



*Strategia wprowadzania do działalności ryzyk dla
zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania
decyzji inwestycyjnych przez PFR TFI S.A.*

12 maja 2025 r.

I. Wstęp

PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo” lub „PFR TFI”), kierując się interesem uczestników zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych, włącza do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych zarządzanie ryzykiem związanym ze zrównoważoną działalnością, obejmującą kwestie związane z ochroną środowiska (*Environmental*), odpowiedzialnością społeczną (*Social*) oraz zarządzaniem, ładem korporacyjnym i przeciwdziałaniem korupcji (*Governance*).

Przez ryzyka dla zrównoważonego rozwoju Towarzystwo rozumie takie sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które, jeżeli wystąpią, mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Ryzyko zrównoważonego rozwoju może stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne ryzyka, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko branżowe, ryzyko reputacyjne lub znacząco przyczyniać się do ich powstania.

Towarzystwo zarządza funduszami inwestycyjnymi o bardzo szerokim spektrum dopuszczalnych inwestycji oraz o mocno zróżnicowanym profilu działalności. Ponadto, część funduszy inwestycyjnych realizuje inwestycje finansowane ze środków unijnych, gdzie proces decyzyjny i strategię alokacji aktywów uwzględniają istotne ograniczenia wynikające z przepisów prawa lub zasad działania programów udostępniających takie środki. W związku z powyższym, sposób, w jaki uwzględniane są ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, różni się w zależności od danego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.

II. Proces inwestycyjny

W celu uzyskania kompleksowego obrazu lokaty funduszu, a tym samym oceny potencjalnego zwrotu z inwestycji, Towarzystwo, przy dokonywaniu analizy fundamentalnej inwestycji, uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i identyfikuje je, podobnie jak inne ryzyka inwestycyjne.

PFR TFI, w ramach analizy ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, korzysta z ankiety, która powstała z wykorzystaniem metodyk i baz danych, zawierających dane dotyczące ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego, pochodzące od wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych zajmujących się analizami, oraz przy pomocy wiedzy zespołu zarządzającego ryzykiem w PFR TFI. Wynikiem ankiety są ratingi częściowe dla trzech aspektów oraz rating sumaryczny, będących średnią ważoną ratingów częściowych. Wyniki ankiet są omawiane na posiedzeniach komitetu inwestycyjnego. W przypadku, gdy sumaryczny rating ESG wynikający z ankiety określa poziom ryzyka jako wysoki, aspekty związane z ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju zostaną poddane pogłębionej analizie. Wyniki dodatkowej analizy są następnie przedstawiane komitetowi inwestycyjnemu.

Proces wprowadzenia ryzyk do procesu inwestycyjnego opiera się na informacjach o charakterze jakościowym lub ilościowym dotyczących obszarów związanych z ochroną klimatu i środowiska, społeczną odpowiedzialnością, zarządzaniem i ładem korporacyjnym emitenta. PFR TFI, definiując zakres informacji potrzebnych do analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, wykorzystuje kryteria określone zarówno w aktach normatywnych (np. kryteria wykluczeń określone w Rozporządzeniu

Delegowanym Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego), jak również kryteria określone w światowych standardach dotyczących zrównoważonego rozwoju (np. Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych, wytyczne i standardy określone w ramach UN Global Compact).

Proces identyfikacji ryzyk uwzględniany jest przy dokonywaniu oceny poszczególnych inwestycji. Z uwagi na profil i rodzaje funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz rodzaje portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, identyfikacja ryzyk dla zrównoważonego rozwoju nie będzie, co do zasady, stanowić podstawy podjęcia negatywnej decyzji co do dokonania potencjalnej inwestycji, ani stanowić wyłącznej podstawy do zbycia już posiadanych aktywów.

Towarzystwo wskazuje, że na podstawie umów o zarządzanie, powierza zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych również podmiotom zewnętrznym, które podejmują decyzje inwestycyjne w oparciu o własną ekspertyzę. Towarzystwo zachowuje należyłą staranność przy zawieraniu umów o zarządzanie oraz ustanawia odpowiednie procedury pozwalające na bieżącą ocenę jakości czynności wykonywanych przez te podmioty, w tym w zakresie uwzględniania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w procesie inwestycyjnym, zgodnie z przyjętą dla danego funduszu indywidualną strategią.

III. Nadzór nad uwzględnianiem ryzyk dla zrównoważonego rozwoju

Towarzystwo na bieżąco monitoruje spółki portfelowe w różnych aspektach. W ramach monitoringu ocenie podlegają również kwestie ryzyk finansowych lub niefinansowych, w tym dotyczące ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

Jednostka odpowiedzialna za zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie przedstawia wyniki analiz i oceny ryzyk, w tym ryzyka zrównoważonego rozwoju, podczas komitetów inwestycyjnych, na których omawiane są wnioski inwestycyjne dotyczące danego emitenta.

Corocznie, dla funduszy, dla których w karcie profilu ryzyka ryzyko zrównoważonego rozwoju zostało określone jako istotne, przeprowadza się analizę tego ryzyka dla wszystkich lokat w portfelu.

IV. Postanowienia końcowe

Postanowienia niniejszej „Strategii wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych przez PFR TFI S.A.” („**Strategia**”) mają zastosowanie do zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Niniejsza Strategia została sporządzona zgodnie z art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.