

Politica privind integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de luare a deciziilor de investitii si de administrare a riscului

• Conceptele procedurii

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 sunt:

- Regulamentul (UE) nr. 2019/2.088 al Parlamentului European si al Consiliului din 27 noiembrie 2019 despre informatiile privind durabilitatea in sectorul serviciilor financiare;

- Legea nr. 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.

Descrierea procedurii

Aceasta politica defineste cadrul general in ceea ce priveste integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de luare a deciziilor de investitii si administrare a riscului pentru fondurile de investitii administrate de Nova Vision Investments AFIA S.A.

• Obiectivele procedurii

Obiectivul principal al procedurii este de a identifica si de a formaliza integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de luare a deciziilor de investitii si de administrare a riscului in cadrul AFIA.

• Cui se adreseaza procedurile

Procedurile se adreseaza angajatilor din cadrul Departamentului Plasamente Financiare, Departamentului Administrare Risc si conducerii superioare a AFIA.

• Persoanele responsabile cu aplicarea si respectarea procedurilor

Prezenta politica este obligatorie de la data intrarii in vigoare si priveste in principal activitatea Departamentului de administrare a riscului precum si cea a Departamentului de Plasamente Financiare din cadrul AFIA, in ceea ce priveste activitatea de administrare a fondurilor de investitii alternative.

Persoanele responsabile de respectarea procedurii este conducerea superioara.

1. Preambul

În anul 2021, cadrul legal trece de la recomandări la impuneri cu privinta la criteriile ESG (Environmental Social Governance). În martie 2021 intra în vigoare Regulamentul UE 2019/2088 din 27 noiembrie 2019 adresat participanților la piețe financiare cu privire la monitorizarea și

implementarea criteriilor ESG și începând din iunie 2021 se va aplica ghidul privind inițierea și monitorizarea creditelor elaborat de EBA unde sunt precizate următoarele “Instituțiile trebuie să evalueze expunerea debitorului la factorii ESG, în special factorii de mediu și impactul asupra schimbărilor climatice, precum și caracterul adecvat al strategiilor de atenuare”.

Dacă până acum analiștii și investitorii se axau pe indicatori cantitativi, precum cei de profitabilitate, lichiditate, solvabilitate, de acum înainte vor acorda o mai mare atenție și indicatorilor non-financiari cu privire la aspecte operaționale, de mediu, de sănătate, de relația cu acționarii, cu personalul, pe impactul asupra comunității (de exemplu crearea unor locuri de muncă prin proiecte de investiții). Integrarea criteriilor ESG are un impact pozitiv asupra brandului și implicit asupra valorii companiei pentru că implică creșterea încrederii clienților și investitorilor în perspectivele companiei, ceea ce duce la venituri și marje de profitabilitate mai mari pe termen lung.

Aceste criterii ESG (Environmental, Social, Governance) se vor aplica în toate sectoarele de activitate. Conform Comisiei Europene abordarea crizei climatice și de mediu este provocarea definitorie a epocii noastre și implică luarea de măsuri urgente și susținute pentru toți actorii din societate.

2. Definitii

Factori ESG – sunt caracteristici (factori) de mediu, sociali 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 de manifestare a unui impact financiar negativ asupra performantei fondurilor administrate care rezulta din impactul actual sau potential al factorilor ESG asupra activelor/contrapartilor/ investitiilor acestora. Riscurile ESG se materializeaza inclusiv prin impactul pe care il pot avea asupra categoriilor de risc deja considerate in administrarea investitiilor (riscul de credit, riscul de piata, riscul de lichiditate).

3. Riscurile de sustenabilitate

Principalii factori ce pot influenta procesul de luare a deciziilor de investitii sunt: factorii de mediu, factorii sociali si factorii privind guvernanta.

3.1. **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.

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).

Activitatile emitentilor/contrapartilor pot avea un impact negativ asupra mediului (de exemplu, prin eliberarea unui volum mare de CO₂ 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:

- **Riscul 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;

- **Riscul 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;

- **Riscul de responsabilitate** – 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 descrii mai jos. Riscurile privind raspunderea apar ca urmare a solicitarii de compensatii finaciare de catre persoane sau entitati afectate negativ de riscurile fizice sau de tranzitie.

3.2. 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.

3.3. 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 oferta suport comunitatilor este un semn de buna guvernanta. Pe cealalta parte, conditii negative de munca pentru angajati, tratamentul incorect al clientilor si un interes scazut de a contribui in societate poate creste riscul de guvernanta.

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

4. Guvernanta – roluri si responsabilitati in cadrul AFIA

Consiliul de administratie al AFIA are rolul de a stabili apetitul de risc la nivel de companie, de a aproba politicile de investitii si profilele de risc pentru fondurile administrate.

Consiliul de administratie are in vedere impactul potential al riscurilor ESG asupra modelului de business al companiei, anticipeaza eventuale schimbari in preferintele clientilor carora se adreseaza compania si ia in considerare efectele factorilor ESG asupra activitatii pe termen scurt, mediu si lung.

Consiliul de administratie va avea in vedere crearea unui cadru care sa promoveze constientizarea riscurilor ESG in cadrul AFIA si integrarea acestora in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si in procesul de administrare a riscului.

Conducerea superioara are rolul de a se asigura ca politicile care prevad integrarea riscurilor ESG in procesul de luare a deciziilor de investitii si in procesul de administrare a riscului sunt implementate in mod adecvat in cadrul companiei.

Conducerea superioara si Departamentul de administrare a riscului, in atributiile lor de analiza, formulare si propunere spre aprobare a strategiilor de investitii si a profilelor de risc pentru fondurile administrate se vor asigura ca riscurile ESG au fost analizate si integrate in mod corespunzator.

Departamentul Plasamente Financiare (DPF) este responsabil de implementarea in practica a prevederilor prezentei politici in ceea ce priveste integrarea riscurilor ESG in cadrul procesului de luare a deciziilor de investitii.

Departamentul Administrarea riscului (DAR) este responsabil de implementarea in practica a prevederilor prezentei politici in ceea ce priveste integrarea riscurilor ESG in cadrul procesului de administrare a riscului.

5. Integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de luare a deciziilor de investitii

DPF monitorizeaza in mod constant aspectele relevante legate de emitentii in care investeste in numele fondurilor aflate in administrare, incluzand strategia, performantele, riscurile financiare si nefinanciare, structura capitalului, impactul social, asupra mediului si guvernanta corporativa.

Aspectele relevante sunt acele aspecte susceptibile sa influenteze in mod semnificativ capacitatea companiei de a crea valoare pe termen lung sau care pot impacta soliditatea financiara a acesteia 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.

AFIA considera ca acesti factori pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, AFIA analizeaza in ce masura echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul acestor factori asupra activitatii companiei, inclusiv printr-un grad ridicat de transparenta in acest domeniu.

Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la ineficiente, intreruperi operationale, litigii și daune reputationale, care pot afecta in cele din urma capacitatea emitentului de a-si indeplini obligatiile financiare.

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, indicatori/analize specifice disponibile din surse externe (agentii de rating sau alte agentii specializate), informatii relevante ce pot fi extrase din raportarile periodice ale emintetilor, documentele de emisiune precum si alte informatii publice relevante (stiri, sanctiuni ale unor autoritati de supraveghere si reglementare, etc).

Totodata, in scopul fundamentarii analizei factorilor ESG, reprezentatii DPF pot intra in dialog cu reprezentantii companiilor in care investesc pentru a obtine o imagine cat mai clara asupra acestor aspecte. In acord cu politicile interne privind exercitarea drepturilor de vot, aspectele legate de factori de mediu, sociali si de guvernanta supuse votului actionarilor sunt analizate in mod individual, luand in considerare elemente precum:

- Conformarea cu cerintele legale si standardele de mediu in domeniu (inclusiv prin raportarea la abordarea altor companii din acelasi domeniu de activitate);
- Fundamentarea corespunzatoare a propunerii, incluzand consecintele asupra mediului, a societatii si a securitatii muncii;
- In ce masura propunerea afecteaza interesele actionarilor, respectiv contribuie la cresterea valorii pe termen lung pentru acestia;

- Impactul asupra performantei financiare/operationale a companiei si a reputatiei acesteia;
- Componenta Consiliului de administratie, politica de remunerare sau constituirea unor comitete independente de audit, remunerare si nominalizare sau orice alte aspecte de buna practica in domeniul de guvernanta corporativa.

AFIA va vota in general in favoarea propunerilor vizand factori ESG ce promoveaza o activitate corporativa responsabila si care imbunatatesc valoarea pe termen lung pentru actionari.

Totodata, AFIA va vota in favoarea propunerilor care solicita companiilor sa raporteze asupra politicilor, initiativelor și mecanismelor sale de supraveghere vizand factorii de mediu si sociali. Atat in analiza emitentilor/contrapartilor cat si in cazul lansarii unor fonduri noi sau a evaluarii situatiei fondurilor existente DPF colaboreaza cu reprezentantii DAR, conform celor mentionate mai jos, in scopul indeplinirii obligatiilor legale si a celor mentionate in procedurile interne si documentele fondurilor cu privire la analiza factorilor ESG.

Pentru toate fondurile aflate in administrare este interzisa investirea in actiuni sau obligatiuni ale emitentilor corporativi implicati in productia de arme controversate.

Armele controversate pot fi descrise ca fiind fie ilegale - productia și utilizarea lor fiind interzise de reglementarile juridice internationale sau pot fi considerate controversate din cauza efectelor lor la scara larga si a prejudiciului disproporționat pe care il pot cauza.

Astfel, AFIA nu va investi cu buna stiinta, in mod direct, in emitenti corporativi implicati in fabricarea de:

- mine terestre antipersonal, - arme chimice și biologice,
- munitii cu dispersie si
- uraniu saracit utilizat in scopul fabricarii de arme nucleare.

In mod individual, documentele de emisiune ale fondurilor pot include cerinte/restrictii specifice cu privire la factorii ESG care vor fi monitorizate/respectate ca atare. Acestea vor fi corelate cu strategia investitionala a fondului, reglementarile legale, specificul pietei pe care fondul investeste si desigur disponibilitatea datelor/informatiilor ce ar putea sustine o anumita abordarea investitionala.

Avand in vedere faptul ca fondul aflat in administrare investespreponderent pe piata locala, care este caracterizata inca de o disponibilitate limitata a raportarilor de date de tip ESG, precum si de o anumita reprezentare sectoriala la nivelul emitentilor corporativi, abordarile investitionale vor avea in vedere si aceste realitati/specifitati ale pietei locale.

AFIA va incuraja prin actiunile intreprinse cresterea gradului de raportare/transparenta cu privire la factorii ESG, astfel incat investitorii sa dispuna de toate informatiile necesare pentru fundamentarea deciziilor investitionale.

6. Integrarea riscurilor de sustenabilitate in procesul de administrare a riscului

Factorii ESG așa cum au fost definiți mai sus pot impacta performanța financiară a investițiilor prin modul în care aceștia se reflectă în riscurile investitoriale clasice, precum riscul de credit, riscul de piață și riscul de lichiditate.

În timp ce factorii ESG pot avea efecte atât pozitive cât și negative, în ceea ce privește riscurile ESG, pentru scopul prezentei politici, vom avea în vedere materializarea negativă a factorilor ESG.

Riscurile ESG se materializează atunci când factorii ESG care afectează emitentii și contrapartile cu care AFIA se află în relații contractuale au un impact negativ asupra performanței financiare sau asupra solvabilității acestora. Acest impact poate varia atât în funcție de tipul de activ, sectorul de activitate, dimensiune, locația geografică, stadiul de dezvoltare, datorii, cât și în funcție de guvernanta și strategiile emitentului respectiv pentru administrarea riscurilor ESG în propria activitate.

Atunci când analizăm impactul financiar al riscurilor ESG este important să distingem între:

- Factori exogeni companiilor (inundații, seceta, incendii sau alte evenimente adverse legate de mediu)
- Factori endogeni, care își au originea în activitățile companiilor (orice activitate care poate fi considerată daunătoare pentru mediu, precum emisii de carbon sau utilizarea combustibililor fosili, și/sau încălcarea valorilor etice și a standardelor sociale, precum condițiile de muncă).

Astfel, integrarea riscurilor ESG în procesul de administrare a riscului pentru fondurile de investiții presupune cel puțin următoarele activități:

a. În ceea ce privește lansarea de fonduri sau strategii noi

DAR va analiza și va elabora profilul de risc al acestora ținând cont și de riscurile ESG pe care le implică noul produs. În acest sens, DAR va colabora cu DPF în vederea stabilirii portofoliului model și va analiza plasamentele pe care noul fond își propune să le efectueze din perspectiva ESG;

b. În ceea ce privește fondurile de investiții existente

În vederea îndeplinirii obligațiilor de transparență față de investitorii și participanții la fondurile administrate, DAR va efectua o evaluare calitativă privind efectul probabil al riscurilor ESG asupra randamentului fondurilor. Această evaluare va avea în vedere principalele expuneri ale fiecărui fond în parte.

În funcție de relevanța și disponibilitatea datelor, analiza poate fi efectuată ținând cont de expunerea geografică, sectorială sau la nivel de emitent/contraparte.

c. În ceea ce privește emitentii/contrapartile față de care sunt expuse fondurile de investiții alternative administrate

Analiza emitentilor și a contrapartilor se efectuează atât de către DPF cât și de către DAR și presupune examinarea raportărilor companiei, a evaluărilor externe ale acestora (ex. agenții de rating de credit, agenții specializate în acordarea de ratinguri ESG), precum și a altor informații publice (știri, sancțiuni ale unor autorități de supraveghere și reglementare, etc), cu scopul evaluării expunerii la riscurile ESG a emitentului/contrapartii.

Raportările periodice ale emitentilor/contrapartilor sunt verificate pentru identificarea eventualelor modificari in expunerea la riscurile ESG a acestora.

DAR are responsabilitatea monitorizarii expunerii fata de emitentii de obligatiuni si actiuni, precum a expunerii fata de contraparti ca pondere din activul fondului. In acest context, DAR verifica daca sunt respectate dispozitiile legale in vigoare privind limitele de investitii, precum si respectarea unor eventuale criterii de excludere mentionate in prezenta politica si la nivelul documentelor fondurilor.

Pentru evaluarea riscului ESG, vor fi analizate cel putin urmatoarele elemente:

- Indicatorii de mediu, sociali si de guvernanta – in masura in care sunt acestia sunt raportati de companie, sunt disponibili din surse externe (agentii de rating sau alte agentii specializate) sau pot fi calculati pe baza datelor raportate de catre companii;
- Sectorul de activitate si pozitionarea geografica;
- Riscul reputational al emitentului/contrapartii (stiri negative, sanctiuni, etc).

Daca in urma procesului de evaluare se va constata cresterea riscului ESG aferent unui emitent sau unei contraparti DAR va semnala acest lucru catre DPF si se va analiza oportunitatea ajustarii expunerii respective.

d. In ceea ce priveste investitiile prin intermediul altor fonduri de investitii

Analiza fondurilor de investitii in care se efectueaza plasamente se efectueaza atat de catre DPF, cat si de catre DAR si presupune:

- examinarea prospectelor de emisiune/documentelor de oferta ale acestora in vederea analizarii informatiilor cu privire la integrarea riscurilor ESG si rezultatul evaluarii privind efectul potential al riscurilor ESG asupra performantelor financiare ale fondurilor respective,
- examinarea website-urilor administratorilor fondurilor respective in vederea analizarii politicilor de integrare a riscurilor ESG pe care acestea sunt obligate sa le publice,
- analiza raportarilor periodice ale fondurilor in ceea ce priveste principalele expuneri ale acestora,
- eventuale evaluari externe ale acestora (ex. agentii specializate in acordarea ratinguri ESG).

Daca in urma procesului de evaluare se va constata cresterea riscului ESG aferent unui anumit fond DAR va semnala acest lucru catre DPF si se va analiza oportunitatea ajustarii expunerii respective.

9. Aprobare si revizuire

Prezenta Politica a fost aprobata de Conducerea Superioara a Nova Vision Investments AFIA S.A., luand in considerare Hotararea Consiliului de Administratie nr. 108/17.08.2018 privind delegarea de competente si va fi revizuita ori de cate ori este nevoie.