

Subiect:	Politica privind integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de consultanta de investitii
Emitent:	Friedrich Wilhelm Raiffeisen
Versiunea:	1
Data aprobarii:	
Data intrarii in vigoare:	29 Aprilie 2022

- Continut:
1. Context general
  2. Definitii
  3. Guvernanta
  4. Integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de luare a deciziilor de investitii
  5. Aprobare si revizuire

# 1 Context General si cadru legal

## 1.1 Context

In anul 2015, un numar de aproape 200 de state din intreaga lume au adoptat Agenda UN 2030 pentru o dezvoltare durabila, avand drept scop sprijinirea progresului in ceea ce priveste o serie de obiective legate de eradicarea saraciei extreme, combaterea inegalitatilor si a injustitiei si protejarii planetei. Tot in anul 2015, semnatarii Acordului de la Paris s-au angajat sa intreprinda eforturi ambitioase in vederea limitarii incalzirii globale pentru a evita consecintele catastrofale ale schimbarilor climatice, ceea ce presupune masuri rapide pentru reducerea emisiilor de gaze cu efect de sera.

In acest context, autoritatile de reglementare din Uniunea Europeana si intreaga lume intreprind actiuni pentru transformarea activitatilor economice cu impact negativ semnificativ asupra factorilor de sustenabilitate. Astfel, in martie 2018 a fost publicat Planul de Actiune al Uniunii Europene: Finantarea Cresterii Sustenabile, iar in Decembrie 2019 a fost publicata Comunicarea Comisiei Europene cu privire la Pactul Ecologic European (Green Deal), care stabilesc strategia europeana privind finantarea sustenabila si rolul sistemului financiar in acest context. Obiectivele principale ale planului de actiune vizeaza:

- reorientarea fluxurilor de capital catre investitii sustenabile,
- administrarea riscurilor financiare care decurg din schimbarile climatice, epuizarea resurselor, degradarea mediului si problemele sociale,
- incurajarea transparentei si a unei abordari pe termen lung in activitatea financiara si economica.

## 1.2 Cadrul legal

Reglementarile legale in vigoare ce contin prevederi referitoare la integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de luare a deciziilor de investitii si administrare a riscului pentru fondurile de investitii si fondul de pensii sunt:

- Regulamentul (UE) nr. 2088/2019 al Parlamentului European si al Consiliului din 27 noiembrie 2019 despre informatiile privind durabilitatea in sectorul serviciilor financiare;
- Regulamentul (UE) 852/2020 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088;
- Legea 158/2020 pentru modificarea, completarea și abrogarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor masuri de punere in aplicare a Regulamentului (UE) 2017/2.402 al Parlamentului European si al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea si de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simpla, transparenta si standardizata si de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE si 2011/61/UE, precum si a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 si (UE) nr. 648/2012.

## 1.3 Scop

Aceasta politica defineste cadrul general in ceea ce priveste integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de consultanta de investitii furnizata de catre Friedrich Wilhelm Raiffeisen – Raiffeisen Bank Romania (FWR).

## 1.4 Aplicabilitate

Prezenta politica este obligatorie de la data intrarii in vigoare si priveste in principal activitatea de consultanta de investitii.

## 1.5 Abrevieri

ESG: Environmental, Social, Governance  
FWR: Friedrich Wilhelm Raiffeisen  
ASF: Autoritatea de Supraveghere Financiara  
RCIO: Retail Chief Investment Officer  
ICOM: Comitetul de investitii

## 2. Definitii

**Factori ESG** – sunt caracteristici de mediu, sociale sau de guvernanta care pot avea un impact pozitiv sau negativ asupra performantei financiare sau solvabilitatii unei companii, institutii, stat sau individ.

**Riscuri ESG** – riscurile oricarui impact financiar negativ asupra instrumentelor de investitii recomandate si care pot rezulta din impactul actual sau potential al factorilor ESG asupra acestora.

**Factorii de mediu** sunt legati de calitatea si functionarea mediului si a sistemelor naturale, care pot avea un impact asupra activitatii emitentilor si contrapartilor. Principalele mecanisme de transmisie pentru impactul factorilor de mediu sunt canalele de transmisie fizice (cum ar fi evenimentele meteorologice si conditiile de deteriorare treptata a climei) si de tranzitie (cum ar fi reglementarile restrictive sau taxe suplimentare, tehnologiile disruptive si schimbarea preferintelor consumatorilor). Impactul factorilor de mediu poate fi dublu. Pe de o parte, performanta financiara a unui emitent sau unei contraparti poate fi afectata de factori de mediu (de exemplu, introducerea unei taxe pe emisiile de carbon poate reduce rentabilitatea intreprinderilor dependente de acestea sau poate reduce competitivitatea produselor lor), pe de alta parte activitatile emitentilor/contrapartilor pot avea un impact negativ asupra mediului (de exemplu, prin eliberarea unui volum mare de CO<sub>2</sub> in atmosfera conduc la un impact negativ asupra mediului, ce poate declansa si un impact financiar).

**Riscurile de mediu** sunt riscurile reprezentate de expunerea la emitenti si contraparti care pot fi afectate negativ de factori de mediu, inclusiv factori care rezulta din schimbarile climatice si factori care rezulta din alte degradari ale mediului, precum poluare, epuizarea rezervelor de apa, contaminarea terenurilor, scaderea biodiversitatii si despaduririle.

Riscurile de mediu se pot materializa prin intermediul a 3 mecanisme de transmisie principale:

- Canalul fizic – este reprezentat de riscurile pe care le presupun expunerile fata de emitenti/contraparti care pot fi afectate negativ de efectele fizice ale schimbarilor climatice sau alti factori de mediu, cum ar fi evenimente pe termen scurt precum furtuni, inundatii, incendii sau valuri de caldura care pot afecta capacitatile de productie sau pot perturba activitatea intreprinderilor respective;

- Canalul de tranzitie – este reprezentat de riscurile pe care le presupun expunerile fata de emitenti/contraparti care pot fi afectate negativ de tranzitia la o economie sustenabila, cu emisii reduse de carbon si durabila din punct de vedere ecologic. Acesta include schimbari de politici climatice, modificari tehnologice, schimbari comportamentale ale clientilor si investitorilor;
- Canalul de raspundere (liability transmission channel) – este reprezentat de riscurile pe care le presupun expunerile fata de emitenti/contraparti care pot fi gasite responsabile pentru impactul negativ pe care actiunile lor le pot avea atat asupra factorilor de mediu, cat si asupra factorilor sociali sau de guvernanta descriși mai jos. Riscurile privind raspundere apar ca urmare a solicitarii de compensatii financiare de catre persoane sau entitati afectate negativ de riscurile fizice sau de tranzitie.

**Factorii sociali** sunt legati de drepturile, bunastarea si interesele oamenilor si comunitatilor, care pot avea un impact asupra activitatii emitentilor si contrapartilor. Astfel de factori, precum inegalitatea, discriminarea, lipsa de diversitate, incalcarea drepturilor muncii sau drepturilor omului, pot avea un impact financiar asupra companiilor care aplica standarde scazute din aceste puncte de vedere, sub forma costului crescut de conformitate, compensatii de platit partilor afectate in urma unor procese, amenzi, pierderea cotei de piata ca urmare a riscului reputational, etc. crescand astfel riscul de credit al contrapartii sau emitentului respectiv.

Factorii de mediu si factorii sociali sunt interconectati. Continua deteriorare a mediului implica riscuri sociale crescute, asa cum este cazul in care schimbarile climatice si epuizarea resurselor de apa afecteaza arii geografice a caror populatie este deja dezavantajata. Degradarea mediului poate exacerba migratia, tulburarile sociale si politice in regiunile cele mai afectate, cu repercursiuni devastatoare si risc de contagiune in intreaga lume.

**Riscurile sociale** sunt riscurile reprezentate de expunerea la emitenti si contraparti care pot fi afectate negativ de factori sociali.

**Factorii de guvernanta** se refera la practicile de guvernanta ale emitentilor si contrapartilor, inclusiv includerea factorilor ESG in politicile si procedurile acestora. Factorii de guvernanta pot conduce la riscuri de guvernanta in multe feluri. De exemplu, un cod de conduita slab sau lipsa de actiune in ceea ce priveste prevenirea si combaterea spalarii banilor poate afecta negativ resursele unei companii, afectandu-i astfel potentialul de a performa si de a genera venituri. Mai mult, daca astfel de practici devin publice, clientii si investitorii isi pot pierde increderea in companie, ceea ce poate conduce la penalitati si costuri legale si pe termen lung ii poate afecta abilitatea de a-si desfasura activitatea.

Guvernanta joaca un rol fundamental in a asigura integrarea consideratiilor sociale si de mediu de catre un anumit emitent/contraparte. Recunoasterea impactului potential al schimbarilor climatice si de mediu, a riscurilor fizice, de tranzitie si de raspundere, este un semn de buna guvernanta. Similar, o cultura organizationala care respecta egalitatea, incluziunea, standarde corecte de munca si ofera suport comunitatilor este un semn de buna guvernanta. De cealalta parte, conditiile negative de munca pentru angajati, tratamentul incorect al clientilor si un interes scazut de a contribui in societate pot creste riscul de guvernanta.

**Riscurile de guvernanta** sunt riscurile reprezentate de expunerea la emitenti si contraparti care pot fi afectate negativ de factorii de guvernanta.

### 3. Guvernanta – roluri si responsabilitati in cadrul FWR

RCIO in atribuțiile sale de analiza, formulare și propunere spre aprobare a strategiilor de investiții și a alocărilor portofoliilor model se va asigura că, în măsura în care informațiile sunt disponibile, riscurile ESG au fost analizate și integrate în mod corespunzător de către administratorii de fonduri sau de către emitenții de instrumente financiare recomandați pentru investiție. Totodată, RCIO are rolul de a se asigura că politicile care prevăd integrarea riscurilor ESG în procesul de consultanță de investiții sunt implementate în mod adecvat în cadrul FWR.

**Comitetul de investiții** în atribuțiile sale de aprobare a strategiilor de investiții se va asigura că există o politică privind integrarea riscurilor de sustenabilitate în procesul de consultanță de investiții.

#### **4. Integrarea riscurilor de sustenabilitate în procesul de consultanță de investiții**

RCIO monitorizează în mod constant aspectele relevante legate de politica fondurilor de investiții și a emitenților recomandați în cadrul consultanței de investiții, incluzând strategia, performanțele, riscurile financiare și nefinanciare, impactul social, asupra mediului și guvernanta corporativă. Aspectele relevante sunt acele aspecte susceptibile să influențeze în mod semnificativ capacitatea administratorilor și a emitenților de a crea valoare pe termen lung sau care pot impacta soliditatea financiară a acestora și includ atât aspecte de ordin financiar cât și de sustenabilitate.

În cadrul componentei de sustenabilitate, obiectivul este de a identifica riscurile potențiale în ceea ce privește factorii de mediu, sociali precum și cei privind guvernanta corporativă, dar și oportunitățile care pot să derive din acești factori. FWR consideră că acești factori pot avea un impact semnificativ asupra performanței instrumentelor financiare pe termen mediu și lung. În acest sens, FWR analizează în ce măsură administratorii de fonduri/ emitenții integrează acești factori în politica de investiții și gestionează în mod eficient impactul acestor factori asupra activității lor, inclusiv printr-un grad ridicat de transparență în acest domeniu.

Analiza fondurilor de investiții/ emitenților pentru care se emit recomandări de investiții presupune:

- examinarea prospectelor de emisiune ale acestora în vederea analizei informațiilor cu privire la integrarea riscurilor ESG și rezultatul evaluării privind efectul potențial al riscurilor ESG asupra performanțelor financiare ale fondurilor/ emitenților respectivi,
- examinarea website-urilor administratorilor fondurilor/ emitenților în vederea analizei politicilor de integrare a riscurilor ESG pe care acestea sunt obligate să le publice,
- analiza raportărilor periodice ale fondurilor/ emitenților în ceea ce privește principalele expuneri ale acestora,
- eventuale evaluări externe ale acestora (ex. agenții specializate în acordarea ratingurilor ESG).

Pentru evaluarea riscurilor de tip ESG, vor fi analizate informații/date din diverse surse, precum: indicatorii de mediu, sociali și de guvernanta raportați de către emitenți în cazul instrumentelor financiare individuale recomandate (ex: în cazul obligațiunilor de stat, factorii ESG publicați de către diferitele state sau Ministere de Finanțe), indicatori/analize specifice disponibile din surse externe (agenții de rating sau alte agenții de cercetare specializate), documentele de emisiune precum și alte informații publice relevante (știri, sancțiuni ale unor autorități de supraveghere și reglementare, etc) sau rapoarte, politici, documente publicate de către administratorii de fonduri.

Totodată, în scopul fundamentării analizei factorilor ESG, RCIO pot intra în dialog cu administratorii de fonduri/ emitenții pentru a caror instrumente financiare se decide realizarea de recomandări individuale de investiție.

Aceste analize vor fi dependente desigur de disponibilitatea datelor/informatiilor publicate de emitenti sau administratori.

Avand in vedere faptul ca o parte din instrumentele financiare recomandate spre investitie sunt expuse la piata financiara din Europa Centrala si de Est si piata locala, ce sunt caracterizate inca de o disponibilitate limitata a raportarilor de date de tip ESG, politica de integrare a factorilor ESG in consultanta de investitie va avea in vedere si aceste realitati/specificitati ale pietei locale/regionale.

## **5. Aprobare si revizuire**

*Prezenta Politica a fost aprobata de Directorul Directia Friedrich Wilhelm Raiffeisen si prezentata spre informare ICOM si va fi revizuita ori de cate ori este nevoie.*