

Extras

Politica privind sustenabilitatea la nivelul

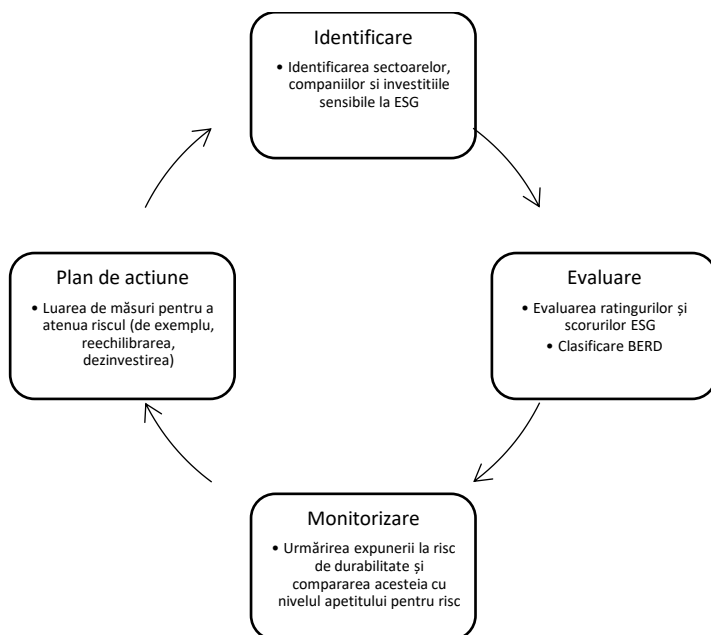
INNO Investments S.A.I. S.A.

(P.I.19-01)

Cap. 10. Managementul riscului legat de durabilitate

Cadrul de gestionare a riscurilor de durabilitate constituie o parte integrantă a cadrului general de gestionare a riscurilor în cadrul **INNO** și urmează aceleași principii generale care sunt stabilite în *Politica de administrare a riscului la nivelul INNO Investments SAI SA*.

Este esențial ca **INNO** să dezvolte un sistem cuprinzător de gestionare a riscurilor care să identifice, să măsoare, să monitorizeze și să controleze în mod eficient riscurile sub supravegherea și controlul organismelor de gestionare responsabile ale societății.



Un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernare poate avea un impact major asupra investițiilor unui **Fond**, putând fi afectat un emitent, un grup de emitenți sau o întreagă industrie.

Investitorii sunt informați prin documentele **Fondurilor** referitor la: (i) modul în care INNO gestionează situațiile în ipoteza în care se vor produce evenimente de mediu, sociale sau de guvernare, (ii) nivelul Riscului de durabilitate al Fondului (scăzut, mediu, ridicat).

În cazul în care se înregistrează o pierdere efectivă datorată materializării **Riscului legat de durabilitate**, aceasta este menționată în rapoartele periodice ale **Fondului**.

Managementul riscului legat de durabilitate se va face:

- la nivel de emitent - prin excludere pe baza listei de excluderi (*Anexa 2*), pe baza știrilor/comunicatelor care pot avea un efect negativ asupra ratig-ului/ indicatorului de durabilitate al emitentului și implementarea unui prag de stop loss. Pentru ca o stare sau comunicat referitor la un emitent să declanșeze vânzarea, știrea sau comunicatul trebuie să fie transmisă.
- La nivel de **Fond**

10.1. Definirea apetitului pentru Riscurile legate de durabilitate

INNO se angajează să își îmbunătățească performanțele **ESG**, să facă afaceri în mod responsabil și sustenabil pe termen lung, inclusiv prin direcționarea fluxurilor de capital către investiții care promovează caracteristici de mediu și/sau sociale.

Gradul de **Risc legat de durabilitate** acceptat la nivelul fiecărui **Fond** este stabilit prin decizia Directoratului.

10.2. Evaluarea Riscului legat de durabilitate la nivelul Fondurilor

Evaluarea **Riscului legat de durabilitate** se va realiza pe baza ratingurilor **ESG** furnizate în platforma Sustainalytics, sau în lipsa lor pe baza altor indicatori disponibili precum clasificarea BERD.

Directia de Investiții realizează o monitorizare în timp real a ratingurilor **ESG** furnizate la nivel de emitent prin platforma Bloomberg, iar la fiecare achiziție nouă verifică rating-ul **ESG** al emitentului ce urmează a fi achiziționat precum și impactul asupra portofoliului **Fondului**.

În cazul în care ratingul **ESG** al unui emitent nu se regăsește în platforma Sustainalytics / Bloomberg, ratingul său poate fi determinat pe baza datelor disponibile publicului, cum ar fi Lista de clasificare a riscurilor de mediu și sociale publicată și revizuită de Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) și disponibilă pe site-ul său web.

BERD a clasificat industriile în trei categorii de risc: risc de activitate scăzut, mediu și mare. Evaluarea globală a riscului BERD reflectă o evaluare echilibrată a riscurilor combinate de mediu și sociale asociate industriei în cauză.

În cazul obligațiunilor suverane emise de statele membre ale Uniunii Europene, în lipsa unui rating se va considera ca acestea au un risc scăzut din punct de vedere a riscului de durabilitate.

În cazul obligațiunilor verzi¹ care nu au un rating ESG se va considera ca acestea au un rating scăzut.

În evaluarea **Riscului legat de durabilitate** la nivelul fiecărui **Fond** nu vor fi luate în considerare: instrumente derivate, conturi curente și depozite bancare, alte instrumente ale pieței monetare, instrumente financiare care nu pot fi încadrate din prisma unui rating **ESG**.

¹ O obligațiune verde este emisă în scopul dezvoltării unor proiecte climatice și de mediu

Gradul de **Risc legat de durabilitate** al **Fondului** este obținut prin agregarea ratingurilor **ESG**, furnizate în platforma Sustainalytics/ Bloomberg, respectiv ai indicatorilor BERD, pentru emitenți din portofoliu.

Ratingurile ESG furnizate în platforma Sustainalytics/ Bloomberg, respectiv al indicatorilor BERD sunt convertite într-un rating intern al riscului legal de durabilitate conform tabelului de mai jos.

Tabelul de conversie: Rating intern al riscului de durabilitate	MSCI ESG rating	Sustainalytics ESG rating	Categorie Risk BERD
Scazut (1)	AAA – A	0-20	Scazut
Mediu (2)	BBB-B	20-30	Mediu
Ridicat (3)	CCC	30+	Ridicat

Determinarea **Riscului legal de durabilitate** la nivelul **Fondurilor** se realizează ca medie ponderată dintre ratingul intern al riscului de durabilitate la nivel de emitenț și ponderea emitențului în portofoliu (calculată la valoarea de piață).

Evaluarea Riscului legal de durabilitate al unui **Fond** se face conform tabelului de mai jos.

Risc legat de durabilitate	Scor numeric	Scor portofoliu agregat ponderat
Scazut	1	[1 – 1,66)
Mediu	2	[1,66 – 2,33)
Ridicat	3	[2,33 – 3]

Categoriile de riscuri de durabilitate ale instrumentelor financiare și ale portofoliilor trebuie revizuite anual, pe baza ratingurilor / scorurilor ESG și a valorii de piață din ultima zi a semestrului calendaristic anterior.

10.3. Monitorizarea Riscului legal de durabilitate

INNO urmărește în mod continuu emitenții în care investește inclusiv în ceea ce privește **Riscurile legate de durabilitate**.

Monitorizarea **Riscului legal de durabilitate** se face pe doua niveluri:

- La primul nivel, membri Direcției Investiții sunt responsabili să monitorizeze faptul că **Riscul legat de durabilitate** al **Fondului** este aliniat cu apetitul de risc al acestuia.
- La nivelul al doilea, Serviciul Administrare risc monitorizează și raportează **Riscul legat de durabilitate al Fondurilor** în mod regulat.

În cazul în care **Riscului legal de durabilitate al Fondurilor** devine mai mare decât apetitul de risc aprobat la nivelul Directoratului, membrii Direcției Investiții sunt obligați să ia măsuri pentru reducerea riscului.

În condițiile de mai sus se impun următoarele planuri de acțiune:

- Reechilibrarea portofoliului;
- Investiții în instrumente financiare cu risc de durabilitate redus.