

Όνομα προϊόντος:

Allianz Global Sustainability

Αναγνωριστικό νομικής οντότητας: 529900W68IN4IJ546R85

Περιβαλλοντικά ή/και κοινωνικά χαρακτηριστικά

Ως βιώσιμη επένδυση νοείται η επένδυση σε μια οικονομική δραστηριότητα που συμβάλλει σε έναν περιβαλλοντικό ή κοινωνικό στόχο, υπό την προϋπόθεση ότι η επένδυση δεν βλάπτει σημαντικά έναν περιβαλλοντικό ή κοινωνικό στόχο και οι επενδύσεις ακολουθούν ορθές πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης.

Η Ταξινόμηση της ΕΕ είναι ένα σύστημα ταξινόμησης που ορίζεται στον κανονισμό (ΕΕ) 2020/852, καθορίζοντας ένα κατάλογο περιβαλλοντικά βιώσιμων οικονομικών δραστηριοτήτων. Ο εν λόγω κανονισμός δεν καθορίζει κατάλογο κοινωνικά βιώσιμων οικονομικών δραστηριοτήτων. Βιώσιμες επενδύσεις με περιβαλλοντικό στόχο μπορεί να είναι ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμηση ή όχι.

Έχει αυτό το χρηματοοικονομικό προϊόν βιώσιμο επενδυτικό στόχο;

Ναι
 Όχι

<input type="checkbox"/> Θα κάνει ένα ελάχιστο ποσό επένδυσης σε βιώσιμες επενδύσεις με περιβαλλοντικό στόχο: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Προωθεί τα Περιβαλλοντικά/Κοινωνικά (Π/Κ) χαρακτηριστικά και ενώ δεν έχει ως στόχο τη βιώσιμη επένδυση, θα έχει ένα ελάχιστο ποσοστό 20.00% βιώσιμων επενδύσεων
<input type="checkbox"/> σε οικονομικές δραστηριότητες που πληρούν τις προϋποθέσεις ως περιβαλλοντικά βιώσιμες σύμφωνα με την Ταξινόμηση της ΕΕ	<input checked="" type="checkbox"/> με περιβαλλοντικό στόχο σε οικονομικές δραστηριότητες που πληρούν τις προϋποθέσεις ως περιβαλλοντικά βιώσιμες σύμφωνα με την Ταξινόμηση της ΕΕ
<input type="checkbox"/> σε οικονομικές δραστηριότητες που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις ως περιβαλλοντικά βιώσιμες σύμφωνα με την Ταξινόμηση της ΕΕ	<input checked="" type="checkbox"/> με περιβαλλοντικό στόχο σε οικονομικές δραστηριότητες που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις ως περιβαλλοντικά βιώσιμες σύμφωνα με την Ταξινόμηση της ΕΕ
<input type="checkbox"/> Θα κάνει ένα ελάχιστο ποσό επένδυσης σε βιώσιμες επενδύσεις με κοινωνικό στόχο: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> με κοινωνικό στόχο
	<input type="checkbox"/> Προωθεί τα Περιβαλλοντικά/Κοινωνικά χαρακτηριστικά, αλλά δεν θα κάνει βιώσιμες επενδύσεις



Ποια περιβαλλοντικά ή/και κοινωνικά χαρακτηριστικά προωθούνται από αυτό το χρηματοοικονομικό προϊόν;

Το Allianz Global Sustainability (το «επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο») προάγει παράγοντες που συναρτώνται με το περιβάλλον και την κοινωνία, τα ανθρώπινα δικαιώματα, τη διακυβέρνηση, και παράγοντες επιχειρηματικής συμπεριφοράς (αυτός ο τομέας δεν ισχύει για κρατικά ομόλογα που εκδίδονται από Κρατική Οντότητα) μέσω της ενσωμάτωσης της βέλτιστης προσέγγισης στην επενδυτική διαδικασία του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου. Αυτό περιλαμβάνει την αξιολόγηση των εταιρικών ή κρατικών εκδοτών βάσει μιας αξιολόγησης SRI που χρησιμοποιείται για τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου.

Επιπλέον, ισχύουν βιώσιμα ελάχιστα κριτήρια αποκλεισμού και ειδικά κριτήρια αποκλεισμού για το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο.

Έχει καθοριστεί ένα σημείο αναφοράς για σκοπούς επίτευξης των περιβαλλοντικών και κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθούνται από το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο.

- Ποιοι δείκτες βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της επίτευξης καθενός από τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθούνται από αυτό το χρηματοοικονομικό προϊόν;

Για την μέτρηση της επίτευξης των περιβαλλοντικών και/ή κοινωνικών χαρακτηριστικών χρησιμοποιούνται οι ακόλουθοι δείκτες βιωσιμότητας στους οποίους γίνεται αναφορά, στο τέλος του οικονομικού έτους:

- Το πραγματικό ποσοστό των κεφαλαίων του χαρτοφυλακίου του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου (Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο δεν περιλαμβάνει μη αξιολογημένα παράγωγα και μέσα που δεν αξιολογούνται λόγω της φύσης τους (π.χ., μετρητά και καταθέσεις)), που επενδύονται σε εκδότες, που είναι οι καλύτεροι στην κατηγορία τους (εκδότες με ελάχιστη βαθμολογία SRI ίση με 2 σε κλίμακα 0-4; 0 είναι η χειρότερη βαθμολογία και 4 η καλύτερη βαθμολογία).
- Τήρηση μείωσης 20% του εύρους των διαθέσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων στα οποία γίνονται επενδύσεις.

Οι δείκτες βιωσιμότητας μετρούν τον τρόπο με τον οποίο επιτυγχάνονται τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθούνται από το χρηματοοικονομικό προϊόν.

- Η επιβεβαίωση ότι οι κύριες δυσμενείς επιπτώσεις (PAIs) επενδυτικών αποφάσεων σε παράγοντες βιωσιμότητας λαμβάνονται υπόψη μέσω της εφαρμογής κριτηρίων αποκλεισμού.
- **Ποιοι είναι οι στόχοι των βιώσιμων επενδύσεων που το χρηματοοικονομικό προϊόν σκοπεύει εν μέρει να κάνει και πώς η βιώσιμη επένδυση συμβάλλει σε τέτοιους στόχους;**

Οι βιώσιμες επενδύσεις συμβάλλουν στην επίτευξη περιβαλλοντικών ή/και κοινωνικών στόχων, για τους οποίους ο Διαχειριστής Επενδύσεων χρησιμοποιεί ως πλαίσια αναφοράς, μεταξύ άλλων, τους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ (SDGs), καθώς και τους στόχους της Ταξινόμησης της Ε.Ε:

1. Μετριασμός της Κλιματικής Αλλαγής
2. Προσαρμογή στην Κλιματική Αλλαγή
3. Βιώσιμη χρήση και προστασία των υδάτινων και θαλάσσιων πόρων
4. Μετάβαση στην Κυκλική Οικονομία
5. Πρόληψη και Έλεγχος της Ρύπανσης
6. Προστασία και Αποκατάσταση της Βιοποικιλότητας και των Οικοσυστημάτων

Η αξιολόγηση της θετικής συνεισφοράς στους περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους βασίζεται σε ένα ίδιο πλαίσιο που συνδυάζει ποσοτικά στοιχεία με ποιοτικούς συντελεστές από εσωτερική έρευνα. Η μεθοδολογία προβαίνει πρώτα σε ποσοτική ανάλυση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων ενός εκδότη τίτλων. Το ποιοτικό στοιχείο του πλαισίου συνίσταται στην αξιολόγηση για το εάν οι επιχειρηματικές δραστηριότητες συμβάλλουν θετικά σε έναν περιβαλλοντικό ή κοινωνικό στόχο.

Για τον υπολογισμό της θετικής συνεισφοράς στο επίπεδο του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου, λαμβάνεται υπόψη το μερίδιο εσόδων κάθε εκδότη, που αποδίδεται σε επιχειρηματικές δραστηριότητες που συμβάλλουν σε περιβαλλοντικούς ή/και κοινωνικούς στόχους, υπό τον όρο ότι ο εκδότης ικανοποιεί τις αρχές «Μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» (DNSH) και «Καλής Διακυβέρνησης», και ως δεύτερο βήμα διενεργείται μια σταθμισμένη άθροιση στοιχείων ενεργητικού. Επιπλέον, για ορισμένους τύπους τίτλων, που χρηματοδοτούν συγκεκριμένα έργα που συμβάλλουν σε περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους, η συνολική επένδυση θεωρείται ότι συνεισφέρει σε περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους, αλλά και για αυτούς τους τίτλους πραγματοποιείται έλεγχος των εκδοτών ως προς τις αρχές «Μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» (DNSH) και «Καλής Διακυβέρνησης».

- **Πως οι βιώσιμες επενδύσεις που το χρηματοοικονομικό προϊόν σκοπεύει εν μέρει να κάνει, δεν προκαλούν σημαντική βλάβη σε κανένα περιβαλλοντικό ή κοινωνικό στόχο βιώσιμης επένδυσης;**

Προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι Βιώσιμες Επενδύσεις δεν βλάπτουν σημαντικά κανέναν άλλο περιβαλλοντικό ή/και κοινωνικό στόχο, ο Διαχειριστής Επενδύσεων αξιοποιεί τους δείκτες για τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις, με τους οποίους έχουν καθοριστεί όρια σημαντικότητας για τον εντοπισμό σημαντικά επιβλαβών εκδοτών. Στους εκδότες που δεν πληρούν το όριο σημαντικότητας μπορεί να παρασχεθεί ένα περιορισμένο χρονικό διάστημα για την αποκατάσταση των δυσμενών επιπτώσεων. Διαφορετικά, εάν ο εκδότης δεν πληροί τα καθορισμένα όρια σημαντικότητας δύο φορές συνεχόμενα ή σε περίπτωση αποτυχίας δέσμευσης, δεν περνά την αξιολόγηση DNSH. Επενδύσεις σε τίτλους εκδοτών που δεν περνούν την αξιολόγηση DNSH δεν υπολογίζονται ως βιώσιμες επενδύσεις.

- **Πως έχουν ληφθεί υπόψη οι δείκτες για τις δυσμενείς επιπτώσεις στους δείκτες βιωσιμότητας;**

Οι δείκτες για τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις λαμβάνονται υπόψη είτε ως μέρος της εφαρμογής των κριτηρίων αποκλεισμού είτε μέσω ορίων σε κλαδική ή απόλυτη βάση. Έχουν καθοριστεί όρια σημαντικότητας και αναφέρονται σε ποιοτικά ή ποσοτικά κριτήρια.

Αναγνωρίζοντας την έλλειψη της κάλυψης των δεδομένων για ορισμένους από τους δείκτες για τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις, ισοδύναμα δεδομένα χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των δεικτών αυτών κατά την εφαρμογή της αξιολόγησης DNSH, κατά περίπτωση, για τους ακόλουθους δείκτες για τις εταιρίες: το μερίδιο κατανάλωσης και παραγωγής μη ανανεώσιμης ενέργειας, τις δραστηριότητες που επηρεάζουν αρνητικά τις ευαίσθητες στη βιοποικιλότητα περιοχές, τις εκπομπές σε ύδατα, την έλλειψη διαδικασιών και μηχανισμών συμμόρφωσης για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης με τις αρχές του Παγκόσμιου σύμφωνου του ΟΗΕ (UNGIC) και τις Οδηγίες του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) για Πολυεθνικές Επιχειρήσεις. Για κρατικές οντότητες: την ένταση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου (GHG) και τις εκδότες χώρες που υπόκεινται σε κοινωνικές παραβιάσεις. Στην περίπτωση τίτλων που χρηματοδοτούν συγκεκριμένα έργα που συμβάλλουν σε περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους, θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν ισοδύναμα δεδομένα σε επίπεδο έργου για να διασφαλιστεί ότι οι βιώσιμες επενδύσεις δεν βλάπτουν σημαντικά κανέναν άλλο περιβαλλοντικό ή/και κοινωνικό στόχο. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα προσπαθήσει να αυξήσει την κάλυψη των δεδομένων για τους δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων με χαμηλή κάλυψη δεδομένων. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα αξιολογεί τακτικά αν η διαθεσιμότητα των δεδομένων έχει αυξηθεί επαρκώς ώστε πιθανώς να συμπεριλάβει την αξιολόγηση τέτοιων δεδομένων στη διαδικασία επενδύσεων.

Οι κύριες δυσμενείς επιπτώσεις είναι οι πιο σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις των επενδυτικών αποφάσεων στους παράγοντες βιωσιμότητας που σχετίζονται με περιβαλλοντικά, κοινωνικά και εργασιακά θέματα, σεβασμό των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, θέματα κατά της διαφθοράς και κατά της δωροδοκίας.

- *Πως οι βιώσιμες επενδύσεις είναι ευθυγραμμισμένες με τις κατευθυντήριες γραμμές του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) για Πολυεθνικές Επιχειρήσεις και τις κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα;*

Η λίστα βιώσιμων ελάχιστων αποκλεισμών του διαχειριστή επενδύσεων αποκλείει τις εταιρίες με βάση τη συμμετοχή τους σε αμφιλεγόμενες πρακτικές ενάντια στους διεθνείς κανόνες. Το βασικό κανονιστικό πλαίσιο αποτελείται από τις Αρχές του Σύμφωνου των Ηνωμένων Εθνών, τις κατευθυντήριες γραμμές του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) για Πολυεθνικές Επιχειρήσεις και τις κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα. Τίτλοι που εκδίδονται από εταιρίες που σημειώνουν σοβαρή παραβίαση αυτών των πλαισίων θα εξαιρεθούν από το επενδυτικό σύμπαν.

Η Ταξινόμια της ΕΕ ορίζει μια αρχή «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» σύμφωνα με την οποία οι επενδύσεις που ευθυγραμμίζονται με την Ταξινόμια δεν πρέπει να βλάπτουν σημαντικά τους στόχους της Ταξινόμιας της ΕΕ και συνοδεύεται από συγκεκριμένα κριτήρια της Ε.Ε.

Η αρχή «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» ισχύει μόνο για αυτές τις επενδύσεις στις οποίες βασίζεται το χρηματοοικονομικό προϊόν που λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια της ΕΕ για περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες. Οι επενδύσεις στις οποίες βασίζεται το υπολειπόμενο μέρος του χρηματοοικονομικού προϊόντος δεν λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια της ΕΕ για περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες.

Οποιοσδήποτε άλλες βιώσιμες επενδύσεις δεν πρέπει επίσης να βλάπτουν σημαντικά περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους.



Αυτό το χρηματοοικονομικό προϊόν λαμβάνει υπόψη τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις στους παράγοντες βιωσιμότητας;

- Ναι
 Όχι

Η Εταιρεία Διαχείρισης έχει ενταχθεί στην πρωτοβουλία Net Zero Asset Manager και λαμβάνει υπόψη τους δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων μέσω της εποπτείας συμπεριλαμβανομένης της δέσμευσης, και τα δύο είναι σημαντικά για τον μετριασμό των πιθανών αρνητικών επιπτώσεων ως εταιρία.

Λόγω της δέσμευσης στην πρωτοβουλία Net Zero Asset Manager, η Εταιρεία Διαχείρισης στοχεύει στη μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου σε συνεργασία με πελάτες κατόχους περιουσιακών στοιχείων για τους στόχους απαλλαγής από τις ανθρακούχες εκπομπές, συνεπής με τη φιλοδοξία να επιτευχθούν καθαρές μηδενικές εκπομπές ως το 2050 ή νωρίτερα σε όλα τα υπό διαχείριση περιουσιακά στοιχεία. Στο πλαίσιο αυτού του στόχου η Εταιρεία Διαχείρισης θα θέσει έναν ενδιάμεσο στόχο για το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που θα διαχειρίζονται σύμφωνα με τον στόχο επίτευξης καθαρών μηδενικών εκπομπών ως το 2050 ή νωρίτερα.

Ο διαχειριστής επενδύσεων του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου λαμβάνει υπόψη τους δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων σχετικά με τις εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου, τη βιοποικιλότητα, το νερό, τα απόβλητα καθώς και κοινωνικά και εργασιακά θέματα για εταιρικούς εκδότες, και κατά περίπτωση, ο δείκτης freedom house εφαρμόζεται για επενδύσεις σε κρατικά μέσα. Οι δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων λαμβάνονται υπόψη στο πλαίσιο της επενδυτικής διαδικασίας του Διαχειριστή Επενδύσεων μέσω των μέσων αποκλεισμών όπως περιγράφονται στην ενότητα “ περιβαλλοντικά ή/και κοινωνικά χαρακτηριστικά ” του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου.

Η κάλυψη των δεδομένων για τα δεδομένα που απαιτούνται για τους δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων είναι ετερογενής. Η κάλυψη των δεδομένων που σχετίζονται με τη βιοποικιλότητα, το νερό και τα απόβλητα είναι χαμηλή και οι σχετικοί δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων λαμβάνονται υπόψη μέσω της εξαίρεσης τίτλων που εκδίδονται από εταιρίες που σημειώνουν σοβαρή παράβαση / παραβίαση αρχών και κατευθυντήριων γραμμών όπως οι Αρχές του Σύμφωνου των Ηνωμένων Εθνών, οι κατευθυντήριες γραμμές του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) για Πολυεθνικές Επιχειρήσεις και οι κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα με βάση προβληματικές πρακτικές γύρω από τα ανθρώπινα δικαιώματα, τα εργασιακά δικαιώματα, τα θέματα περιβάλλοντος και διαφθοράς. Ως εκ τούτου, ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα προσπαθήσει να αυξήσει την κάλυψη των δεδομένων για τους δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων με χαμηλή κάλυψη δεδομένων. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα αξιολογεί τακτικά αν η διαθεσιμότητα των δεδομένων έχει αυξηθεί επαρκώς ώστε πιθανώς να συμπεριλάβει την αξιολόγηση τέτοιων δεδομένων στη διαδικασία επενδύσεων.

Επιπλέον, οι δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων, μεταξύ άλλων παραγόντων βιωσιμότητας, εφαρμόζονται για την εξαγωγή της αξιολόγησης SRI. Η αξιολόγηση SRI χρησιμοποιείται για τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου.

Λαμβάνονται υπόψη οι ακόλουθοι δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων:

Έχουν ισχύ για εταιρικούς εκδότες

- Εκπομπές Αερίων του Θερμοκηπίου (GHG)
- Αποτύπωμα Άνθρακα
- Ένταση των Αερίων του Θερμοκηπίου των εκδοτριών εταιριών
- Έκθεση σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα των ορυκτών καυσίμων

- Δραστηριότητες που επηρεάζουν αρνητικά τις ευαίσθητες στη βιοποικιλότητα περιοχές
- Εκπομπές σε ύδατα
- Αναλογία επικίνδυνων αποβλήτων
- Παραβίαση των αρχών του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ
- Έλλειψη διαδικασιών και μηχανισμών συμμόρφωσης προς παρακολούθηση της συμμόρφωσης με τις αρχές του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ
- Ποικιλομορφία φύλου των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου
- Έκθεση σε αμφιλεγόμενα όπλα

Ισχύει για κρατικούς και υπερεθνικούς εκδότες

- Χώρες επενδύσεων που υπόκεινται σε κοινωνικές παραβιάσεις

Οι πληροφορίες για τους δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων θα είναι διαθέσιμες στην ετήσια έκθεση του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου.



Ποια επενδυτική στρατηγική ακολουθεί αυτό το χρηματοοικονομικό προϊόν;

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

Ο επενδυτικός στόχος του Allianz Global Sustainability είναι να επενδύει σε παγκόσμιες αγορές μετοχών ανεπτυγμένων χωρών σύμφωνα με τη Στρατηγική Βιώσιμων και Υπεύθυνων Επενδύσεων (SRI Στρατηγική). Ο Διαχειριστής Επενδύσεων μπορεί να συμμετέχει σε επικάλυψη ξένου νομίσματος και έτσι να αναλάβει ξεχωριστούς συναλλαγματικούς κινδύνους όσον αφορά τα νομίσματα των κρατών μελών του ΟΟΣΑ, ακόμη και αν το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο δεν περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία που να εκφράζονται στα αντίστοιχα νομίσματα.

Ως μέρος της SRI βέλτιστης προσέγγισης, το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο λαμβάνει υπόψη παράγοντες που συναρτώνται με το περιβάλλον, την κοινωνία, τα ανθρώπινα δικαιώματα, τη διακυβέρνηση και παράγοντες επιχειρηματικής συμπεριφοράς, ως εξής:

- Οι προαναφερθέντες παράγοντες βιωσιμότητας αναλύονται μέσω της Έρευνας SRI από τον Διαχειριστή Επενδύσεων προκειμένου να αξιολογηθεί πώς η βιώσιμη ανάπτυξη και τα μακροπρόθεσμα ζητήματα λαμβάνονται υπόψη στη στρατηγική ενός εκδότη. Η έρευνα SRI σημαίνει τη συνολική διαδικασία εντοπισμού πιθανών κινδύνων καθώς και πιθανές ευκαιρίες επένδυσης σε τίτλους ενός εκδότη που σχετίζονται με την ανάλυση παραγόντων βιωσιμότητας. Τα δεδομένα της έρευνας SRI συνδυάζουν δεδομένα εξωτερικών ερευνών (που μπορεί να έχουν κάποιους περιορισμούς) με εσωτερικές αναλύσεις.
- Με βάση τον συνδυασμό των αποτελεσμάτων των εξωτερικών και/ή εσωτερικών αναλύσεων των παραγόντων βιωσιμότητας, προκύπτει μια εσωτερική βαθμολογία κάθε μήνα (Βαθμολογία SRI) και στη συνέχεια αποδίδεται σε εταιρικό ή κρατικό εκδότη.

Αυτή η εσωτερική βαθμολογία SRI χρησιμοποιείται για την κατάταξη και την επιλογή ή τη στάθμιση τίτλων για την σύνθεση του χαρτοφυλακίου.

Η γενική επενδυτική προσέγγιση του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου (οι ισχύουσες Γενικές Αρχές Κατηγοριοποίησης Περιουσιακών Στοιχείων του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου σε συνδυασμό με τους επιμέρους επενδυτικούς περιορισμούς του) περιγράφεται στο ενημερωτικό δελτίο.

- **Ποια είναι τα δεσμευτικά στοιχεία της επενδυτικής στρατηγικής που χρησιμοποιούνται για την επιλογή των επενδύσεων για την επίτευξη καθενός από τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθούνται από αυτό το χρηματοοικονομικό προϊόν;**

Τα δεσμευτικά στοιχεία είναι:

- Κάλυψη ελάχιστης βαθμολογίας: Τουλάχιστον το 90% χαρτοφυλακίου του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου απαιτείται να διαθέτει αξιολόγηση SRI (Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο δεν περιλαμβάνει μη αξιολογημένα παράγωγα και μέσα που δεν αξιολογούνται λόγω της φύσης τους π.χ., μετρητά και καταθέσεις). Ενώ οι περισσότερες συμμετοχές του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου θα έχουν μια αντίστοιχη Βαθμολογία SRI ορισμένες επενδύσεις δεν μπορούν να βαθμολογηθούν σύμφωνα με τη Μεθοδολογία έρευνας SRI. Παραδείγματα μέσων που δεν επιτυγχάνουν τα βαθμολογία SRI περιλαμβάνουν, αλλά δεν περιορίζονται σε μετρητά, καταθέσεις, κεφάλαια-στόχους, και μη αξιολογημένες επενδύσεις.
- Το 75% των αξιολογημένων μέσων πληρούν το ελάχιστο όριο αξιολόγησης ίσο με 2 (σε κλίμακα αξιολόγησης 0-4; 0 είναι η χειρότερη βαθμολογία και 4 η καλύτερη βαθμολογία) και το 25% πληρούν ένα όριο αξιολόγησης μεταξύ 1.25 και 2.
- Μείωση του εύρους των επενδύσεων με αποκλεισμό τουλάχιστον του 20% των εκδοτών.
- Εφαρμογή των παρακάτω ελάχιστα βιώσιμων κριτηρίων αποκλεισμού και των ειδικών κριτηρίων αποκλεισμού για το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο.

Τα παρακάτω βιώσιμα ελάχιστα κριτήρια αποκλεισμού για άμεσες επενδύσεις έχουν εφαρμογή:

- τίτλοι που εκδίδονται από εταιρείες που σημειώνουν σοβαρή παράβαση / παραβίαση αρχών και κατευθυντήριων γραμμών όπως οι Αρχές του Σύμφωνου των Ηνωμένων Εθνών, τις κατευθυντήριες γραμμές του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) για Πολυεθνικές Επιχειρήσεις και τις κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα με βάση προβληματικές πρακτικές γύρω από τα ανθρώπινα δικαιώματα, τα εργασιακά δικαιώματα, τα θέματα περιβάλλοντος και διαφθοράς,

- τίτλοι που εκδίδονται από εταιρείες που εμπλέκονται σε αμφιλεγόμενα όπλα (νάρκες κατά προσωπικού, πυρομαχικά διασποράς, χημικά όπλα, βιολογικά όπλα, απειμπλουτισμένο ουράνιο, λευκό φώσφορο και πυρηνικά όπλα),
- τίτλοι που εκδίδονται από εταιρείες που αντλούν περισσότερο από το 10% των εσόδων τους από όπλα, στρατιωτικό εξοπλισμό και υπηρεσίες,
- τίτλοι που εκδίδονται από εταιρείες που αντλούν περισσότερο από το 10% των εσόδων τους από θερμική εξόρυξη άνθρακα,
- τίτλοι που εκδίδονται από εταιρείες κοινής ωφέλειας που παράγουν περισσότερο από το 20% των εσόδων τους από τον άνθρακα,
- τίτλοι που εκδίδονται από εταιρείες που ασχολούνται με την παραγωγή καπνού, και τίτλους που εκδίδονται από εταιρείες που εμπλέκονται στη διανομή καπνού με περισσότερο από το 5% των εσόδων τους.

Τα παρακάτω ειδικά κριτήρια αποκλεισμού για το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο, έχουν εφαρμογή για άμεσες επενδύσεις:

- Τα περιουσιακά στοιχεία του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου δεν μπορούν να επενδύονται σε Μετοχές που παράγουν ποσοστό άνω του 5% των εσόδων τους στους κλάδους (i) αλκοόλ, (ii) εξοπλισμός, (iii) τυχερά παίγνια, και (iv) πορνογραφία.

Άμεσες επενδύσεις σε κρατικούς εκδότες με ανεπαρκή βαθμολογία του δείκτη freedom house εξαιρούνται.

Τα βιώσιμα ελάχιστα κριτήρια αποκλεισμού, καθώς και τα ειδικά κριτήρια αποκλεισμού για το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο, βασίζονται σε πληροφορίες από εξωτερικό πάροχο δεδομένων και κωδικοποιούνται σε συμμόρφωση πριν και μετά τη διαπραγματέυση. Η αναθεώρηση πραγματοποιείται τουλάχιστον σε εξαμηνιαία βάση.

- **Ποιο είναι το δεσμευμένο ελάχιστο ποσοστό για να μειωθεί το εύρος των εξεταζόμενων επενδύσεων πριν από την εφαρμογή αυτής της επενδυτικής στρατηγικής;**

Το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο δεσμεύεται να μειώσει το εύρος των επενδύσεων κατά 20% τουλάχιστον.

- **Ποια είναι η πολιτική αξιολόγησης των πρακτικών καλής διακυβέρνησης των εκδοτριών εταιριών;**

Οι πρακτικές καλής διακυβέρνησης εξετάζονται με τον έλεγχο των εταιριών με βάση τη συμμετοχή τους σε διαμάχες γύρω από τα διεθνή πρότυπα που αντιστοιχούν στις τέσσερις πρακτικές καλής διακυβέρνησης: υγιείς δομές διαχείρισης, σχέσεις εργαζομένων, αμοιβές προσωπικού, και φορολογική συμμόρφωση. Δεν θα πραγματοποιούνται επενδύσεις σε εταιρείες που σημειώνουν σοβαρή παραβίαση σε κάποιον από αυτούς τους τομείς. Για ορισμένες περιπτώσεις, οι επισημασμένοι εκδότες περιλαμβάνονται σε λίστα παρακολούθησης. Αυτές οι εταιρείες θα εμφανίζονται σε αυτήν τη λίστα παρακολούθησης όταν ο διαχειριστής επενδύσεων πιστεύει ότι η δέσμευση μπορεί να οδηγήσει σε βελτιώσεις ή όταν η εταιρία εκτιμάται ότι θα λάβει διορθωτικά μέτρα. Επενδύσεις μπορούν να πραγματοποιηθούν στις εταιρείες στη λίστα παρακολούθησης εκτός αν ο διαχειριστής επενδύσεων πιστεύει ότι η δέσμευση ή οι διορθωτικές ενέργειες της εταιρείας δεν οδηγούν στην επιθυμητή αποκατάσταση της σοβαρής διαμάχης.

Επιπλέον, ο διαχειριστής επενδύσεων του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου δεσμεύεται να ενθαρρύνει ενεργά τους ανοιχτούς διαλόγους με τις εκδότριες εταιρίες σε θέματα καλής διακυβέρνησης, ψηφοφορίας μέσω πληρεξουσίου και ευρύτερα ζητήματα βιωσιμότητας πριν από τις συνελεύσεις των μετόχων (τακτικά για άμεσες επενδύσεις σε μετοχές). Η προσέγγιση του διαχειριστή επενδύσεων του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου στη ψηφοφορία μέσω πληρεξουσίου και την εταιρική δέσμευση ορίζεται στη Δήλωση Εποπτείας της Εταιρείας Διαχείρισης.

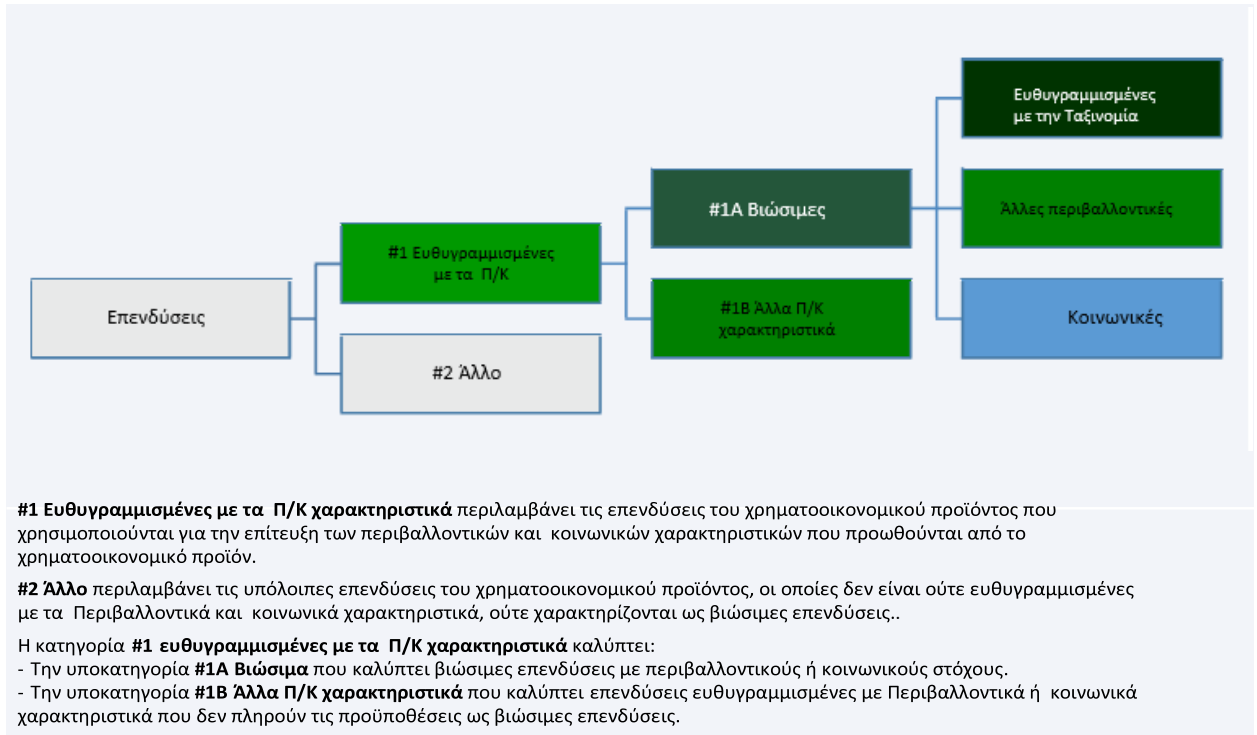
Οι πρακτικές καλής διακυβέρνησης περιλαμβάνουν υγιείς δομές διαχείρισης, σχέσεις με τους εργαζομένους, αμοιβές προσωπικού και φορολογική συμμόρφωση.



Ποια είναι η προγραμματισμένη κατανομή κεφαλαίου για αυτό το χρηματοοικονομικό προϊόν;

Η κατανομή κεφαλαίου περιγράφει το διαμοιρασμό των επενδύσεων σε συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία

Τουλάχιστον το 90% του ενεργητικού των επιμέρους αμοιβαίων κεφαλαίων (excluding cash and non-rated derivatives) χρησιμοποιούνται για την κάλυψη των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθούνται από αυτό το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο. Παραδείγματα τέτοιων μέσων είναι τα παράγωγα, τα μετρητά και οι καταθέσεις, ορισμένα κεφάλαια-στόχοι και επενδύσεις με προσωρινά αποκλίνοντα ή απουσιάζοντα περιβαλλοντικά, κοινωνικά προσόντα ή προσόντα καλής διακυβέρνησης. Τουλάχιστον το 20% του ενεργητικού των επιμέρους αμοιβαίων κεφαλαίων θα επενδυθούν σε Βιώσιμες Επενδύσεις. Το ελάχιστο ποσοστό των ευθυγραμμισμένων με την Ταξινόμια επενδύσεων είναι 1%. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου δεν δεσμεύεται σε ένα ελάχιστο μερίδιο κοινωνικά βιώσιμων επενδύσεων.



- Πώς η χρήση παραγώγων επιτυγχάνει τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά τα οποία προωθούνται από το χρηματοοικονομικό προϊόν;

Δεν έχει εφαρμογή



Σε ποιο ελάχιστο βαθμό είναι οι βιώσιμες επενδύσεις με περιβαλλοντικό στόχο ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια της Ε.Ε;

Οι ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια επενδύσεις περιλαμβάνουν τίτλους χρέους και/ή και μετοχές σε οικονομικές δραστηριότητες που είναι ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια. Το ελάχιστο ποσοστό επενδύσεων που είναι ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια είναι 1%. Τα δεδομένα σχετικά με την ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια παρέχονται από έναν εξωτερικό πάροχο δεδομένων. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει αξιολογήσει την ποιότητα των δεδομένων αυτών. Τα δεδομένα δεν υπόκεινται σε διασφάλιση που παρέχεται από ελεγκτές ή σε αξιολόγηση από τρίτα μέρη. Τα δεδομένα δεν θα αντικατοπτρίζουν κανένα δεδομένα σε κρατικά ομόλογα.

Οι ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια δραστηριότητες σε αυτή τη γνωστοποίηση βασίζονται σε ένα μερίδιο του κύκλου εργασιών. Τα προσημασμένα δεδομένα χρησιμοποιούν τον κύκλο εργασιών ως το χρηματοοικονομικό τους σημείο μέτρησης, ως προεπιλογή, σύμφωνα με τις ρυθμιστικές απαιτήσεις και βάσει του γεγονότος ότι πλήρη, εξακριβωμένα και ενημερωμένα δεδομένα για κεφαλαιουχικές και/ή λειτουργικές δαπάνες είναι ακόμη λιγότερο διαθέσιμα.

Τα ευθυγραμμισμένα με την Ταξινόμια δεδομένα είναι μόνο σε σπάνιες περιπτώσεις δεδομένα που έχουν αναφερθεί από εταιρίες σύμφωνα με την Ταξινόμια της ΕΕ. Ο πάροχος δεδομένων έχει εξάγει δεδομένα σχετικά με την ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια από άλλα διαθέσιμα ισοδύναμα δημόσια δεδομένα.

- Το χρηματοοικονομικό προϊόν επενδύει σε δραστηριότητες που σχετίζονται με ορυκτά αέρια ή/και πυρηνική ενέργεια, οι οποίες συμμορφώνονται με την Ταξινόμια της ΕΕ;

Ναι:

Σε ορυκτά αέρια

Σε πυρηνική ενέργεια

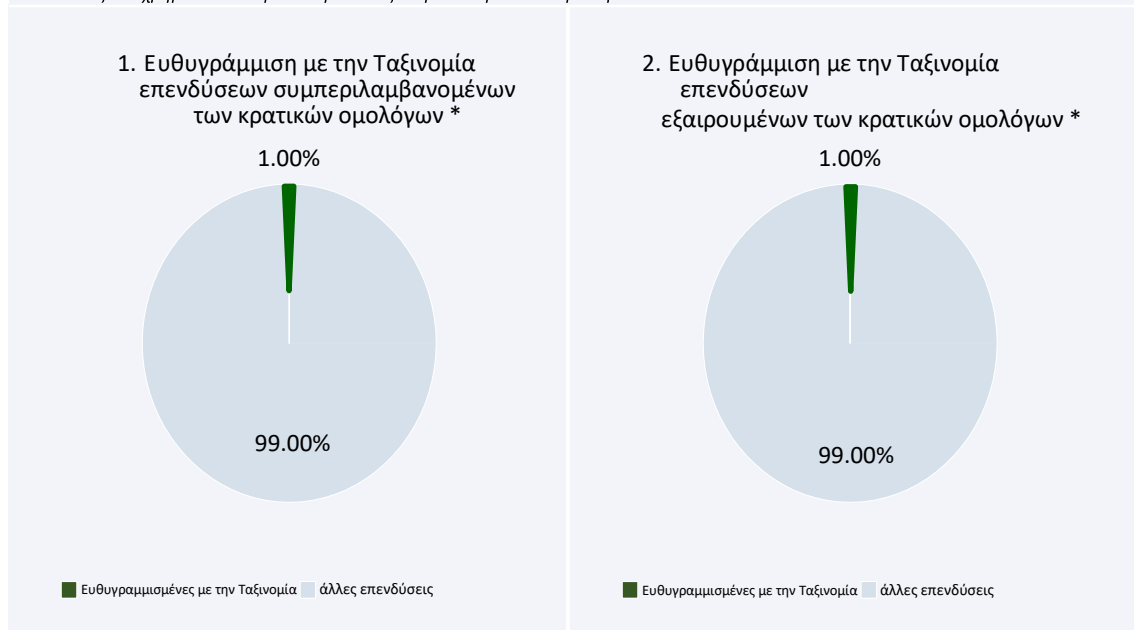
Όχι

Ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια δραστηριότητες εκφράζονται ως μερίδιο:

- του κύκλου εργασιών που αντανάκλα το μερίδιο των εσόδων από πράσινες δραστηριότητες των εκδοτριών εταιριών
- Των κεφαλαιουχικών δαπανών (CapEx) που δείχνει τις πράσινες επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν από τις εκδότριες εταιρίες, π.χ. για την μετάβαση σε μια πράσινη οικονομία.
- Των λειτουργικών δαπανών (OpEx) που αντανάκλα τις πράσινες επιχειρησιακές δραστηριότητες των εκδοτριών εταιριών.

Το «επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο») δεν επιδιώκει επενδύσεις σε δραστηριότητες σχετικές με ορυκτά καύσιμα ή/και πυρηνική ενέργεια, οι οποίες συμμορφώνονται με την Ταξινόμια της ΕΕ. Ωστόσο, ως αποτέλεσμα αυτής της επενδυτικής στρατηγικής, μπορεί να πραγματοποιηθούν επενδύσεις σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται επίσης σε αυτές τις δραστηριότητες. Περαιτέρω πληροφορίες θα παρέχονται ως μέρος της ετήσιας έκθεσης, εάν χρειάζεται.

Τα δυο γραφήματα παρακάτω δείχνουν με πράσινο το ελάχιστο ποσοστό επενδύσεων που είναι ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια της Ε.Ε. Εφόσον δεν υπάρχει συγκεκριμένη μεθοδολογία για τον καθορισμό της ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια των κρατικών ομολόγων*, το πρώτο γράφημα δείχνει την ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια σε σχέση με όλες τις επενδύσεις του χρηματοοικονομικού προϊόντος συμπεριλαμβανομένων των κρατικών ομολόγων, ενώ το δεύτερο γράφημα δείχνει την ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια μόνο σε σχέση με τις επενδύσεις του χρηματοοικονομικού προϊόντος πλην των κρατικών ομολόγων.



* για τους σκοπούς των γραφημάτων, τα «κρατικά ομόλογα» συμπεριλαμβάνουν οποιαδήποτε κρατική έκθεση

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

Ο διαχειριστής επενδύσεων του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου δεν δεσμεύεται για ένα διαχωρισμό της ελάχιστης ευθυγράμμισης ταξινόμησης σε μεταβατικές, εφαρμοστικές δραστηριότητες και δραστηριότητες ίδιας απόδοσης.

Οι εφαρμοστικές δραστηριότητες επιτρέπουν άμεσα άλλες δραστηριότητες να συμβάλουν ουσιαστικά σε έναν περιβαλλοντικό στόχο

Μεταβατικές δραστηριότητες είναι δραστηριότητες για τις οποίες εναλλακτικές χαμηλών εκπομπών άνθρακα δεν είναι ακόμη διαθέσιμες και μεταξύ άλλων έχουν επίπεδα εκπομπών αερίων θερμοκηπίου που αντιστοιχούν στην βέλτιστη απόδοση.



Ποιο είναι το ελάχιστο μερίδιο των βιώσιμων επενδύσεων με περιβαλλοντικό στόχο που δεν ευθυγραμμίζονται με την Ταξινόμια της Ε.Ε.;

Οι ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια επενδύσεις θεωρούνται μια υποκατηγορία των Βιώσιμων Επενδύσεων. Εάν μια επένδυση δεν είναι ευθυγραμμισμένη με την Ταξινόμια εφόσον η δραστηριότητα δεν καλύπτεται ακόμα κάτω από την Ταξινόμια της ΕΕ ή η θετική συνεισφορά δεν είναι αρκετά ουσιαστική για να συμμορφωθεί με τα τεχνικά κριτήρια ελέγχου της Ταξινόμιας, η επένδυση μπορεί να θεωρηθεί ως μια περιβαλλοντικά βιώσιμη επένδυση υπό την προϋπόθεση ότι συμμορφώνεται με όλα τα κριτήρια. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων δεν δεσμεύεται για ένα ελάχιστο μερίδιο βιώσιμων επενδύσεων που δεν ευθυγραμμίζονται με την Ταξινόμια της Ε.Ε.. Το συνολικό μερίδιο βιώσιμων επενδύσεων μπορεί επίσης να συμπεριλαμβάνει επενδύσεις με έναν περιβαλλοντικό στόχο σε οικονομικές δραστηριότητες που δεν χαρακτηρίζονται ως περιβαλλοντικά βιώσιμες σύμφωνα με την Ταξινόμια της Ε.Ε.



Είναι βιώσιμες επενδύσεις με περιβαλλοντικό στόχο που δεν λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια για περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες σύμφωνα με την ταξινόμια της ΕΕ.



Ποιο είναι το ελάχιστο μερίδιο κοινωνικά βιώσιμων επενδύσεων;

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων καθορίζει τις βιώσιμες επενδύσεις βάσει μιας εσωτερικής έρευνας, η οποία χρησιμοποιεί, μεταξύ άλλων τους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ (SDGs), καθώς και τους στόχους της

Ταξινομίας της ΕΕ ως πλαίσιο αναφοράς. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων δεν δεσμεύεται σε ένα ελάχιστο μερίδιο κοινωνικά βιώσιμων επενδύσεων, καθώς τα SDGs περιλαμβάνουν περιβαλλοντικούς αλλά και κοινωνικούς στόχους. Το συνολικό μερίδιο βιώσιμων επενδύσεων μπορεί επίσης να συμπεριλαμβάνει επενδύσεις με κοινωνικό στόχο.



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

Στην κατηγορία «#2 Άλλο», μπορούν να συμπεριληφθούν επενδύσεις σε μετρητά, στοχευμένα κεφάλαια ή παράγωγα. Τα παράγωγα μπορεί να χρησιμοποιηθούν για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης κινδύνου) ή/και για επενδυτικούς σκοπούς, και για να επωφεληθούν τα στοχευμένα Κεφάλαια από μια συγκεκριμένη στρατηγική. Για τις επενδύσεις αυτές δεν εφαρμόζονται περιβαλλοντικές ή κοινωνικές διασφαλίσεις.



Έχει καθοριστεί ένας συγκεκριμένος δείκτης ως σημείο αναφοράς για να προσδιοριστεί εάν αυτό το χρηματοοικονομικό προϊόν είναι ευθυγραμμισμένο με τα περιβαλλοντικά ή/και κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθεί;

Ναι, το αμοιβαίο κεφάλαιο έχει ορίσει τον παγκόσμιο δείκτη αειφορίας DOW JONES (Total Return) ως σημείο αναφοράς.

- Πώς ευθυγραμμίζεται συνεχώς το σημείο αναφοράς με καθένα από τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθούνται από το χρηματοοικονομικό προϊόν?

Το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο χρησιμοποιεί ένα βιώσιμο σημείο αναφοράς το οποίο ωστόσο δεν είναι πλήρως ευθυγραμμισμένο με τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθούνται από το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο. Το σημείο αναφοράς χρησιμοποιεί τη βέλτιστη προσέγγιση με βάση τα κριτήρια ESG. Τα κριτήρια ελέγχου και αποκλεισμού του παρεκκλίνουν από την επενδυτική στρατηγική του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου.

- Πως διασφαλίζεται η ευθυγράμμιση της επενδυτικής στρατηγικής με τη μεθοδολογία του δείκτη σε συνεχή βάση;

Το σημείο αναφοράς δεν ευθυγραμμίζεται συνεχώς καθώς τα κριτήρια ελέγχου και αποκλεισμού του παρεκκλίνουν από την επενδυτική στρατηγική του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου.

- Πώς διαφέρει ο καθορισμένος δείκτης από έναν σχετικό ευρύ δείκτη αγοράς;

Το σημείο αναφοράς χρησιμοποιεί τη βέλτιστη προσέγγιση με βάση τα κριτήρια ESG για την κατασκευή του δείκτη.

- Πού μπορεί να βρεθεί η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό του καθορισμένου δείκτη;

Μπορείτε να βρείτε λεπτομέρειες σχετικά με τη μεθοδολογία του δείκτη αναφοράς στο <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/methodologies/methodology-dj-sustainability-indices.pdf> ή στο www.spglobal.com



Πού μπορώ να βρω περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το προϊόν στο διαδίκτυο;

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το προϊόν μπορούν να βρεθούν στον παρακάτω ιστότοπο: <https://regulatory.allianzgi.com/SFDR>