

Subiect:	Politica privind integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de consultanta de investitii
Emitent:	Friedrich Wilhelm Raiffeisen
Versiunea:	2
Data aprobarii:	Aprilie 2025
Data intrarii in vigoare:	

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

În anul 2015, un număr de aproape 200 de state din întreaga lume au adoptat Agenda UN 2030 pentru o dezvoltare durabilă, având drept scop sprijinirea progresului în ceea ce privește o serie de obiective legate de eradicarea sărăciei extreme, combaterea inegalităților și a injustiției și protejării planetei. Tot în anul 2015, semnatarii Acordului de la Paris s-au angajat să întreprindă eforturi ambițioase în vederea limitării încălzirii globale pentru a evita consecințele catastrofale ale schimbărilor climatice, ceea ce presupune măsuri rapide pentru reducerea emisiilor de gaze cu efect de seră.

În acest context, autoritățile de reglementare din Uniunea Europeană și întreaga lume întreprind acțiuni pentru transformarea activităților economice cu impact negativ semnificativ asupra factorilor de sustenabilitate. Astfel, în martie 2018 a fost publicat Planul de Acțiune al Uniunii Europene: Finanțarea Creșterii Sustenabile, iar în Decembrie 2019 a fost publicată Comunicarea Comisiei Europene cu privire la Pactul Ecologic European (Green Deal), care stabilesc strategia europeană privind finanțarea sustenabilă și rolul sistemului financiar în acest context. Obiectivele principale ale planului de acțiune vizează:

- reorientarea fluxurilor de capital către investiții sustenabile,
- administrarea riscurilor financiare care decurg din schimbările climatice, epuizarea resurselor, degradarea mediului și problemele sociale,
- încurajarea transparenței și a unei abordări pe termen lung în activitatea financiară și economică.

1.2 Cadrul legal

Reglementările legale în vigoare ce conțin prevederi referitoare la integrarea riscurilor de sustenabilitate în procesul de luare a deciziilor de investiții și administrare a riscului pentru fondurile de investiții și fondul de pensii sunt:

- Regulamentul (UE) nr. 2088/2019 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 despre informațiile privind durabilitatea în 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 măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2017/2.402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 și (UE) nr. 648/2012.

1.3 Scop

Aceasta politica definește cadrul general în ceea ce privește integrarea riscurilor de sustenabilitate în procesul de consultanță de investiții furnizată de către Friedrich Wilhelm Raiffeisen – Raiffeisen Bank România (FWR).

1.4 Aplicabilitate

Prezenta politică este obligatorie de la data intrării în vigoare și privește în principal activitatea de consultanță de investiții.

1.5 Abrevieri

ESG: Environmental, Social, Governance

FWR: Friedrich Wilhelm Raiffeisen

ASF: Autoritatea de Supraveghere Financiară

RCIO: Retail Chief Investment Officer

ICOM: Comitetul de investiții

2. Definiții

Factori ESG – sunt caracteristici de mediu, sociale sau de guvernanta care pot avea un impact pozitiv sau negativ asupra performanței financiare sau solvabilității unei companii, instituții, stat sau individ.

Riscuri ESG – riscurile oricărui impact financiar negativ asupra instrumentelor de investiții recomandate și care pot rezulta din impactul actual sau potențial al factorilor ESG asupra acestora.

Factorii de mediu sunt legați de calitatea și funcționarea mediului și a sistemelor naturale, care pot avea un impact asupra activității emitentilor și contrapartilor. Principalele mecanisme de transmisie pentru impactul factorilor de mediu sunt canalele de transmisie fizice (cum ar fi evenimentele meteorologice și condițiile de deteriorare treptată a climei) și de tranziție (cum ar fi reglementările restrictive sau taxe suplimentare, tehnologiile disruptive și schimbarea preferințelor consumatorilor). Impactul factorilor de mediu poate fi dublu. Pe de o parte, performanța financiară a unui emitent sau unei contraparti poate fi afectată de factori de mediu (de exemplu, introducerea unei taxe pe emisiile de carbon poate reduce rentabilitatea întreprinderilor dependente de acestea sau poate reduce competitivitatea produselor lor), pe de altă parte activitățile emitentilor/contrapartilor pot avea un impact negativ asupra mediului (de exemplu, prin eliberarea unui volum mare de CO₂ în atmosferă conduc la un impact negativ asupra mediului, ce poate declanșa și un impact financiar).

Riscurile de mediu sunt riscurile reprezentate de expunerea la emitenti și contraparti care pot fi afectate negativ de factori de mediu, inclusiv factori care rezulta din schimbările climatice și factori care rezulta din alte degradări ale mediului, precum poluare, epuizarea rezervelor de apă, contaminarea terenurilor, scăderea biodiversității și despadurile.

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 capacitatea 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 descrisi 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 dreptului la munca? 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 atributiile sale de analiza, formulare si propunere spre aprobare a strategiilor de investitii si a alocarilor portofoliilor model se va asigura ca, in masura in care informatiile sunt disponibile, riscurile ESG au fost analizate si integrate in mod corespunzator de catre administratorii de fonduri sau de catre emitentii de instrumente financiare recomandati pentru investitie. Totodata, RCIO are rolul de a se asigura ca politicile care prevad integrarea riscurilor ESG in procesul de consultanta de investitii sunt implementate in mod adecvat in cadrul FWR.

Comitetul de investitii in atributiile sale de aprobare a strategiilor de investitii se va asigura ca exista o politica privind integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de consultanta de investitii.

4. Integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de consultanta de investitii

RCIO monitorizeaza in mod constant aspectele relevante legate de politica fondurilor de investitii si a emitentilor recomandati in cadrul consultantei de investitii, incluzand strategia, performantele, riscurile financiare si nefinanciare, impactul social, asupra mediului si guvernanta corporativa. Aspectele relevante sunt acele aspecte susceptibile sa influenteze in mod semnificativ capacitatea administratorilor si a emitentilor de a crea valoare pe termen lung sau care pot impacta soliditatea financiara a acestora si includ atat aspecte de ordin financiar cat si de sustenabilitate.

In cadrul componentei de sustenabilitate, obiectivul este de a identifica riscurile potentiale in ceea ce priveste factorii de mediu, sociali precum si cei privind guvernanta corporativa, dar si oportunitatile care pot sa derive din acesti factori. FWR considera ca acesti factori pot avea un impact semnificativ asupra performantei instrumentelor financiare pe termen mediu si lung. In acest sens, FWR analizeaza in ce masura administratorii de fonduri/ emitentii integreaza acesti factori in politica de investitii si gestioneaza in mod eficient impactul acestor factori asupra activitatii lor, inclusiv printr-un grad ridicat de transparenta in acest domeniu.

Analiza fondurilor de investitii/ emitentilor pentru care se emit recomandari de investitii presupune:

- examinarea prospectelor de emisiune ale acestora in vederea analizei informatiilor cu privire la integrarea riscurilor ESG si rezultatul evaluarii privind efectul potential al riscurilor ESG asupra performantelor financiare ale fondurilor/ emitentilor respectivi,
- examinarea website-urilor administratorilor fondurilor/ emitentilor in vederea analizei politicilor de integrare a riscurilor ESG pe care acestea sunt obligate sa le publice,

- analiza raportarilor periodice ale fondurilor/ emitentilor in ceea ce priveste principalele expuneri ale acestora,
- eventuale evaluari externe ale acestora (ex. agentii specializate in acordarea ratingurilor ESG).

Pentru evaluarea riscurilor de tip ESG, vor fi analizate informatii/date din diverse surse, precum: indicatorii de mediu, sociali si de guvernanta raportati de catre emitenti in cazul instrumentelor financiare individuale recomandate (ex: in cazul obligatiunilor de stat, factorii ESG publicati de catre diferitele state sau Ministere de Finante), indicatori/analize specifice disponibile din surse externe (agentii de rating sau alte agentii de cercetare specializate), , documentele de emisiune precum si alte informatii publice relevante (stiri, sanctiuni ale unor autoritati de supraveghere si reglementare, etc) sau rapoarte, politici, documente publicate de catre administratorii de fonduri.

Totodata, in scopul fundamentarii analizei factorilor ESG, RCIO pot intra in dialog cu administratorii de fonduri/ emitentii pentru a caror instrumente financiare se decide realizarea de recomandari individuale de investitie.

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/specifitati 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.