



STRATEGIA DOTYCZĄCA RYZYK DLA ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU W MTFI S.A.

I. Wprowadzenie

1. Strategia została przygotowana zgodnie z art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (dalej: „Rozporządzenie SFDR”). Rozporządzenie ma na celu zwiększenie przejrzystości sposobu, w jaki uczestnicy rynków finansowych, w tym także towarzystwa funduszy inwestycyjnych, uwzględniają możliwości i ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w swoich decyzjach inwestycyjnych.
2. Przez ryzyko dla zrównoważonego rozwoju mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „mTFI”, „Towarzystwo”) rozumie sytuację lub warunki środowiskowe,

- społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.
3. Fundamentalny wpływ na wytyczenie kierunków Strategii dotyczącej ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w mTFI S.A. (Strategia) ma stanowisko Towarzystwa, zgodnie z którym, w przypadku instrumentów będących potencjalnym przedmiotem lokat, ryzyko dla zrównoważonego rozwoju może mieć istotny wpływ na ich przyszłą wartość oraz związany z tym poziom ryzyka inwestycyjnego, z zastrzeżeniem że stopień istotności uzależniony jest od specyfiki poszczególnych lokat.
 4. W ocenie Towarzystwa, z uwagi na uwarunkowania polityczno-gospodarcze, emitenci cechujący się szczególnie niskimi standardami w zakresie corporate governance, których praktyki biznesowe w sposób rażąco łamią zasady zrównoważonego rozwoju, w dłuższej perspektywie mogą odznaczać się ograniczonym potencjałem wzrostu oraz wyższym ryzykiem prowadzonej działalności. W ocenie mTFI przekłada się to na potrzebę uwzględnienia w procesie inwestycyjnym nie tylko danych finansowych, lecz także dodatkowych informacji o charakterze niefinansowym, które pozwolą na identyfikację ewentualnych istotnych ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.
 5. Szczególnie istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które według Towarzystwa mogą zagrozić osiągnięciu celów inwestycyjnych związanych z aktualną lub potencjalną lokatą, obejmują:
 - działalność emitenta, która w istotny sposób przyczynia się do niekorzystnych zmian klimatycznych, wywołuje istotną degradację środowiska naturalnego lub w istotny sposób eksploatuje środowisko naturalne, a także w sposób istotny narusza równowagę ekologiczną,
 - działalność emitenta, która w istotny sposób negatywnie wpływa na obszar społeczny, co oznacza m.in. naruszanie praw człowieka, stosowanie uznanych za nieakceptowalne praktyk wobec pracowników, wprowadzanie na rynek produktów i usług uznanych za niebezpieczne, o wątpliwej jakości, a także stwarzających ryzyka dla konsumentów (np. niezgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych, negatywnego wpływu na zdrowie) lub wprowadzających konsumentów w błąd,
 - niską jakość ładu korporacyjnego emitenta.
 6. W procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych kierujemy się interesem Klientów i Uczestników korzystających z naszych usług. W związku z tym ocena w zakresie czynników ESG, w tym w szczególności odnosząca się do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, jest jednym z elementów procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych. Towarzystwo w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych bierze pod uwagę także inne czynniki, m.in. perspektywy rynkowe oraz aktualny poziom wycen dla poszczególnych aktywów.
 7. Strategia obejmuje zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych oraz portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
 8. Towarzystwo wskazuje, że standardy rynkowe w zakresie identyfikacji oraz pomiaru ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w dalszym ciągu znajdują się w fazie kształtowania, w związku z czym funkcjonujący w Towarzystwie proces zarządzania ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju może być w przyszłości odpowiednio zmieniony.

II. Proces inwestycyjny

1. Towarzystwo uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na kluczowych etapach procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych, takich jak:

- analiza instrumentu finansowego przed jego dodaniem do listy dopuszczalnych lokat (lista transakcyjna),
 - decyzje alokacyjne podejmowane w kontekście osiągnięcia pożądanego poziomu ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na poziomie całego portfela (alokacja aktywów),
 - cykliczny monitoring portfeli pod kątem ekspozycji na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, z możliwością wdrożenia odpowiednich działań dostosowawczych.
2. Dokonywana przez Towarzystwo ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju skupia się na wybranych zagadnieniach w ramach sfery ESG (Environment, Social, Governance). Priorytety w zakresie obszaru będącego przedmiotem oceny uzależnione są m.in. od charakteru realizowanej strategii inwestycyjnej, specyfiki instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat oraz dostępności danych. W procesie inwestycyjnym analizujemy zagadnienia, które w naszej ocenie mają istotny wpływ na daną inwestycję w kontekście zrównoważonego rozwoju. Regularnie śledzimy trendy w zakresie raportowania poszczególnych sektorów i spółek pod kątem czynników ESG i włączamy je do bieżących analiz.
 3. W procesie oceny ryzyka dla zrównoważonego rozwoju korzystamy z metodyk oraz danych dostarczanych przez uznane podmioty zewnętrzne, które agregują, analizują i syntetyzują informacje z takich obszarów, jak ochrona środowiska naturalnego, odpowiedzialność społeczna oraz ład korporacyjny, oceniając pod tym kątem poszczególnych emitentów lub poszczególne instrumenty finansowe. Towarzystwo ma możliwość przeprowadzania analiz ryzyk dla zrównoważonego rozwoju także we własnym zakresie, szczególnie w przypadku braku wiarygodnej oceny ze strony podmiotów zewnętrznych.
 4. Towarzystwo dokłada szczególnej staranności przy wyborze i dokonywaniu lokat. Zgodnie przyjętymi do stosowania w Towarzystwie regulacjami wewnętrznymi w zakresie podejmowania i wykonywania decyzji inwestycyjnych ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przed dodaniem instrumentu do listy transakcyjnej, o ile dostępne są wiarygodne dane w tym zakresie. Towarzystwo dokonuje ponadto cyklicznej oceny ryzyk dla zrównoważonego rozwoju dla instrumentów wpisanych na listę transakcyjną pod kątem ewentualnych zmian w tym zakresie, z możliwością wykreślenia instrumentu finansowego z listy transakcyjnej w przypadku gdy ryzyko dla zrównoważonego rozwoju plasuje się na nieakceptowalnym poziomie.
 5. Towarzystwo przeprowadza cykliczną analizę struktury aktywów zarządzanych funduszy oraz portfeli (nie rzadziej niż raz na kwartał) pod kątem ekspozycji na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oraz spójności z podjętymi decyzjami odnoszącymi się do kwestii ESG.
 6. Wprowadzenie do działalności ryzyka dla zrównoważonego rozwoju przez Towarzystwo przewiduje również możliwość wykluczenia z potencjalnego spektrum inwestycyjnego instrumentów finansowych narażonych na ponadprzeciętne ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. W opinii Towarzystwa ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są szczególnie wysokie w przypadku emitentów, których działalność ma negatywne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju w związku z:
 - naruszeniami zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych,
 - z zaangażowaniem w działalność dotyczącą kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna),
 - działalnością w sektorze paliw kopalnych,

- działalnością w ramach jurysdykcji podatkowych niechętnych współpracy,
 - produkcją, sprzedażą, dystrybucją wyrobów tytoniowych.
7. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju uwzględniamy poprzez wykluczenia bezpośrednich inwestycji w emitentów wskazanych w punkcie 6 (z możliwością zastosowania progów przychodowych dla wybranych rodzajów działalności), zaś w przypadku inwestycji pośrednich (związane przede wszystkim z nabywaniem jednostek funduszy ETF) dążymy do minimalizacji takich ekspozycji.
 8. Zarządzaniu ekspozycją na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju służy zastosowanie przez Towarzystwo limitów dotyczących minimalnego średniego ratingu ESG, maksymalnego dopuszczalnego zaangażowania w instrumentach, których rating ESG plasuje się poniżej określonego poziomu oraz wykluczenia instrumentów o najniższych ratingach ESG. W przypadku, w którym strategia inwestycyjna zakłada dokonywanie większości lokat w instrumenty emitentów o stosunkowo niskiej kapitalizacji rynkowej, którzy nie posiadają ratingu ESG przyznanego przez uznane podmioty zewnętrzne, Towarzystwo dopuszcza odstępianie od stosowania ratingów ESG, dążąc jednocześnie do ograniczenia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju z wykorzystaniem dostępnych publicznie informacji o emitentach i ich działalności.
 9. Towarzystwo w ramach swojej działalności inwestycyjnej uwzględnia główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju (PAI – Principle Adverse Impacts). Regularne monitorowanie wartości wybranych PAI pozwala Towarzystwu na poszerzenie zakresu informacji dotyczących ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

III. Kontrola ryzyka

1. W ramach wdrożonego w Towarzystwie systemu zarządzania ryzykiem identyfikowane oraz monitorowane są czynniki ryzyka na które narażone są zarządzane przez Towarzystwo fundusze i portfele, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju może być czynnikiem samoistnym lub wpływać na inne rodzaje ryzyk, w szczególności ryzyko rynkowe.
2. W kontekście całościowej struktury portfeli inwestycyjnych zarządzanych funduszy, Towarzystwo przyjmuje do stosowania profile ryzyka odnoszące się do poszczególnych funduszy, których celem jest ograniczenie dopuszczalnej ekspozycji na wybrane ryzyka, w tym także na ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. W takim przypadku ograniczenie ekspozycji subfunduszy na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju odbywa się poprzez wprowadzenie wymogu osiągnięcia minimalnego średniego ratingu ESG oraz wskazanie maksymalnego dopuszczalnego zaangażowania w instrumentach, których rating ESG plasuje się poniżej określonego poziomu.
3. W ramach systemu zarządzania ryzykiem cyklicznie weryfikujemy aktualność zidentyfikowanych czynników zrównoważonego rozwoju oraz ich wpływ na wartość portfela inwestycyjnego. Ponadto dokonujemy bieżącego monitoringu ekspozycji narażonych na zidentyfikowane czynniki zrównoważonego rozwoju. Portfele lokat zarządzanych funduszy poddajemy testom warunków skrajnych pod względem ryzyka zrównoważonego rozwoju.
4. W przypadku gdy w wyniku przeprowadzonych analiz zidentyfikujemy ryzyko dla zrównoważonego rozwoju, które wykracza poza granice przyjętego profilu ryzyka dla danego portfela inwestycyjnego (tj. apetyt na ryzyko dla zrównoważonego rozwoju znajduje się poza określonymi ramami), podejmujemy działania mające na celu ograniczenie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju lub wyeliminowanie w ogóle danego czynnika zrównoważonego rozwoju na danym portfelu inwestycyjnym.

IV. Raportowanie

Towarzystwo dokłada wszelkich starań, aby wszelkie informacje publikowane na podstawie SFDR były transparentne i na bieżąco aktualizowane.

Wersja dokumentu i opis zmian

Data	Opis
1.01.2023	Publikacja pierwszej wersji dokumentu.
1.01.2025	10 grudnia 2024 r. dokonaliśmy aktualizacji strategii w zakresie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, uwzględniając przy tym postanowienia wewnętrznej procedury „Szczegółowe zasady analizy aspektów dotyczących zrównoważonego rozwoju w ramach procesu zarządzania funduszami oraz portfelami w mTFI S.A.". Nadrzędnym celem aktualizacji było wdrożenie bardziej kompleksowego i szczegółowego podejścia do uwzględniania w naszej działalności inwestycyjnej ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Warto przy tej okazji podkreślić, że regularnie śledzimy trendy w zakresie raportowania i wyników inwestycyjnych poszczególnych branż, sektorów i spółek pod kątem czynników ESG. W związku z tym nasze podejście do ryzyka dla zrównoważonego rozwoju będzie ewoluowało. Do procesu analizy inwestycyjnej planujemy włączać kolejne elementy, które mogą mieć istotny wpływ na zarządzane przez nas produkty finansowe pod względem ich ekspozycji na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.