hosszú távon jobb kockázattal korrigált hozamot biztosíthat ügyfeleink számára. A BlackRock ESG-szemponatok beépítésével kapcsolatos egész vállalatra kiterjedő megközelítéséről további információkat a [Firmwide ESG Integration Statement](#) (Nyilatkozat az egész vállalatra kiterjedő ESG-integrációról) című dokumentum tartalmaz.

A BlackRock meghatározása szerint az ESG-integráció az a gyakorlat, amely során a pénzügyi szempontból lényeges ESG-adatokat vagy információkat beépítjük az egész cégre kiterjedő folyamatainkba azzal a céllal, hogy növeljük ügyfeleink portfólióinak kockázattal korrigált hozamát. Ez attól függetlenül érvényes, hogy egy alap vagy stratégia rendelkezik-e fenntartható vagy ESG-specifikus célkitűzéssel. Amennyiben a Termék dokumentációja másként nem rendelkezik, vagy a Termék befektetési célja nem tartalmazza, a fenntarthatósági kockázat figyelembevétele nem jelenti azt, hogy a Termék befektetési célja összhangban van az ESG-szemponatokkal, sokkal inkább azt írja le, hogy az általános befektetési folyamat részeként miként vesszük figyelembe a fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos információkat.

A BlackRock rendelkezik egy ESG-integrációval kapcsolatos keretrendszerrel, amely sokféle megközelítést tesz lehetővé a különböző befektetési csoportok, stratégiák és konkrét ügyfélmegbízások tekintetében. A többi befektetési kockázathoz és lehetőséghez hasonlóan az ESG-szemponatok pénzügyi lényegessége kibocsátónként, ágazatonként, termékenként, megbízásonként és időhorizontonként eltérő lehet. Ezért az ESG-integrációs keretünknek lehetővé kell tennie a rugalmasságot a különböző befektetési csoportok esetében. A befektetési megközelítéstől függően a pénzügyi szempontból lényeges ESG-adatok vagy információk segíthetnek az átvilágításban, a portfóliók vagy indexek összeállításában és/vagy a portfólióink nyomon követésének folyamatában, valamint a kockázatkezeléssel kapcsolatos megközelítésünkben.

A BlackRock olyan javadalmazási szabályzatokkal dolgozik, amelyek összhangban vannak a hatékony és eredményes kockázatkezeléssel, illetve elősegítik azt, és visszatartják a túlzott kockázatvállalást. Az SFDR-rel összhangban ezeket a javadalmazási szabályzatokat aktualizáltuk a fenntarthatósági kockázatok beépítése érdekében.

A fenntarthatósági kockázatok ismertetése

A BlackRock meghatározása szerint a fenntarthatósági kockázat a környezeti, társadalmi és/vagy irányítási kérdésekkel kapcsolatos befektetési kockázat (a befektetés várható hozamával összefüggő jelentős veszteségek bekövetkezésének valószínűsége vagy bizonytalansága) meghatározására szolgáló gyűjtőfogalom. A többi befektetési kockázathoz és lehetőséghez hasonlóan a fenntarthatósági kockázatok pénzügyi lényegessége kibocsátónként, ágazatonként, termékenként, megbízásonként és időhorizontonként eltérő lehet. Ilyen fenntarthatósággal kapcsolatos kockázatok többek között a következők:

1. **Környezeti kockázatok:** A környezeti problémákkal kapcsolatos kockázatok, amelyek magukban foglalhatják többek között az éghajlatváltozást, a vízhasználatot, a földhasználatot, a

hulladékgazdálkodást, a környezetkárosodást vagy az ökoszisztéma-szolgáltatások csökkenését. A környezetkárosodás magában foglalja a víz- vagy levegőszennyezést, az elsivatagosodást és a biológiai sokféleség csökkenését. Az éghajlattal kapcsolatos kockázat a következőket foglalja magában:

- **Az éghajlatváltozással kapcsolatos átállási kockázat:** Az alacsonyabb szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való átállással kapcsolatos kockázat. Ez lehet akár politikai, technológiai, piaci vagy hírnévkockázat, amely az éghajlatváltozás mérséklése érdekében az alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való átállásból adódik.
 - **Az éghajlatváltozással kapcsolatos fizikai kockázat:** Az éghajlatváltozásból eredő fizikai hatásokkal kapcsolatos kockázat. A fizikai kockázat az éghajlatváltozás fizikai hatásaiból ered, amelyek lehetnek akutak vagy krónikusak. Például az éghajlattal kapcsolatos gyakori és súlyos események hatással lehetnek a termékekre és szolgáltatásokra, valamint az ellátási láncokra.
2. **Társadalmi kockázat:** Olyan tényezők széles köre, amelyek hatással lehetnek a kibocsátó működési hatékonyságára és alkalmazkodóképességére, valamint a közvélemény megítélésére és a társadalmi elfogadottságra. A társadalmi problémák közé tartoznak többek között a humánerőforrás-gazdálkodás, a vállalat működésének helyszínén élő közösségekre gyakorolt hatások és az ügyfélhűség.
 3. **Irányítási kockázat:** Az irányítással kapcsolatos kockázatok közé tartozhatnak az igazgatótanács függetlenségével, a tulajdonjoggal és ellenőrzéssel, illetve a könyvvizsgálattal és az adókezeléssel kapcsolatos kockázatok.

A fenntarthatósági kockázat nem önálló kockázat, ezért a fenntarthatósági kockázat önmagában nem azonosítható, nem értékelhető és nem ellenőrizhető. A fenntarthatósági kockázatok azonosíthatók a környezeti, társadalmi és/vagy irányítással kapcsolatos tevékenységekhez közvetlenül kapcsolódó Fő teljesítménymutatóknak való kitettségen keresztül, vagy közvetve a különböző meglévő kockázattípusokra (többek között a piaci, likviditási, koncentrációs, hitel, eszköz- forrás eltérések stb.) gyakorolt hatásukon keresztül. A fenntarthatósági kockázat tényezői jelentős hatást gyakorolhatnak a Termékben tartott befektetésre, növelhetik a volatilitást, és a Termékben lévő befektetési jegyek értékvesztését eredményezhetik.

Bizonyos kibocsátók ágazatuk vagy üzleti gyakorlatuk miatt különösen kitétek lehetnek a fokozott fenntarthatósági kockázatoknak. A BlackRock kidolgozott egy Fokozott ellenőrzési keretrendszert a fokozott E, S és/vagy G kockázatoknak különösen kitétt kibocsátók azonosítása és nyomon követése érdekében.

A BlackRock az ügyfelei nevében a Termékei keretében olyan pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyeket az ügyfelek befektetési céljainak és korlátainak megfelelően kezel. Míg a Termékeken belül megvalósított befektetések közül számos pozitív hatással lehet az érintettekre és a társadalomra, egyes vállalatok üzleti tevékenységei vagy a BlackRock Termékeiben tartott eszközök káros hatással lehetnek a környezetre vagy az emberekre („főbb káros fenntarthatósági hatások”, angol rövidítéssel „PAI-k”), ami fenntarthatósági kockázatot jelenthet. A BlackRock PAI-kkal kapcsolatos megközelítését a BlackRock főbb káros hatásokkal kapcsolatos szabályzata részletezi.

Az ESG-integráció ismertetése

Minden fenntarthatósági kockázatértékelés specifikusan az adott eszközosztályra és a Termék célkitűzéseire vonatkozik. A különböző eszközosztályok eltérő adatokat és eszközöket használhatnak a lényegesség értékeléséhez, és érdemi különbséget tehetnek a kibocsátók és eszközök között. A kockázatok figyelembevétele és az aktív kockázatkezelés párhuzamosan történik, a lényegesség és a Termék célkitűzése alapján történő rangsorolással, annak biztosítása érdekében, hogy a kockázatvállalás tudatos, diverzifikált és arányos legyen. ESG-integrációs erőfeszítéseinket három fő pillér köré szervezzük:

1. Érdemi meglátások

2. Befektetési folyamat

3. Átláthatóság

Ezek a pillérek képezik a BlackRock ESG-integrációjának alapját, és ezeket támogatjuk azzal, hogy munkatársainkat befektetési szempontból releváns ESG-adatokkal, eszközökkel és oktatással látjuk el.

Érdemi meglátások

Nyilvános piaci stratégiáink esetében az Aladdinon keresztül folyamatosan bővítjük a magas minőségű ESG-adatokhoz és -információforrásokhoz való hozzáférést. A BlackRock befektetési csapatai az Aladdin kulcsfontosságú eszközein keresztül hozzáférnek számos harmadik féltől származó adatkészlethez és belső, lényegességre összpontosító minősítésekhez, lehetővé téve a befektetők számára, hogy adott esetben azonosítani tudják a pénzügyi szempontból lényeges ESG-adatokat vagy -információkat egyedi befektetési folyamatuk számára.

Az Aladdin platformon egy sor elemző eszköz is rendelkezésre áll az ESG-vel kapcsolatos érdemi kockázatok és lehetőségek értékeléséhez. Idetartozik az Aladdin Climate, amely egyéb elemzési lehetőségek mellett forgatókönyv-elemzési képességeket biztosít, hogy segítse a befektetőket a változó éghajlat fizikai hatásaihoz és az alacsony szén-dioxid-kibocsátású világra való bizonytalan átálláshoz kapcsolódó befektetési kockázatok és lehetőségek azonosításában.

A magánpiacokon, ahol az ESG-mérőszámok a nyilvános piacokhoz képest természetüknél fogva kisebb mértékben állnak rendelkezésre és kevésbé standardizáltak, folytatjuk a pénzügyi szempontból lényeges ESG-adatok vagy -információk jobb gyűjtésére, összesítésére, értékelésére és mérésére irányuló többrétű erőfeszítéseinket. A külső adatszolgáltatók egyre szélesebb körének igénybevétele mellett egyes alternatív befektetési csapatok adott esetben úgy igyekeznek javítani a pénzügyi szempontból lényeges ESG-megfontolások megértését, hogy közvetlenül a magántársaságoktól gyűjtenek adatokat ESG-kérdőívek segítségével.

Befektetési folyamat

A fenntarthatósági kockázatokat a befektetési folyamat különböző lépéseiben azonosítjuk, amennyiben ez releváns, a kutatás, az allokáció, a kiválasztás, a portfólióépítési döntések vagy a menedzsment bevonása során, és azokat az alapok kockázat- és hozamcéljaihoz viszonyítva vesszük figyelembe. E kockázatok értékelése a lényegességük arányában (azaz annak valószínűsége, hogy befolyásolják-e a befektetés hozamát) és más kockázatértékelésekkel (pl. likviditás, értékelés stb.) párhuzamosan történik. A fenntarthatósági megfontolások beszerzésének, értékelésének és beépítésének módja a portfólió célkitűzésétől, a befektetési stílustól és az eszközosztálytól függően változik. Befektetési szakembereink számos gazdasági és pénzügyi mutatót értékelnek, beleértve a releváns lényeges ESG-tényezőket is, hogy a Termék célkitűzéseivel összhangban lévő befektetési döntéseket hozhassanak. A Termékek lényeges fenntarthatósági kockázatoknak való kitétséget elsősorban a portfóliókezelők kezelik, akik elszámoltathatók, és az első védelmi vonalat jelentik. Az Átláthatóság részben további információkat talál arról, hogy hol hozzuk nyilvánosságra az egyes befektetési csapatok megközelítését érintő információkat.

A BlackRock kockázatkezelési funkciója, a Kockázati és Kvantitatív Elemző (RQA) csoport felel a BlackRock Befektetési és Vállalati kockázatkezelési keretrendszeréért, és a portfóliókezelőkön túl a második védelmi vonal kulcsfontosságú részeként szolgál. Az RQA a portfóliókezelőkkel folytatott rendszeres felülvizsgálatok során értékeli a befektetési kockázatokat, beleértve a pénzügyi szempontból lényeges ESG-kockázatokat is. Ez segít annak biztosításában, hogy megértsék és mérlegeljék az ilyen kockázatokat, illetve e kockázatok összhangban álljanak az ügyfél célkitűzéseivel, kiegészítve az első vonalbeli monitoringot. Az RQA rendelkezik egy külön Fenntarthatósági kockázatokra szakosodott csoporttal is, amely a kockázatkezelőkkel és az üzletágakkal együttműködve felügyeli a platformon a fenntarthatósági kockázatokat. A Fenntarthatósági kockázati csoport felelős a fokozott ESG-kockázatot jelentő kibocsátókkal szembeni kitétség felülvizsgálatáért is a Fokozott Ellenőrzési Keretrendszer részeként.

Átláthatóság

Adott esetben a BlackRock az ESG-kockázatok integrálásának gyakorlatát csapat- vagy platformszinten, valamint az egyes egyedi befektetési stratégiák esetében egy sor integrációs nyilatkozaton keresztül teszi közzé. A befektetési stratégia szintjén tett integrációs nyilatkozatok nyilvánosan elérhetők a lakossági alapok termékoldalain, ahol ez alkalmazható, és azt a törvény/szabályozás lehetővé teszi. Adott esetben és amennyiben rendelkezésre állnak, ezeket a nyilatkozatokat kiegészítik a portfóliószintű ESG-mérőszámok és a karbonlábnyomra vonatkozó adatok, valamint egyéb fenntarthatósági jellemzők. Ezeknek az információknak a megjelenítése – egyéb mérések mellett – arra szolgál, hogy lehetővé tegye az ügyfelek számára a választást. A fenntarthatósággal kapcsolatos kockázatokról további információkat az egyes Alapok tájékoztatója tartalmaz.

Upplýsingagjöf um sjálfbærniáhættu á einingarstigi ESB

Kynning

Yfirlýsingin er byggð á kröfunum eins og þær eru settar eru fram í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/2088 um sjálfbærni-tengda upplýsingagjöf á sviði fjármálaþjónustu (SFDR) sem snýr sérstaklega að samþættingu sjálfbærniáhættu.

Þessi yfirlýsing lýsir því hvernig neðangreindir aðilar á fjármálamarkaði og fjármálaráðgjafar meta og samþætta upplýsingar um sjálfbærniáhættu í fjárfestingarákvarðanatökufæri og ráðgjafarþjónustu. Ennfremur er lýst nálgun og eftirlitsaðferðum sem notuð eru til að fylgjast með aðferðinni við innleiðingu á ESG.

Skilgreiningar

„**Ráðgjafar**“ merkir einstaklingar innan viðkomandi fyrirtækis sem veita stýrða fjármálaráðgjöf til viðskiptavina með því að gefa ráðleggingar varðandi tiltekna fjármálagerninga sem eru lagðir fram eftir því sem við á eða byggt á tilteknum aðstæðum viðskiptavinar.

„**Eignasafnsstjórar**“ merkir einstaklingar innan viðkomandi fyrirtækis sem sjá um daglega stjórnun afurðar.

„**Afurð**“ merkir sjóðir og aðskilin eignasöfn.

„**Sjálfbærniáhætta**“ er meðtalið hugtak til að tilgreina fjárfestingaráhættu (líkur eða óvissu um að verulegt tap verði miðað við væntanlega ávöxtun fjárfestingar) sem tengist vandamálum umhverfis-, félags- og/eða stjórnhátta.

Umfang

Þessi yfirlýsing gildir um eftirfarandi lögaðila BlackRock (BlackRock) sem teljast aðilar á fjármálamarkaði og fjármálaráðgjafar:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Auðkenni lögaðila: 549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Auðkenni lögaðila: 5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Auðkenni lögaðila: 549300NYKTM6QSCOOOL42)

BlackRock France S.A.S¹
(Auðkenni lögaðila: 549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Auðkenni lögaðila: 549300M5A8STIRLYM684)

¹ Þessir lögaðilar teljast einnig fjármálaráðgjafar

Nálgun BlackRock að sjálfbærum fjárfestingum og innleiðingu á ESG

Sem fjárvörsluaðili byggir nálgun BlackRock á fjárfestingum á þremur meginreglum: 1) BlackRock byrjar á því að skilja fjárfestingarmarkmið viðskiptavinarins og veitir val til að mæta þörfum þeirra; 2) fyrirtækið leitar eftir bestu áhættuleiðréttri ávöxtun innan umboðsins sem viðskiptavinir gefa; og 3) BlackRock renna stöðum undir vinnu sína með rannsóknum, gögnum og greiningu.

BlackRock veltir fyrir sér mörgum fjárfestingaráhættum í ferlum okkar í fyrirtækinu. Til að leita að bestu áhættuleiðréttri ávöxtun fyrir viðskiptavinum okkar stýrum við mikilvægum áhættum og tækifærum sem gætu haft áhrif á eignasöfn, þar á meðal fjárhagslega mikilvæg ESG-tengd gögn eða upplýsingar. Fjárfestingarsjónarmið okkar er að það geti veitt viðskiptavinum okkar betri áhættuleiðrétta ávöxtun til lengri tíma litið. Fyrir frekari upplýsingar um heildaraðferð BlackRock við innleiðingu á ESG, vinsamlegast skoðaðu [Alhliða yfirlýsingu um innleiðingu á ESG](#).

BlackRock skilgreinir innleiðingu á ESG þannig að það sé aðferðin við að fella fjárhagslega mikilvæg ESG-gögn eða upplýsingar inn í heildarferla okkar með það að markmiði að auka áhættuleiðrétta ávöxtun eignasafna viðskiptavina okkar. Þetta á við óháð því hvort sjóður eða stefna hefur sjálfbært eða sérstakt ESG-markmið. Nema annað sé tekið fram í skjölum afurðarinnar eða innifalið í fjárfestingarmarkmiði afurðarinnar felur tillit til sjálfbærniáhættu ekki í sér að afurðin hafi ESG-samræmd fjárfestingarmarkmið eða stefnu, heldur lýsir hún því hvernig sjálfbærniáhættuupplýsingar eru taldar hluti af heildarfjárfestingarferlinu.

BlackRock er með ramma til að innleiða ESG-þætti sem leyfir margvíslegar nálganir á milli ólíkra fjárfestingateyma, aðferða og tiltekinna umboða viðskiptavina. Rétt eins og með aðrar fjárfestingaáhættur og tækifæri getur fjárhagslegt vægi tillits til ESG-þátta verið breytilegt eftir útgefanda, atvinnugrein, afurð, umboði og tímabili. Þar af leiðandi verður rammi okkar til innleiðingar á ESG-þáttum að gera ráð fyrir sveigjanleika á milli fjárfestingateyma. Það fer eftir fjárfestingaraðferðinni hvort fjárhagslega mikilvæg ESG-gögn eða upplýsingar geti hjálpað til við að upplýsa áreiðanleikakönnun, eignasafn eða vísitölugerð og/eða eftirlitsferli eignasafna okkar, sem og nálgun okkar við áhættustýringu.

BlackRock hefur starfskjarastefnu sem er í samræmi við og stuðlar að heilbrigðri og skilvirkri áhættustýringu og dregur úr of mikilli áhættutöku. Í samræmi við SFDR hafa þessar starfskjarastefnur verið uppfærðar til að samþætta sjálfbærniáhættu.

Lýsing á sjálfbærniáhættu

BlackRock skilgreinir sjálfbærniáhættu sem meðtalið hugtak til að tilgreina fjárfestingaráhættu (líkur eða óvissa um að verulegt tap verði miðað við væntanlega ávöxtun fjárfestingar) sem tengist vandamálum umhverfis-, félags- og/eða stjórnarháttanna. Rétt eins og með aðrar fjárfestingaáhættur og tækifæri getur fjárhagslegt vægi tillits til sjálfbærniáhættu verið breytilegt eftir útgefanda, atvinnugrein, afurð, umboði og tímabili. Dæmi um sjálfbærnitengda áhættu geta verið en takmarkast ekki við:

1. **Umhverfisáhætta:** Áhætta tengd umhverfismálum sem getur falið í sér en takmarkast ekki við loftslagsbreytingar, vatnsnotkun, landnotkun, úrgangsstjórnun, umhverfisspjöll eða tap á vistkerfajónustu. Umhverfishnignun felur í sér vatns- eða loftmengun, eyðimerkurmyndun og tap á líffræðilegum fjölbreytileika. Loftslagstengd áhætta felur í sér:
 - **Áhætta um loftslagsbreytingar:** Áhætta tengd umskiptum yfir í lægra kolefnishagkerfi. Hvort stefnu, tækni, markaðs- eða orðsporsáhætta stafar af aðlögun að lágkolefnishagkerfi til að draga úr loftslagsbreytingum.
 - **Líkamleg loftslagsáhætta:** Áhætta tengd líkamlegum áhrifum vegna loftslagsbreytinga. Líkamleg áhætta stafar af líkamlegum áhrifum loftslagsbreytinga sem geta verið bráð eða langvinn. Til dæmis geta tíðir og alvarlegir loftslagstengdir atburðir haft áhrif á afurðir og þjónustu og aðfangakeðjur.

2. **Félagsleg áhætta:** Fjölbreytt úrval af þáttum sem geta haft áhrif á rekstrarvirkni og seiglu útgefanda sem og almenna skynjun hans og félagslegt rekstrarleyfi. Dæmi um félagsleg málefni eru m.a., en takmarkast ekki við, mannauðsstjórnun, áhrif á samfélögin þar sem fyrirtæki starfar og tryggð viðskiptavina.
3. **Stjórnháttaráhætta:** Áhættur tengdar stjórnarháttum geta falið í sér áhættu varðandi sjálfstæði stjórnar, eignarhald og eftirlit eða endurskoðun og skattastjórnun.

Sjálfbærniáhætta er ekki sjálfstæð áhætta; þess vegna er ekki hægt að framkvæma áhættugreiningu, mat og eftirlit með sjálfbærniáhættu á sjálfstæðan hátt. Hægt er að bera kennsl á sjálfbærniáhættu með útsetningu fyrir lykilárangursvísunum (KPIs) sem tengjast beint umhverfis-, félags- og/eða stjórnunartengdri starfsemi eða greina óbeint með áhrifum þeirra á mismunandi núverandi áhættutegundir (þar á meðal, en ekki takmarkað við, markaði, lausafjárstöðu, samþjöppun, lánsfé, misræmi eigna og skulda o.s.frv.). Áhættuþættir í sjálfbærni geta haft veruleg áhrif á fjárfestingu í vöru, aukið sveiflur og geta leitt til taps á verðmæti hlutdeildarskírteina í vöru.

Ákveðnir útgefendur geta verið sérstaklega útsettir fyrir aukinni sjálfbærniáhættu vegna geira sinna eða viðskiptahátta. BlackRock hefur þróað aukinn könnunarramma til að bera kennsl á og fylgjast með útgefendum sem eru sérstaklega útsettir fyrir aukinni E-, S- og/eða G-áhættu.

BlackRock fjárfestir í fjármálagerningum fyrir hönd viðskiptavina sinna innan afurða sinna sem er stýrt í samræmi við fjárfestingamarkmið þeirra og hömlur. Þótt margar af þeim fjárfestingum sem gerðar eru í afurðum geti haft jákvæð áhrif á hagsmunaaðila þeirra og samfélag, þá getur viðskiptastarfsemi ákveðinna fyrirtækja eða eigna sem eru í afurðum BlackRock haft skaðleg áhrif á umhverfið eða fólk („helstu skaðleg sjálfbærniáhrif“ eða „PAI“) sem geta haft í för með sér sjálfbærniáhættu. Nálgun BlackRock varðandi PAI er ítarlega skilgreind í stefnu BlackRock um helstu skaðleg áhrif.

Lýsing á innleiðingu á ESG

Hvert sjálfbærniáhættumat er sértækt fyrir eignaflokkinn og markmið afurðarinnar. Mismunandi eignaflokkar geta notað mismunandi gögn og verkfæri til að meta mikilvægi og gera marktæka aðgreiningu milli útgefenda og eigna. Áhættur eru teknar til greina og þeim stýrt á virkan hátt, með því að forgangsraða út frá vægi og markmiðum afurðarinnar, sem og að tryggja að áhættan sem er tekin sé ráðgerð, dreifð og í réttu hlutfalli. Við skipuleggjum okkar innleiðingu á ESG í kringum þrjár meginstöðir:

1. **Efnislega innsýn**
2. **Fjárfestingarferli**
3. **Gagnsæi**

Þessar stöðir standa undir innleiðingu á ESG hjá BlackRock og við styðjum þær með því að útbúa starfsmenn okkar með fjárfestingarviðeigandi ESG-gögnum, verkfærum og fræðslu.

Efnislega innsýn

Fyrir opinbera markaðsstefnu okkar erum við stöðugt að auka aðgang að hágæða ESG-gögnum og upplýsingagjöfum í gegnum Aladdin. Fjárfestingarteymi BlackRock hafa aðgang að ýmsum gagnasöfnum frá þriðja aðila og innri einkunnagjöf sem miðar að mikilvægi þvert á Aladdin-tól, sem gerir fjárfestum kleift að bera kennsl á fjárhagslega mikilvæg ESG-gögn eða upplýsingar fyrir einstakt fjárfestingarferli þeirra þar sem við á.

Aladdin-vettvangurinn býður einnig upp á sett af greiningartækjum til að meta efnislega ESG-tengda áhættu og tækifæri. Þetta felur í sér Aladdin Climate, sem meðal annarra greininga, veitir sviðsmyndagreiningargetu til að hjálpa fjárfestum að bera kennsl á fjárfestingaráhættu og tækifæri sem tengjast líkamlegum áhrifum breytts loftslags og óvissu umskipti yfir í lágkolefnisheim.

Á almennum mörkuðum, sem í eðli sínu hafa minna framboð og stöðlun á ESG-mælingum miðað við opinbera markaði, höldum við áfram margvíslegri viðleitni til að safna, safna saman, meta og mæla

fjárhagslega efnisleg ESG-gögn eða upplýsingar betur. Auk þess að nýta vaxandi úrval gagnaveitenda frá þriðja aðila, þar sem við á, leitast ákveðin fjárfestingateymi við að auka skilning sinn á fjárhagslegum mikilvægum ESG-sjónarmiðum með því að safna gögnum beint frá einkafyrirtækjum í gegnum ESG-spurningalista.

Fjárfestingarferli

Sjálfbærniáhætta er auðkennd á ýmsum stigum fjárfestingarferlisins, þar sem við á, allt frá rannsóknnum, úthlutun, vali, ákvörðunum um byggingu eignasafns eða þátttöku stjórnenda, og er litið á þær miðað við áhættu- og ávöxtunarmarkmið sjóðanna. Mat á þessari áhættu er gert miðað við mikilvægi hennar (þ.e. líkur á að hafa áhrif á ávöxtun fjárfestingarinnar) og samhliða öðru áhættumati (t.d. lausafjárstöðu, verðmat o.s.frv.). Hvernig sjálfbærnisjónarmið eru fengin, metin og felld inn er mismunandi eftir markmiðum eignasafns, fjárfestingarstíl og eignaflokki. Fjárfestingarsérfræðingar okkar meta ýmsar efnahagslegar og fjárhagslegar vísbendingar, þar á meðal mikilvæga ESG-þætti, til að taka fjárfestingarákvarðanir sem eru í samræmi við vörumarkmiðin. Útsetningu afurðar fyrir verulegri sjálfbærniáhættu er fyrst og fremst stjórnað af eignasafnsstjórum sem bera ábyrgð og starfa sem fyrsta varnarlína. Sjá kaflann um gagnsæi fyrir frekari upplýsingar um hvar við birtum upplýsingar um nálgun hvers fjárfestingateymis.

Áhættustýringaraðgerð BlackRock, áhættu- og magngreiningarhópurinn (RQA) ber ábyrgð á áhættustýringarramma BlackRock fjárfestinga og fyrirtækja og þjónar sem lykilhliði í annarri varnarlínu umfram eignasafnsstjóra. RQA metur fjárfestingaráhættu, þar með talið fjárhagslega mikilvæga ESG-áhættu, við reglubundna endurskoðun með eignasafnsstjórum. Þetta hjálpar til við að tryggja að slík áhætta sé skilin, vísitandi og í samræmi við markmið viðskiptavinarins, til viðbótar við fyrsta eftirlitið. RQA hefur einnig sérstakan sjálfbærniáhættuhóp sem er í samstarfi við áhættustjóra og fyrirtæki til að hafa yfirumsjón með sjálfbærniáhættu á vettvangnum. Sjálfbærniáhættuhópurinn er einnig ábyrgur fyrir því að endurskoða áhættu fyrir útgefendur með aukna ESG-tengda áhættu sem hluti af aukinni eftirlitsrammanum.

Gagnsæi

Þar sem við á, birtir BlackRock ESG áhættuinnleiðingaraðferðir á vettvangi teymis eða vettvangs sem og fyrir hverja einstaka fjárfestingarstefnu með röð innleiðingaryfirlýsinga. Yfirlýsingar um innleiðingu á fjárfestingarstefnustigi eru aðgengilegar almennungi á afurðasíðum smásölusjóða þar sem við á og lög/reglur leyfa. Þar sem við á og eru tiltækar eru þessum yfirlýsingum bætt við ESG-mælikvarða á eignasafnsstigi og kolefnisfótspor, meðal annarra sjálfbærnieiginleika. Að birta þessar upplýsingar, meðal annarra mælinga, er til að gera viðskiptavinum kleift að velja. Frekari upplýsingar um sjálfbærnitengda áhættu má finna í útboðslýsingu hvers sjóðs

Informativa sul rischio di sostenibilità a livello di entità UE

Introduzione

La presente dichiarazione si basa sui requisiti sanciti nel Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) con specifico riferimento all'integrazione dei rischi di sostenibilità.

La presente dichiarazione descrive come i partecipanti ai mercati finanziari e i consulenti finanziari di seguito elencati valutano e integrano le informazioni sui rischi di sostenibilità nei loro processi decisionali di investimento e nei loro servizi di consulenza finanziaria. Descrive inoltre l'approccio e il meccanismo di supervisione adottato per monitorare l'approccio di integrazione ESG.

Definizioni

Per "**Consulenti**" si intendono le persone che, all'interno dell'entità rilevante, forniscono consulenza regolamentata in materia di investimenti ai clienti, formulando raccomandazioni in relazione a strumenti finanziari specifici presentati come idonei o basati sulla considerazione delle circostanze specifiche di un cliente.

I "**Gestori di Portafoglio**" sono le persone all'interno dell'entità pertinente a cui è stata assegnata la responsabilità quotidiana della gestione di un Prodotto.

Per "**Prodotto**" si intendono i fondi e portafogli di conti separati.

"**Rischio per la sostenibilità**" è un termine inclusivo che designa un rischio di investimento (probabilità o incertezza relative al verificarsi di perdite rilevanti rispetto al rendimento previsto su un investimento) derivante da problematiche ambientali, sociali e/o di governance societaria.

Ambito di applicazione

La presente dichiarazione si applica alle seguenti entità legali di BlackRock (BlackRock) considerate partecipanti ai mercati finanziari e consulenti finanziari:

BlackRock Asset Management Deutschland AG

(Identificativo della persona giuridica:
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited

(Identificativo della persona giuridica:
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹

(Identificativo della persona giuridica:
549300NYKTM6QSCOO42)

BlackRock France S.A.S¹

(Identificativo della persona giuridica:
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.

(Identificativo della persona giuridica:
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Queste entità legali sono considerate anche consulenti finanziari.

Approccio di BlackRock all'investimento sostenibile e integrazione dei fattori ESG

In quanto fiduciaria, l'approccio di BlackRock all'investimento si fonda su tre principi: 1) BlackRock inizia dalla comprensione degli obiettivi di investimento del cliente e offre delle proposte per soddisfare le sue esigenze; 2) la società cerca di ottenere i migliori rendimenti corretti per il rischio, nei limiti del mandato conferito dai clienti; e 3) BlackRock supporta il proprio lavoro con attività di ricerca, dati e strumenti analitici.

BlackRock considera molti rischi di investimento nei suoi processi. Al fine di ottenere i migliori rendimenti corretti per il rischio per i nostri clienti, gestiamo i rischi e le opportunità rilevanti, ossia quelli che potrebbero avere effetti sui portafogli, tra cui i dati o le informazioni su fattori ESG finanziariamente rilevanti. In questo modo, riteniamo di potere offrire alla nostra clientela i migliori rendimenti corretti per il rischio nel lungo periodo. Per maggiori informazioni sull'approccio aziendale di BlackRock all'integrazione dei fattori ESG si rimanda alla [Dichiarazione aziendale in materia di integrazione ESG](#).

BlackRock definisce l'integrazione ESG come la pratica di incorporare dati o informazioni ESG finanziariamente rilevanti nei nostri processi aziendali al fine di ottimizzare i rendimenti corretti per il rischio dei portafogli dei nostri clienti. Questo a prescindere che un fondo o una strategia abbia uno specifico obiettivo di sostenibilità o di attenzione ai fattori ESG. Se non diversamente indicato nella documentazione del Prodotto o previsto nell'obiettivo di investimento del Prodotto, la considerazione del rischio di sostenibilità non implica che un Prodotto abbia un obiettivo di investimento in linea con i criteri ESG, ma piuttosto descrive in che modo si tiene conto delle informazioni sul rischio di sostenibilità nell'ambito del processo di investimento complessivo.

BlackRock ha messo a punto un sistema per l'integrazione ESG che consente una molteplicità di approcci nei diversi team e nelle diverse strategie di investimento nonché nei singoli mandati dei clienti. Come per altri rischi e opportunità di investimento, la rilevanza finanziaria delle considerazioni ESG può variare in base all'emittente, al settore, al prodotto, al mandato e all'orizzonte temporale. Per questo motivo il nostro sistema di integrazione ESG deve consentire una certa flessibilità ai team di investimento. In base all'approccio di investimento, i dati o le informazioni ESG finanziariamente rilevanti possono aiutare i processi di dovuta diligenza, di composizione dei portafogli o degli indici e/o di monitoraggio dei nostri portafogli nonché il nostro approccio alla gestione del rischio.

BlackRock adotta politiche di remunerazione in linea con e che promuovono una gestione sana ed efficace del rischio e che scoraggiano un'eccessiva assunzione di rischi. In conformità all'SFDR, queste politiche di remunerazione sono state aggiornate per integrare il rischio di sostenibilità.

Descrizione dei rischi di sostenibilità

BlackRock definisce il rischio di sostenibilità come un termine inclusivo che designa un rischio di investimento (probabilità o incertezza relative al verificarsi di perdite rilevanti rispetto al rendimento previsto su un investimento) derivante da problematiche ambientali, sociali e/o di governance societaria. Come per altri rischi e opportunità di investimento, la rilevanza finanziaria dei rischi di sostenibilità può variare in base all'emittente, al settore, al prodotto, al mandato e all'orizzonte temporale. Esempi di rischi legati alla sostenibilità possono includere, a mero titolo esemplificativo:

1. **Rischio ambientale:** Rischio associato a problematiche ambientali tra cui, a mero titolo esemplificativo, il cambiamento climatico, il consumo idrico, l'uso del suolo, la gestione dei rifiuti, il degrado ambientale o la perdita di servizi ecosistemici. Il degrado ambientale include l'inquinamento delle acque e dell'aria, la desertificazione e la perdita di biodiversità. Il rischio legato al clima include:
 - **Il rischio di transizione climatica:** Rischio derivante dalla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio. Quando il rischio in termini politici, tecnologici, per il mercato o la reputazione deriva dagli adattamenti a un'economia a basse emissioni di carbonio per mitigare il cambiamento climatico.

- **Rischio fisico climatico:** Rischio associato agli impatti fisici dovuti al cambiamento climatico. Rischio fisico derivante dagli effetti fisici del cambiamento climatico, che possono essere acuti o cronici. Ad esempio, eventi climatici frequenti e gravi possono incidere negativamente su prodotti, servizi e catene di approvvigionamento.
2. **Rischio sociale:** Un'ampia serie di fattori che possono incidere sull'efficacia e sulla resilienza operativa dell'emittente nonché su come l'emittente viene percepito nell'opinione pubblica e sul consenso sociale nei confronti delle sue attività. Esempi di problematiche sociali includono, a mero titolo esemplificativo, la gestione del capitale umano, impatti sulle comunità locali in cui una società opera e sulla fedeltà della clientela.
 3. **Rischio di governance:** I rischi legati alla governance possono includere rischi derivanti dall'indipendenza del consiglio di amministrazione, dall'assetto proprietario e dal controllo di una società nonché dalla vigilanza e dalla gestione fiscale.

Il rischio di sostenibilità non è isolato; infatti l'identificazione, la valutazione e il monitoraggio del rischio di sostenibilità non possono essere svolti separatamente. I rischi di sostenibilità possono essere identificati attraverso l'esposizione a indicatori fondamentali di prestazione (KPI) direttamente legati ad attività ambientali, sociali e/o di governance, o identificati indirettamente attraverso il loro effetto su vari tipi di rischi esistenti (tra cui, a mero titolo esemplificativo, rischi di mercato, liquidità, concentrazione, credito, disallineamenti tra attivi e passivi ecc.). I fattori del rischio di sostenibilità possono avere un effetto rilevante su un investimento detenuto in un Prodotto, possono aumentarne la volatilità e comportare una perdita di valore delle quote di un Prodotto.

Alcuni emittenti possono essere particolarmente esposti a rischi di sostenibilità elevati per via del settore in cui operano o delle pratiche aziendali che adottano. BlackRock ha sviluppato un sistema proprietario di indagine approfondita (Heightened Scrutiny Framework) per identificare e monitorare gli emittenti particolarmente esposti a rischi ambientali, sociali e/o di governance societaria elevati.

BlackRock investe in strumenti finanziari per conto dei suoi clienti attraverso i suoi Prodotti, che vengono gestiti in linea con i loro obiettivi e i vincoli di investimento. Sebbene molti degli investimenti effettuati nell'ambito dei Prodotti possano avere effetti positivi sugli stakeholder e sulla società, le attività commerciali di alcune aziende o attività che sono detenute nei Prodotti di BlackRock possono avere effetti negativi sull'ambiente o sulle persone ("principali effetti negativi sulla sostenibilità" o "PAI"), che possono rappresentare rischi di sostenibilità. L'approccio di BlackRock ai principali effetti negativi sono descritti in modo dettagliato nella Politica PAI di BlackRock.

Descrizione dell'integrazione ESG

Ciascuna valutazione del rischio di sostenibilità è specifica per la classe di attività in questione e per gli obiettivi del Prodotto. Classi di attività diverse possono utilizzare dati e strumenti differenti per valutare la rilevanza, e fare le opportune distinzioni tra emittenti e attività. I rischi vengono presi in considerazione e gestiti attivamente in maniera contestuale, stabilendo le priorità in base alla rilevanza e all'obiettivo del Prodotto, e garantendo che l'assunzione del rischio sia intenzionale, diversificata e scalare. Strutturiamo i nostri sforzi di integrazione ESG attorno a tre pilastri principali:

1. **Dati rilevanti**
2. **Processi di investimento**
3. **Trasparenza**

Questi pilastri sono alla base dell'integrazione ESG in BlackRock, e noi li sosteniamo fornendo al nostro personale corsi di formazione, strumenti e dati ESG relativi agli investimenti.

Dati rilevanti

Per le nostre strategie sui mercati quotati stiamo continuamente ampliando l'accesso a fonti di dati e informazioni ESG di qualità attraverso Aladdin. I team di investimento di BlackRock hanno accesso a una serie di dati di terze parti e a rating interni sulla rilevanza in tutti i principali strumenti Aladdin, e permettono

così agli investitori di identificare i dati e le informazioni ESG finanziariamente rilevanti per il loro processo di investimento personale.

La piattaforma Aladdin offre anche una serie di strumenti analitici per valutare i rischi e le opportunità rilevanti correlati ai fattori ESG. Tra questi strumenti figurano Aladdin Climate che, tra gli altri strumenti analitici, offre funzionalità di analisi degli scenari per aiutare gli investitori a identificare i rischi e le opportunità di investimento associati agli effetti fisici del cambiamento climatico e dell'incerta transizione verso una nuova realtà a basse emissioni di carbonio.

Nei mercati privati, dove per natura le metriche ESG sono meno disponibili e standardizzate rispetto ai mercati quotati, continuiamo a moltiplicare gli sforzi per raccogliere, aggregare, valutare e misurare i dati o le informazioni ESG finanziariamente rilevanti. Oltre ad avvalerci di un numero crescente di fornitori terzi, ove ritenuto opportuno, alcuni team di investimenti alternativi cercano di migliorare le loro considerazioni ESG finanziariamente rilevanti raccogliendo dati direttamente da società private attraverso questionari ESG.

Processo di investimento

I rischi di sostenibilità vengono individuati nelle varie fasi del processo di investimento (ricerca, allocazione, selezione, decisioni sulla composizione del portafoglio o engagement del team di gestione) e vengono considerati in relazione agli obiettivi di rischio e rendimento del fondo. Questi rischi vengono valutati rispetto alla loro rilevanza (ossia la probabilità di influenzare i rendimenti dell'investimento) e in combinazione con altre valutazioni del rischio (ad es. liquidità, valutazione, ecc.). Il modo in cui le considerazioni sulla sostenibilità vengono formulate, valutate e incorporate varia in base all'obiettivo del portafoglio, allo stile di investimento e alle classi di attività. I nostri professionisti degli investimenti valutano una serie di indicatori economici e finanziari, tra cui i fattori ESG rilevanti, per formulare decisioni di investimento in linea con gli obiettivi del Prodotto. L'esposizione del prodotto ai rischi di sostenibilità rilevanti sono principalmente gestiti da gestori di portafoglio, che sono responsabili e agiscono come prima linea di difesa. Si veda la sezione sulla Trasparenza per avere maggiori informazioni sull'approccio di ciascun team di investimento.

La funzione di gestione del rischio di BlackRock, esercitata dal gruppo Risk and Quantitative Analysis (RQA), è responsabile del sistema di gestione del rischio d'impresa e dell'investimento di BlackRock e funge da elemento essenziale della seconda linea di difesa in aggiunta ai gestori di portafoglio. RQA valuta i rischi di investimento, tra cui i rischi ESG finanziariamente rilevanti, nel corso di revisioni periodiche con i gestori di portafoglio. Questo aiuta a garantire che tali rischi vengano correttamente compresi, intenzionali e che siano coerenti con gli obiettivi del cliente, integrando così il primo livello di monitoraggio. All'interno di questo gruppo è presente anche un gruppo Sustainability Risk dedicato, che opera in partnership con i responsabili della gestione del rischio e con le singole entità per supervisionare il rischio di sostenibilità in seno all'intera piattaforma. Il gruppo Sustainability Risk si occupa inoltre di esaminare l'esposizione a emittenti con rischio ESG elevato nell'ambito dell'Heightened Scrutiny Framework.

Trasparenza

Se opportuno, BlackRock rende note le pratiche di integrazione del rischio ESG a livello di team o di piattaforma nonché per ciascuna singola strategia di investimento attraverso una serie di dichiarazioni di integrazione. Le dichiarazioni di integrazione a livello della strategia di investimento sono pubblicamente disponibili sulle pagine del prodotto per i fondi retail, ove opportuno e consentito dalla legge/dalle normative. Se ritenuto opportuno e ove disponibile, queste dichiarazioni sono integrate con metriche ESG a livello di portafoglio e dati sull'impronta di carbonio, tra le altre caratteristiche di sostenibilità. Rivelare queste informazioni e altri parametri aiuta la clientela nella scelta. Maggiori informazioni in merito ai rischi legati alla sostenibilità si trovano nel prospetto di ciascun Fondo

Ar ilgtspēju saistītās finanšu informācijas atklāšanas regula

Paziņojums par ilgtspējas riskiem ES struktūrvienības līmenī

Ievads

Šis paziņojums ir balstīts uz prasībām, kas noteiktas Eiropas Parlamenta un Padomes Regulā (ES) 2019/2088 par informācijas-atklāšanu, kas saistīta ar ilgtspēju, finanšu pakalpojumu nozarē (SFDR), un īpaši attiecas uz ilgtspējas risku integrāciju.

Šajā paziņojumā ir izklāstīts, kā turpmāk uzskaitītie finanšu tirgus dalībnieki un finanšu konsultanti izvērtē un integrē informāciju par ilgtspējas risku ieguldījumu lēmumu pieņemšanas procesā un konsultāciju pakalpojumos. Turklāt tajā ir paskaidrota pieeja un pārraudzības mehānismi, kuri tiek izmantoti VSP integrācijas pieejas uzraudzībai.

Definīcijas

“Konsultanti” ir tās personas attiecīgajā struktūrvienībā, kuras sniedz regulētas ieguldījumu konsultācijas, sniedzot ieteikumus par konkrētiem finanšu instrumentiem, kas tiek uzskatīti par piemērotiem vai atbilst klienta konkrētajiem apstākļiem.

“Portfeļu pārvaldnieki” ir tās personas attiecīgajā struktūrvienībā, kurām ir uzticēts pienākums ikdienā pārvaldīt produktu.

“Produkts” ir fondi un atsevišķi konta portfeļi.

“Ilgspējas risks” ir plašs termins, ar kuru apzīmē tādu ieguldījumu risku (varbūtību vai nenoteiktību, ka radīsies būtiski zaudējumi attiecībā pret paredzamo ieguldījuma atdevi), kas ir saistīts ar vides, sociālajiem un/vai pārvaldības jautājumiem.

Darbības joma

Šis paziņojums attiecas uz turpmāk norādītajām “BlackRock” juridiskajām personām (“BlackRock”), kuras uzskata par finanšu tirgus dalībniekiem un finanšu konsultantiem:

BlackRock Asset Management Deutschland AG

(Juridiskās personas identifikators:
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited

(Juridiskās personas identifikators:
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹

(Juridiskās personas identifikators:
549300NYKTM6QSCOO42)

BlackRock France S.A.S¹

(Juridiskās personas identifikators:
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.

(Juridiskās personas identifikators:
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Šis juridiskās personas uzskata arī par finanšu konsultantiem

“BlackRock” pieeja ilgtspējīgiem ieguldījumiem un VSP integrācijai

“BlackRock” ieguldīšanas pieejas pamatā ir trīs principi: 1) vispirms “BlackRock” izprot klienta ieguldījumu mērķus un sniedz izvēles iespējas, kas atbilst viņu vajadzībām; 2) uzņēmums cenšas sasniegt labāko riskam pielāgoto atdevi klientu piešķirto pilnvaru robežās un 3) “BlackRock” pamato savu darbu ar pētījumiem, datiem un analītiku.

Visos uzņēmuma procesos “BlackRock” ņem vērā daudzus ieguldījumu riskus. Lai sasniegtu labāko riskam pielāgoto atdevi mūsu klientiem, mēs pārvaldām būtiskus riskus un iespējas, kas varētu ietekmēt portfeļus, tostarp finansiāli būtiskus, ar VSP saistītus datus vai informāciju. Uzskatām, ka ieguldījumu jomā šāda pieeja var nodrošināt mūsu klientiem labāku riskam pielāgoto atdevi ilgtermiņā. Plašāka informācija par “BlackRock” uzņēmuma līmeņa pieeju VSP integrācijai ir sniegta [Paziņojumā par VSP integrāciju uzņēmuma līmenī](#).

“BlackRock” definē VSP integrāciju kā finansiāli būtisku VSP datu vai informācijas iekļaušanas praksi visos uzņēmuma procesos, lai palielinātu mūsu klientu portfeļu riskam pielāgoto atdevi. To piemēro neatkarīgi no tā, vai fondam vai stratēģijai ir ilgtspējīgs vai ar VSP saistīts mērķis. Ja vien nav norādīts citādi produkta dokumentācijā vai produkta ieguldījumu mērķī, ilgtspējas riska ņemšana vērā nenozīmē, ka produktam ir VSP raksturlielumiem pielāgots mērķis, bet gan raksturo to, kā informācija par ilgtspējas risku tiek ņemta vērā vispārējā ieguldījumu procesā.

“BlackRock” ir ieviesis VSP integrācijas sistēmu, kas ļauj izmantot daudzveidīgas pieejas dažādās ieguldījumu komandās, stratēģijās un atbilstoši konkrētā klienta prasībām. Līdzīgi citiem ieguldījumu riskiem un iespējām VSP apsvērumu finansiālais būtiskums var atšķirties atkarībā no emitenta, nozares, produkta, pilnvarojuma un laika perioda. Tādējādi mūsu VSP integrācijas sistēmā jāparedz elastīgi nosacījumi ieguldījumu komandām. Atkarībā no ieguldījumu pieejas finansiāli būtiski VSP dati vai informācija var tikt izmantota uzticamības pārbaudēs, portfeļa vai indeksa izveidē un/vai mūsu portfeļu uzraudzības procesos, kā arī riska pārvaldības pieejā.

“BlackRock” ir ieviesis atlīdzības politiku, kas atbilst un veicina racionālu un efektīvu riska pārvaldību un attur no pārmērīga riska. Šī atlīdzības politika ir atjaunināta atbilstoši SFDR, lai integrētu tajā ilgtspējas risku.

Ilgtspējas risku apraksts

“BlackRock” definē ilgtspējas risku kā plašu terminu, ar kuru apzīmē tādu ieguldījumu risku (varbūtību vai nenoteiktību, ka radīsies būtiski zaudējumi attiecībā pret paredzamo ieguldījuma atdevi), kas ir saistīts ar vides, sociālajiem un/vai pārvaldības jautājumiem. Līdzīgi citiem ieguldījumu riskiem un iespējām ilgtspējas risku finansiālais būtiskums var atšķirties atkarībā no emitenta, nozares, produkta, pilnvarojuma un laika perioda. Ar ilgtspēju saistīti riski var būt, piemēram, šādi:

- Vides risks:** ar vides jautājumiem saistīts risks, kas var ietvert klimata pārmaiņas, ūdens izmantojumu, zemes izmantojumu, atkritumu apsaimniekošanu, vides degradāciju vai ekosistēmas pakalpojumu zudumu. Vides degradācija ietver ūdens vai gaisa piesārņojumu, pārtuksnešošanos un biodaudzveidības zudumu. Ar klimatu saistīti riski ietver:
 - Klimatiskās pārkārtošanas risku:** tas ir risks, kas saistīts ar pārkārtošanos uz zemāka oglekļa līmeņa ekonomiku. Vai politikas, tehnoloģijas, tirgus vai reputācijas risku, ko rada pielāgošanās zema oglekļa līmeņa ekonomikai, lai mazinātu klimata pārmaiņas.
 - Klimata fizisko risku:** tas ir risks, kas saistīts ar klimata pārmaiņu radīto fizisko risku. Fizisko risku rada klimata pārmaiņu fiziskās sekas, kas var būt akūtas vai hroniskas. Piemēram, bieži un nopietni ar klimatu saistīti notikumi var ietekmēt produktus un pakalpojumus, kā arī piegādes ķēdes.
- Sociālais risks:** plašs faktoru klāsts, kas var ietekmēt emitenta darbības efektivitāti un noturību, kā arī tā sabiedrisko tēlu un pozitīvu sabiedrības viedokli par tā darbību. Sociālo jautājumu

piemēri ietver cilvēkkapitāla pārvaldību, ietekmi uz kopienām, kurās uzņēmums darbojas, un klientu uzticību.

3. **Pārvaldības risks:** pārvaldības riski var ietvert riskus, kas saistīti ar valdes neatkarību, īpašumtiesībām un kontroli, vai revīziju un nodokļu pārvaldību.

Ilgtermiņa risks nav izolēts risks, tāpēc ilgtermiņa riska identificēšanu, izvērtēšanu un uzraudzību nevar veikt izolēti. Ilgtermiņa riski var tikt identificēti, izmantojot darbības pamatrādītājus (KPI), kas tieši saistīti ar vides, sociālām un/vai pārvaldības darbībām, vai netieši pēc to ietekmes uz dažādiem pastāvošajiem riska veidiem (tostarp tirgus risku, likviditātes risku, koncentrācijas risku, kredītrisku, aktīvu un saistību neatbilstības risku utt.). Ilgtermiņa riska faktoriem var būt būtiska ietekme uz produktā turēto ieguldījumu, kā arī tie var palielināt svārstīgumu un izraisīt produkta vienību vērtības zudumu.

Noteikti emitenti var būt pakļauti īpaši augstam ilgtermiņa riskam savas nozares vai uzņēmējdarbības prakses dēļ. "BlackRock" ir izstrādājis Padziļinātas pārbaudes sistēmu, lai identificētu un uzraudzītu emitentus, kuri ir pakļauti īpaši augstam vides, sociālajam un/vai pārvaldības riskam.

"BlackRock" iegulda finanšu instrumentos savu klientu vārdā un savos produktos, kas tiek pārvaldīti saskaņā ar to ieguldījumu mērķiem un ierobežojumiem. Lai gan daudziem šajos produktos veiktajiem ieguldījumiem var būt pozitīva ietekme uz ieinteresētajām pusēm un sabiedrību, noteiktu sabiedrību vai aktīvu, kas tiek turēti "BlackRock" produktos, saimnieciskā darbība var negatīvi ietekmēt vidi vai cilvēkus ("svarīgākā negatīvā ietekme uz ilgtermiņu" jeb "SNI"), kas var radīt ilgtermiņa riskus. "BlackRock" pieeja SNI ir paskaidrota "BlackRock" Svarīgākās negatīvās ietekmes politikā.

VSP integrācijas apraksts

Katrs ilgtermiņa riska novērtējums ir pielāgots aktīvu klasei un produkta mērķiem. Dažādas aktīvu klases var izmantot atšķirīgus datus un rīkus būtiskuma novērtēšanai un konstruktīvi diferencēt emitentus un aktīvus. Visi riski tiek ņemti vērā un aktīvi pārvaldīti vienlaicīgi, piešķirot prioritāti atkarībā no būtiskuma un produkta mērķa, kā arī nodrošinot, lai risks būtu pārdomāts, diversificēts un izsvērts. Mūsu VSP integrācijas centienu pamatā ir trīs galvenie pīlāri:

1. **Būtiski izpētes dati**
2. **Ieguldījumu procesi**
3. **Pārredzamība**

Šie pīlāri ir "BlackRock" VSP integrācijas pamats, un mēs atbalstām tos, nodrošinot saviem darbiniekiem ieguldījumiem atbilstošus VSP datus, rīkus un izglītību.

Būtiski izpētes dati

Mūsu publiskā tirgus stratēģiju mērķiem mēs pastāvīgi paplašinām piekļuvi augstas kvalitātes VSP datiem un informācijas avotiem, izmantojot "Aladdin" sistēmu. "BlackRock" ieguldījumu komandai ir pieejamas dažādas trešo pušu datu kopas un iekšējie būtiskuma reitingi "Aladdin" pamatīkos, tāpēc ieguldītāji var attiecīgā gadījumā identificēt finansiāli būtiskus VSP datus vai informāciju, kas atbilst viņu unikālajam ieguldījumu procesam.

"Aladdin" platforma arī piedāvā analītisko rīku kopumu, kas ļauj noskaidrot būtiskus ar VSP saistītus riskus un iespējas. Tas ietver "Aladdin Climate", kas līdztekus cita veida analītikai nodrošina scenāriju analīzes spējas, lai ieguldītāji varētu identificēt ieguldījumu riskus un iespējas, kas saistītas ar klimata pārmaiņu fizisko ietekmi un nestabilitāti, ko rada pārkārtošanās uz zemāka oglekļa līmeņa pasauli.

Privātajos tirgos, kuros pēc būtības VSP rādītāju pieejamība un standartizācija ir zemākā līmenī nekā publiskajos tirgos, mēs turpinām veikt virkni pasākumu, lai kvalitatīvāk vāktu, apkopotu, izvērtētu un mērītu finansiāli būtiskus VSP datus vai informāciju. Papildus arvien plašāka trešo pušu datu sniedzēju klāsta izmantošanai atsevišķas alternatīvo ieguldījumu komandas attiecīgā gadījumā cenšas padziļināt

savu izpratni par finansiāli būtiskiem VSP apsvērumiem, vācot datus tieši no privātiem uzņēmumiem ar VSP aptauju palīdzību.

Ieguldījumu process

Ilgtermiņa riski tiek identificēti dažādos ieguldījumu procesa posmos (pēc nepieciešamības – izpētes, izvietojuma, atlases, portfeļa izveides vai vadības iesaistes posmā) un tiek ņemti vērā atbilstoši fondu riska un atdeves mērķiem. Šie riski tiek vērtēti pēc to būtiskuma (t. i., ticamības pakāpes, ka tie ietekmēs ieguldījuma atdevi) un kopsakarā ar citiem riska novērtējumiem (piemēram, likviditātes, cenas noteikšanas utt.). Tas, kā tiek iegūti, vērtēti un integrēti ilgtermiņa apsvērumi, ir atkarīgs no portfeļa mērķa, ieguldīšanas stila un aktīvu klases. Mūsu ieguldījumu speciālisti vērtē dažādus ekonomiskos un finanšu rādītājus, tostarp attiecīgā gadījumā būtiskos VSP faktoros, lai pieņemtu ieguldījumu lēmumus, kas atbilst produkta mērķiem. Būtisku ilgtermiņa risku ietekmi uz produktiem galvenokārt pārvalda portfeļu pārvaldnieki, kuri ir atbildīgās personas un rīkojas kā pirmā aizsardzības līnija. Skatiet sadaļu par pārredzamību, kurā ir sniegta plašāka informācija par katras ieguldījumu komandas pieeju.

“BlackRock” riska pārvaldības speciālisti – Riska un kvantitatīvās analīzes (RQA) grupa – atbild par “BlackRock” ieguldījumu un uzņēmumu riska pārvaldības sistēmām un ir svarīgs otrās aizsardzības līnijas elements papildus portfeļu pārvaldniekiem. RQA izvērtē ieguldījumu riskus, tostarp finansiāli būtiskus VSP riskus, kopā ar portfeļu pārvaldniekiem veicot regulāras pārbaudes. Tas palīdz nodrošināt, ka riski ir izprasti, pārdomāti un atbilst klienta mērķiem, papildinot pirmās līnijas uzraudzību. RQA ir arī īpaša ilgtermiņa riska grupa, kura sadarbojas ar riska pārvaldības speciālistiem un uzņēmumiem, lai pārraudzītu ilgtermiņa risku visā platformā. Ilgtermiņa riska grupa Padziļinātas pārbaudes sistēmas ietvaros izvērtē arī tādu emitentu ietekmi, kuri rada īpaši augstu VSP risku.

Pārredzamība

Attiecīgā gadījumā “BlackRock” publisko VSP riska integrācijas praksi komandas vai platformas līmenī, kā arī attiecībā uz katru atsevišķu ieguldījumu stratēģiju, sagatavojot virkni integrācijas paziņojumu. Ieguldījumu stratēģijas līmeņa integrācijas paziņojumi attiecīgā gadījumā un, ja to atļauj tiesību akti/noteikumi, ir publiski pieejami privāto fondu produktu lapās. Attiecīgā gadījumā un ja pieejami, šos paziņojumus līdztekus citiem ilgtermiņa raksturlielumiem papildina portfeļa līmeņa VSP rādītāji un oglekļa pēdas dati. Šīs informācijas norādīšana papildus citiem mērījumiem sniedz klientam izvēles iespējas. Plašāka informācija par riskiem, kas saistīti ar ilgtermiņu, ir sniegta katra fonda prospektā.

ES subjekto lygmens tvarumo rizikos informacijos atskleidimas

Įžanga

Pareiškimas grindžiamas Europos Parlamento ir Tarybos reglamente (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje (SFDR) nustatytais reikalavimais, ypač susijusiais su tvarumo rizikos integravimu.

Šiame pareiškime aprašoma, kaip toliau išvardyti finansų rinkos dalyviai ir finansų konsultantai vertina ir integruoja informaciją apie tvarumo riziką į savo investicinių sprendimų priėmimo procesus bei konsultavimo paslaugas. Be to, jame išdėstomas metodas ir priežiūros mechanizmai, naudojami ASV integravimo metodui stebėti.

Sąvokų apibrėžimai

„**Konsultantai**“ – atitinkamo subjekto asmenys, teikiantys klientams reguliuojamas konsultacijas investavimo klausimais, teikdami rekomendacijas dėl specifinių finansinių priemonių, kurios pristatomos kaip tinkamos arba grindžiamos specifinėmis kliento aplinkybėmis.

„**Portfelių valdytojai**“ – tie atitinkamo subjekto asmenys, kuriems buvo priskirta kasdienė atsakomybė už Produkto valdymą.

„**Produktas**“ – fondai ir atskirų sąskaitų portfeliai.

„Tvarumo rizika“ – plati sąvoka, apibūdinanti investavimo riziką (reikšmingų nuostolių atsiradimo tikimybę arba neapibrėžtumą, palyginti su tikėtina investicijos grąža), susijusią su aplinkos, socialiniais ir (arba) valdymo klausimais.

Taikymo sritis

Šis pareiškimas taikomas šiems „BlackRock“ juridiniams subjektams (toliau – „BlackRock“), kurie laikomi finansų rinkos dalyviais ir finansų konsultantais:

BlackRock Asset Management Deutschland AG

(Juridinio asmens identifikatorius:
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited

(Juridinio asmens identifikatorius:
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹

(Juridinio asmens identifikatorius:
549300NYKTM6QSCOO42)

BlackRock France S.A.S¹

(Juridinio asmens identifikatorius:
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.

(Juridinio asmens identifikatorius:
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Šie juridiniai asmenys taip pat laikomi finansų konsultantais

„BlackRock“ požiūris į tvarų investavimą ir ASV integravimą

„BlackRock“, kaip patikėtinio, požiūris į investavimą grindžiamas trimis principais: 1) „BlackRock“ pradeda nuo kliento investavimo tikslų supratimo ir siūlo jo poreikius atitinkantį pasirinkimą; 2) įmonė siekia geriausios pagal riziką pakoreguotos gražos neviršydama įgaliojimų, kuriuos suteikia klientai, ir 3) savo darbą „BlackRock“ grindžia moksliniais tyrimais, duomenimis ir analize.

Mūsų įmonės lygmens procesuose „BlackRock“ atsižvelgia į daugelį investavimo rizikos veiksnių. Siekdami užtikrinti geriausią pagal riziką pakoreguotą gražą savo klientams, mes valdome reikšmingą riziką ir galimybes, galinčias paveikti portfelius, įskaitant finansiškai reikšmingus duomenis ar informaciją, susijusius su ASV. Mūsų požiūris į investavimą remiasi tuo, kad taip darant mūsų klientams ilguoju laikotarpiu gali būti užtikrinta geresnė pagal riziką pakoreguota graža. Daugiau informacijos apie „BlackRock“ įmonės lygmens požiūrį į ASV integravimą žr. [Įmonės lygmens pareiškime dėl ASV integravimo](#).

„BlackRock“ apibrėžimu, ASV integravimas yra praktika, kai į mūsų įmonės lygmens procesus, siekiant padidinti pagal riziką pakoreguotą mūsų klientų portfelių gražą, įtraukiami finansiškai reikšmingi ASV duomenys ar informacija. Tai taikoma neatsižvelgiant į tai, ar fondo arba strategijos tikslas yra tvarus, ar susijęs su ASV. Jei Produkto dokumentuose nenurodyta kitaip arba jei tai neįtraukta į Produkto investavimo tikslą, atsižvelgimas į tvarumo riziką nereiškia, kad Produktas turi su ASV suderintą investavimo tikslą, o veikiau yra aprašymas, kaip informacija apie tvarumo riziką yra laikoma bendro investavimo proceso dalimi.

„BlackRock“ turi ASV integravimo sistemą, kuri leidžia taikyti įvairius metodus skirtingoms investavimo komandoms, strategijoms ir konkrečioms klientų įgaliojimų. Kaip ir kitų investavimo rizikų ir galimybių atveju, ASV aspektų finansiškas reikšmingumas gali skirtis pagal emitentą, sektorių, produktą, įgaliojimus ir laikotarpį. Todėl mūsų ASV integravimo sistema turi suteikti daugiau lankstumo visoms investavimo komandoms. Priklausomai nuo investavimo metodo, finansiškai reikšmingi ASV duomenys ar informacija gali padėti pagrįsti išsamų patikrinimą, portfelio ar indekso sudarymą ir (arba) mūsų portfelių stebėsenos procesus, taip pat mūsų požiūrį į rizikos valdymą.

„BlackRock“ taiko atlygio nustatymo politiką, kuri yra suderinta su patikimu ir veiksmingu rizikos valdymu ir jį skatina, ir atgraso nuo per didelės rizikos prisiėmimo. Vadovaujantis SFDR, ši atlygio nustatymo politika buvo atnaujinta siekiant integruoti tvarumo riziką.

Tvarumo rizikos aprašymas

„BlackRock“ apibrėžia tvarumo riziką kaip plačią sąvoką, apibūdinančią investavimo riziką (reikšmingu nuostolių atsiradimo tikimybę arba neapibrėžtumą, palyginti su tikėtina investicijos graža), susijusią su aplinkos, socialiniais ir (arba) valdymo klausimais. Kaip ir kitų investavimo rizikų ir galimybių atveju, tvarumo rizikos finansiškas reikšmingumas gali skirtis pagal emitentą, sektorių, produktą, įgaliojimus ir laikotarpį. Su tvarumu susijusių rizikos veiksnių pavyzdžiai (sąrašas nebaigtinis):

- Rizika aplinkai:** Rizika, susijusi su aplinkos klausimais, kuri, be kita ko, gali apimti klimato kaitą, vandens naudojimą, žemės naudojimą, atliekų tvarkymą, aplinkos būklės blogėjimą arba ekosisteminių paslaugų nykimą. Aplinkos būklės blogėjimas apima vandens ar oro taršą, dykumėjimą ir biologinės įvairovės nykimą. Su klimatu susijusi rizika:
 - Su prisitaikymu prie klimato kaitos susijusi rizika:** Rizika, susijusi su perėjimu prie mažesnio anglies dioksido kiekio technologijų ekonomikos. Ar politinė, technologinė, rinkos ar reputacijos rizika kyla dėl prisitaikymo prie mažo anglies dioksido kiekio technologijų ekonomikos siekiant sušvelninti klimato kaitą.
 - Su klimatu susijusi fizinė rizika:** Rizika, susijusi su fiziniu poveikiu dėl klimato kaitos. Fizinė rizika kyla dėl fizinio klimato kaitos poveikio, kuris gali būti ūmus arba lėtinis. Pavyzdžiui, dažni ir ekstremalūs su klimatu susiję reiškiniai gali paveikti produktus, paslaugas bei tiekimo grandines.
- Socialinė rizika:** Daugybė veiksnių, galinčių turėti įtakos emitento veiklos efektyvumui ir atsparumui, taip pat visuomenės suvokimui apie jį bei socialiniam pritarimui įmonės veiklai. Socialinio pobūdžio

klausimų pavyzdžiai apima, be kita ko, žmogiškojo kapitalo valdymą, įtaką bendruomenėms, kuriose veikia įmonė, ir klientų lojalumą.

3. **Valdymo rizika:** Su valdymu susijusi rizika gali apimti riziką, susijusią su valdybos nepriklausomumu, nuosavybe ir kontrole arba auditu ir mokesčių administravimu.

Tvarumo rizika nėra savarankiška rizika, taigi tvarumo rizikos nustatymas, vertinimas ir stebėseną negali būti vykdomi atskirai. Tvarumo rizika gali būti nustatoma pagal Pagrindinių veiklos rezultatų rodiklių (PVRR), tiesiogiai susijusių su aplinkos, socialine ir (arba) valdymo veikla, poziciją arba nustatomas netiesiogiai pagal jų poveikį įvairioms esamoms rizikos rūšims (įskaitant, bet neapsiribojant, rinkos, likvidumo, koncentracijos, kredito, turto ir įsipareigojimų neatitikimo ir kt. riziką). Tvarumo rizikos veiksniai gali turėti reikšmingos įtakos Produkte laikomoms investicijoms, padidinti kintamumą ir lemti Produkto vienetų vertės sumažėjimą.

Tam tikri emitentai dėl jų sektoriaus ar verslo praktikos gali susidurti su ypač didele tvarumo rizika. „BlackRock“ sukūrė Sugriežtinto tikrinimo sistemą, skirtą nustatyti ir stebėti emitentus, kuriems kyla ypač didelė A, S ir (arba) V rizika.

„BlackRock“ savo klientų vardu investuoja į finansines priemones savo Produktų, kurie valdomi atsižvelgiant į jų investavimo tikslus ir apribojimus, ribose. Nors daugelis investicijų, atliekamų Produktų ribose, gali daryti teigiamą poveikį suinteresuotiesiems subjektams ir visuomenei, tam tikrų bendrovių ar turto, laikomo „BlackRock“ Produktuose, verslo veikla gali daryti neigiamą poveikį aplinkai ar žmonėms („pagrindinį neigiamą poveikį“ arba „PNP“i), kuris gali kelti tvarumo riziką. „BlackRock“ požiūris į PNP rodiklius išsamiau aprašytas „BlackRock“ Pagrindinio neigiamo poveikio politikoje.

ASV integravimo aprašymas

Kiekvienas tvarumo rizikos vertinimas yra būdingas konkrečiai turto klasei ir Produkto tikslams. Skirtingose turto klasėse gali būti naudojami skirtingi duomenys ir priemonės reikšmingumui vertinti bei prasmingai diferencijuojami emitentais ir turtas. Rizika įvertinama ir aktyviai valdoma vienu metu, nustatant prioritetus pagal reikšmingumą ir Produkto tikslą, taip pat užtikrinant, kad prisiimama rizika būtų apgalvota, diversifikuota ir proporcinga. Mūsų pastangas integruoti ASV grindžia trys pagrindiniai ramsčiai:

1. **Esminės įžvalgos**
2. **Investavimo procesai**
3. **Skaidrumas**

Šiais ramsčiais grindžiamas ASV integravimas „BlackRock“, ir juos mes palaikome aprūpindami darbuotojus su investicijomis susijusiais ASV duomenimis, priemonėmis ir mokymais.

Esminės įžvalgos

Įgyvendindami savo viešosios rinkos strategijas, mes nuolat didiname prieigą prie aukštos kokybės ASV duomenų ir informacijos šaltinių per „Aladdin“. „BlackRock“ investavimo komandos turi prieigą prie įvairių trečiųjų šalių duomenų rinkinių ir vidinių į reikšmingumą orientuotų reitingų visuose pagrindiniuose „Aladdin“ įrankiuose, todėl prireikus investuotojai gali identifikuoti finansiškai reikšmingus ASV duomenis ar informaciją savo unikaliam investavimo procesui.

„Aladdin“ platformoje taip pat siūlomi analitikos įrankiai, skirti su ASV susijusiai reikšmingai rizikai ir galimybėms vertinti. Tai apima „Aladdin Climate“, kuris, be kitų analitikos priemonių, suteikia scenarijų analizės pajėgumus, padedančius investuotojams identifikuoti investavimo riziką bei galimybes, susijusias su klimato kaitos fiziniu poveikiu ir nepastoviu perėjimu į mažo anglies dioksido kiekio technologijų pasaulį.

Privačiose rinkose, kuriose, palyginti su viešosiomis rinkomis, ASV rodikliai iš esmės yra mažiau prieinami ir mažiau standartizuoti, mes ir toliau įdedame nemažai pastangų, kad galėtume geriau rinkti, kaupti, vertinti ir matuoti finansiškai reikšmingus ASV duomenis ar informaciją. Tam tikros alternatyvaus investavimo grupės ne tik naudojami vis didėjančia trečiųjų šalių duomenų teikėjų paslaugų įvairovė, bet ir tam tikrais atvejais

siekia pagerinti savo suvokimą apie finansiškai svarbius ASV aspektus, rinkdamos duomenis tiesiogiai iš privačių bendrovių, naudojant ASV klausimynus.

Investavimo procesas

Tvarumo rizika nustatoma įvairiuose investavimo proceso etapuose, jei reikia, vykdant mokslinius tyrimus, paskirstymą, atranką, priimant sprendimus dėl portfelio sudarymo ar įtraukiant valdymą, ir vertinama atsižvelgiant į fondų rizikos ir gražos tikslus. Ši rizika vertinama atsižvelgiant į jos reikšmingumą (t. y. tikimybę paveikti investicijų gražą) ir kartu su kitais rizikos vertinimais (pvz., likvidumo, vertės nustatymo ir pan.). Tai, kaip tvarumo aspektai yra gaunami, vertinami ir inkorporuojami, priklausys nuo portfelio tikslo, investavimo stiliaus ir turto klasės. Mūsų investavimo specialistai vertina įvairius ekonominius ir finansinius rodiklius, įskaitant atitinkamus reikšmingus ASV veiksnius, kad priimtų su Produkto tikslais suderintus investicinius sprendimus. Produktų reikšmingos tvarumo rizikos poziciją pirmiausia valdo portfelių valdytojai, kurie yra atskaitingi ir veikia kaip pirmoji gynybos linija. Daugiau informacijos apie tai, kur atskleidžiame informaciją apie kiekvienos investavimo komandos metodą, rasite skyriuje „Skaidrumas“.

„BlackRock“ rizikos valdymo funkcija – Rizikos ir kiekybinės analizės (RQA) grupė – atsako už „BlackRock“ Investicijų ir įmonių rizikos valdymo sistemas ir yra pagrindinė antrosios gynybos linijos už portfelių valdytojų dalis. RQA vertina investavimo riziką, įskaitant finansiškai reikšmingą ASV riziką, atliekant reguliarias peržiūras kartu su portfelių valdytojais. Tai padeda užtikrinti, kad tokia rizika bus suprasta, apgalvota ir atitiks kliento tikslus, taip papildant pirminę stebėseną. RQA taip pat turi atskirą Tvarumo rizikos grupę, kuri bendradarbiauja su rizikos valdytojais ir verslo įmonėmis, kad prižiūrėtų tvarumo riziką visoje platformoje. Tvarumo rizikos grupė taip pat yra atsakinga už emitentų, kurių su ASV susijusi rizika yra padidėjusi, pozicijų peržiūrą pagal Sugriežtinto tikrinimo sistemą.

Skaidrumas

Tam tikrais atvejais „BlackRock“ atskleidžia ASV rizikos integravimo praktiką komandos ar platformos lygmeniu, taip pat kiekvienos unikalios investavimo strategijos atveju, skelbdama pareiškimus dėl integravimo. Investavimo strategijos lygmens pareiškimai dėl integravimo viešai skelbiami mažmeninių fondų produktų puslapiuose, kai tai taikoma ir leidžiama pagal įstatymus ir (arba) reglamentą. Be kitų tvarumo charakteristikų, šie pareiškimai, kai taikytina ir jų yra, papildomi portfelio lygmens ASV rodikliais ir anglies dioksido pėdsakais. Šios informacijos rodymas, be kitų matavimų, turi sudaryti galimybę klientams rinktis. Daugiau informacijos apie su tvarumu susijusią riziką galima rasti kiekvieno Fondo prospekte.

Forordning om bærekraftsrelaterte opplysninger i finanssektoren (SFDR) Rapportering av bærekraftsrisiko på EU-enhetsnivå

Innledning

Erklæringen er basert på kravene som fastsatt i Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2088 om bærekraftsrelaterte opplysninger i sektoren for finansielle tjenester (SFDR) spesifikt relatert til integrasjon av bærekraftsrisikoer.

Denne erklæringen beskriver hvordan aktørene på finansmarkedene og finansrådgiverne oppført nedenfor vurderer og integrerer informasjon om bærekraftsrisiko i sine beslutningsprosesser og rådgivningstjenester. Videre skisserer den tilnærmingen og tilsynsmekanismene som brukes til å overvåke ESG-integreringen.

Definisjoner

"Rådgivere" betyr de personene innen den relevante enheten som gir regulerte investeringsråd til kunder ved å gi anbefalinger angående spesifikke investeringer enten presentert som egnet eller basert på vurdering av en kundes spesifikke omstendigheter.

"Porteføljeforvaltere" betyr de personene i den aktuelle enheten som er blitt gitt det daglige ansvaret for å forvalte et produkt.

"Produkt" betyr fond eller separat konto-porteføljer.

"Bærekraftsrisiko" er et omfattende begrep som brukes til å benevne en investeringsrisiko (sannsynlighet eller usikkerhet for at det oppstår vesentlige tap i forhold til den forventede avkastningen på en investering) som er relatert til miljømessige, sosiale og/eller styringsmessige saker.

Omfang

Denne erklæringen gjelder følgende juridiske BlackRock-enheter (BlackRock) som anses som aktører på finansmarkedene og finansrådgivere:

BlackRock Asset Management Deutschland AG

(Juridisk enhetsidentifikator:
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited

(Juridisk enhetsidentifikator:
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹

(Juridisk enhetsidentifikator:
549300NYKTM6QSCOO42)

BlackRock France S.A.S¹

(Juridisk enhetsidentifikator: 549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.

(Juridisk enhetsidentifikator:
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Disse juridiske enhetene anses også å være finansrådgivere

BlackRocks tilnærming til bærekraftig investering og ESG-integrering

Som en betrodd forvalter er BlackRocks tilnærming til investering basert på tre prinsipper: 1) BlackRock starter med å få en forståelse for kundens investeringsmål og gir dem alternativer som innfrir deres behov; 2) selskapet søker best mulig risikjustert avkastning innenfor rammen av mandatet gitt av kunder, og 3) BlackRock understøtter sitt arbeid med undersøkelser, data og analyse.

I prosessene som brukes av hele selskapet, vurderer BlackRock mange investeringsrisikoer. Vi søker best mulig risikjustert avkastning for våre kunder, og derfor styrer vi vesentlige risikoer og muligheter som kan påvirke porteføljene, blant annet økonomisk vesentlige ESG-relaterte data eller informasjon. Vårt investeringssyn er at ved å gjøre det, kan vi levere bedre risikjustert avkastning for våre kunder på lang sikt. Du finner mer informasjon om tilnærmingen til ESG-integrering som BlackRock bruker i hele selskapet, i [Erklæring om ESG-integrering for hele selskapet](#).

BlackRock definerer ESG-integrering som det å innlemme økonomisk vesentlige ESG-data eller informasjon i prosessene som brukes av hele selskapet for det formål å gi bedre risikjustert avkastning i våre kunders porteføljer. Dette gjelder uansett om et fond eller en strategi har et bærekraftig eller ESG-spesifikt mål. Med mindre annet fremgår av produktokumentasjonen eller i produktets investeringsmål, antyder vurdering av bærekraftsrisiko ikke at et produkt har et ESG-tilpasset investeringsmål, men det beskriver i stedet hvordan informasjon om bærekraftsrisiko vurderes som en del av den overordnede investeringsprosessen.

BlackRock har et rammeverk for ESG-integrering som tillater et mangfold av tilnærminger på tvers av forskjellige investeringsteam, -strategier og visse kundemandater. Som med andre investeringsrisikoer og -muligheter, kan den økonomiske vesentligheten av ESG-vurderinger variere etter utsteder, sektor, produkt, mandat og tidshorisont. Som sådan må vårt rammeverk for ESG-integrering tillate fleksibilitet på tvers av investeringsteam. Avhengig av investeringstilnærmingen kan økonomisk vesentlige ESG-data eller informasjon bidra til å gi informasjon som er nyttig under due diligence og sammensetning av porteføljer og indekser, og/eller overvåkingsprosessen for våre porteføljer, samt vår tilnærming til risikostyring.

BlackRock har godtgjørelsesregler som er på linje med og fremmer sunn og effektiv risikostyring, og som motvirker at det tas for stor risiko. I henhold til SFDR har disse godtgjørelsesreglene blitt oppdatert slik at de integrerer bærekraftsrisiko.

Beskrivelse av bærekraftsrisikoer

BlackRock definerer bærekraftsrisiko som et omfattende begrep som brukes til å benevne en investeringsrisiko (sannsynlighet eller usikkerhet for at det oppstår vesentlige tap i forhold til den forventede avkastningen på en investering) som er relatert til miljømessige, sosiale og/eller styringsmessige saker. Som med andre investeringsrisikoer og -muligheter, kan den økonomiske vesentligheten av bærekraftsrisikoer variere etter utsteder, sektor, produkt, mandat og tidshorisont. Eksempler på bærekraftsrelaterte risikoer kan omfatte, men er ikke begrenset til:

1. **Miljørisiko:** Risiko forbundet med miljøproblemer som kan omfatte, men ikke er begrenset til, klimaendring, vannforbruk, landutnyttelse, avfallsbehandling, miljøforringelse eller tap av økosystemtjenester. Miljøforringelse omfatter vann- og luftforurensning, ørkenspredning og tap av biomangfold. Klimarelatert risiko omfatter:
 - **Klimaomstillingsrisiko:** Risiko relatert til omstillingen til en økonomi som bruker mindre karbon. Hvorvidt politiske, teknologiske, markedsmessige eller omdømmemessige risikoer oppstår som følge av justeringer mot en lavkarbonøkonomi for å dempe klimaendringer.
 - **Fysisk klimarisiko:** Risk forbundet med de fysiske konsekvensene av klimaendring. Fysisk risiko oppstår på grunn av de fysiske konsekvensene av klimaendring, og de kan

være akutte eller kroniske. Hyppige og alvorlige klimarelaterte hendelser kan påvirke f.eks. produkter, tjenester og forsyningskjeder.

2. **Sosial risiko:** Et bredt spekter av faktorer som kan påvirke en utsteders driftseffektivitet og motstandsdyktighet, og hvordan den oppfattes av offentligheten samt samfunnskontrakten for å drive virksomheten. Eksempler på sosiale problemer omfatter, men er ikke begrenset til, forvaltning av menneskelig kapital, konsekvenser for lokalsamfunn der et selskap har virksomhet, og kundelojalitet.
3. **Styringsrisiko:** Styringsrelaterte risikoer kan omfatte risiko angående styreavhengighet, eierskap og kontroll, eller revisjon og skatteforvaltning.

Bærekraftsrisiko er ikke en frittstående risiko, og derfor kan ikke identifikasjon, vurdering og overvåking av bærekraftsrisiko gjøres frittstående grunnlag. Bærekraftsrisikoer kan identifiseres gjennom eksponering mot nøkkelprestasjonsindikatorer (KPI-er) som er direkte knyttet til miljømessige, sosiale og/eller styringsmessige aktiviteter, eller identifiseres indirekte gjennom deres innvirkning på forskjellige eksisterende risikotyper (blant annet, men ikke begrenset til, marked, likviditet, konsentrasjon, kreditt, misforhold mellom eiendeler og gjeld osv.). Bærekraftsrisikofaktorer kan ha en vesentlig innvirkning på en investering som eies av et produkt, kan øke volatiliteten og kan føre til et tap i verdien av andelene i et produkt.

Visse utstedere kan være spesielt eksponert mot større bærekraftsrisikoer gjennom praksiser i deres sektor eller virksomhet. BlackRock har utviklet en styrket granskningsramme for å identifisere og overvåke utstedere som er særlig eksponert mot større E-, S- og/eller G-risikoer.

På vegne av sine kunder investerer BlackRock i finansinstrumenter i produkter som forvaltes på linje med deres investeringsmål og -restriksjoner. Selv om mange av investeringene som gjøres i produktene kan ha positive konsekvenser for interessenter og samfunnet, kan forretningsvirksomheten til noen selskaper eller aktiva som eies gjennom BlackRocks produkter, ha negative konsekvenser for miljøet eller mennesker ("viktigste negative bærekraftskonsekvenser" eller "PAI-er") som kan innebære bærekraftsrisikoer. BlackRocks tilnærming til PAI-er forklart i detalj i BlackRocks retningslinjer for de viktigste negative konsekvensene.

Beskrivelse av ESG-integrering

Hver vurdering av bærekraftsrisiko er spesifikk for andelsklassen og produktets mål. Forskjellige aktivaklasser kan benytte forskjellige data og verktøy til å vurdere vesentlighet, og foreta meningsfylt differensiering mellom utstedere og aktiva. Risikoer vurderes og risikostyres aktivt samtidig, etter prioritering basert på vesentlighet og på produktets mål, samt for å sikre at risiko tas på en veloverveid, diversifisert og skalert måte. Vi strukturerer våre ESG-integreringstiltak rundt tre hovedsøyler:

1. **Vesentlige innsikter**
2. **Investeringsprosesser**
3. **Transparens**

Disse søylene underbygger ESG-integrering hos BlackRock, og vi støtter dem ved å utstyre våre ansatte med investeringsrelevante ESG-data, verktøy og opplæring.

Vesentlige innsikter

For våre strategier på det offentlige markedet, utvider vi kontinuerlig tilgang til ESG-data og informasjonskilder av høy kvalitet gjennom Aladdin. BlackRocks investeringsteam har tilgang til et spekter av tredjeparts datasett og interne vesentlighetsfokuserede ratinger på tvers av de viktigste Aladdin-verktøyene, slik at investorer kan identifisere økonomisk vesentlige ESG-data eller informasjon for deres unike investeringsprosess der det er aktuelt.

Aladdin-plattformen har også et sett med analyseverktøy som brukes til å vurdere ESG-relaterte risikoer og muligheter. Blant disse er Aladdin Climate, som sammen med andre analyseverktøy gir muligheter for scenarioanalyse som hjelper investorer til å identifisere investeringsrisikoer og -muligheter forbundet med de fysiske konsekvensene av et endret klima og den usikre omstillingen til en lavkarbonverden.

I private markeder, som i seg selv har mindre tilgjengelighet og standardisering av ESG-måleverdier i forhold til offentlige markeder, fortsetter vi å drive frem flere tiltak for å kunne samle inn, sette sammen, evaluere og måle økonomisk vesentlige ESG-data eller informasjon på en bedre måte. I tillegg til å utnytte et voksende utvalg av tredjeparts dataleverandører, der det er aktuelt, søker visse alternativ investeringsteam å forbedre sin forståelse av økonomisk vesentlige ESG-vurderinger ved å samle inn data direkte fra private selskaper gjennom ESG-spørsmålsskjemaer.

Investeringsprosess

Bærekraftsrisikoer identifiseres på forskjellige trinn i investeringsprosessen, når det er relevant, fra analyse, allokering, utvelgelse, beslutninger om porteføljesammensetning, eller engasjement med ledelsen, og vurderes i forhold til fondenes risiko- og avkastningsmål. Vurdering av disse risikoene gjøres i forhold til deres vesentlighet (dvs. sannsynlighet for å påvirke avkastningen på investeringen) og i tandem med andre risikovurderinger (f.eks. likviditet, verdivurdering osv.). Hvordan bærekraftsvurderinger skaffes til veie, vurderes og innlemmes, vil variere etter porteføljemålet, investeringsstilen og aktivklassen. Våre investeringsekspertene vurderer en rekke forskjellige økonomiske og finansielle indikatorer, blant annet relevante, vesentlige ESG-faktorer, for å ta investeringsbeslutninger som er på linje med produktets mål. Produktenes eksponering mot vesentlige bærekraftsrisikoer styres primært av porteføljeforvaltere, som har ansvaret og fungerer som først forsvarslinje. I Transparens-delen finner du mer informasjon om hvordan vi rapporterer informasjon angående tilnærmingen til hvert investeringsteam.

BlackRocks risikostyringsfunksjon, Risk and Quantitative Analysis (RQA)-gruppen, er ansvarlig for BlackRocks styringsrammer for investerings- og virksomhetsrisiko og er en viktig del av andre forsvarslinje bak porteføljeforvalterne. RQA evaluerer investeringsrisikoer, blant annet økonomisk vesentlige ESG-risikoer, under regelmessige gjennomganger med porteføljeforvalterne. Dette bidrar til å sørge for at slike risikoer blir forstått, gjennomtenkt og er i samsvar med kundemål, som et komplement til førstelinje-overvåkingen. RQA har også en fast bærekraftsrisiko-gruppe som samarbeider med risikoforvaltere og virksomheter for å føre tilsyn med bærekraftsrisiko på tvers av plattformen. Bærekraftsrisikogruppen er også ansvarlig for å gjennomgå eksponering mot utstedere med større ESG-relatert risiko som en del av den styrkede saumfaringsrammen.

Transparens

Der det er relevant, rapporterer BlackRock praksis for integrering av ESG-risiko på team- og plattformnivå samt for hver unike investeringsstrategi, gjennom en serie med integrasjonserklæringer. Integrasjonserklæringer på investeringsstrateginivå er offentlig tilgjengelige på produktsider for fond for privatinvestorer der det er aktuelt og tillatt ved lov/forskrift. Når det er aktuelt og mulig, suppleres disse erklæringene med ESG-måleverdier og karbonfotavtrykk på porteføljnivå, blant andre bærekraftsegenskaper. Denne informasjonen vises, sammen med andre måleverdier, for å gi kundene et valg. Du finner mer informasjon om bærekraftsrelaterte risikoer i prospektet for hvert fond.

Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR)

Informacje dotyczące ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na poziomie podmiotu UE

Wprowadzenie

Oświadczenie opiera się na wymogach określonych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR), w szczególności w odniesieniu do uwzględniania informacji o ryzyku dla zrównoważonego rozwoju.

W niniejszym oświadczeniu opisano, w jaki sposób wymienieni poniżej uczestnicy rynku finansowego i doradcy finansowi oceniają i uwzględniają informacje o ryzyku dla zrównoważonego rozwoju w swoich procesach podejmowania decyzji inwestycyjnych i w ramach usług doradczych. Ponadto opisuje ono podejście i mechanizmy nadzoru stosowane w celu monitorowania podejścia do uwzględniania informacji ESG.

Definicje

„**Doradcy**” oznaczają osoby w danym podmiocie, które udzielają klientom regulowanych usług doradztwa inwestycyjnego poprzez wydawanie zaleceń dotyczących określonych instrumentów finansowych wskazywanych jako odpowiednie lub z uwzględnieniem konkretnych okoliczności dotyczących danego klienta.

„**Zarządzający portfelami**” oznaczają osoby w danym podmiocie, które ponoszą bieżącą odpowiedzialność za zarządzanie Produktem.

„**Produkt**” oznacza fundusze i portfele odrębnych rachunków.

„Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju” to pojęcie oznaczające ryzyko inwestycyjne (prawdopodobieństwo lub niepewność wystąpienia istotnych strat w stosunku do oczekiwanego zwrotu z inwestycji) wynikające z kwestii środowiskowych, społecznych i/lub związanych z ładem korporacyjnym.

Zakres

Niniejsze oświadczenie dotyczy poniższych podmiotów prawnych BlackRock (BlackRock), które są uznawane za uczestników rynku finansowego i doradców finansowych:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Identyfikator podmiotu prawnego:
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Identyfikator podmiotu prawnego:
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Identyfikator podmiotu prawnego:
549300NYKTM6QSCOOOL42)

BlackRock France S.A.S¹
(Identyfikator podmiotu prawnego:
549300J8EENG40ZIIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Identyfikator podmiotu prawnego:
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Te podmioty prawne są również uznawane za doradców finansowych.

Podjęcie BlackRock do zrównoważonego inwestowania i uwzględniania informacji ESG

Podjęcie BlackRock jako funduszu powierniczego do inwestowania opiera się na trzech zasadach: 1) BlackRock najpierw ustala cele inwestycyjne klienta i zapewnia mu wybór odpowiadający jego potrzebom; 2) spółka stara się osiągać możliwie najwyższe stopy zwrotu skorygowane o ryzyko w ramach zleceń klientów oraz 3) BlackRock opiera się w swojej działalności na badaniach, danych i analizach.

BlackRock uwzględnia wiele ryzyk inwestycyjnych w swoich procesach wdrażanych w całej spółce. Aby zapewnić naszym klientom możliwie najwyższe stopy zwrotu skorygowane o ryzyko, zarządzamy istotnymi ryzykami i możliwościami, które mogą mieć wpływ na portfele, m.in. istotnymi finansowo danymi lub informacjami dotyczącymi ESG. Z naszego punktu widzenia dotyczącego inwestycji może to zapewnić naszym klientom wyższe stopy zwrotu skorygowane o ryzyko w długiej perspektywie czasu. Więcej informacji na temat podejścia BlackRock do uwzględniania informacji ESG można znaleźć w [Oświadczeniu dotyczącym uwzględniania informacji ESG w spółce](#).

Zgodnie z definicją BlackRock uwzględnianie informacji ESG to praktyka w zakresie uwzględniania istotnych finansowo danych lub informacji dotyczących ESG w procesach w całej spółce w celu zwiększania skorygowanych o ryzyko stóp zwrotu z portfeli naszych klientów. Ma to zastosowanie niezależnie od tego, czy dany fundusz lub strategia mają wyznaczony cel zrównoważonego rozwoju lub cel związany z ESG. O ile nie określono inaczej w dokumentacji Produktu lub nie ujęto w celu inwestycyjnym Produktu, uwzględnienie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju nie oznacza, że Produkt posiada cel inwestycyjny zgodny z ESG, ale raczej opisuje, w jaki sposób informacje dotyczące ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są brane pod uwagę w ramach ogólnego procesu inwestycyjnego.

System BlackRock w obszarze uwzględniania informacji ESG obejmuje różnorodne podejścia w ramach różnych zespołów inwestycyjnych, strategii i zleceń poszczególnych klientów. Podobnie jak w przypadku innych ryzyk i możliwości inwestycyjnych, finansowa istotność kwestii ESG może różnić się w zależności od emitenta, sektora, produktu, zlecenia i horyzontu czasowego. W związku z tym nasz system uwzględniania informacji ESG musi zapewniać elastyczność wszystkim zespołom inwestycyjnym. W zależności od podejścia inwestycyjnego, istotne finansowo dane lub informacje ESG mogą być pomocne w procesie przeprowadzania analiz due diligence, budowania portfela lub indeksu i/lub monitorowania portfeli, a także w ramach naszego podejścia do zarządzania ryzykiem.

BlackRock posiada polityki wynagrodzeń zgodne z procesem należytego i skutecznego zarządzania ryzykiem oraz promujące takie zarządzanie, a także zniechęcające do podejmowania nadmiernego ryzyka. Zgodnie z rozporządzeniem SFDR takie polityki wynagrodzeń zostały zaktualizowane w celu uwzględnienia informacji o ryzyku dla zrównoważonego rozwoju.

Opis ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

BlackRock definiuje ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jako ryzyko inwestycyjne (prawdopodobieństwo lub niepewność wystąpienia istotnych strat w stosunku do oczekiwanego zwrotu z inwestycji) wynikające z kwestii środowiskowych, społecznych i/lub związanych z ładem korporacyjnym. Podobnie jak w przypadku innych ryzyk i możliwości inwestycyjnych, finansowa istotność ryzyka dla zrównoważonego rozwoju może różnić się w zależności od emitenta, sektora, produktu, zlecenia i horyzontu czasowego. Przykładowo, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może obejmować między innymi:

1. **Ryzyko z zakresu ochrony środowiska:** Ryzyko związane z kwestiami środowiskowymi, które mogą obejmować między innymi zmianę klimatu, gospodarkę wodną, użytkowanie gruntów, gospodarkę odpadami, degradację środowiska lub utratę usług ekosystemowych. Degradacja środowiska obejmuje zanieczyszczenie wody lub powietrza, pustoszczenie i utratę bioróżnorodności. Ryzyko związane z klimatem obejmuje:
 - **Ryzyko przejścia związane z klimatem:** Ryzyko związane z przejściem na gospodarkę o niższej emisji dwutlenku węgla. Czy ryzyko dotyczące polityki, technologii, rynków lub

reputacji ma swoje źródło w działaniach mających na celu dostosowanie się do gospodarki niskoemisyjnej w celu złagodzenia zmian klimatu.

- **Ryzyko fizyczne związane z klimatem:** Ryzyko związane z fizycznymi skutkami zmiany klimatu. Ryzyko fizyczne dotyczy fizycznych skutków wywołanych zmianą klimatu, które mogą być gwałtowne lub długoterminowe. Przykładowo, częste i poważne zdarzenia związane ze zmianami klimatycznymi mogą mieć wpływ na produkty i usługi oraz łańcuchy dostaw.

2. **Ryzyko społeczne:** Szeroki zakres czynników, które mogą mieć wpływ na skuteczność i odporność operacyjną emitenta, a także na postrzeganie go przez ogół społeczeństwa i na społeczne przyzwolenie na prowadzenie przez niego działalności. Przykładowe kwestie społeczne to, w szczególności, zarządzanie kapitałem ludzkim, wpływ na społeczności, w ramach których spółka prowadzi działalność i lojalność klientów.
3. **Ryzyko z zakresu ładu korporacyjnego:** Ryzyko dotyczące ładu korporacyjnego to przykładowo ryzyko związane z niezależnością zarządu, własnością i kontrolą, a także rewizją finansową i podatkami.

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju nie jest ryzykiem samodzielnym, dlatego też procesy identyfikacji, oceny i monitorowania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju nie mogą być realizowane odrębnie. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju można zidentyfikować na podstawie ekspozycji na Kluczowe wskaźniki wyników (KPI) powiązane bezpośrednio z działaniami związanymi z ochroną środowiska, kwestiami społecznymi i/lub ładem korporacyjnym, bądź można je zidentyfikować pośrednio na podstawie ich wpływu na różne istniejące rodzaje ryzyka (w tym między innymi ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko koncentracji, ryzyko kredytowe, ryzyko niedopasowania aktywów i pasywów itp.). Czynniki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć istotny wpływ na inwestycję w ramach Produktu, mogą zwiększać zmienność i mogą powodować utratę wartości tytułów uczestnictwa w ramach Produktu.

Niektórzy emitenci mogą być szczególnie narażeni na większe ryzyko dla zrównoważonego rozwoju ze względu na swój sektor lub praktyki biznesowe. BlackRock opracowała tzw. ramy wzmożonej kontroli w celu identyfikacji i monitorowania emitentów szczególnie narażonych na większe ryzyko ESG.

BlackRock inwestuje w instrumenty finansowe w imieniu swoich klientów w ramach swoich Produktów, które są zarządzane zgodnie z ich celami i ograniczeniami inwestycyjnymi. Wiele inwestycji dokonywanych w ramach Produktów może mieć pozytywny wpływ na interesariuszy i społeczeństwo, jednak działalność gospodarcza niektórych przedsiębiorstw lub aktywa utrzymywane w ramach Produktów BlackRock mogą mieć niekorzystne skutki dla środowiska lub ludzi („główne niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju”), które mogą stanowić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Podejście BlackRock do głównych niekorzystnych skutków zostało szczegółowo opisane w polityce BlackRock dotyczącej głównych niekorzystnych skutków.

Opis procesu uwzględniania informacji ESG

Każda ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju dotyczy danej kategorii aktywów i celów Produktu. Dla różnych kategorii aktywów mogą być stosowane różne dane i narzędzia w celu dokonania oceny istotności oraz znaczącego różnicowania emitentów i aktywów. Ryzyko jest uwzględniane i aktywnie zarządzane równocześnie w ramach hierarchizacji na podstawie istotności i celu Produktu, a także zapewnienia, że podejmowanie ryzyka jest celowe, zdywersyfikowane i skalowalne. Nasze działania w zakresie uwzględniania informacji ESG skupiają się wokół trzech głównych filarów:

1. **Istotne informacje**
2. **Procesy inwestycyjne**
3. **Przejrzystość**

Filary te stanowią podstawę procesu uwzględniania informacji ESG w BlackRock i wspieramy je, udostępniając naszym pracownikom istotne z punktu widzenia inwestycji dane, narzędzia i wiedzę z zakresu ESG.

Istotne informacje

W ramach naszych strategii dotyczących rynków publicznych stale zwiększamy dostęp do wysokiej jakości danych i źródeł informacji ESG za pośrednictwem systemu Aladdin. Zespoły inwestycyjne w BlackRock mają dostęp do wielu zewnętrznych zestawów danych i wewnętrznych ratingów opierających się na istotności w ramach podstawowych narzędzi systemu Aladdin, umożliwiając inwestorom w stosownych przypadkach zidentyfikowanie istotnych finansowo danych lub informacji ESG na potrzeby ich własnego procesu inwestycyjnego.

Platforma Aladdin oferuje również zestaw narzędzi analitycznych do oceny istotnego ryzyka i możliwości w obszarze ESG. Jest to między innymi narzędzie Aladdin Climate, które, poza wieloma innymi analizami, umożliwia analizę scenariuszy, aby inwestorzy mogli ustalić ryzyko i możliwości inwestycyjne powiązane z fizycznymi skutkami zmieniającego się klimatu i niepewnym przejściem do świata niskoemisyjnego.

Na rynkach prywatnych, które ze swej natury charakteryzują się mniejszą dostępnością i standaryzacją wskaźników ESG w porównaniu z rynkami publicznymi, nadal podejmujemy wiele działań mających na celu lepsze gromadzenie, agregowanie, ocenę i pomiar istotnych finansowo danych lub informacji ESG. W uzupełnieniu do korzystania z usług coraz większej liczby zewnętrznych dostawców danych, w stosownych przypadkach niektóre alternatywne zespoły inwestycyjne starają się zwiększać swoją wiedzę na temat istotnych finansowo informacji ESG, zbierając dane bezpośrednio od prywatnych firm za pomocą kwestionariuszy dotyczących kwestii ESG.

Proces inwestycyjny

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest identyfikowane na różnych etapach procesu inwestycyjnego, począwszy od analiz, poprzez alokację inwestycji, wybór aktywów, decyzje dotyczące struktury portfela, aż po zaangażowanie zarządzających i jest analizowane w odniesieniu do celów funduszy w zakresie ryzyka i stopy zwrotu. Ocena tych czynników ryzyka dokonywana jest w odniesieniu do ich istotności (tj. prawdopodobieństwa wpływu na zwrot z inwestycji) oraz w powiązaniu z oceną innych rodzajów ryzyka (np. płynności, wyceny itp.). Sposób pozyskiwania, oceny i uwzględniania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju różni się w zależności od celu portfela, stylu inwestycyjnego i kategorii aktywów. Nasi specjaliści inwestycyjni oceniają szereg różnorodnych wskaźników ekonomicznych i finansowych, w tym także odpowiednie istotne czynniki ESG, w celu podejmowania decyzji inwestycyjnych zgodnych z celami Produktu. Ekspozycja Produktów na istotne ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zarządzana przede wszystkim przez zarządzających portfelami, którzy ponoszą za to odpowiedzialność i stanowią pierwszą linię obrony. Więcej informacji na temat miejsca publikacji informacji na temat podejścia każdego zespołu inwestycyjnego można znaleźć w punkcie „Przejrzystość”.

Pion ds. zarządzania ryzykiem w BlackRock, tj. grupa ds. ryzyka i analizy ilościowej (ang. Risk and Quantitative Analysis, RQA), odpowiada za system zarządzania ryzykiem inwestycyjnym i korporacyjnym w BlackRock i stanowi najważniejszy element drugiej po zarządzających portfelami linii obrony. RQA ocenia ryzyko inwestycyjne, w tym także istotne finansowo ryzyko ESG, w ramach regularnych przeglądów, w których uczestniczą zarządzający portfelami. Dzięki temu takie ryzyko jest zrozumiałe, celowe i spójne z celami klienta, jak również stanowi uzupełnienie systemu monitorowania „pierwszej linii”. W ramach RQA funkcjonuje również specjalna grupa ds. ryzyka dla zrównoważonego rozwoju (ang. Sustainability Risk Group), która współpracuje z zarządzającymi ryzykiem i spółkami w celu nadzorowania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ramach całej platformy. Grupa ds. ryzyka dla zrównoważonego rozwoju jest również odpowiedzialna za ocenę ekspozycji na emitentów o podwyższonym ryzyku ESG w ramach tzw. ram wzmożonej kontroli.

Przejrzystość

W stosownych przypadkach BlackRock publikuje informacje na temat praktyk w zakresie uwzględniania informacji o ryzyku ESG na poziomie danego zespołu lub platformy, a także dla każdej odrębnej strategii inwestycyjnej w postaci serii oświadczeń dotyczących uwzględniania takich informacji. Oświadczenia dotyczące uwzględniania informacji na poziomie każdej strategii inwestycyjnej są ogólnodostępne na stronach poszczególnych produktów dla funduszy detalicznych w przypadkach, w których ma to

zastosowanie i jest dozwolone przepisami prawa W odpowiednich przypadkach i o ile dostępne, oświadczenia te są uzupełniane informacjami na temat wskaźników ESG i śladu węglowego na poziomie danego portfela, a także informacjami na temat innych aspektów zrównoważonego rozwoju. Podawanie takich informacji w uzupełnieniu do innych wskaźników ma umożliwić klientowi wybór. Więcej informacji na temat ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem można znaleźć w prospekcie informacyjnym każdego Funduszu.

Regulamento relativo à divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros

Divulgação do risco de sustentabilidade a nível de entidade da UE

Introdução

A declaração baseia-se nos requisitos tal como definidos no Regulamento (UE) 2019/2088 do Parlamento Europeu e do Conselho relativo à divulgação de informações -relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros (SFDR), especificamente no que respeita à integração dos riscos em matéria de sustentabilidade.

A presente declaração descreve como os intervenientes no mercado financeiro e os consultores financeiros listados abaixo avaliam e integram as informações sobre riscos em matéria de sustentabilidade nos seus processos de tomada de decisões de investimento e nos serviços de consultoria. Além disso, descreve a abordagem e os mecanismos de supervisão utilizados para monitorizar a abordagem de integração ESG.

Definições

«**Consultores**», qualquer pessoa da entidade pertinente que presta consultoria para investimento regulado a clientes ao formular recomendações em relação a instrumentos financeiros específicos apresentados como adequados ou com base numa análise das circunstâncias específicas de um cliente.

«**Gestores de Carteiras**», qualquer pessoa da entidade pertinente a quem foi imputada a responsabilidade diária pela gestão de um Produto.

«**Produto**», quaisquer fundos ou carteiras com um modelo de conta separada.

«**Risco de Sustentabilidade**» é um termo inclusivo para designar um risco de investimento (probabilidade ou incerteza de ocorrência de perdas significativas relativamente ao retorno esperado de um investimento) relacionado com questões ambientais, sociais e/ou de governação.

Âmbito

A presente declaração aplica-se às seguintes entidades jurídicas da BlackRock (BlackRock) que são consideradas intervenientes no mercado financeiro e consultores financeiros:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Identificador de identidade jurídica: 549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Identificador de identidade jurídica: 5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Identificador de identidade jurídica: 549300NYKTM6QSCOOOL42)

BlackRock France S.A.S¹
(Identificador de identidade jurídica: 549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Identificador de identidade jurídica: 549300M5A8STIRLYM684)

¹ Estas entidades jurídicas são também consideradas consultores financeiros

Abordagem da BlackRock ao investimento sustentável e à integração ESG

Enquanto fiduciária, a abordagem da Blackrock assenta em três princípios: 1) A BlackRock começa por compreender os objetivos de investimento do cliente e oferece opções que satisfaçam as suas necessidades; 2) a empresa procura os melhores retornos ajustados ao risco no âmbito do mandato conferido pelos clientes; e 3) a BlackRock baseia o seu trabalho em *research*, dados e análises.

A BlackRock tem em consideração vários riscos de investimento nos processos de toda a empresa. Com o objetivo de procurar os melhores retornos ajustados ao risco para os clientes, a Blackrock gere os riscos e oportunidades significativos que podem afetar as carteiras, incluindo os dados ou informações relacionados com os fatores ESG significativos do ponto de vista financeiro. Segundo a nossa perspetiva de investimento, tal proporciona melhores retornos ajustados ao risco para os clientes a longo prazo. Para mais informações sobre a abordagem de toda a empresa da Blackrock à integração ESG, consulte [Firmwide ESG Integration Statement](#).

A Blackrock define a integração ESG como a prática de incorporar dados ou informações ESG significativos do ponto de vista financeiro nos processos de toda a empresa, com vista a melhorar os retornos ajustados ao risco gerados pelas carteiras dos nossos clientes. Tal aplica-se independentemente de um fundo ou estratégia ter um objetivo sustentável ou específico em termos de ESG. Salvo declaração em contrário na documentação do Produto ou integração no objetivo de investimento do Produto, a consideração do risco de sustentabilidade não implica que o Produto tenha um objetivo de investimento alinhado com os fatores ESG, descrevendo apenas a forma como as informações sobre o risco em matéria de sustentabilidade são consideradas como parte do processo de investimento em geral.

A BlackRock dispõe de um quadro de integração ESG que permite diversificar abordagens em diferentes equipas, estratégias e mandatos de investimento de clientes específicos. À semelhança de outros riscos e oportunidades de investimento, a relevância financeira das considerações ESG pode variar em função do emitente, setor, produto, mandato e horizonte temporal. Como tal, o nosso quadro de integração ESG tem de permitir uma certa flexibilidade entre as equipas de investimento. Dependendo da abordagem de investimento, os dados ou informações ESG significativos do ponto de vista financeiro podem ajudar a informar os processos de diligência devida, construção de carteiras ou índices e/ou monitorização das carteiras, bem como a abordagem à gestão do risco.

As políticas de remuneração da BlackRock estão alinhadas com e promovem uma gestão de risco sólida e eficaz, e desincentivam a assunção de riscos excessivos. Estas políticas de remuneração foram atualizadas para integrar o risco de sustentabilidade, em conformidade com o SFDR.

Descrição de riscos de sustentabilidade

A Blackrock define «Risco de Sustentabilidade» como um termo inclusivo para designar um risco de investimento (probabilidade ou incerteza de ocorrência de perdas significativas relativamente ao retorno esperado de um investimento) relacionado com questões ambientais, sociais e/ou de governação. À semelhança de outros riscos e oportunidades de investimento, a relevância financeira dos riscos de sustentabilidade pode variar em função do emitente, setor, produto, mandato e horizonte temporal. Os exemplos de riscos relacionados com a sustentabilidade incluem, entre outros:

1. **Risco ambiental:** Risco associado a questões ambientais que podem incluir, entre outros, alterações climáticas, utilização de água, ordenamento territorial, gestão dos resíduos, degradação ambiental ou perda de serviços dos ecossistemas. A degradação ambiental inclui poluição da água ou do ar, desertificação e perda de biodiversidade. O risco associado ao clima inclui:
 - **Risco de transição climática:** Risco relacionado com a transição para uma economia com menos emissões de carbono. O risco político, tecnológico, de mercado ou de reputação decorre dos ajustamentos a uma economia com baixas emissões de carbono para atenuar as alterações climáticas.

- **Risco físico associado ao clima:** Risco associado aos impactos físicos devido às alterações climáticas. O risco físico decorre dos efeitos físicos das alterações climáticas, os quais podem ser agudos ou crónicos. Por exemplo, os fenómenos climáticos frequentes e graves podem afetar os produtos e serviços, bem como as cadeias de abastecimento.
2. **Risco social:** Uma vasta gama de fatores que pode afetar a eficácia e resiliência operacional de um emitente, bem como a sua perceção pública e a licença social para operar. Exemplos de riscos sociais incluem, entre outros, a gestão do capital humano, os impactos nas comunidades em que uma sociedade opera e a fidelização de Clientes.
 3. **Risco de governação:** Os riscos relacionados com a governação podem incluir riscos relacionados com a independência do conselho de administração, a propriedade e o controlo ou a auditoria e gestão fiscais.

O risco de sustentabilidade não é um risco autónomo, pelo que a identificação, avaliação e monitorização do risco de sustentabilidade não podem ser efetuadas numa base autónoma. Os riscos de sustentabilidade podem ser identificados através da exposição a indicadores-chave de desempenho (KPI) diretamente relacionados com atividades Ambientais, Sociais e/ou de Governação, ou identificados indiretamente através do seu efeito em diferentes tipos de risco existentes (incluindo, entre outros, de mercado, liquidez, concentração, crédito, desfasamentos entre ativos e passivos, etc.). Os fatores de risco de sustentabilidade podem ter um impacto material num investimento detido num Produto, aumentar a volatilidade e resultar numa perda do valor das unidades de participação num Produto.

Alguns emitentes podem estar particularmente expostos a riscos em matéria de sustentabilidade acrescidos devido ao seu setor ou às suas práticas empresariais. A BlackRock desenvolveu um Quadro de Controlo Reforçado para identificar e monitorizar os emitentes particularmente expostos a riscos E, S e/ou de G acrescidos.

A BlackRock investe em nome dos seus clientes em instrumentos financeiros pertencentes à sua gama de Produtos, que são geridos de acordo com os seus objetivos e restrições de investimento. Embora muitos dos investimentos efetuados na gama de Produtos possam ter impactos positivos nas suas partes interessadas e na sociedade, as atividades comerciais de determinadas empresas ou ativos detidos nos Produtos da BlackRock podem ter impactos negativos no ambiente ou nas pessoas («principais impactos negativos sobre a sustentabilidade» ou «PIN»), que podem apresentar riscos de sustentabilidade. A abordagem da BlackRock aos PIN encontra-se descrita na política de Principais Impactos Negativos da BlackRock.

Descrição de integração ESG

É realizada uma avaliação do risco em matéria de sustentabilidade numa base individual para cada classe de ativos e objetivos do Produto. Diferentes classes de ativos podem utilizar diferentes dados e ferramentas para avaliar a relevância e estabelecer uma diferenciação significativa entre emitentes e ativos. Os riscos são simultaneamente considerados e geridos de forma ativa, através da definição de prioridades com base na significância e no objetivo do Produto, bem como garantindo que os riscos assumidos são intencionais, diversificados e quantificados. Estruturamos os nossos esforços de integração ESG em função de três pilares principais:

1. **Conhecimentos significativos**
2. **Processos de investimento**
3. **Transparência**

Estes pilares servem de base à integração ESG na BlackRock, e apoiamos-os dotando os nossos colaboradores de formação, ferramentas e dados ESG relevantes para o investimento.

Conhecimentos significativos

Para as nossas estratégias de mercado público, expandimos continuamente o acesso a fontes de dados e informações ESG de elevada qualidade através do Aladdin. As equipas de investimento da BlackRock têm

acesso a uma gama de conjuntos de dados de terceiros e a classificações internas centradas na relevância através das principais ferramentas do Aladdin, permitindo aos investidores identificar dados ou informações ESG significativos do ponto de vista financeiro para o seu processo de investimento único, quando adequado.

A plataforma Aladdin oferece também um conjunto de ferramentas analíticas para avaliar riscos e oportunidades relevantes em matéria de ESG. Tal inclui o Aladdin Climate, que, entre outras análises, fornece capacidades de análise de cenários para ajudar os investidores a identificar riscos e oportunidades de investimento associados aos impactos físicos de um clima em mudança e à transição incerta para um mundo hipocarbónico.

Nos mercados privados, intrinsecamente com menor disponibilidade e normalização de medidas ESG em relação aos mercados públicos, continuamos a envidar vários esforços para melhor recolher, agregar, avaliar e medir os dados e informações ESG significativos do ponto de vista financeiro. Além de recorrerem a uma gama crescente de fornecedores de dados externos, se adequado, certas equipas de investimento alternativo procuram melhorar a sua compreensão das considerações ESG significativas do ponto de vista financeiro, recolhendo dados diretamente junto de empresas privadas através de questionários ESG.

Processo de investimento

Os riscos de sustentabilidade são identificados em várias etapas do processo de investimento, quando relevante, desde o *research*, alocação, seleção, decisões de construção da carteira ou envolvimento da gestão, sendo considerados em relação aos objetivos de risco e retorno dos fundos. A avaliação destes riscos é feita em função da sua significância (isto é, da probabilidade de afetar os retornos do investimento) e em conjunto com outras avaliações de risco (por exemplo, liquidez, avaliação, etc.). A forma como se obtêm, avaliam e incorporam as considerações de sustentabilidade varia de acordo com o objetivo da carteira, o estilo de investimento e a classe de ativos. Os nossos profissionais de investimento avaliam uma variedade de indicadores económicos e financeiros, incluindo fatores ESG relevantes, para tomar decisões de investimento alinhadas com os objetivos do Produto. A exposição dos Produtos aos riscos de sustentabilidade relevantes é gerida principalmente por gestores de carteiras que são responsáveis e atuam como primeira linha de defesa. Consultar a secção «Transparência» para mais detalhes sobre onde divulgamos as informações relativas à abordagem de cada equipa de investimento.

A função de gestão de risco da BlackRock, o grupo de Análise Quantitativa e de Risco (RQA) é responsável pelos quadros de gestão de risco de Investimento e da Empresa da BlackRock e funciona como uma parte fundamental da segunda linha de defesa, além dos gestores de carteiras. O RQA avalia os riscos de investimento, incluindo os riscos ESG significativos do ponto de vista financeiro, no decurso de análises regulares com os gestores de carteiras. Tal ajuda a garantir que esses riscos são compreendidos, deliberados e consistentes com os objetivos do cliente, complementando a monitorização de primeira linha. O RQA também tem um grupo de Risco de Sustentabilidade dedicado que se associa com gestores de risco e empresas para gerir o risco de sustentabilidade em toda a plataforma. O grupo de Risco de Sustentabilidade é também responsável pela análise da exposição a emitentes com risco relacionado com os fatores ESG acrescido, no âmbito do Quadro de Controlo Reforçado.

Transparência

Quando relevante, a BlackRock divulga as práticas de integração do risco ESG ao nível da equipa ou da plataforma, bem como para cada estratégia de investimento única, através de uma série de declarações de integração. As declarações de integração ao nível da estratégia de investimento estão disponíveis publicamente nas páginas dos produtos para fundos de retalho, quando aplicável e permitido por lei/regulamentação. Quando aplicável e disponível, estas declarações são complementadas com medidas ESG e pegadas de carbono ao nível da carteira, entre outras características de sustentabilidade. A apresentação desta informação, entre outras medidas, destina-se a permitir a escolha do cliente. Para mais informações sobre os riscos relacionados com a sustentabilidade, consultar o prospeto de cada Fundo.

Nariadenie o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v odvetví finančných služieb

Zverejňovanie rizík udržateľnosti na úrovni subjektov v EÚ

Úvod

Vyhlásenie vychádza z požiadaviek vytýčených v nariadení Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti-v sektore finančných služieb (SFDR), ktoré sa týkajú integrácie rizík udržateľnosti.

Toto vyhlásenie opisuje, ako nižšie uvedení účastníci finančného trhu a finanční poradcovia hodnotia a integrujú informácie o riziku udržateľnosti do svojich procesov prijímania rozhodnutí o investovaní a poradenských služieb. Okrem toho prezentuje aj prístup a mechanizmy dohľadu použité na monitorovanie prístupu k integrácii ESG.

Vymedzenie pojmov

„**Poradcovia**“ znamená osoby v rámci príslušného subjektu, ktoré klientom poskytujú regulované investičné poradenstvo formou odporúčaní týkajúcich sa konkrétnych finančných nástrojov, ktoré sa buď ponúkajú ako vhodné, alebo ktoré sú založené na zvážení špecifických okolností klienta.

„**Manažéri portfólia**“ znamená osoby v rámci príslušného subjektu, ktorým bola pridelená každodenná zodpovednosť za riadenie Produktu.

„**Produkt**“ znamená fondy a samostatné portfóliá účtov.

„**Riziko udržateľnosti**“ je súhrnný pojem na označenie investičného rizika (pravdepodobnosti alebo neistoty výskytu materiálnych strát v porovnaní sa očakávanou návratnosťou investície), ktoré sa týka environmentálnych a sociálnych otázok a/alebo otázok riadenia.

Rozsah

Toto vyhlásenie sa vzťahuje na nasledujúce právnické osoby spoločnosti BlackRock (BlackRock), ktoré sú považované za účastníkov finančného trhu a finančných poradcov:

BlackRock Asset Management Deutschland AG

(Identifikátor právnickej osoby:
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited

(Identifikátor právnickej osoby:
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹

(Identifikátor právnickej osoby:
549300NYKTM6QSCOO42)

BlackRock France S.A.S¹

(Identifikátor právnickej osoby:
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.

(Identifikátor právnickej osoby:
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Tieto právnické osoby sú považované aj za finančných poradcov

Prístup spoločnosti BlackRock k udržateľnému investovaniu a integrácii ESG

Prístup spoločnosti BlackRock ako fiduciára k investovaniu je založený na troch princípoch: 1) Spoločnosť BlackRock sa najprv oboznámi s investičnými cieľmi klienta a ponúkne mu výber s cieľom splniť jeho potreby; 2) spoločnosť sa usiluje dosiahnuť najlepšie výnosy upravené o riziko v rámci mandátu, ktoré jej poskytnú klienti; a 3) spoločnosť BlackRock podporuje svoju prácu výskumom, údajmi a analýzami.

Spoločnosť BlackRock zvažuje vo svojich celopodnikových procesoch mnoho investičných rizík. S cieľom dosiahnuť pre našich klientov najlepšie výnosy upravené o riziko riadime významné riziká a príležitosti, ktoré by mohli ovplyvniť portfóliá, vrátane z finančného hľadiska významných údajov alebo informácií súvisiacich s ESG. Podľa nášho názoru na investovanie to môže našim klientom z dlhodobého hľadiska priniesť lepšie výnosy upravené o riziko. Viac informácií o celopodnikovom prístupe spoločnosti BlackRock k integrácii ESG nájdete vo [vyhlásení o celopodnikovej integrácii ESG](#).

Spoločnosť BlackRock definuje integráciu ESG ako postup začlenenia finančne významných údajov alebo informácií o ESG do svojich celopodnikových procesov s cieľom zvýšiť o riziko upravené výnosy portfólií našich klientov. Toto platí bez ohľadu na to, či má fond alebo stratégia udržateľný cieľ alebo cieľ, ktorý sa týka ESG. Ak nie je v dokumentácii Produktu alebo v rámci investičného cieľa Produktu uvedené inak, zohľadnenie rizika udržateľnosti neznamena, že Produkt má investičný cieľ v súlade s ESG. Vyhlásenie skôr opisuje, akým spôsobom sa v rámci celkového investičného procesu zohľadňujú informácie o riziku udržateľnosti.

Spoločnosť BlackRock má rámec pre začlenenie ESG, ktorý umožňuje zaistiť rôznorodosť prístupov v rámci jednotlivých investičných tímov, stratégií a konkrétnych mandátov klientov. Rovnako ako pri iných investičných rizikách a príležitostiach, aj finančný význam úvah o ESG sa môže líšiť podľa emitenta, sektora, produktu, mandátu a časového horizontu. Vzhľadom na to musí náš rámec integrácie ESG umožniť flexibilitu medzi investičnými tímami. V závislosti od investičného prístupu môžu finančne významné údaje alebo informácie o ESG pomôcť pri hĺbkovej analýze, zostavovaní portfólia alebo indexu a/alebo procesoch monitorovania našich portfólií, ako aj vo vzťahu k nášmu prístupu k riadeniu rizík.

Spoločnosť BlackRock má zásady odmeňovania, ktoré sú v súlade s riadnym a účinným riadením rizík a podporujú takéto riadenie a zároveň odrádzajú od nadmerného riskovania. Tieto zásady odmeňovania boli v súlade s SFDR aktualizované tak, aby zahŕňali riziko udržateľnosti.

Opis rizík udržateľnosti

Spoločnosť BlackRock definuje riziko udržateľnosti ako súhrnný pojem na označenie investičného rizika (pravdepodobnosti alebo neistoty výskytu materiálnych strát v porovnaní sa očakávanou návratnosťou investície), ktoré sa týka environmentálnych a sociálnych otázok a/alebo otázok riadenia. Rovnako ako pri iných investičných rizikách a príležitostiach, aj finančný význam rizík udržateľnosti sa môže líšiť podľa emitenta, sektora, produktu, mandátu a časového horizontu. Príklady rizík spojených s udržateľnosťou môžu okrem iného zahŕňať:

- 1. Environmentálne riziko:** Riziko spojené s environmentálnymi otázkami, ktoré môžu okrem iného zahŕňať zmenu klímy, využívanie vody a pôdy, odpadové hospodárstvo, zhoršovanie životného prostredia alebo stratu ekosystémových služieb. Zhoršovanie životného prostredia zahŕňa znečisťovanie vody alebo vzduchu, rozširovanie púští a stratu biodiverzity. Riziko súvisiace s klímou zahŕňa:
 - **Riziko zmeny klímy:** Riziko spojené s prechodom na nízkouhlíkové hospodárstvo. Či riziko týkajúce sa politiky, technológií, trhu alebo reputácie vyplýva z prispôbeniu sa nízkouhlíkovému hospodárstvu s cieľom zmierniť zmenu klímy.
 - **Fyzické klimatické riziko:** Riziko spojené s fyzikálnymi vplyvmi v dôsledku zmeny klímy. Fyzikálne riziko vyplýva z fyzikálnych dôsledkov zmeny klímy, ktoré môžu byť akútne alebo

chronické. Časté a závažné udalosti súvisiace s klímou môžu mať napríklad vplyv na produkty a služby a dodávateľské reťazce.

2. **Sociálne riziko:** Široké spektrum faktorov, ktoré ovplyvňujú prevádzkovú efektívnosť a odolnosť emitenta, ako aj jeho vnímanie verejnosťou a schválenie činnosti zo strany spoločnosti. Príkladmi sociálnych otázok sú okrem iného riadenie ľudského kapitálu, vplyvy na spoločenstvá, v ktorých spoločnosť pôsobí, a vernosť zákazníkov.
3. **Riziko riadenia:** Riziká spojené s riadením môžu zahŕňať riziká týkajúce sa nezávislosti predstavenstva, vlastníctva a kontroly alebo auditov a daňovej správy.

Riziko udržateľnosti nie je samostatné riziko, čo znamená, že jeho identifikácia, hodnotenie a monitorovanie sa nemôžu vykonávať samostatne. Riziká udržateľnosti možno identifikovať prostredníctvom expozície voči kľúčovým ukazovateľom výkonnosti (KPI), ktoré sú priamo spojené s činnosťami súvisiacimi s ochranou životného prostredia, sociálnymi otázkami a/alebo riadením, alebo ich možno identifikovať nepriamo na základe ich vplyvu na rôzne existujúce druhy rizík (okrem iného aj na trhové riziko, riziko likvidity, koncentrácie, úverové riziko, nesúlad aktív a pasív atď.). Faktory rizika udržateľnosti môžu mať významný vplyv na investíciu držanú v Produkte, môžu zvyšovať volatilitu a viesť k strate hodnoty podielových jednotiek v Produkte.

Niektorí emitenti môžu byť obzvlášť vystavení zvýšeným rizikám udržateľnosti na základe svojich odvetvových alebo podnikových postupov. Spoločnosť BlackRock vytvorila rámec zvýšenej kontroly s cieľom identifikovať a monitorovať emitentov, ktorí sú obzvlášť vystavení zvýšeným rizikám E, S a/alebo G.

Spoločnosť BlackRock investuje do finančných nástrojov v mene svojich klientov v rámci svojich Produktov, ktoré sú spravované v súlade s ich investičnými cieľmi a obmedzeniami. Zatiaľ čo mnohé z investícií uskutočnených v rámci Produktov môžu mať pozitívny vplyv na ich zainteresované strany a spoločnosť, obchodné aktivity určitých spoločností alebo aktíva, ktoré sú držané v Produktoch spoločnosti BlackRock, môžu mať nepriaznivé vplyvy na životné prostredie alebo ľudí (ďalej len „hlavné nepriaznivé vplyvy na udržateľnosť“ alebo „PAI“), ktoré môžu predstavovať riziká udržateľnosti. Prístup spoločnosti BlackRock k PAI je podrobne opísaný v zásadách spoločnosti BlackRock, ktoré sa týkajú hlavných nepriaznivých vplyvov.

Opis integrácie ESG

Každé hodnotenie rizika udržateľnosti je špecifické pre triedu aktív a ciele Produktu. Rôzne triedy aktív môžu využívať rozličné údaje a nástroje na hodnotenie závažnosti a zmysluplne rozlišovať medzi jednotlivými emitentmi a aktívami. Riziká sa posudzujú a aktívne riadia súbežne prioritizáciou založenou na významnosti a cielei Produktu, aby sa zabezpečilo dobre uvážené, diverzifikované a škálované podstupovanie rizika. Naše snahy o integráciu ESG sa opierajú o tri hlavné piliere:

1. **Dôležité poznatky**
2. **Investičné procesy**
3. **Transparentnosť**

Tieto piliere sú základom integrácie ESG v spoločnosti BlackRock a podporujeme ich tým, že našim zamestnancom poskytujeme údaje o ESG, nástroje a školenia, ktoré sú relevantné z hľadiska investovania.

Dôležité poznatky

Pre naše stratégie na verejnom trhu neustále rozširujeme prístup k vysoko kvalitným zdrojom údajov a informácií o ESG prostredníctvom platformy Aladdin. Investičné tímy spoločnosti BlackRock majú prístup k celému radu dátových súborov tretích strán a interným hodnoteniam zameraným na významnosť v hlavných nástrojoch platformy Aladdin, čo investorom umožňuje identifikovať z finančného hľadiska dôležité údaje a informácie o ESG pre ich jedinečný investičný proces tam, kde to je vhodné.

Platforma Aladdin ponúka aj súbor analytických nástrojov na hodnotenie významných rizík a príležitostí súvisiacich s ESG. Patrí sem nástroj Aladdin Climate, ktorý okrem iných analytických nástrojov poskytuje

možnosti analýzy scenárov s cieľom pomôcť investorom identifikovať investičné riziká a príležitosti spojené s fyzikálnymi vplyvmi meniacej sa klímy a neistým prechodom na nízkohlíkový svet.

Na súkromných trhoch, ktoré majú v porovnaní s verejnými trhmi prirodzene nižšiu dostupnosť a štandardizáciu metriky ESG, pokračujeme vo viacerých snahách o lepšie získavanie, agregáciu, hodnotenie a meranie údajov alebo informácií týkajúcich sa ESG, ktoré sú dôležité z finančného hľadiska. Okrem využívania rastúceho množstva poskytovateľov dát tretích strán sa niektoré alternatívne investičné tímy v prípade potreby usilujú o lepšie poznanie finančne významných aspektov ESG prostredníctvom získavania dát priamo od súkromných spoločností za použitia dotazníkov zameraných na ESG.

Investičný proces

Riziká udržateľnosti sa identifikujú v rôznych fázach investičného procesu (kde to je relevantné), od výskumu, alokácie, výberu, rozhodnutí a zostavení portfólia alebo angažovanosti manažmentu, a posudzujú sa s prihliadnutím na ciele fondov v oblasti rizika a výnosu. Hodnotenie týchto rizík sa vykonáva podľa ich závažnosti (t. j. pravdepodobnosti vplyvu na výnosy z investície) a spoločne s inými hodnoteniami rizík (napr. likvidity, ocenenia atď.). Spôsob získavania, hodnotenia a začlenenia aspektov udržateľnosti sa líši v závislosti od cieľa portfólia, investičného štýlu a triedy aktív. Naši odborníci na investovanie posudzujú rôzne ekonomické a finančné ukazovatele vrátane relevantných dôležitých faktorov ESG, aby prijali investičné rozhodnutia, ktoré budú v súlade s cieľmi Produktu. Expozíciu produktov závažným rizikám udržateľnosti primárne riadia portfólioví manažéri, ktorí nesú zodpovednosť a pôsobia ako prvá línia obrany. Viac informácií o tom, kde zverejňujeme informácie o prístupe jednotlivých investičných tímov, nájdete v časti Transparentnosť.

Skupina pre analýzu rizika a kvantitatívnu analýzu (RQA), ktorá v spoločnosti BlackRock vykonáva riadenie rizík, je zodpovedná za rámce riadenia investičných a podnikových rizík spoločnosti BlackRock a slúži ako hlavná časť druhej línie obrany nad rámec portfóliových manažérov. Skupina RQA počas pravidelných kontrol v spolupráci s portfóliovými manažérmi hodnotí investičné riziká vrátane rizík ESG dôležitých z finančného hľadiska. To pomáha zabezpečiť poznanie takýchto rizík, ako aj to, aby boli premyslené a v súlade s cieľmi klienta, čo dopĺňa monitorovanie v prvej línii. Skupina RQA má tiež špecializovanú skupinu pre riziká udržateľnosti, ktorá spolupracuje s manažérmi rizík a podnikmi, aby dohliadala na riziko udržateľnosti na celej platforme. Skupina pre riziká udržateľnosti zodpovedá aj za preskúmanie expozície emitentom so zvýšeným rizikom spojeným s ESG ako súčasť rámca zvýšenej kontroly.

Transparentnosť

Tam, kde to je relevantné, spoločnosť BlackRock zverejňuje postupy integrácie rizík ESG na úrovni tímu alebo platformy, ako aj pre každú jedinečnú investičnú stratégiu prostredníctvom série vyhlásení o integrácii. Vyhlásenia o integrácii na úrovni investičnej stratégie sú verejne dostupné na stránkach produktov pre retailové fondy, kde to je vhodné a ak to povoľuje zákon/nariadenie. Tieto vyhlásenia sú okrem iných charakteristík udržateľnosti doplnené metrikou ESG na úrovni portfólia a uhlíkovou stopou, ak je to vhodné a ak sú takéto údaje dostupné. Zverejnenie týchto informácií spolu s inými meraniami má klientovi dať možnosť výberu. Viac informácií o rizikách súvisiacich s udržateľnosťou nájdete v prospekte každého fondu.

Divulgación de información sobre el riesgo de sostenibilidad a nivel de las entidades de la UE

Introducción

La presente declaración está basada en los requisitos establecidos en el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y, en concreto, en los requisitos referentes a la integración de los riesgos en materia de sostenibilidad.

Esta declaración describe la manera en la que los participantes en los mercados financieros y los asesores financieros que figuran enumerados a continuación evalúan e integran la información sobre el riesgo de sostenibilidad en sus procesos de toma de decisiones de inversión y en sus servicios de asesoramiento. Asimismo, pone de manifiesto el planteamiento adoptado y los mecanismos de supervisión empleados para realizar el seguimiento del enfoque que se aplica a la hora de integrar las consideraciones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG).

Definiciones

«**Asesores**»: aquellas personas de la entidad pertinente que ofrecen servicios de asesoramiento sobre inversiones regulados a clientes mediante la formulación de recomendaciones relativas a instrumentos financieros específicos presentados como adecuados o adaptados a las circunstancias específicas de un cliente.

«**Gestores de Carteras**»: aquellas personas de la entidad pertinente encargadas de la gestión cotidiana de un Producto.

«**Producto**»: un fondo y una cartera gestionada de forma separada.

«**Riesgo de sostenibilidad**»: un término inclusivo para designar un riesgo de inversión (es decir, la probabilidad de sufrir pérdidas sustanciales en relación con la rentabilidad esperada de una inversión o la incertidumbre en cuanto a la posibilidad de sufrirlas) relacionado con consideraciones medioambientales, sociales y/o de gobernanza.

Alcance

Esta declaración se aplica a las siguientes entidades jurídicas de BlackRock (BlackRock), que tienen la consideración de participantes en los mercados financieros y de asesores financieros:

BlackRock Asset Management Deutschland AG
(Identificador de entidad jurídica:
549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited
(Identificador de entidad jurídica:
5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹
(Identificador de entidad jurídica:
549300NYKTM6QSCOOOL42)

BlackRock France S.A.S¹
(Identificador de entidad jurídica:
549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.
(Identificador de entidad jurídica:
549300M5A8STIRLYM684)

¹ Estas entidades jurídicas también tienen la consideración de asesores financieros

El enfoque de BlackRock en relación con la inversión sostenible y la integración de las consideraciones ESG

En su condición de fiduciario, el enfoque de inversión de BlackRock se fundamenta en tres principios: 1) el punto de partida de la firma es la comprensión de los objetivos de inversión de los clientes, a los que ofrece varias opciones para satisfacer sus necesidades; 2) asimismo, busca obtener la mejor rentabilidad ajustada al riesgo dentro de los límites del mandato que le han otorgado sus clientes; 3) finalmente, recurre a investigaciones, datos y análisis para apuntalar la labor que realiza.

BlackRock tiene en cuenta numerosos riesgos de inversión en los procesos que se implementan en toda la firma. Con el fin de obtener la mejor rentabilidad ajustada al riesgo para nuestros clientes, gestionamos riesgos y oportunidades relevantes que podrían tener una incidencia en las carteras, lo que incluye la información o los datos ESG que resultan importantes desde el punto de vista financiero. En nuestra opinión, este tipo de medidas puede generar una mejor rentabilidad ajustada al riesgo para nuestros clientes a largo plazo. Si desea información adicional sobre el enfoque que aplica BlackRock en toda la firma a la hora de integrar las consideraciones ESG, consulte la [Declaración sobre integración ESG en toda la firma](#).

BlackRock define la integración ESG como la práctica de incorporar en los procesos de la firma información o datos ESG relevantes desde el prisma financiero con el objetivo de mejorar la rentabilidad ajustada al riesgo de las carteras de nuestros clientes. Este planteamiento se aplica con independencia de si el fondo o la estrategia en cuestión cuenta con un objetivo sostenible o centrado en consideraciones ESG. Salvo indicación en contrario en la documentación del Producto o que el objetivo de inversión de este así lo establezca, la consideración del riesgo de sostenibilidad no implica que el objetivo de inversión del Producto se encuentre alineado con un enfoque ESG, sino que describe la manera en la que se tiene en cuenta la información sobre el riesgo de sostenibilidad en el marco del proceso de inversión global.

BlackRock dispone de un marco de integración ESG que permite una variedad de enfoques en los diferentes equipos de inversión, estrategias y mandatos de clientes concretos. Como en el caso de otros riesgos y oportunidades de inversión, la materialidad de las consideraciones ESG desde el punto de vista financiero puede variar en función de los emisores, los sectores, los productos, los mandatos y el horizonte de inversión. Por lo tanto, nuestro marco de integración ESG debe otorgar un cierto grado de flexibilidad a los equipos de inversión. En función del enfoque de inversión adoptado, la información o los datos ESG importantes desde el punto de vista financiero pueden contribuir a fundamentar el proceso de diligencia debida, la construcción de carteras o índices y/o los procesos de supervisión de nuestras carteras, así como nuestro enfoque de gestión de riesgos.

BlackRock cuenta con unas políticas de remuneración coherentes con una gestión de riesgos sólida y eficaz y que promueven este tipo de gestión, además de desalentar una asunción de riesgos excesiva. De conformidad con el SFDR, estas políticas de remuneración se han actualizado para integrar el riesgo de sostenibilidad.

Descripción de los riesgos de sostenibilidad

BlackRock define el riesgo de sostenibilidad como un término inclusivo para designar un riesgo de inversión (es decir, la probabilidad de sufrir pérdidas sustanciales en relación con la rentabilidad esperada de una inversión o la incertidumbre en cuanto a la posibilidad de sufrirlas) relacionado con consideraciones medioambientales, sociales y/o de gobernanza. Como en el caso de otros riesgos y oportunidades de inversión, la materialidad de los riesgos de sostenibilidad desde el prisma financiero puede variar en función de los emisores, los sectores, los productos, los mandatos y el horizonte de inversión. Los riesgos relacionados con la sostenibilidad incluyen, entre otros:

1. **Los riesgos medioambientales:** el riesgo asociado a distintas cuestiones medioambientales como pueden ser el cambio climático, el uso del agua, el uso del suelo, la gestión de residuos, la degradación medioambiental o la pérdida de servicios ecosistémicos, entre otras. La degradación

medioambiental incluye la contaminación del agua o del aire, la desertificación y la pérdida de biodiversidad. El riesgo relacionado con el clima incluye:

- **El riesgo de transición climática:** el riesgo relacionado con la transición hacia una economía con menores emisiones de carbono. El riesgo en materia de políticas, tecnología, mercado o reputación se deriva de los ajustes realizados para efectuar la transición a una economía hipocarbónica con vistas a mitigar el cambio climático.
 - **El riesgo físico relacionado con el clima:** el riesgo asociado con las repercusiones físicas que trae consigo el cambio climático. El riesgo físico se deriva de los efectos físicos del cambio climático, que pueden presentar una naturaleza aguda o crónica. A modo de ejemplo, la materialización frecuente de acontecimientos graves relacionados con el clima puede afectar a los productos, los servicios y las cadenas de suministro.
2. **El riesgo social:** un amplio elenco de factores que pueden influir en la eficacia operativa y en la resiliencia de un emisor, así como en la imagen que tiene la opinión pública de él y en su licencia social para llevar a cabo sus operaciones. Algunos ejemplos de cuestiones sociales incluyen, entre otros, la gestión del capital humano, las repercusiones sobre las comunidades en las que opera una empresa y la fidelidad de los clientes.
 3. **El riesgo de gobernanza:** los riesgos relacionados con la gobernanza pueden incluir los riesgos relativos a la independencia del consejo de administración, la propiedad y el control, los procesos de auditoría y la gestión tributaria.

El riesgo de sostenibilidad no constituye un riesgo independiente, por lo que su identificación, evaluación y supervisión no puede llevarse a cabo de forma aislada. Los riesgos de sostenibilidad pueden identificarse a través de la exposición a indicadores clave de resultados vinculados de manera directa a actividades medioambientales, sociales y/o de gobernanza, o pueden identificarse indirectamente a través de su efecto sobre distintos tipos de riesgos existentes (incluidos, entre otros, los de mercado, liquidez, concentración, crédito, desajustes entre el activo y el pasivo, etc.). Los factores relacionados con el riesgo de sostenibilidad pueden tener un efecto sustancial en la inversión mantenida en un Producto, incrementar la volatilidad y conllevar una pérdida en el valor de las participaciones de un Producto determinado.

Determinados emisores podrían estar especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad más significativos a través de su sector o prácticas empresariales. BlackRock ha desarrollado un Marco de Análisis Pormenorizado con vistas a identificar y supervisar emisores que están especialmente expuestos a riesgos medioambientales, sociales y/o de gobernanza de mayor envergadura.

BlackRock invierte en instrumentos financieros por cuenta de sus clientes a través de sus Productos que están gestionados en consonancia con los objetivos y las restricciones de inversión de los clientes. Si bien muchas de las inversiones efectuadas dentro de los Productos pueden tener un impacto positivo en las partes interesadas y en la sociedad, las actividades comerciales de determinadas empresas o activos mantenidos por los Productos de BlackRock pueden tener incidencias adversas sobre el medioambiente o las personas («principales incidencias adversas en materia de sostenibilidad» o «PIA») que pueden presentar riesgos de sostenibilidad. Puede consultar una descripción pormenorizada del enfoque de BlackRock con respecto a las PIA en la política de principales incidencias adversas de la firma.

Descripción de la integración ESG

Cada evaluación de los riesgos de sostenibilidad es específica a la clase de activos y a los objetivos del Producto. Las diferentes clases de activos pueden utilizar distintos datos y herramientas para evaluar la materialidad y efectuar una diferenciación significativa entre emisores y activos. Los riesgos se analizan y se gestionan activamente de forma simultánea. A tal efecto, se establece un orden de prioridad en función de la materialidad y del objetivo del Producto y se vela por garantizar que la asunción de riesgos resulte deliberada, diversificada y ajustada. Estructuramos nuestros esfuerzos de integración ESG en torno a tres pilares principales:

1. Información relevante

2. Procesos de inversión

3. Transparencia

Estos pilares sustentan el proceso de integración ESG en BlackRock, y nuestra manera de respaldarlos consiste en dotar a nuestros empleados de los datos, las herramientas y la formación en materia ESG que resulten pertinentes desde el punto de vista de la inversión.

Información relevante

En el caso de nuestras estrategias centradas en los mercados cotizados, ampliamos constantemente el acceso a fuentes de información y datos ESG de elevada calidad a través de la plataforma Aladdin. Los equipos de inversión de BlackRock tienen acceso a un amplio abanico de conjuntos de datos de terceros y calificaciones internas centradas en la materialidad que se encuentran disponibles en las herramientas principales de Aladdin, lo que permite a los inversores identificar información o datos ESG relevantes desde el prisma financiero para su proceso de inversión exclusivo, cuando así procede.

La plataforma Aladdin también ofrece diversas herramientas analíticas para evaluar los riesgos y oportunidades en materia ESG que revisten importancia. Ello incluye la herramienta Aladdin Climate, que entre otras funcionalidades analíticas brinda a los inversores capacidades de análisis de escenarios para ayudarles a identificar riesgos y oportunidades de inversión asociados a los efectos físicos del cambio climático y a la incierta transición hacia un mundo con bajas emisiones de carbono.

En la vertiente de los mercados no cotizados, que por su propia idiosincrasia cuentan con una menor disponibilidad de parámetros ESG y con un nivel de homogeneización de estos inferior en comparación con los mercados cotizados, seguimos avanzando en el marco de nuestros numerosos esfuerzos por recopilar, agregar, evaluar y medir de una manera más efectiva la información o los datos ESG importantes desde el punto de vista financiero. Además de apoyarse en una gama de proveedores de datos externos cada vez mayor, cuando así procede, algunos equipos de inversiones alternativas buscan mejorar su comprensión de las consideraciones ESG que resultan relevantes desde el prisma financiero recopilando datos de las compañías no cotizadas de forma directa mediante el envío de cuestionarios centrados en las consideraciones ESG.

Proceso de inversión

La identificación de los riesgos de sostenibilidad tiene lugar en distintas etapas del proceso de inversión (desde el análisis, la asignación, la selección y la toma de decisiones sobre la construcción de la cartera hasta las actividades de implicación con el equipo directivo, en su caso), y estos se tienen en cuenta en relación con los objetivos de riesgo y rentabilidad del fondo. La evaluación de estos riesgos se lleva a cabo en relación con su materialidad (es decir, la probabilidad de que afecten a la rentabilidad de la inversión) y junto con otras evaluaciones de riesgos (p. ej., el riesgo de liquidez o el de valoración, entre otros). La manera de obtener, evaluar e incorporar las consideraciones de sostenibilidad variará en función del objetivo de la cartera, el estilo de inversión y la clase de activos. Nuestros profesionales de inversión evalúan distintos indicadores económicos y financieros, incluidos factores ESG relevantes, para tomar decisiones de inversión que se ajusten a los objetivos del Producto. Los gestores de carteras son los principales encargados de gestionar la exposición del Producto a riesgos de sostenibilidad importantes, además de rendir cuentas al respecto y constituir la primera línea de defensa en este sentido. Consulte el apartado de «Transparencia» para obtener información adicional sobre la forma en la que divulgamos información relativa al enfoque de cada equipo de inversión.

La función de gestión de riesgos de BlackRock, es decir, el grupo de Análisis Cuantitativo y de Riesgos (RQA, por sus siglas en inglés), se encarga del marco de gestión de riesgos de Inversiones y Empresas de BlackRock y representa un componente fundamental de la segunda línea de defensa tras los gestores de carteras. El grupo RQA evalúa los riesgos de inversión, incluidos los riesgos ESG importantes desde el punto de vista financiero, en el marco de revisiones periódicas mantenidas con los gestores de carteras. Ello contribuye a garantizar que dichos riesgos se entienden, que su asunción se ha llevado a cabo de forma deliberada y que resultan coherentes con los objetivos de los clientes, lo que complementa la supervisión realizada en la primera línea de defensa. Además, el grupo RQA cuenta con un grupo especializado en Riesgos de Sostenibilidad que colabora con los gestores de riesgos y las empresas para supervisar el riesgo

de sostenibilidad en toda la plataforma. El grupo especializado en Riesgos de Sostenibilidad también es el responsable de revisar la exposición a los emisores que presentan mayores riesgos en materia ESG como parte del Marco de Análisis Pormenorizado.

Transparencia

Cuando así procede, BlackRock divulga las prácticas de integración del riesgo ESG a nivel de equipo o de plataforma, así como para cada estrategia de inversión exclusiva, a través de una serie de declaraciones de integración. Las declaraciones de integración para cada estrategia de inversión están públicamente disponibles en las páginas del producto en el caso de los fondos minoristas, cuando corresponde y así lo permite la legislación o el marco normativo. Cuando procede y están disponibles, estas declaraciones se ven complementadas con información sobre la huella de carbono y parámetros ESG a nivel de la cartera, entre otras características de sostenibilidad. El hecho de mostrar esta información, junto con otros indicadores, tiene como finalidad permitir al cliente disponer de distintas opciones entre las que elegir. Puede consultar información adicional sobre los riesgos relacionados con la sostenibilidad en el folleto de cada Fondo.

Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) Redogörelse för hållbarhetsrisker på EU-enhetsnivå

Introduktion

Denna redogörelse baseras på kraven i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade-upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn (SFDR), särskilt när det gäller integrering av hållbarhetsrisker.

Denna redogörelse beskriver hur nedanstående finansmarknadsaktörer och finansiella rådgivare bedömer och integrerar information om hållbarhetsrisker i sina processer för investeringsbeslut och rådgivningstjänster. Dessutom beskrivs den strategi och de tillsynsmekanismer som används för att övervaka ESG-integreringen.

Definitioner

”**Rådgivare**” avser de personer inom relevant enhet som erbjuder reglerade investeringsråd till kunder genom att göra rekommendationer avseende specifika finansiella instrument som antingen presenteras som lämpliga eller baserat på omständigheterna för en specifik kund.

”**Portföljförvaltare**” avser de personer inom berörd enhet som tilldelats ansvaret för produktens dagliga förvaltning.

”**Produkt**” avser fonder och separata kontoportföljer.

”**Hållbarhetsrisk**” är en inkluderande term som avser investeringsrisk (sannolikhet eller osäkerhet gällande förekomst av materiella förluster i förhållande till en investerings förväntade avkastning) med avseende på miljörelaterade, sociala och/eller styrningsfrågor.

Omfattning

Denna redogörelse gäller följande juridiska enheter inom BlackRock (BlackRock) som bedöms som finansmarknadsaktörer och finansiella rådgivare:

BlackRock Asset Management Deutschland AG

(Juridisk identifieringskod: 549300NFJRUOWRTZM703)

BlackRock Asset Management Ireland Limited

(Juridisk identifieringskod: 5493004330BCAPB3GT42)

BlackRock (Netherlands) B.V.¹

(Juridisk identifieringskod: 549300NYKTM6QSCOOOL42)

BlackRock France S.A.S¹

(Juridisk identifieringskod: 549300J8EENG40ZIIN89)

BlackRock (Luxembourg) S.A.

(Juridisk identifieringskod: 549300M5A8STIRLYM684)

¹ Dessa legala enheter bedöms även vara finansiella rådgivare

BlackRocks metod för hållbar investering och ESG-integrering

Som förvaltare baseras BlackRocks investeringsmetod på tre principer: 1) BlackRock börjar med att skapa sig en förståelse för kundens investeringsmål och erbjuder valmöjligheter som uppfyller deras behov; 2) företaget eftersträvar bästa riskjusterade avkastning inom ramen för det mandat som kunderna tilldelat, och 3) BlackRock baserar sitt arbete på forskning, data och analys.

Inom ramen för företagets processer beaktar BlackRock många olika investeringsrisker. För att uppnå bästa riskjusterade avkastning för våra kunder beaktar vi väsentliga risker och möjligheter som kan påverka portföljerna, inklusive finansiellt väsentliga ESG-relaterade uppgifter eller information. Vår investeringsssyn är att detta kan ge en bättre riskjusterad avkastning för våra kunder på lång sikt. Mer information om BlackRocks metod för ESG-integrering som gäller hela företaget finns i [Firmwide ESG Integration Statement](#).

BlackRock definierar ESG-integrering som den praxis som används för att integrera finansiellt väsentliga ESG-data eller information i våra processer för hela företaget i syfte att förbättra den riskjusterade avkastningen för våra kunders portföljer. Detta gäller oavsett om en fond eller strategi har ett hållbarhetsmål eller ett ESG-specifikt mål. Om inte annat anges i produktdokumentationen eller ingår i produktens investeringsmål, innebär beaktande av hållbarhetsrisker inte att en produkt har ett ESG-anpassat investeringsmål, utan beskriver snarare hur information om hållbarhetsrisker beaktas som en del av den övergripande investeringsprocessen.

BlackRocks ram för ESG-integrering gör det möjligt med flera olika metoder för olika investeringsteam, strategier och specifika kundmandat. Som med andra investeringsrisker och möjligheter kan den finansiella väsentligheten gällande ESG-beaktanden variera sett till emittent, sektor, produkt, mandat och tidshorisont. Därför behöver vår ESG-integreringsram ge utrymme för flexibilitet för de olika investeringsteamerna. Beroende på investeringsmetod kan finansiellt väsentliga ESG-data eller information bidra till att underlätta due diligence-processen, portfölj- eller indexsammansättning och/eller övervakningsprocesser för våra portföljer, samt vår riskhanteringsmetod.

BlackRock har ersättningspolicyer som är anpassade till och främjar en sund och effektiv riskhantering som avskräcker från ett alltför stort risktagande. I enlighet med SFDR har dessa ersättningspolicyer uppdaterats så att de omfattar hållbarhetsrisk.

Beskrivning av hållbarhetsrisker

BlackRock definierar hållbarhetsrisk som en inkluderande term som avser investeringsrisk (sannolikhet eller osäkerhet om förekomst av materiella förluster i förhållande till den förväntade avkastningen på en investering) med avseende på miljörelaterade, sociala och/eller styrningsfrågor. Som med andra investeringsrisker och möjligheter kan den finansiella väsentligheten för hållbarhetsrisker variera sett till emittent, sektor, produkt, mandat och tidshorisont. Dessa hållbarhetsrelaterade risker kan omfatta men är inte begränsade till:

1. **Miljörisk:** Risk förknippad med miljöfrågor som kan omfatta, men inte är begränsade till, klimatförändringar, vattenanvändning, markanvändning, avfallshantering, miljöförstöring eller förlust av ekosystemtjänster. Miljöförstöring omfattar vatten- eller luftföroreningar, ökenspridning och förlust av biologisk mångfald. Klimatrelaterad risk omfattar:
 - **Klimatomställningsrisk:** Risk förknippad med omställningen till en ekonomi med lägre koldioxidutsläpp. Oavsett om det handlar om lagar och regler, teknik, marknad eller ryktesrisk som uppstår genom anpassning till en koldioxidsnål ekonomi för att begränsa klimatförändringarna.
 - **Fysisk klimatrisk:** Risk förknippad med fysiska effekter av klimatförändringarna. Fysisk risk uppstår på grund av fysiska effekter av klimatförändringar som kan vara akuta eller kroniska. Ofta förekommande och svåra klimatrelaterade händelser kan till exempel påverka produkter och tjänster och leveranskedjor.

2. **Social risk:** Ett brett spektrum av faktorer som kan påverka en emittents operativa effektivitet och motståndskraft samt hur den uppfattas av allmänheten och omgivningens stöd för att bedriva verksamheten. Exempel på sociala frågor omfattar, men är inte begränsade till, förvaltning av humankapital, påverkan på de samhällen där ett företag bedriver verksamhet och kundlojalitet.
3. **Styrningsrisk:** Styrningsrelaterade risker kan omfatta risker i fråga om styrelsens oberoende, ägande och kontroll, eller revision och skattehantering.

Hållbarhetsrisk är inte en fristående risk, och därför kan riskidentifiering, riskbedömning och övervakning av hållbarhetsrisker inte utföras på fristående basis. Hållbarhetsrisker kan identifieras genom exponering mot nyckeltal som är direkt kopplade till miljömässiga, sociala och/eller styrningsrelaterade aktiviteter, eller indirekt genom deras effekt på olika befintliga risktyper (däribland, men inte begränsat till, marknad, likviditet, koncentration, kredit, felaktig matchning mellan tillgångar och skulder osv.).

Hållbarhetsriskfaktorer kan ha en väsentlig inverkan på en investering som innehas i en produkt, och kan öka volatiliteten och leda till en förlust av värdet på andelar i en produkt.

Vissa emittenter kan vara särskilt exponerade mot förhöjda hållbarhetsrisker via sin sektor eller affärspraxis. BlackRock har utvecklat en förhöjd granskningsram (Heightened Scrutiny Framework) för att identifiera emittenter som är särskilt exponerade mot E-, S- och/eller G-risker.

BlackRock investerar i finansiella instrument på uppdrag av sina kunder inom ramen för företagets produkter som förvaltas i linje med gällande investeringsmål och begränsningar. Även om många av de investeringar som görs inom produkterna kan ha positiva konsekvenser för intressenter och samhället, kan affärsverksamheten i vissa företag eller tillgångar som innehas i BlackRocks produkter ha negativa konsekvenser för miljön eller människor ("huvudsakliga negativa konsekvenser" eller "PAI"), vilka kan utgöra hållbarhetsrisker. BlackRocks metod avseende PAI beskrivs i BlackRocks policy för huvudsakliga negativa konsekvenser.

Beskrivning av ESG-integrering

Varje bedömning av hållbarhetsrisker är specifik för den enskilda tillgångsklassen och för produktens mål. Olika tillgångsklasser kan använda olika data och verktyg för att bedöma väsentlighet och göra en meningsfull differentiering mellan emittenter och tillgångar. Risker beaktas och hanteras aktivt via prioriteringar baserat på väsentlighet och produktens mål, och efter säkerställande att risken som tas är medveten, diversifierad och proportionerlig. Vårt ESG-integreringsarbete struktureras kring tre huvudpelare:

1. **Väsentliga insikter**
2. **Investeringsprocesser**
3. **Öppenhet**

Dessa pelare ligger till grund för BlackRocks ESG-integrering, och vi stöder dem genom att förse våra medarbetare med investeringsrelevanta ESG-data, verktyg och utbildning.

Väsentliga insikter

Beträffande våra strategier för den offentliga marknaden utökar vi kontinuerligt tillgången till högkvalitativa ESG-data och informationskällor via Aladdin. BlackRocks investeringsteam har tillgång till en rad datauppsättningar från tredje part och interna väsentlighetsfokuserade bedömningar i kärnverktyg i Aladdin, så att investerare kan identifiera finansiellt väsentliga ESG-data eller information för sin unika investeringsprocess där så är lämpligt.

Aladdin-plattformen erbjuder även en uppsättning med analysverktyg för att bedöma väsentliga ESG-relaterade risker och möjligheter. Detta omfattar Aladdin Climate, som bland annat tillhandahåller scenarioanalysfunktioner för att hjälpa investerare att identifiera investeringsrisker och möjligheter i samband med de fysiska effekterna av ett förändrat klimat och den osäkra omställningen till en värld med låga koldioxidutsläpp.

På privata marknader, där tillgången till och standardiseringen av ESG-mått är lägre än på offentliga marknader, fortsätter vi att arbeta för att bättre kunna samla in, sammanställa, utvärdera och mäta finansiellt väsentliga ESG-relaterade data eller information. Förutom att bättre kunna dra nytta av ett växande antal tredjepartsleverantörer av information försöker vissa alternativa investeringsteam förbättra sin förståelse av finansiellt väsentliga ESG-beaktanden genom att samla in data direkt från privata företag via ESG-frågeformulär.

Investeringsprocess

Hållbarhetsrisker identifieras i olika steg av investeringsprocessen utifrån relevans och baserat på allokering, urval, beslut om portföljsammansättning eller förvaltningsengagemang, och beaktas i förhållande till fondernas risk- och avkastningsmål. Bedömningen av dessa risker görs i förhållande till deras väsentlighet (dvs. sannolikheten att de påverkar investeringens avkastning) och tillsammans med andra riskbedömningar (t.ex. likviditet, värdering osv.). Hur hållbarhetsaspekter tas fram, bedöms och integreras varierar beroende på portföljmål, investeringsstil och tillgångsklass. Våra investeringsexperter bedömer en rad olika ekonomiska och finansiella indikatorer, inklusive relevanta ESG-faktorer, för att fatta investeringsbeslut som är anpassade till produktmålen. Produkternas exponering mot väsentliga hållbarhetsrisker hanteras främst av portföljförvaltare som är ansvariga och fungerar som den första försvarslinjen. I avsnittet Öppenhet finns mer information om var vi tillhandahåller information om varje investeringsteams strategi.

BlackRocks riskhanteringsfunktion, Risk and Quantitative Analysis-gruppen (RQA), ansvarar för BlackRocks ram för hantering av investerings- och företagsrisker och utgör en viktig del av den andra försvarslinjen utöver portföljförvaltarna. RQA utvärderar investeringsrisker, däribland finansiellt väsentliga ESG-risker, i samband med regelbundna genomgångar med portföljförvaltarna. Detta bidrar till att säkerställa att sådana risker förstås, beaktas och är anpassade till kundens mål, vilket kompletterar den första linjens övervakning. RQA har även en särskild Sustainability Risk-grupp som samarbetar med riskhanterare och företag för tillsyn av hållbarhetsrisker för hela plattformen. Sustainability Risk-gruppen ansvarar även för att granska exponeringen mot emittenter med förhöjd ESG-relaterad risk som en del av Heightened Scrutiny Framework.

Öppenhet

Baserat på relevans redovisar BlackRock sin praxis för integrering av ESG-risker på team- eller plattformsnivå samt för varje unik investeringsstrategi genom ett antal integreringsredogörelser. Integreringsredogörelser på investeringsstrateginivå är offentligt tillgängliga på produktsidor för fonder som riktar sig till allmänheten, när så är tillämpligt och tillåtet enligt gällande lagar och/eller förordningar. I tillämpliga och tillgängliga fall kompletteras dessa redogörelser med portföljspecifika ESG-värden och koldioxidavtryck, inklusive hållbarhetsegenskaper. Denna information, tillsammans med andra åtgärder, visas för att ge kunderna valmöjligheter. Mer information om hållbarhetsrisker finns i varje fonds prospekt