



Biuro maklerskie

Informacje wynikające z 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 („SFDR”) w Biurze maklerskim mBanku w usłudze doradztwa inwestycyjnego

Spis treści

| | |
|--|---|
| I. Wprowadzenie | 3 |
| II. Strategia w zakresie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w usłudze doradztwa inwestycyjnego - art. 3 SFDR | 3 |
| III. Oświadczenie dotyczące głównych niekorzystnych skutków usługi doradztwa inwestycyjnego dla czynników zrównoważonego rozwoju – art. 4 SFDR | 4 |
| IV. Przejrzystość polityk wynagrodzeń w związku z wprowadzaniem do działalności ryzyka dla zrównoważonego rozwoju – art. 5 SFDR . | 5 |
| V. Nadzór | 6 |
| VI. Ratingi MSCI | 6 |

| | |
|--|--|
| Data, miejsce sporządzenia dokumentu i jego aktualizacje | |
| Data wejścia w życie: | 10 marca 2021 r. |
| Data i miejsce pierwszej publikacji | 10 marca 2021 r. strona internetowa: https://www.mbank.pl/pomoc/dokumenty/private-banking/wealth-management/uslugi-wealth-management/ |
| Data aktualizacji dokumentu: | 30 czerwca 2021 r. 30 czerwca 2023 r. 30 sierpnia 2024 r. |

I. Wprowadzenie

W Biurze maklerskim mBanku¹ („BM mBanku”) w usłudze doradztwa inwestycyjnego uwzględniamy czynniki zrównoważonego rozwoju. Przez „czynniki zrównoważonego rozwoju” rozumie się kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

Kiedy mierzymy czynniki zrównoważonego rozwoju zwracamy uwagę na 3 obszary:

- **Environmental** – kwestie związane z ochroną środowiska,
- **Social** – kwestie związane z odpowiedzialnością społeczną,
- **Governance** – kwestie związane z zarządzaniem, ładem korporacyjnym, działaniami przeciwko korupcji.



Environmental



Social



Governance

Wierzymy, że czynniki zrównoważonego rozwoju istotnie wpływają na wyniki inwestycyjne naszych klientów. Dlatego, kiedy świadczymy usługę doradztwa inwestycyjnego chcemy je uwzględnić w jak największym stopniu. Bierzymy je pod uwagę w analizie finansowej oraz przy udzielaniu rekomendacji.

Klientom oferujemy następujące rodzaje usługi doradztwa inwestycyjnego:

- 1) modelowe doradztwo inwestycyjne dotyczące jednostek i tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (dalej „Doradztwo modelowe”),
- 2) indywidualne doradztwo inwestycyjne (dalej „Doradztwo indywidualne”).

II. Strategia w zakresie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w usłudze doradztwa inwestycyjnego - art. 3 SFDR

Strategię zawartą w tej sekcji przygotowaliśmy zgodnie z wymogami art. 3 ust. 1 SFDR².

Przez **ryzyko dla zrównoważonego rozwoju** rozumiemy sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeśli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka te mogą się zmaterializować przez wpływ na emitentów instrumentów finansowych będących przedmiotem rekomendacji inwestycyjnych. Mogą to być m.in.:

- wyższe koszty działania np. związane z dodatkowymi opłatami za emisje,
- niższe przychody związane z mniejszym popytem na produkty wysokoemisyjne,
- wyższe koszty kapitału dla spółek, które nie uwzględniają aspektów zrównoważonego rozwoju,
- koszty finansowe ewentualnych kar administracyjnych za działanie niezgodnie z prawem,
- spadek wartości instrumentu w wyniku utraty reputacji.

Naszą pierwszą strategię w zakresie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju opublikowaliśmy 10 marca 2021 r. Aktualizujemy ją w związku z tym, że rozszerzyliśmy podejście do uwzględniania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. 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 bieżących analiz będziemy włączać kolejne elementy.

Nasza strategia w zakresie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju pomaga:

- realizować cele zrównoważonego rozwoju,
- osiągać najlepsze wyniki inwestycyjne dla klientów w ramach dostępnych możliwości inwestycyjnych przy założeniu spójności z celami inwestycyjnymi klienta/strategii.

Komitet inwestycyjny w Biurze maklerskim mBanku (BM mBanku), w którym świadczymy usługę doradztwa inwestycyjnego, bierze pod uwagę potencjalną niezgodność z celami zrównoważonego rozwoju.

¹ Biuro maklerskie mBanku (BM mBanku) jest wyodrębnioną jednostką organizacyjną mBanku S.A., w której świadczymy usługi maklerskie, w tym usługę doradztwa inwestycyjnego

² Rozporządzenie 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.

W tym celu, w usłudze doradztwa inwestycyjnego (modelowego i indywidualnego) przy wydawaniu rekomendacji inwestycyjnych BM mBanku nie rekomendujemy inwestycji bezpośrednich związanych z:

- a) określonymi branżami:
 - produkcja kontrowersyjnych broni,
 - produkcja i dystrybucja tytoniu (przychody > 5%),
 - produkcja węgla (przychody >10%),
- b) spółkami naruszającymi zasady Global Compact i Wytyczne OECD,
- c) instrumentami finansowymi emitowanymi przez emitentów w krajach wymienionych w naszej Globalnej Polityce Sankcji.

Jesteśmy sygnatariuszem ONZ Global Compact. W związku z czym stosujemy wyłączenia, które wskazuje ta inicjatywa. Między innymi dążymy do minimalizacji ekspozycji na emitentów, których dotyczą bardzo poważne kontrowersje środowiskowe. Kontrowersje mogą dotyczyć zmian klimatycznych, użytkowania gruntów i różnorodności biologicznej, wycieków i uwolnień toksycznych substancji, niedoboru wody lub odpadów operacyjnych, przy bezpośrednim zaangażowaniu emitenta.

Wszystkie kryteria, na podstawie których wykluczamy inwestycje i sporządzamy rekomendacje, sprawdzamy na podstawie danych ESG dostarczanych nam przez MSCI ESG Manager należący do agencji MSCI Inc. W przypadku wyłączeń krajów wymienionych w naszej Globalnej Polityce Sankcji czy też zobowiązań wynikających z posiadania statusu sygnatariusza Global Compact, MSCI nie dostarcza jednego wskaźnika. W takich sytuacjach bierzemy pod uwagę wskaźniki, które w największym stopniu uwzględniają nasze deklaracje w tym zakresie.

Wskaźniki te uwzględniamy na poziomie portfela, a nie poszczególnej inwestycji. Wymienione wykluczenia dotyczą inwestycji bezpośrednich. W przypadku inwestycji pośrednich również stosujemy przywołane wyłączenia. Jednak z uwagi na duży udział funduszy inwestycyjnych i ETF-ów w naszych rekomendacjach inwestycyjnych i z uwagi na specyfikę tych instrumentów może dojść do niewielkiego udziału inwestycji (do 2%), które nie spełniają wymienionych wyżej kryteriów.

Dodatkowo, w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego przyjęliśmy zasadę, że co najmniej 50% instrumentów finansowych w rekomendowanych portfelach posiada rating MSCI ESG Score oraz ESG Fund Score, na poziomie co najmniej BBB. Klient w indywidualnej strategii inwestycyjnej może uzgodnić z nami inny limit.

III. Oświadczenie dotyczące głównych niekorzystnych skutków usługi doradztwa inwestycyjnego dla czynników zrównoważonego rozwoju – art. 4 SFDR

Informacje zawarte w tej sekcji przygotowaliśmy zgodnie z wymogami art. 4 ust. 5 pkt a) SFDR oraz art. 11 Regulacyjnych Standardów Technicznych (RTS) do SFDR³.

W BM mBanku, kiedy wydajemy rekomendacje inwestycyjne, bierzemy pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju – o ile klient nie wskaże nam inaczej. Nazywane są one PAI (z ang. principal adverse impacts). Oznacza to, że bierzemy pod uwagę wpływ naszych rekomendacji na czynniki zrównoważonego rozwoju. Główne niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju mierzymy za pomocą wskaźników, które zostały określone w RTS do SFDR.

Pierwsze oświadczenie o uwzględnianiu PAI przyjęliśmy w BM mBanku 10 marca 2021 r. i zaktualizowaliśmy je 30 czerwca 2023 r. Oświadczenie aktualizujemy w tym dokumencie w związku z tym, że rozszerzyliśmy podejście do uwzględniania głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju. Regularnie śledzimy trendy w zakresie raportowania i wyników inwestycyjnych poszczególnych branż, sektorów i spółek pod kątem czynników zrównoważonego rozwoju. Nasze podejście do uwzględniania głównych niekorzystnych skutków wydawanych rekomendacji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju oparte jest na należytej staranności. Polega ono na tym, że analizujemy zebrane dane i dostosowujemy odpowiednio nasze podejście do uwzględniania tych wskaźników. Ma to duże znaczenie, gdyż dane na temat głównych niekorzystnych wskaźników dla zrównoważonego rozwoju są wciąż na początkowym etapie rozwoju. Zakres dostępnych danych będzie się zwiększał wraz z objęciem obowiązkami ujawnieniowymi w zakresie zrównoważonego rozwoju kolejnych podmiotów w wyniku wdrożenia regulacji unijnych, w tym Dyrektywy CSRD.

³ ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady „nie czyn poważnych szkód”, określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych

Przy doborze instrumentów finansowych do portfeli będących przedmiotem rekomendacji inwestycyjnych stosujemy podejście opisane poniżej:

1. w naszych procedurach wewnętrznych określiliśmy główne niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju, które bierzemy pod uwagę przy wydawaniu rekomendacji
2. zdefiniowaliśmy wartości graniczne wskaźników lub podejście jakościowe, które wykorzystujemy do uwzględniania poszczególnych skutków

Kiedy oceniamy i wybieramy fundusze inwestycyjne i inne instrumenty finansowe będące przedmiotem rekomendacji inwestycyjnych, bierzemy pod uwagę wskaźniki wymienione w załączniku I do RTS do SFDR.

Z uwagi na duży udział funduszy inwestycyjnych oraz ETF-ów będących przedmiotem naszych rekomendacji inwestycyjnych i z uwagi na specyfikę tych instrumentów, nie korzystamy bezpośrednio z informacji publikowanych przez uczestników rynku na podstawie SFDR. Kiedy liczymy wskaźniki głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, korzystamy z serwisu MSCI ESG Manager.

Katalog głównych niekorzystnych skutków, które bierzemy pod uwagę ma na celu ograniczanie inwestycji w działalności, które:

- w istotny sposób przyczyniają się do negatywnych zmian **klimatu i środowiska**, co oznacza m.in.:
 - istotny wpływ na zmianę klimatu - niekorzystny skutek w tym obszarze ograniczamy na przykład przez uwzględnianie wskaźnika PAI nr 4 "Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych",
 - istotny wpływ na bioróżnorodność – w pomiarze wpływu w tym obszarze pomaga nam PAI nr 7 "Działania mające niekorzystny wpływ na obszary wrażliwe pod względem bioróżnorodności",
- w istotny sposób wyróżniają się negatywnie **w obszarze społecznym i pracowniczym oraz w obszarze dotyczącym poszanowania praw człowieka, przeciwdziałania korupcji i przekupstwu**, co oznacza m.in.:
 - naruszanie praw człowieka – wskaźnikiem PAI, który służy nam do pomiaru tego negatywnego skutku jest PAI nr 10 "Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych",
 - brak procesów i mechanizmów kontroli służących nadzorowaniu przestrzegania zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych (PAI nr 11),
 - produkcję lub sprzedaż kontrowersyjnych rodzajów broni (PAI nr 14),
 - produkcję i dystrybucję tytoniu (dodatkowy wskaźnik, nie wymieniony na ten moment w RTS do SFDR).

W przypadku inwestycji w obligacje skarbowe bierzemy pod uwagę wskaźniki z Tabeli 1 RTS do SFDR:

- intensywność emisji gazów cieplarnianych (PAI nr 15),
- państwa, w których obligacje zainwestowano i których dotyczy problem naruszeń w sferze społecznej (PAI nr 16).

Wskaźniki te uwzględniamy na poziomie portfela, a nie poszczególnej inwestycji.

Nasze podejście w zakresie uwzględniania tych wskaźników oparte jest na należytej staranności. Zakłada ono ciągle doskonalenie i uszczelnianie procesu w miarę zwiększania się dostępności danych. W 2024 roku rozszerzyliśmy katalog wskaźników, które bierzemy pod uwagę. Zakładamy, że zarówno przyjęte przez nas wartości graniczne, jak i wskaźniki, które bierzemy pod uwagę będą się zmieniały. Zgodnie z przyjętymi przez nas procedurami wewnętrznymi będziemy dostosowywać nasze podejście do uwzględniania PAI do zmieniających się danych rynkowych czy też wytycznych organów nadzoru. Przyjęliśmy, że w ramach rekomendacji inwestycyjnych, o ile klient nie wskaże nam inaczej, w treści strategii inwestycyjnej powinniśmy uwzględniać co najmniej 3 wskaźniki głównych niekorzystnych skutków, w tym co najmniej po jednym z grupy:

- środowisko/klimat oraz
- kwestie społeczne, pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania prac człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

Dodatkowo ograniczeniu negatywnych skutków naszych rekomendacji inwestycyjnych na czynniki zrównoważonego rozwoju pomagają przyjęte przez nas kryteria inwestycji:

- stosujemy wykluczenie rekomendowania inwestycji bezpośrednich oraz minimalizowanie udziału inwestycji pośrednich związanych z określonymi branżami zgodnie z podejściem do ryzyka w zakresie zrównoważonego rozwoju opisanym powyżej,
- co najmniej 50% instrumentów finansowych w rekomendowanych portfelach inwestycyjnych powinna mieć Rating MSCI ESG Score oraz ESG Fund Score, na poziomie co najmniej BBB, chyba że co innego ustaliliśmy w strategii inwestycyjnej.

IV. Przejrzystość polityk wynagrodzeń w związku z wprowadzaniem do działalności ryzyka dla zrównoważonego rozwoju – art. 5 SFDR

Informację zawartą w tej sekcji przygotowaliśmy zgodnie z wymogami art. 5 ust. 1 SFDR.

W mBanku mamy regulacje wewnętrzne, które określają zasady wynagradzania naszych pracowników.

Polityka wynagradzania jest spójna z wprowadzaniem do działalności Banku ryzyka związanego z ESG. W szczególności:

- 1) Polityka wynagradzania zapewnia przejrzyste zasady wynagradzania i ich powiązanie ze strategią zarządzania ryzykiem Banku i odzwierciedla jego apetyt na ryzyko. Jeśli ryzyko związane z ESG jest lub stanie się istotnym czynnikiem ryzyka, to w odpowiednim zakresie jest/będzie zintegrowane z podejściem Banku analogicznie do bardziej tradycyjnych rodzajów ryzyka,
- 2) dążymy do tego, aby wynagrodzenia kadry kierowniczej Banku, w szczególności kadry kierowniczej mającej istotny wpływ na profil ryzyka Banku (tzw. Risk Takers), we wszystkich kluczowych procesach zarządzania, w tym w zarządzaniu ryzykiem, planowaniu strategicznym, innowacjach, inwestycjach kapitałowych i zarządzaniu pracownikami były powiązane z istotnymi czynnikami ryzyka związanymi z ESG, określonymi w strategią zarządzania ryzykiem Banku,
- 3) przyjęte przez Bank podejście do wynagradzania zakłada zróżnicowanie wynagrodzenia pracowników w oparciu o kryteria:
 - a) ilościowe takie jak np. wartość sprzedanych produktów, wielkość sprzedaży, liczba pozyskanych nowych klientów,
 - b) jakościowe, takie jak np. zadowolenie klienta, nie zachęcanie do nadmiernego ryzyka, w tym ryzyka związanego z ESG, zapewnienie zgodności realizowanych działań z wymogami regulacyjnymi i przepisami wewnętrznymi czy uczciwe i rzetelne traktowanie klientów w celu uniknięcia konfliktu interesów w relacjach z klientami czy jakość usług świadczonych klientom.

V. Nadzór

W BM mBanku działa Komitet Inwestycyjny dla doradztwa inwestycyjnego. Komitet ocenia skład portfela modelowego doradztwa inwestycyjnego w zakresie uwzględniania aspektów zrównoważonego rozwoju. Jeśli portfel nie spełnia zakładanych założeń Komitet dokonuje zmiany proponowanego składu portfela. W przypadku rekomendacji inwestycyjnych w doradztwie indywidualnym te działania wykonuje wyznaczony pracownik BM mBanku.

VI. Ratingi MSCI

Jako dodatkowe kryterium doboru instrumentów finansowych do portfela stosujemy oceny agencji MSCI Inc.:

- MSCI ESG Rating i MSCI ESG Score odnoszące się do emitenta instrumentu finansowego oraz
- Fund ESG Rating odnoszący się do oceny funduszu inwestycyjnego.

„Fund ESG Rating” zakłada 7-stopniową skalę ocen od AAA do CCC (gdzie AAA to rating najwyższy, a CCC najniższy).



Ratingi MSCI ESG mają na celu pomiar zarządzania przez firmę istotnymi finansowo ryzykami i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem. MSCI stosuje metodykę mającą na celu identyfikację liderów w branży oraz firm pozostających w tyle (z ang. laggards). Metodyka ta bierze pod uwagę stopień narażenia na ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oraz to, jak firma zarządza tym ryzykiem w porównaniu z innymi firmami.

Oceny MSCI dotyczą akcji i papierów wartościowych o stałym dochodzie, funduszy inwestycyjnych, funduszy ETF i państw.

Ryzyko i szanse dla zrównoważonego rozwoju mogą się różnić w zależności od branży i firmy. Model MSCI ESG Ratings identyfikuje ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są najbardziej istotne dla podbranży lub sektora. Więcej na temat metodyki, na podstawie której MSCI tworzy ratingi znajdziesz [TUTAJ](#).