

**STRATEGIA WPROWADZANIA DO DZIAŁALNOŚCI RYZYK DLA ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU W PROCESIE
PODEJMOWANIA DECYZJI INWESTYCYJNYCH**

1. Wstęp

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AgioFunds S.A. („AgioFunds TFI”), w związku z obowiązkami wynikającymi z art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz.Urz. UE L 317 z 9.12.2019, str. 21, ze zm.), przedstawia Strategię wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych („Strategia”).

Postanowienia Strategii mają zastosowanie do zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Zarządzanie ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju zostało zintegrowane także na poziomie zarządzania AgioFunds TFI S.A.

2. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Przez ryzyko dla zrównoważonego rozwoju, o którym mowa w Strategii, AgioFunds TFI S.A. rozumie sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą powstać w obrębie konkretnej inwestycji, jak również – z uwagi zewnętrzne źródło – dotyczyć różnych inwestycji. Wśród dla zrównoważonego rozwoju wyróżniamy:

- ryzyka związane z warunkami środowiskowymi;
- ryzyka związane z warunkami społecznymi;
- ryzyka związane z ładem korporacyjnym (zarządzaniem).

Jako ryzyka związane z warunkami środowiskowymi identyfikujemy zarówno ryzyka dotyczące fizycznych zmian klimatu, odnoszące się do wpływu zmian klimatu na działalność spółek portfelowych i inwestycje, jak i ryzyka przejścia odnoszące się do konieczności dostosowania się do zmian klimatu. W pierwszej grupie ryzyk środowiskowych można wskazać na zdarzenia powiązane ze zmianami klimatu (takie np. jak częste i dotkliwe powodzie czy susze), które mogą mieć wpływ na produkcję, świadczenie usług czy łańcuch dostaw. W drugiej grupie ryzyk środowiskowych znajdują się wszelkie ryzyka związane z koniecznością dostosowania do gospodarki niskoemisyjnej w celu łagodzenia zmian klimatycznych.

Ryzyka związane z warunkami społecznymi dotyczą podejścia do przestrzegania praw człowieka (takich jak zakaz pracy niewolniczej czy pracy dzieci) i praw pracowniczych (przestrzeganie praw pracowników, godne i bezpieczne warunki pracy, ryzyko rotacji), a także odporności na zmiany prawne dotyczące tych kwestii (np. zmiany dotyczące warunków zatrudnienia, warunków

wynagrodzenia, zmiany odnoszące się do praw socjalnych pracowników). Jako ryzyka społeczne identyfikujemy także czynniki, które mogą wpływać na skuteczność i odporność operacyjną przedsiębiorcy, w tym na odbiór w opinii publicznej (ryzyko utraty reputacji), relacje z otoczeniem (relacje ze społecznościami lokalnymi, które mogłyby wpłynąć na zatrudnienie, rynek zbytu lub przyhamować realizację dużych inwestycji infrastrukturalnych z uwagi na opór społeczności lokalnych). Ryzyka związane z ładem korporacyjnym odnoszą się do systemu zarządzania. Jako ryzyko związane z ładem korporacyjnym identyfikujemy brak niezależności organów, ryzyka związane z korupcją, ryzyka związane z utratą wiarygodności kluczowych członków organów.

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju może stanowić samoistne ryzyko, jak również może wpływać na inne rodzaje ryzyk uwzględnianych w procesie inwestycyjnym, w tym ryzyko rynkowe czy ryzyko operacyjne.

3. Główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju

Podjmując decyzje inwestycyjne AgioFunds TFI S.A. nie bierze pod uwagę ich niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju. Oświadczenie w tym przedmiocie zostało umieszczone na stronie internetowej AgioFunds TFI S.A.

4. Proces inwestycyjny

Identyfikacja ryzyk dla zrównoważonego rozwoju odbywa się w ramach procesu dokonywania oceny poszczególnych inwestycji. Uwzględnienie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych odbywa się poprzez włączenie ryzyk do analizy niefinansowej dokonywanej przed podejmowaniem decyzji inwestycyjnych. Analiza ta obejmuje m.in. raporty bieżące oraz okresowe publikowane przez spółki publiczne, dokumenty ofertowe (m.in. prospekt, memorandum informacyjne), raporty i strategie ESG/CSR publikowane przez spółki, sprawozdania i oświadczenia dotyczące ładu korporacyjnego, a także zewnętrzne analizy i rekomendacje oraz inne ogólnie dostępne informacje. Dobór źródeł informacji zależy od rodzaju inwestycji.

Analiza polega na identyfikacji ryzyk, które mogą dotyczyć danej inwestycji, a także określeniu czy ryzyka są znaczące czy nie, tj. czy mogą mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji, a zatem czy można je uznać za ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

Przy badaniu ryzyk w obszarze czynników środowiskowych należy wziąć pod uwagę ryzyko związane z fizycznymi skutkami zmian klimatycznych, weryfikując czy zdarzenia klimatyczne mogą mieć wpływ na produkty i usługi oraz łańcuch dostaw.

Weryfikacja ryzyka przejścia związanego ze zmianą klimatu polega na odpowiedzi na pytanie, czy istnieje ryzyko polityczne, technologiczne, rynkowe lub reputacyjne wynikające z konieczności dostosowania do gospodarki niskoemisyjnej w celu łagodzenia zmian klimatycznych.

W ramach badania ryzyk społecznych identyfikuje się potencjalne sytuacje lub zdarzenia związane z aspektami społecznymi, takie jak podejście do przestrzegania praw człowieka i praw pracowniczych,

które mogą wpływać w sposób niekorzystny na inwestycje, w tym przewidywane zmiany otoczenia regulacyjnego i odporność na nie danego przedsiębiorstwa.

Przy badaniu ryzyk w obszarze ładu korporacyjnego weryfikuje się, czy skład i struktura organów oraz relacje z akcjonariuszami/właścicielami lub otoczeniem zewnętrznym mogą mieć negatywny wpływ na sposób zarządzania przedsiębiorstwem.

W przypadku zidentyfikowania któregośkolwiek z ryzyk weryfikuje się czy ryzyka są znaczące czy nie, a następnie czy mogą mieć negatywny wpływ na inwestycję, a także poziom istotności negatywnego wpływu.

Ocena, czy ryzyka są znaczące czy nie, uwzględnia m.in. rodzaj inwestycji, horyzont czasowy oraz prawdopodobieństwo wystąpienia.

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest nieznaczące w szczególności jeżeli prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie, skutki jego wystąpienia będą pomijalne, ocena warunków środowiskowych, społecznych lub związanych z zarządzaniem w przypadku danej inwestycji jest pozytywna lub wskazuje na skuteczne ograniczanie tego ryzyka.

W przypadku zidentyfikowania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju nie będzie to zasadniczo stanowić podstawy podjęcia negatywnej decyzji w zakresie dokonania potencjalnej inwestycji.

Z uwagi na szerokie spektrum dopuszczalnych inwestycji i różny profil działalności zarządzanych funduszy, sposób uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju może się różnić w zależności od funduszu, w tym zależności od przyjętej strategii inwestycyjnej. W niektórych przypadkach, z uwagi na strategię inwestycyjną, ryzyko dla zrównoważonego rozwoju może nie być w ogóle brane pod uwagę.