

MilleKompendium

18 sierpnia 2022 r. | Biuro Komunikacji Inwestycyjnej | www.millenniumtfi.pl

Idea zrównoważonego inwestowania ESG w funduszach inwestycyjnych

W ostatnich latach coraz większą popularność - nie tylko w świecie finansów, ale również w innych sektorach działalności gospodarczej i ekonomii – zyskuje idea ESG. Co kryje się pod tą nazwą? Otóż jest to taki model prowadzenia biznesu, który szczególnie uwzględnia oddziaływanie tej działalności na środowisko (E – ang. *Environment*), społeczeństwo (S – ang. *Society*) oraz ład korporacyjny (G – ang. *Governance*).

Popularność ESG, a więc dbałość w biznesie o środowisko naturalne, dobre traktowanie pracowników czy lokalne społeczności wynika bezpośrednio ze zmian demograficznych i strukturalnych na świecie. Kwestie ochrony środowiska są coraz bardziej istotne, bowiem świadomość ekologiczna i edukacja w tym zakresie zwiększają się. Kurcząca się zasoby naturalne oraz wiążące się z nimi kwestie zanieczyszczenia środowiska coraz mocniej przesuwają gospodarkę w kierunku odnawialnych źródeł energii i neutralności klimatycznej. Nie mniej istotny jest aspekt ludzki. Właściwe, uczciwe traktowanie pracowników, dbanie o ich dobre samopoczucie, rozwój i równowagę z życiem prywatnym coraz mocniej znajdują odzwierciedlenie w polityce kadrowej, a ten „kapitał ludzki” oraz lojalność zadowolonych pracowników staje niekiedy decydującym elementem przewagi konkurencyjnej. Z kolei dbałość o lokalną społeczność, inicjatywy charytatywne czy wspieranie lokalnych projektów społecznych już na stałe zakorzeniły się w polityce marketingowej i wizerunkowej firm.

Czy takie podejście do prowadzonej działalności istotne jest również z perspektywy rynku finansowego? Okazuje się, że tak. Już teraz podmioty z branż energochłonnych lub opartych o konwencjonalne, nie ekologiczne źródła energii, jak kopalnie, sukcesywnie odcinane są od komercyjnego finansowania przez banki. Innymi słowy branże, które nie dążą do zrównoważonego rozwoju mogą mieć trudności z pozyskiwaniem kapitału, a co za tym idzie – z realizacją zysków dla swoich właścicieli i akcjonariuszy. To, jak z kolei brak dbałości o wartości ESG może psuć biznes, doskonale obrazuje przykład koncernu paliwowego BP z 2010 roku, gdy akcje tego giganta zaliczyły drastyczny spadek cen po wycieku ropy do Zatoki Meksykańskiej w wyniku zaniedbań. W ostatnich tygodniach z kolei obserwowaliśmy silny spadek akcji spółki Tesla, która produkuje „ekologiczne” samochody elektryczne, jednak, gdy na jaw wyszły praktyki łamania praw pracowniczych, spółka została usunięta z amerykańskiego indeksu spółek ESG, a tym samym wiele dużych globalnych funduszy inwestycyjnych pozbyło się jej ze swoich portfeli.

Szczegółowe regulacje dla rynku finansowego, w tym również rynku kapitałowego i funduszy inwestycyjnych w zakresie ujawniania wpływu działalności na środowisko, zawiera wprowadzona w listopadzie 2019 roku unijne rozporządzenie o nazwie SFDR (ang. *Sustainable Finance Disclosure Regulation*). Akt ten wszedł w życie w Polsce 10 marca 2021 roku. Nakłada on na podmioty z sektora finansowego obowiązek uwzględniania ryzyk ESG w swoich portfelach co wiąże się z koniecznością oceny kryteriów ESG w działalności emitentów instrumentów finansowych (bądź kredytobiorców w przypadku banków). Jednocześnie SFDR definiuje nowe kategorie „zielonych” funduszy inwestycyjnych, które w ramach swojej polityki inwestycyjnej promują aspekty zrównoważonego rozwoju bądź definiują konkretne cele jakie chcą w tym obszarze realizować: W konsekwencji świat funduszy inwestycyjnych w Europie po SFDR można podzielić na:



produkty „light green”

zdefiniowane w art. 8 SFDR promujące aspekty środowiskowe i społeczne i inwestujące w spółki, które przestrzegają dobrych praktyk zarządczych, ale nie mają tego na celu;



produkty „dark green”

zdefiniowane w art. 9, które „mają na celu zrównoważone inwestycje” – czyli koncentrują się na zrównoważonych inwestycjach, jako celu szczegółowym funduszu;



produkty, które nie promują cech inwestycyjnych ESG.





Fundusze ESG w paście Millennium TFI

Dla Millennium TFI, jako odpowiedzialnej firmy zarządzającej funduszami, naszą rolą i ambicją jest wzrost wartości aktywów przy uwzględnieniu nie tylko czynników ekonomicznych, ale także głównych wyzwań, przed którymi stoi nasz świat i społeczeństwo. Jesteśmy przekonani, że sektor prywatny a szczególnie firmy zarządzające funduszami są zobowiązane do integracji czynników środowiskowych, społecznych i tych dotyczących zarządzania (czynniki ESG) w procesach doboru aktywów do portfeli inwestycyjnych i w ten sposób pośrednio przyczyniają się do zmian. Głównymi argumentami za włączeniem czynników ESG do procesów podejmowania decyzji inwestycyjnych w naszych Funduszach jest fakt, że uwzględnianie aspektów środowiskowych lub społecznych stało się obecnie odpowiedzialnością firm inwestycyjnych i banków – a odpowiedzialna alokacja kapitału powinna przyczynić się do poprawy jakości środowiska naturalnego i wykorzystania zasobów naturalnych, zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych oraz poprawy standardów społecznych i zarządzania firm. Jednocześnie wierzymy, że uwzględnianie czynników ESG w dłuższym horyzoncie będzie miało wpływ na wyniki finansowe firm i koszt pozyskania przez nie kapitału – co powinno również przekładać się na realizację naszego głównego celu – wzrostu wartości aktywów.

Z tego też względu wybrane subfundusze z oferty Towarzystwa (**Millennium SFIO Plan Spokojny, Wyważony i Aktywny**) od 29.07.2022 roku spełniają kryteria określone w art.8 Rozporządzenia SFDR – jako fundusze promujące aspekty środowiskowe i społeczne.

Celem inwestycyjnym Subfunduszy wydzielonych w ramach Millennium SFIO - Plan Spokojny, Plan Wyważony i Plan Aktywny jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusze będą promować aspekty środowiskowe lub społeczne poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz w stosowanych ograniczeniach inwestycyjnych. Strategia Subfunduszy została odzwierciedlona w ich Polityce inwestycyjnej, a jej realizacja jest na bieżąco monitorowana. W ramach kryteriów doboru lokat, Subfundusze będą się kierować także oceną inwestycji w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego. Wiążącym elementem strategii inwestycyjnej stosowanym do wyboru inwestycji w celu osiągnięcia cech środowiskowych lub społecznych jest kryterium doboru lokat, które zakłada, że co najmniej 30% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty finansowe promujące aspekty środowiskowe lub społeczne, bądź które mają na celu zrównoważone inwestycje w rozumieniu art. 8 lub art. 9 SFDR. Emitenci instrumentów finansowych, w tym fundusze zagraniczne emitujące tytuły uczestnictwa stanowiące przedmiot inwestycji, dla których są dostępne informacje w obszarze środowiskowym, społecznym i ładu wewnętrznego (ESG), są poddawane ocenie wg wewnętrznej metodologii Towarzystwa, w efekcie której są klasyfikowane do jednej z pięciu grup ocen ESG (A-E), gdzie A jest oceną najlepszą.

Z uwagi na charakter Subfunduszy, w którym dominują inwestycje pośrednie (tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych), ocena spółek, w które zainwestowano pod kątem dobrych praktyk w zakresie zarządzania, opiera się na ocenie ESG ustalonej wg metodologii wewnętrznej TFI m.in. na podstawie zewnętrznych ratingów ESG funduszy zagranicznych, emitujących tytuły uczestnictwa stanowiące przedmiot ich lokat oraz dodatkowych informacji ujawnianych przez te fundusze.

Stopień osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez wskazane Subfundusze jest mierzony:



% udziałem w Aktywach Netto Subfunduszu instrumentów finansowych, w tym w szczególności tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, które promują aspekty środowiskowe lub społeczne, bądź które mają na celu zrównoważone inwestycje w rozumieniu art. 8 i 9 SFDR;



% udziałem pokrycia Aktywów Netto Subfunduszu oceną aspektów środowiskowych lub społecznych ustalaną według metodologii wewnętrznej TFI na podstawie m.in. zewnętrznych ratingów ESG;



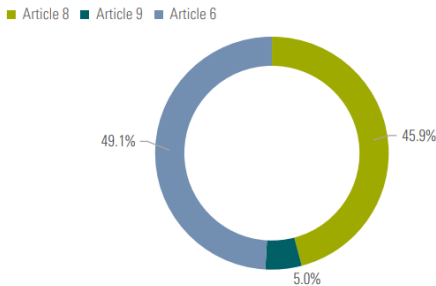
% udziałem Aktywów Netto Subfunduszu, dla których dostępne są dane dotyczące poziomu intensywności emisji CO₂, ekspozycji wobec firm działających w sektorze paliw kopalnych, naruszenia zasad opisanych w UN Global Compact i ekspozycji wobec kontrowersyjnej broni;



Rynek funduszy ESG na świecie i w Polsce

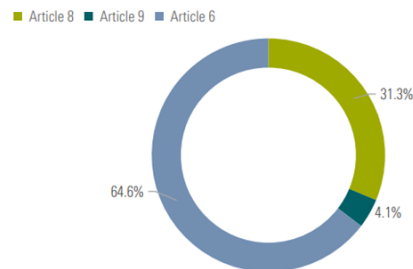
W ostatnich latach rynek globalnych funduszy uwzględniających aspekt ESG rozwija się niesamowicie szybko. Obecnie już ponad połowa funduszy działających na rynku europejskim stosuje kryteria opisane w Rozporządzeniu SFDR (art. 8 i 9) w swoich strategiach. Jednocześnie ponad 1/3 funduszy na świecie to Fundusze ESG!

Exhibit 5 SFDR Fund Type Breakdown (by Assets)



Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022. Based on SFDR data collected from prospectuses on 97% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

Exhibit 6 SFDR Fund Type Breakdown (by Number of Funds)



Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022. Based on SFDR data collected from prospectuses on 97% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

(Udział funduszy inwestycyjnych spełniających kryteria art. 6, 8 i 9 SFDR w Europie (po lewej) i na świecie (po prawej); źródło: Morningstar)

Na tym tle polski rynek funduszy wygląda bardzo ubogo, gdyż raptem 30 funduszy oferowanych w Polsce spośród ponad 2000 tys. kwalifikuje się do grupy ESG. Aktywa w nich zgromadzone to niecałe 2% wszystkich aktywów w funduszach inwestycyjnych, z czego nieco ponad 0,5 mld PLN ulokowane jest w funduszach Millennium TFI.* Tym samym nasze Towarzystwo jest jednym z liderów tego kierunku na polskim rynku. Jesteśmy przekonani, że udział tychże funduszy będzie systematycznie rósł, wraz z rosnącą świadomością Klientów oraz koniecznością uwzględniania czynników ESG w raportach spółek. To, co wyróżnia Millennium TFI to fakt, że wśród naszych funduszy ESG znajdują się nie tylko fundusze akcyjne, ale również mieszane.

*Na podstawie danych z Analizy.pl na dzień 31.07.2022

1,5%

Taki udział w polskim rynku funduszy inwestycyjnych, mają fundusze ESG (32 z 2026 – na 09.08.2022)

4,4 mld zł

Tyle wynoszą aktywa zgromadzone w polskich funduszach ESG, co stanowi 1,6% całego rynku funduszy (na 09.08.2022)

12%

Tyle wynosi udział Millennium TFI w aktywach funduszy ESG w Polsce (na 09.08.2022)

KATEGORIA	Fundusz	Wartość J.U.L. 09.08.2022	1D 09.08.2022	1M 09.08.2022	3M 09.08.2022	12M 09.08.2022	36M 09.08.2022	YTD 09.08.2022
MIESZANE	Millennium Plan Spokojny	98,10 PLN	-0,01%	+3,36%	+2,06%	-6,79%	-2,13%	-6,36%
	Millennium SFIO mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	Wartość J.U.L. 09.08.2022	1D 09.08.2022	1M 09.08.2022	3M 09.08.2022	12M 09.08.2022	36M 09.08.2022	YTD 09.08.2022
MIESZANE	Millennium Plan Wyważony	200,41 PLN	-0,20%	+4,29%	+2,91%	-8,00%	+3,81%	-8,65%
	Millennium SFIO mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	Wartość J.U.L. 09.08.2022	1D 09.08.2022	1M 09.08.2022	3M 09.08.2022	12M 09.08.2022	36M 09.08.2022	YTD 09.08.2022
AKCJONE	Millennium Plan Aktywny	175,49 PLN	-0,98%	+3,86%	+2,87%	-13,94%	+11,44%	-16,15%
	Millennium SFIO akcji globalnych rynków rozwiniętych	Wartość J.U.L. 09.08.2022	1D 09.08.2022	1M 09.08.2022	3M 09.08.2022	12M 09.08.2022	36M 09.08.2022	YTD 09.08.2022

Źródło: Analizy.pl



Korzyści z inwestowania ESG dla uczestników funduszy inwestycyjnych

Naturalne pytanie, jakie się nasuwa, to czy jako inwestor powinienem wybierać pomiędzy wspieraniem zrównoważonego, ekologicznego rozwoju, a zyskami kapitałowymi? Otóż te dwa cele nie wykluczają się. Nasze badania i analizy stóp zwrotu funduszy ESG z rynku światowego wskazują, że uwzględnianie aspektów ESG nie pogarsza stóp zwrotu funduszy. Wręcz odwrotnie – rosnąca świadomość inwestorów i społeczeństw, a także zmiany cywilizacyjne, strukturalne i ekonomiczne, powinny jeszcze mocniej akcentować wagę czynników środowiskowych w gospodarce. Jesteśmy przekonani, iż w przyszłości wraz z materializowaniem się niższego kosztu kapitału dla firm wspierających aspekty ESG i ujawnianiu się dodatkowej premii za ryzyka niefinansowe (tzw. „greenium”) rosną szanse na wyższe stopy zwrotu „zielonych” funduszy inwestycyjnych w stosunku do funduszy tradycyjnych..

Każdy inwestor, lokując swoje środki w jednostki funduszy uwzględniających czynniki ESG, ma prawo oczekiwać potencjalnie atrakcyjnych stóp zwrotu i jednocześnie wspierać pozytywne zmiany mające na celu poprawę jakości życia i standardów pracy dla kolejnych pokoleń na Ziemi.

Millennium TFI S.A. będąc częścią grupy kapitałowej Banku Millennium w Polsce, również jest naturalnie zaangażowane we wdrażanie procesów wspierających transfer kapitału w stronę społecznie i środowiskowo odpowiedzialnych inwestycji, co jest odzwierciedlane m.in. w naszych procesach, ocenie ryzyk niefinansowych i ratingów emitentów oraz stosowaniu określonych limitów w strategiach inwestycyjnych dla emitentów, które posiadają niskie ratingi lub ich w ogóle nie posiadają.



Michał Trojanowski, EFA
Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej



Krzysztof Kamiński, CFA, DI
Członek Zarządu

Ważne informacje:

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, o numerze REGON 011191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „Towarzystwo”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1 -4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągane przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia.

Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacją dla klienta AFI, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” oraz „Informacje dla Inwestora”).

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dokończą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.