

Version	1
Date of version:	21.02.2024

## **ROZPORZĄDZENIE W SPRAWIE UJAWNIANIA INFORMACJI ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM W SEKTORZE USŁUG FINANSOWYCH**

### **1. OGÓLNE INFORMACJE**

Rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych) jest częścią planu działania UE w zakresie zrównoważonego rozwoju w sektorze finansów, którego celem jest przekierowanie inwestycji w kierunku bardziej zrównoważonej gospodarki poprzez nałożenie na uczestników rynku finansowego, w tym na Mintos, nowych wymogów w zakresie ujawniania informacji i sprawozdawczości związanych ze zrównoważonym rozwojem. Jako firma inwestycyjna wierzymy w zrównoważone praktyki biznesowe i zrównoważone inwestycje. Jesteśmy również prawnie zobowiązani do oceny ryzyka dla zrównoważonego rozwoju podczas świadczenia niektórych usług lub dostarczania produktów naszym klientom.

W ciągu ostatnich kilku lat zrównoważony rozwój i ESG (*Środowisko, Społeczeństwo, Zarządzanie*) zyskały na znaczeniu i oczekuje się, że żeby tak pozostanie. Co tak naprawdę oznaczają te pojęcia?

#### **Co rozumie się przez zrównoważony rozwój i ESG i jaka jest ich współzależność?**

Zrównoważony rozwój i ESG są ze sobą ściśle powiązane i można spojrzeć na ESG jako na ramy oceny i wdrażania zrównoważonych praktyk w przedsiębiorstwach i inwestycjach. Zrównoważone praktyki biznesowe to takie, które biorą pod uwagę:

**Kwestie środowiskowe:** obejmują one praktyki, które zmniejszają negatywny wpływ na środowisko naturalne, takie jak redukcja emisji dwutlenku węgla, oszczędzanie wody i zapewnienie zrównoważonych zasobów.

**Odpowiedzialność społeczna:** dotyczy traktowania ludzi w organizacji i poza nią. Obejmuje to prawa i dobrobyt pracowników, zaangażowanie społeczne oraz uwzględnianie społecznego wpływu działalności biznesowej.

**Praktyki zarządzania:** zarządzanie w zakresie sposobu zarządzania firmą, w tym przywództwa, wynagrodzeń kadry kierowniczej, audytów, kontroli wewnętrznych i praw akcjonariuszy. Dobre praktyki zarządzania zapewniają odpowiedzialność i przejrzystość, przyczyniając się do zrównoważonej działalności biznesowej.

Bez uwzględnienia tych czynników pod uwagę podczas inwestowania, można narazić się na ryzyko dla zrównoważonego rozwoju, tj.:

**Zdarzenie lub warunek o charakterze środowiskowym, społecznym lub związanym z zarządzaniem, który w przypadku wystąpienia może mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.**

Brak uwzględnienia tego ryzyka może skutkować stratą w dokonanej inwestycji.

Z perspektywy inwestycyjnej, są dwie kwestie, na które należy zwrócić uwagę:

- Minimalizacja ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, a tym samym zachowanie wartości inwestycji.
- Ułatwianie bardziej zrównoważonych inwestycji<sup>1</sup>, co ogólnie czyni świat bardziej zrównoważonym i ma pośredni wpływ na zmniejszenie ryzyka.

### **Wdrażanie zrównoważonego rozwoju w inwestycjach jest procesem, a nie pojedynczym wydarzeniem.**

W Mintos rozumiemy, że perspektywy różnych interesariuszy dotyczące ESG i zrównoważonego rozwoju stale się zmieniają, podobnie jak powiązane przepisy i dostępne dane. Zdajemy sobie sprawę, że znalezienie rozwiązania w celu zmniejszenia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i zwiększenie zrównoważonych inwestycji jest stopniowym, powtarzalnym procesem, a nie wynikiem pojedynczego wydarzenia. Podejście to obejmuje ciągłe dostosowywanie naszych procedur i strategii w czasie.

Jakkolwiek kryteria określające zrównoważone praktyki wciąż ewoluują, zdajemy sobie sprawę, że obecna dostępność i jakość informacji i danych stanowią poważne wyzwania przy uwzględnianiu zrównoważonego rozwoju w decyzjach inwestycyjnych. Co więcej, mając na uwadze ryzyko „ekościemy” – praktyki fałszywego przedstawiania produktów lub praktyk jako bardziej zrównoważonych niż są w rzeczywistości – nasze podejście do integracji tych wymagań jest ostrożne i przemyślane. W trakcie całego procesu konsekwentnie przestrzegamy zasady „nie szkodzić”, aby zapewnić uczciwość w naszych wysiłkach na rzecz zrównoważonego rozwoju.

### **Klasyfikacja inwestycji dla potrzeb zrównoważonego rozwoju**

Rozporządzenie SFDR obecnie określa różne rodzaje inwestycji w fundusze, każdy podzielony na kategorie według stopnia zrównoważonego rozwoju, zapewniając przydatne ramy dla oceny inwestycji.

Artykuł 6 Funduszu: w swoich decyzjach inwestycyjnych fundusze te nie uwzględniają w znacznym stopniu zrównoważonego rozwoju. Jakkolwiek nie są one klasyfikowane jako inwestycje „zrównoważone”, muszą jednak ujawniać, w jaki sposób radzą sobie z zagrożeniami dla zrównoważonego rozwoju i oczekiwanym wpływem tych ryzyk na stopy zwrotu.

---

<sup>1</sup>Zgodnie z przepisami UE „zrównoważoną inwestycję” definiuje się jako inwestycję w działalność gospodarczą, która w istotny sposób przyczynia się do realizacji celu środowiskowego. Wkład ten można mierzyć za pomocą wskaźników, takich jak efektywność zużycia energii, wykorzystywanie energii ze źródeł odnawialnych, wykorzystywanie surowców, zużycie wody i użytkowanie gruntów, generowanie odpadów, emisja gazów cieplarnianych, wpływ na różnorodność biologiczną oraz promowanie gospodarki o obiegu zamkniętym. Alternatywnie, może to być inwestycja, która przyczynia się do realizacji celu społecznego, w szczególności takie inwestycje, które przyczyniają się do przeciwdziałania nierównościom, wspierające spójność społeczną i integrację, poprawę stosunków pracy lub inwestycje w kapitał ludzki, lub w społeczności znajdujące się w niekorzystnej sytuacji pod względem gospodarczym, lub społecznym. Co najważniejsze, takie inwestycje nie mogą poważnie naruszać któregokolwiek z tych celów i powinny zapewniać, że spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania. Obejmuje to solidne struktury zarządzania, zdrowe relacje z pracownikami, godziwe wynagrodzenie pracowników i zgodność z przepisami podatkowymi.

Artykułu 8 Funduszu: często określane mianem funduszy „jasnozielonych”, promują one cechy środowiskowe lub społeczne, ale nie skupiają się przede wszystkim na zrównoważonych inwestycjach. Artykuł 8 fundusze uwzględniają w pewnym stopniu czynniki ESG (środowiskowe, społeczne i zarządzanie) w swoich decyzjach inwestycyjnych i mają obowiązek ujawniać, w jaki sposób spełniają te cechy.

Artykułu 9 Funduszu: znane jako fundusze „ciemnozielone”, ich głównym celem są zrównoważone inwestycje. Fundusze te mają na celu osiągnięcie pozytywnego wpływu na środowisko lub społeczeństwo i muszą spełniać bardziej rygorystyczne wymogi dotyczące ujawniania swoich celów w zakresie zrównoważonego rozwoju i metod ich osiągania.

## **2. UJAWNIEŃ NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA SFDR**

### **a. Ujawnienie informacji zgodnie z art. 3 Rozporządzenia SFDR**

Obecnie Mintos nie ma własnej polityki dotyczącej uwzględniania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

### **b. Ujawnienie informacji zgodnie z art. 4 Rozporządzenia SFDR**

Obecnie Mintos nie ma szczegółowej polityki dotyczącej uwzględniania niekorzystnego wpływu decyzji inwestycyjnych na czynniki zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do poszczególnych instrumentów.

W przypadku naszych inwestycji w portfele ETF inwestujemy w fundusze zarządzane przez zarządzających funduszami, którzy są zobowiązani do ujawniania szczegółowych informacji na temat tych kwestii, zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2022/1288. Obecnie zajmujemy się analizą tych ujawnień i włączaniem ich do naszego procesu decyzyjnego.

W przypadku naszych portfeli składających się z Not zabezpieczonych pożyczkami zamierzamy przeprowadzić analizę w celu oceny potencjalnego niekorzystnego wpływu tych inwestycji na zrównoważony rozwój.

### **c. Ujawnienie informacji zgodnie z art. 5 Rozporządzenia SFDR**

Polityka wynagrodzeń Mintos promuje rozsądne i skuteczne zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do zagrożeń dla zrównoważonego rozwoju, zapewniając, że struktura wynagrodzeń nie zachęca do podejmowania nadmiernego ryzyka w odniesieniu do zagrożeń dla zrównoważonego rozwoju.

### **d. Ujawnienie informacji zgodnie z art. 6 Rozporządzenia SFDR**

W przypadku portfeli ETF obecnie uwzględniamy ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w decyzjach inwestycyjnych w następujący sposób:

Podejmując decyzję o utworzeniu portfela ETF, najpierw sprawdzamy zarządzającego funduszem. Kluczowym czynnikiem w naszej ocenie jest jego zaangażowanie na rzecz Zasad Odpowiedzialnego Inwestowania ONZ (PRI), najszerzą globalną inicjatywę ESG w branży zarządzania aktywami. Preferujemy fundusze ETF emitowane przez zarządzających, którzy popierają te zasady.

Po drugie, sprawdzamy bazowe fundusze ETF, dokonując przeglądu ich ocen ESG przeprowadzonych przez niezależne strony trzecie. Nasza analiza jest jednak obecnie ograniczona dostępnością informacji na rynku. Jakkolwiek jakość i ilość tych danych ulegają poprawie, nadal nie są one wystarczające dla kompleksowej oceny wymaganej przez unijne przepisy dotyczące zrównoważonych inwestycji. Niemniej jednak przy wyborze podobnych funduszy preferujemy te, które są zgodne z art. 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR

W przypadku naszych portfeli pożyczkowych obecnie nie uwzględniamy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Jeśli chodzi o portfele składające się z Not zabezpieczonych pożyczkami, które są oferowane za pośrednictwem naszych usług zarządzania portfelem, nie zostały one jeszcze specjalnie ocenione pod kątem ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, ze względu na stosunkowo nowy charakter tej klasy aktywów. Zobowiązujemy się jednak do opracowania i wdrożenia metodologii ułatwiającej takie oceny w przyszłości

Mintos przyznaje, że integracja czynników ESG i uwzględnianie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w decyzjach inwestycyjnych w perspektywie długoterminowej powinny teoretycznie przynieść lepsze stopy zwrotu skorygowane o ryzyko. Jednak obecne dane i badania na ten temat nie są ostateczne, zwłaszcza że ESG jest stosunkowo nowym zagadnieniem. Co więcej, globalne wstrząsy, których doświadczyliśmy w ostatnich latach, czasami prowadziły do poprawy stóp zwrotu z inwestycji, które tradycyjnie nie były postrzegane jako zrównoważone. Jakkolwiek badania te obejmują szereg produktów wykraczających poza te oferowane na Mintos, nie mamy powodu, aby sądzić, że wyniki różniłyby się znacząco w naszym przypadku.

Biorąc pod uwagę tę sytuację, zdecydowaliśmy się na bardziej ostrożne podejście do czasu udostępnienia bardziej kompleksowych danych. W związku z tym obecnie nie promujemy aktywnie zrównoważonych inwestycji ani ich specyfiki. Niemniej jednak stale oceniamy, w jaki sposób oferowane przez nas usługi zarządzania portfelem mogą lepiej odpowiadać działaniom promującym zrównoważony rozwój w rozumieniu przepisów UE.