



FRIEDRICH WILHELM RAIFFEISEN  
Banking Since 1886

# Sustenabilitatea investitiilor financiare

Septembrie 2022



FRIEDRICH WILHELM RAIFFEISEN  
Banking Since 1886

## Informații generale

Schimbările climatice reprezintă, fără îndoială, una dintre cele mai mari provocări ale secolului al XXI-lea, schimbări care vor schimba permanent societatea și economia.

Sectorului financiar i se atribuie un rol central în luarea în considerare a riscurilor climatice în mod cuprinzător și în a (co)finanța transformarea spre o economie neutră din punct de vedere climatic.

Pe baza noilor reglementări UE, firmele de investiții și băncile trebuie să țină cont în mod explicit de obiectivele legate de sustenabilitate ale clienților. Acest lucru necesită ca, în contextul ansamblului serviciilor de valori mobiliare, firmele de investiții și băncile să dezvăluie „factorii de sustenabilitate” ai instrumentelor financiare în mod transparent clienților (potențiali) și, de asemenea, să poată obține o înțelegere suficient de detaliată a preferințelor individuale în materie de sustenabilitate ale clienților.

Pentru a vă sprijini, în calitate de client (potențial), să luați decizii în cunoștință de cauză și să vă susțineți în mod eficient propriile preferințe de sustenabilitate, vă oferim prin prezenta o explicație a diferitelor grade de sustenabilitate care sunt posibile pentru instrumentele financiare.

### **Ce înseamnă preferința sustenabilă în instrumente financiare?**

Activitățile antreprenoriale au un impact asupra mediului și asupra mediului social, dar trebuie, de asemenea, să respecte ele însele standardele referitoare la Buna Guvernare.

Așa cum consumatorii sunt din ce în ce mai atenți la originea și metoda de producție a alimentelor în cumpărăturile lor zilnice, investitorii se așteaptă din ce în ce mai mult ca societățile să determine și să comunice impactul ecologic și social al activităților acestora și să reducă pe cât posibil efectele negative.

Pentru investitorii privați, va deveni și mai clar în viitor ce presupune cu adevărat o investiție sustenabilă și modul în care propriile investiții afectează mediul și societatea.

**Criteriile ESG – E (Environment) reprezintă Mediul, S (Social) reprezintă Social și G (Guvernare)** pentru o bună guvernare corporativă – s-au impus drept criterii de evaluare a sustenabilității în sectorul financiar și vă oferă mai multă claritate și o imagine de ansamblu atunci când luați decizii de investiții.



Considerentele de mediu ar putea include atenuarea și adaptarea la schimbările climatice, conservarea biodiversității, prevenirea poluării și economia circulară etc.

Considerentele sociale ar putea include chestiuni de inegalitate, incluziune, raporturi de muncă, probleme legate de drepturile omului etc.

Considerentele de guvernanță ar putea include subiecte precum diversitatea structurilor de guvernanță corporativă, combaterea corupției și a luării de mită, creșterea transparenței fiscale etc.

### **Ce investiții sunt sustenabile?**

Întrebarea esențială este ce anume definește o investiție sustenabilă în conformitate cu cerințele de reglementare de bază. Puteți decide să vă investiți banii luând în considerare **diferite** aspecte ESG ale instrumentelor financiare. Este important de menționat că pe piață veți găsi **mai multe tipuri de produse financiare** cu diverse grade de ambiție în ceea ce privește sustenabilitatea.

Unele instrumente financiare iau în considerare aspectele ESG, de exemplu, prin calcularea și prezentarea impactului negativ al investițiilor asupra mediului sau asupra societății, în timp ce alte produse financiare urmăresc să aibă un impact asupra mediului sau societății.

Conform actualului cadru de reglementare, preferințele DUMNEAVOASTRĂ de sustenabilitate sunt înțelese ca preferințele DUMNEAVOASTRĂ cu privire la următoarele trei categorii de diferite instrumente financiare diferite în care puteți investi:

Categoria A: **Investiții sustenabile în activități economice care se califică drept sustenabile din punct de vedere ecologic/al mediului în conformitate cu taxonomia UE pentru activități sustenabile (Reglementarea taxonomiei)**

Taxonomia UE pentru activitățile sustenabile își propune să ofere o înțelegere comună a ceea ce ar trebui să fie considerat o activitate economică sustenabilă. Pentru moment, Taxonomia UE se concentrează doar pe impactul ecologic/de mediu, cu 2 obiective climatice la care poate contribui o investiție:

- Atenuarea schimbărilor climatice
- Adaptarea la modificările climatice



Ce înseamnă acest lucru în practica?

O **gamă predefinită de activități economice** (activități Imobiliare, Producție, Agricultură și Silvicultură, Alimentare cu apă, Transport, Energie, Informații și Comunicare, Profesionale și Științifice) care au fost identificate de Taxonomia UE **contribuind cel mai mult în ceea ce privește impactul climatic** sunt evaluate în raport cu cifre-cheie concrete (adică valori-limită pentru emisii, amprenta CO2 etc.) și evaluate pentru a stabili dacă orientările OCDE și ale Națiunilor Unite privind activitățile comerciale, drepturile omului și drepturile muncii sunt respectate în timpul desfășurării acestor activități. După examinarea tuturor activităților legate de investiții în raport cu criteriile stabilite de Taxonomia UE, se determină proporția activităților sustenabile din cadrul investiției care îndeplinește aceste criterii.

În cazul în care decideți să definiți o proporție minimă de investiții aliniate la Taxonomia UE în cadrul instrumentelor din portofoliul dvs., vizați gradul cel mai sofisticat și mai bogat în date de criterii de evaluare pentru o activitate ESG sustenabilă. Ca urmare a lipsei actuale de date verificate și disponibile public de la majoritatea companiilor pentru alinierea la Taxonomie, în prezent, alegerea produselor de investiții cu un procent mai mare de investiții aliniate la Taxonomie este, din păcate, foarte limitată. Acest lucru se datorează faptului că cerințele sunt relativ noi, iar datele necesare pentru calcule nu au fost obligatoriu de divulgat de către societăți în trecut. Totuși, se așteaptă ca disponibilitatea datelor să se îmbunătățească în viitorul apropiat, pe măsură ce societățile câștigă experiență în colectarea și divulgarea de date fiabile și valabile.

*Să luăm un exemplu real al unei mari companii de construcții.*

*Pasul #1 constă în a verifica dacă activitatea curentă de construcții a acestei societăți se califică pentru calcule în baza Taxonomiei UE, adică dacă au fost stabilite criterii pentru activitatea concretă.*

*Pasul #2 constă în a verifica dacă activitatea de construcții contribuie în mod substanțial la atenuarea schimbărilor climatice. Cererea de energie primară (PED) a clădirii (clădirilor) construite, care definește performanța energetică a clădirii, trebuie să fie cu cel puțin 10% mai mică decât pragul național stabilit pentru clădirea al cărui consum de energie este aproape zero (NZEB). Aceste informații pot fi găsite în Certificatul de performanță energetică (CPE) al clădirii (clădirilor). Clădirea este supusă, de asemenea, testelor de etanșeitate la aer și de integritate termică pentru a raporta orice abateri de la proiectare și trebuie calculat potențialul de încălzire globală (GWP) pe ciclul de viață.*



*Pasul #3 constă în a verifica dacă activitatea economică nu dăunează în mod semnificativ niciunui dintre celelalte obiective de mediu. Fiecare dintre acestea are o listă strictă de criterii definite, de exemplu. „Tranziția către o economie circulară” este considerată a nu fi prejudiciată în cazul în care cel puțin 70% din deșeurile nepericuloase din construcții și demolări generate pe șantier sunt pregătite pentru reutilizare, reciclare și altă valorificare a materialelor.). Alte obiective conțin, de asemenea, cifre exacte pentru a dovedi absența prejudicierii. Toate aceste cerințe sunt verificate printr-o analiză specială.*

*Pasul #4 necesită verificarea faptului că societatea respectă drepturile omului și de muncă. Practica normală constă în a se baza pe Codul de conduită al societății disponibil publicului și pe absența scandalurilor/știrilor care dezvăluie practici lipsite de etică.*

*Pasul #5 include calcularea ponderii activităților societății aliniate la Taxonomie. Aceasta poate fi definită drept procentul din venituri sau cifra de afaceri pe care societatea îl are din activități aliniate. În exemplul nostru, se poate ca firma de construcții să obțină 60% din venituri din construcția de clădiri care sunt în conformitate cu toate criteriile enumerate. Putem spune că investiția este „aliniată 60% la Taxonomia UE” sau, în alți termeni, proporția investițiilor sustenabile atunci când investiți în această societate este de 60%.*

**Categoria B. Instrumente financiare care urmăresc o proporție minimă de investiții sustenabile, așa cum sunt definite în Regulamentul privind informațiile în sectorul finanțării sustenabile (SFDR).**

Aceste instrumente financiare sunt investiții într-o activitate economică care contribuie la atingerea unui obiectiv de mediu (măsurat, de exemplu, prin indicatori cheie ai eficienței resurselor în utilizarea energiei, a energiei regenerabile etc.) sau la atingerea unui obiectiv social (de exemplu, investiții care contribuie la lupta împotriva inegalităților sau promovează coeziunea socială, integrarea socială și relațiile industriale etc.) cu condiția ca astfel de investiții să nu afecteze în mod semnificativ niciunul dintre aceste obiective și ca societățile în care sunt realizate investițiile să aplice practici de bună guvernare, precum structuri solide de management, relații cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

Calculul proporției de investiții durabile urmează aceeași logică ca exemplul de mai sus. Acest lucru înseamnă că un produs care prezintă 60% investiții sustenabile conform SFDR a investit 60% din sumele totale investite în activități



care îndeplinesc definiția investițiilor sustenabile, așa cum este prevăzută în Regulamentul privind informațiile în sectorul finanțării sustenabile.

Provocarea actuală atunci când se calculează această proporție de investiții sustenabile este faptul că aceste calcule necesită, de asemenea, foarte multe date. În cazul în care un produs financiar, de exemplu, are drept obiectiv reducerea emisiilor de carbon, acest obiectiv trebuie să includă obiectivul de expunere redusă la emisii de carbon în vederea atingerii obiectivelor pe termen lung privind încălzirea globală din Acordul de la Paris. Acest lucru, la rândul său, se bazează tot pe faptul că societățile în care se investește vor divulga datele relevante, ceea ce, în prezent, doar câteva societăți destul de mari sunt capabile să facă.

**Categoria C. Instrumente financiare care iau în considerare principalele efecte negative (PAI) asupra factorilor de sustenabilitate, în care clientul determină impactul cel mai relevant.**

Principalele efecte negative (PAI) asupra sustenabilității sunt efecte ale deciziilor de investiții care conduc la efecte negative asupra chestiunilor legate de mediu, sociale și de muncă, respectarea drepturilor omului, combaterea corupției și a mitei.

PAI în legătură cu investițiile în societăți cuprind următorii cinci indicatori:

- Emisii de gaze de seră,
- Biodiversitate,
- Deșeuri,
- Apă,
- Chestiuni sociale și de muncă.

PAI în legătură cu investițiile în Emisiuni suverane, cum ar fi obligațiunile de stat, cuprind următorii doi indicatori specifici:

- De mediu, adică intensitatea gazelor de seră
- Sociali, adică țările supuse încălcărilor sociale, cum ar fi încălcările Principiilor Pactului mondial al ONU privind drepturile omului, drepturile de muncă și combaterea corupției

PAI în legătură cu investițiile în Imobiliare, cum ar fi fondurile de investiții imobiliare, cuprind următorii doi indicatori specifici:



FRIEDRICH WILHELM RAIFFEISEN  
Banking Since 1886

- Expunerea la combustibili fosili prin intermediul bunurilor imobiliare de către, de exemplu, chiriașii care procesează combustibili fosili
- Investiții în active imobiliare ineficiente din punct de vedere energetic

În general, luarea în considerare a PAI se poate face prin intermediul celor mai buni din domeniu (selectarea societăților care sunt lideri în implementarea cerințelor ESG în sectorul lor), criterii de excludere (nu investiți în companii care se ocupă, de exemplu, cu cărbune, tutun, combustibili fosili) și/sau strategii pentru politici de implicare.

Prin urmare, un instrument financiar care ține cont de PAI urmărește să evite provocarea unui impact negativ al investiției asupra sustenabilității.

În timpul sesiunii de consultanță, vă puteți exprima preferința pentru evitarea impactului negativ, cum ar fi emisiile de gaze cu efect de seră sau orice alt PAI.

Din cauza lipsei de disponibilitate și fiabilitate a datelor referitoare atât la taxonomie, cât și la calculele SFDR, marea majoritate a produselor pe care vi le putem oferi în prezent sunt produse care iau în considerare PAI. În prezent, lucrăm cu producătorii de produse pentru a crește gama de produse în toate definițiile de sustenabilitate, dar trebuie să subliniem faptul că progresul poate dura ceva timp, în special timpul necesar societăților care primesc investiții pentru a divulga datele necesare.

### **Cum sunt reflectate preferințele DUMNEAVOASTRĂ de Sustenabilitate în procesul nostru de consultanță financiară?**

Pe parcursul furnizării consultanței financiare, Raiffeisen Bank Romania în calitate de instituție de credit, este obligată să stabilească dacă doriți să luăm în considerare sustenabilitatea produselor așa cum este descris mai sus în investițiile dvs. și cât de important este subiectul pentru dvs. atunci când vă investiți capitalul.

Consultantul dumneavoastră financiar personal va analiza mai întâi criteriile tradiționale de investiție, cum ar fi riscul, înainte de a evalua preferințele dvs. în materie de sustenabilitate. Preferințele în materie de sustenabilitate sunt considerate un nivel suplimentar de criterii de adecvare și nu vor modifica criteriile tradiționale de investiții deja exprimate de dvs. și încorporate de noi anterior.



Pentru a răspunde potențialelor dvs. preferințe de sustenabilitate, veți fi întrebati mai întâi dacă aveți preferințe în materie de sustenabilitate.

- Atunci când nu aveți preferințe în materie de sustenabilitate sau preferați să nu răspundeți, Consultantul dvs. financiar va putea recomanda produse atât cu, cât și fără caracteristici legate de sustenabilitate care îndeplinesc toate criteriile dvs. tradiționale de adecvare,
- cum ar fi riscul și va putea explica caracteristicile de sustenabilitate ale produselor/portofoliului, dacă este cazul. Sunteți liberi să alegeți produsul care corespunde cel mai mult nevoilor dvs., indiferent de criteriile de sustenabilitate.
- Când sunteți interesat de subiect, dar nu doriți să specificați în plus vreo preferință în materie de sustenabilitate (cum ar fi procente, proporții minime Taxonomie/SFDR sau PAI), vi se va oferi posibilitatea de a alege între diferite produse care îndeplinesc toate criteriile dvs. tradiționale de adecvare, cum ar fi riscul și vor fi afișate caracteristicile de sustenabilitate ale fiecărui produs. Veți putea alege produsul/portofoliul cu acele caracteristici de sustenabilitate care corespund cel mai mult nevoilor dvs. Totuși, veți putea selecta, de asemenea, un produs fără criterii de sustenabilitate, dacă alegeți acest lucru.
- Dacă aveți preferințe în materie de sustenabilitate și doriți să le discutați mai în detaliu, veți fi ghidat prin procesul complet și veți avea opțiunea de a defini toate caracteristicile de sustenabilitate la un nivel mai granular. Acest lucru include procentul de produse din investiția dvs. generală care îndeplinesc preferințele dvs. în materie de sustenabilitate indicate („Cota din portofoliu”), precum și proporțiile minime privind investițiile sustenabile raportate la Taxonomia UE și SFDR, precum și PAI. Ulterior, produsele vor fi verificate în raport cu caracteristicile de durabilitate specificate de dvs. pentru o evaluare pozitivă a adecvării.





FRIEDRICH WILHELM RAIFFEISEN  
Banking Since 1886

**Prezentare generală a gamei de produse disponibile în Raiffeisen Bank Romania:**

**La acest moment nu avem in oferta instrumente financiare care sa se incadreze in categoriile de mai sus, inasa speram sa va putem oferi astfel de instrumente in viitor. Raiffeisen Bank S.A. nu poate, prin urmare, sa evalueze daca vreunul dintre instrumentele financiare cu caracteristici de sustenabilitate ar fi adecvat pentru dumneavoastra, orice investitie in oricare dintre aceste instrumente financiare s-ar efectua din proprie initiativa, fara ca Raiffeisen Bank S.A. sa poata face vreo recomandare / sa furnizeze servicii de consultanta cu privire la astfel de instrumente financiare.**

Cu deosebita consideratie,  
Echipa Friedrich Wilhelm Raiffeisen



FRIEDRICH WILHELM RAIFFEISEN  
Banking Since 1886

## **Limitare de raspundere**

Prezentul document (Documentul) a fost pregătit de Raiffeisen Bank S.A. (RBRO) în scopul informării investitorilor și al educației financiare a acestora, Documentul prezintă pe scurt unele caracteristici de sustenabilitate ale anumitor tipuri de instrumente financiare având o abordare teoretică a acestora fără a se referi la un anumit instrument financiar determinat.

Acest document este furnizat doar în scopuri de informare generală și nu trebuie să ne bazăm pe caracterul complet al informațiilor conținute aici. Acest document poate conține sau încorpora prin referință informații publice sau informații bazate pe surse considerate a fi de încredere, care nu sunt revizuite, aprobate sau avizate separat de RBRO și, în consecință, nu reprezintă nicio declarație, garanție sau angajament, expres sau implicit, și RBRO nu accepta nicio responsabilitate sau răspundere, în ceea ce privește corectitudinea, acuratețea, caracterul rezonabil sau caracterul complet al acestor informații.

Informațiile din acest document nu au fost verificate în mod independent. Acest Document conține declarații despre evenimente, proceduri și așteptări viitoare. Niciuna dintre informațiile din prezentul document nu trebuie considerată o promisiune sau un angajament sau ca implicând vreo indicație, asigurare sau garanție că ipotezele pe baza cărora a fost întocmit sunt corecte sau exhaustive sau, complet menționate în prezentul document. În special, RBRO nu da nicio declarație sau garanție cu privire la orice instrument financiar real. RBRO poate modifica sau completa în orice moment prezentul document. Cu toate acestea, RBRO nu își asumă nicio obligație de a actualiza, modifica sau modifica acest document sau declarațiile conținute aici pentru a reflecta schimbările reale ale ipotezelor sau schimbările factorilor care afectează aceste declarații sau de a notifica în alt mod orice destinatar dacă orice informație, opinie, proiecție, prognoză sau estimarea prezentată aici se modifică sau ulterior devine inexactă.

Acest document nu este destinat și nu ar trebui să fie interpretat ca oferind consiliere juridică, financiară sau fiscală. Nu constituie o ofertă sau invitație de vânzare sau orice solicitare a vreunei oferte de abonare sau cumpărare sau o recomandare cu privire la orice instrumente financiare, nimic din conținutul prezentului nu va constitui baza oricărui contract sau angajament și nu a fost aprobat de niciun titlu. autoritate de reglementare. Informațiile conținute aici nu au în vedere niciun obiectiv de investiții, situații financiare sau nevoi ale vreunui destinatar.



FRIEDRICH WILHELM RAIFFEISEN  
Banking Since 1886

*În niciun caz, RBRO sau oricare dintre directorii, ofițerii sau angajații săi nu va avea nicio răspundere sau responsabilitate față de orice persoană sau entitate pentru orice pierdere, daune, costuri, taxe, cheltuială sau orice altă răspundere directă sau indirectă, care decurg din sau în legătură cu utilizarea sau bazarea pe informațiile conținute în acest document.*

*Atunci cand luati decizia de investitie in instrumente financiare trebuie sa aveti in vedere: (i) posibilitatea pierderii intregii investitii, (ii) faptul ca performantele din trecut nu constituie o garantie pentru viitor, (iii) riscul nerealizarii obiectivelor, (iv) faptul ca operațiunile depind de fluctuațiile piețelor financiare asupra cărora intermediarul nu are influență, (v) faptul ca veniturile generate de investitie sunt, de regula, proportionale cu riscul; (vi) investitiile in instrumente financiare nu sunt depozite bancare.*

*Conținutul informațiilor, grafica, textul, modelele, mărcile comerciale, denumirile comerciale și siglele conținute în această prezentare de marketing sunt protejate de mărci comerciale, drepturi de autor și alte legi privind proprietatea intelectuală în conformitate cu legile naționale și tratatele internaționale. Orice reproducere, reprezentare sau traducere parțială sau integrală a conținutului acestei prezentări prin orice proces este interzisă fără permisiunea prealabilă a RBRO. Niciun extras din această prezentare nu poate fi transmis separat sau ca parte a unei lucrări mai mari fără permisiunea prealabilă a RBRO*