

# Strategia dotycząca wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych<sup>1</sup>

## Wstęp – cel dokumentu

PFR Ventures sp. z o.o. (PFR Ventures) działa jako zarządzający alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (ASI). Przedmiotem lokat ASI są fundusze venture capital zwane dalej Funduszami VC.

Strategia dotycząca ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych<sup>1</sup> opiera się na określeniu ryzyka jako zdarzenia lub stanu związanego ze środowiskiem, społeczeństwem lub zarządzaniem, które, jeśli wystąpią, mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji i jej wpływ na zrównoważony rozwój.

PFR Ventures uznaje postępowanie w kierunku realizacji celów zrównoważonego rozwoju za istotne w prowadzeniu działalności inwestycyjnej i w związku z tym dla Spółki jest istotne, aby inwestorzy dokładnie rozumieli kategorie ryzyk, w tym związanych ze zrównoważonym rozwojem, które mogą wpłynąć negatywnie na wartość inwestycji.

Celem naszych ASI jest budowa portfela inwestycji, które wniosą wkład w długoterminowy rozwój zrównoważonego ekosystemu biznesowego w Polsce.

W ramach naszej działalności dążymy do realizacji celów ESG przy współdziałaniu z innymi spółkami z Grupy Kapitałowej PFR dla efektywnego wdrożenia celów zrównoważonego rozwoju w PFR Ventures, także w ramach procesu inwestycyjnego, podejmując decyzje inwestycyjne nie tylko pod kątem przyszłych zysków finansowych, ale także realizacji kryteriów zrównoważonego rozwoju.



<sup>1</sup> Podstawa prawna: Artykuł 3 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.



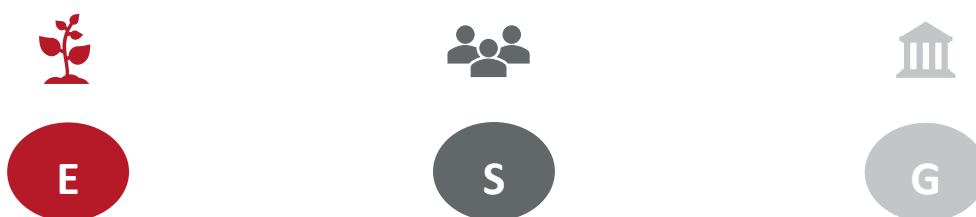
Niniejszy dokument określa podejście do uwzględniania czynników ESG w naszej działalności inwestycyjnej. Chcemy, aby nasi inwestorzy oraz Fundusze VC byli świadomi ryzyka związanego z czynnikami ESG zarówno w krótkoterminowej jak i długoterminowej perspektywie. Dlatego strategia dotycząca ryzyka odnosi się zarówno do celów finansowych jak zrównoważonego rozwoju.

PFR Ventures w ramach działalności inwestycyjnej będzie wdrażać standardy postępowania wypracowane przez organizacje międzynarodowe, takie jak Invest Europe oraz ILPA.

## Identyfikacja potencjalnych źródeł ryzyka

W procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, identyfikacja i uwzględnienie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju jest jednym z elementów, który pozwala na osiągnięcie celów finansowych przy jednoczesnej minimalizacji ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oraz ryzyka reputacyjnego.

Czynniki ryzyka, które mogą wpłynąć na wartość inwestycji i mają największe znaczenie dla zrównoważonego rozwoju, rozpoznane przez PFR Ventures to w szczególności:



Wymiar środowiskowy	Wymiar społeczny	Wymiar ładu korporacyjnego
<ul style="list-style-type: none"> <li>emisja gazów cieplarnianych</li> <li>zużycie wody</li> <li>odpady i zanieczyszczenia</li> <li>użytkowanie ziemi i energii</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>kapitał ludzki i różnorodność</li> <li>bezpieczeństwo w miejscu pracy</li> <li>transparentne relacje z klientami i kontrahentami</li> <li>działania na rzecz lokalnych społeczności</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>działanie organów zarządu i nadzoru, praktyki antykorupcyjne</li> <li>wartości, kodeks etyczny i zarządzanie zgodnością</li> <li>transparentność i raportowanie</li> <li>zarządzanie ryzykiem</li> </ul>

Identyfikacja tych ryzyk następuje przy dokonywaniu oceny poszczególnych inwestycji. Z uwagi na profil i rodzaje ASI, którymi zarządzamy identyfikacja ryzyk dla zrównoważonego rozwoju nie musi, co do zasady, stanowić podstawy podjęcia negatywnej decyzji dotyczącej dokonania inwestycji.



Istotnym aspektem w procesie inwestycyjnym są indywidualne strategie poszczególnych ASI, którymi zarządzamy, a które są wynikiem ustaleń z naszymi inwestorami. W oparciu o nie dokonujemy oceny strategii Funduszy VC, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Ocena ta uwzględnia również implementację przez Fundusze VC czynników ESG w ich procesie oceny spółek, w które będą inwestować.

Uwzględnienie kwestii środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego, w ramach strategii zrównoważonego rozwoju i ograniczania ryzyk ESG w procesie inwestycyjnym, dokonywane jest dwojako:

- 1) poprzez analizę (w ramach kryterium doboru lokat) uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju przez Fundusze VC w ich procesie inwestycyjnym oraz dokumentacji wewnętrznej, oraz
- 2) przez możliwość wykluczenia określonych kategorii lokat i instrumentów ze spektrum inwestycyjnego.

## **Działania umożliwiające zmniejszenie ryzyka**

W celu zmniejszenia ryzyk ESG stosujemy narzędzia takie jak:

- wprowadzanie zagadnień zrównoważonego rozwoju do procesu analiz inwestycyjnych;
- uwzględnianie celów ESG przez Fundusze VC, w które inwestujemy;
- włączanie celów zrównoważonego rozwoju do dobrych praktyk postępowania w ramach działalności inwestycyjnej;
- propagowanie postępowania przyczyniającego się do osiągnięcia celów zrównoważonego rozwoju przez inne podmioty rynku finansowego;
- analizy zarządcze.

W ramach działalności inwestycyjnej PFR Ventures podejmuje działania mając na względzie m.in. etykę biznesową i realizację celów zrównoważonego rozwoju:

- przed dokonaniem lokaty – wymóg wobec zarządzających Funduszami VC wdrożenia i stosowania polityki zrównoważonego rozwoju w ramach prowadzonej przez nich działalności inwestycyjnej, w tym wymóg uwzględnienia aspektów ESG w procesie due diligence potencjalnych spółek portfelowych;
- stosowanie wyłączeń sektorowych;
- premiowanie w procesie naboru takich Funduszy VC, które podejmują zaangażowanie na rzecz zrównoważonego rozwoju w obszarze środowiskowym, społecznym i ładu korporacyjnego, w sposób kompleksowy i wiarygodny przedstawiają plany na integrację i zarządzanie zagadnieniami ESG w swojej działalności, w tym w zakresie monitorowania kwestii ESG w spółkach portfelowych;



# PFR Ventures

- powołanie dedykowanego zielonym technologiom programu PFR Green Hub FoF, którego celem jest inwestowanie w Fundusze VC działające w obszarze climate-tech i posiadające jasno określoną strategię inwestycyjną skoncentrowaną na działaniu w kierunku transformacji bezemisyjnej;
- regularne monitorowanie uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju przez Fundusze VC, m.in. w ramach cyklicznych raportów przekazywanych PFR Ventures.

W przypadku branż narażonych na istotne ryzyka ESG, których wyeliminowanie lub znaczące organicznie jest utrudnione ze względu na specyfikę danego przedsiębiorstwa lub sektora, lub kwestie związane z etyką i wartościami uznawanymi przez PFR Ventures, zakładamy ich wyłączenie ze spektrum inwestycyjnego.

Zidentyfikowane przez nas wyłączenia sektorowe lokat to:

- 1) budowa lub likwidacja elektrowni jądrowych,
- 2) wytwarzanie, przetwórstwo lub wprowadzanie do obrotu tytoniu, wyrobów tytoniowych oraz papierosów elektronicznych,
- 3) produkcja lub wprowadzanie do obrotu napojów alkoholowych (o ile taka działalność stanowi główny przedmiot działalności podmiotu),
- 4) produkcja lub wprowadzanie do obrotu treści pornograficznych,
- 5) obrót materiałami wybuchowymi, bronią i amunicją,
- 6) gry losowe, zakłady wzajemne, gry na automatach i gry na automatach o niskich wygranych,
- 7) produkcja lub wprowadzanie do obrotu środków odurzających, substancji psychotropowych lub prekursorów,
- 8) IT w zakresie wspomagającym działalność określoną w punktach powyżej, tj. w zakresie w jakim aplikacje i inne rozwiązania informatyczne wspomagają lub ułatwiają prowadzenie działalności określonych w punktach powyżej (o ile taka działalność stanowi główny przedmiot działalności podmiotu),
- 9) inne działalności, które naruszają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz/lub prawa Unii Europejskiej lub prawo kraju siedziby podmiotu.

W przypadku niektórych firm i branż, dla których istniejące ryzyka ESG w ocenie PFR Ventures mogą być przez same przedsiębiorstwa, bądź też przez regulacje państwowe, międzynarodowe lub sektorowe mitygowane i zaadresowane, zakładamy możliwość stosowania wewnętrznych limitów ograniczających zakres inwestycji w takie podmioty lub ustalenie limitów dla danego sektora.

Istotną wagę w procesie analitycznym mają kwestie ładu korporacyjnego i spotkania z zespołami zarządzającymi Funduszami VC, pozwalające na ocenę długoterminowych strategii oraz postępy w realizacji celów, co wykracza poza zwykłą analizę finansową.



## Monitorowanie sytuacji i ocena efektywności działań

PFR Ventures dokonuje regularnych przeglądów swoich inwestycji.

W ramach stałego monitoringu oceniane są wszystkie rodzaje ryzyk związanych z lokatą, zarówno w aspekcie finansowym jak i pozafinansowym, w tym ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. PFR Ventures monitoruje działania Funduszy VC w aspekcie środowiskowym, społecznym i ładu korporacyjnego.

Również przy wykonywaniu praw głosu oraz innych praw związanych z posiadanymi instrumentami finansowymi PFR Ventures uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. PFR Ventures dąży do tego, aby to wykonywanie odbywało się w sposób świadomy i służyło dążeniu do ochrony i budowy wartości portfela, a także ochronie interesów ASI i ich inwestorów.

## Podsumowanie

Odpowiedzialne podejście do ryzyk zrównoważonego rozwoju w PFR Ventures znajduje zastosowanie w procesie inwestycyjnym, jak i w działalności wewnętrznej spółki. Naszym zamiarem w długofalowej perspektywie jest, aby ASI działały zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju, stosownie do swoich strategii inwestycyjnych. To podejście chcemy również przekładać na Fundusze VC, stanowiące lokaty naszych ASI.

Wrzesień 2023 r.

