

UJAWNIENIE DOTYCZĄCE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

I. Postanowienia wprowadzające

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 (dalej również jako: „Rozporządzenie SFDR”, „SFDR”) ustanawia zharmonizowane przepisy dla uczestników rynku finansowego i doradców finansowych dotyczące przejrzystości w odniesieniu do wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju oraz brania pod uwagę niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w prowadzonych przez nich działaniach, a także w odniesieniu do przedstawiania przez nich informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem na temat produktów finansowych.

Na gruncie Rozporządzenia SFDR:

- NAVIVO Capital Poland sp. z o.o. (dalej również jako: „NAVIVO Capital Poland”) kwalifikowana jest jako uczestnik rynku finansowego, ponieważ jest zarządzającym alternatywną spółką inwestycyjną („ZASI”, „Spółka”) zaś:
- NAVIVO Capital Poland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowo-akcyjna (dalej również jako: „ASI”), którą zarządza NAVIVO Capital Poland stanowi produkt finansowy, ponieważ jest alternatywną spółką inwestycyjną („ASI”), przy czym na dzień sporządzenia niniejszego ujawnienia pozostaje jedyną ASI zarządzaną przez ZASI.

Ponadto podkreślamy, że zgodnie ze stanowiskiem Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (dalej: „Stanowisko KNF”), uwzględniającym stanowisko przedstawione przez Komisję Europejską w odpowiedzi na zapytanie Joint Committee of the European Supervisory Authorities - EBA, ESMA i EIOPA7, zgodnie z którym w przypadku gdy przepisy Rozporządzenia SFDR odwołują się w zakresie nakładanych obowiązków do przepisów Dyrektywy ZAFI, znajdujących zastosowanie jedynie względem zarządzających AFI wykonujących działalność na podstawie zezwolenia (np. art. 6 ust. 3 w zw. z art. 6 ust. 1, art. 11 ust. 2 Rozporządzenia SFDR), to „zarządzający AFI wykonujący działalność na podstawie wpisu do rejestru powinni stosować te przepisy w drodze analogii i np. włączać te informacje do informacji ujawnianych inwestorom przed zawarciem umowy oraz do informacji okresowych przekazywanych inwestorom, z uwzględnieniem obowiązujących przepisów krajowych” (dalej: „Stanowisko KE”).

W związku z powyższym, uwagi na fakt, że NAVIVO Capital Poland działa na podstawie wpisu do rejestru prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego (dalej „KNF”), część regulacji Rozporządzenia SFDR znajduje zastosowanie na zasadzie analogii, zgodnie ze stanowiskiem KE oraz stanowiskiem KNF.

II. Przejrzystość strategii dotyczących ryzyka dla zrównoważonego rozwoju (art. 3 Rozporządzenia SFDR)

Rozporządzenie SFDR w art. 3 ust. 1 wymaga od uczestników rynku finansowego opublikowania na stronie internetowej informacji na temat strategii dotyczących wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Przy czym, zgodnie z postanowieniami art. 2 pkt 22 Rozporządzenia SFDR, ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

NAVIVO Capital Poland posiada strategię dotyczącą wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, określającą sposób uwzględniania sytuacji lub warunków środowiskowych, społecznych lub związanych z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Głównym rodzajem inwestycji – celem inwestycji są inwestycje typu venture capital, głównie w spółki technologiczne na wczesnym lub średnio-zaawansowanym etapie rozwoju tych spółek, co oznacza, że ASI może inwestować w podmioty z dużym potencjałem wzrostu i rozwoju, zarówno takie, które uzyskują dodatnią rentowność, jak również w podmioty przed uzyskaniem dodatniej rentowności.

Przy tym, realizując inwestycje ASI, NAVIVO Capital Poland finansuje przedsiębiorstwa, które uwzględniają w swojej działalności czynniki sprzyjające zrównoważonemu rozwojowi (tzw. czynniki ESG), tj. czynniki środowiskowe (environmental), społecznej odpowiedzialności (social responsibility) oraz ładu korporacyjnego (corporate governance).

Uwzględnienie czynników ESG jest częścią spectrum czynników, branych pod uwagę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących ASI.

Uwzględnienie kwestii środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego w procesie inwestycyjnym w ASI, odbywa się w sposób następujący:

- 1) poprzez analizę projektów inwestycyjnych, w tym pod kątem kryteriów ESG;
- 2) poprzez wykluczenia inwestycyjne dotyczące projektów inwestycyjnych oraz sektorów, które wiążą się ze znacznym ryzykiem reputacyjnym i wizerunkowym, w szczególności:
 - a) produkcja lub handel lub inna działalność uznana za niezgodną z prawem lub regulacjami mającymi zastosowanie do NAVIVO Capital Poland lub w kraju, na terenie którego jest prowadzona lub z międzynarodowymi konwencjami lub umowami, lub podlegająca międzynarodowym zakazom, w szczególności działalność związana z produktami lub substancjami zubożającymi warstwę ozonową lub środowisko naturalne;
 - b) produkcja broni i amunicji lub handel nimi;
 - c) produkcja lub handel substancjami niebezpiecznymi, takimi jak materiały radioaktywne, substancje trujące i niezwiązane włókna azbestowe;
 - d) produkcja lub działalność obejmująca jakiejkolwiek formy wyzysku lub pracy przymusowej lub pracy dzieci;
 - e) wytwarzanie energii jądrowej i opalanej węglem;
 - f) gry hazardowe, kasyna i równoważne przedsiębiorstwa;
 - g) komercyjne operacje pozyskiwania drewna w pierwotnym tropikalnym lesie wilgotnym;
 - h) produkcja drewna lub innych produktów leśnych innych niż pochodzące z lasów zarządzanych w sposób zrównoważony lub handel nimi.

Ponadto, mając świadomość zagrożeń związanych ze zmianami środowiska i klimatu, w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych ASI uwzględnia również kryteria z nimi związane, w szczególności: (i) wspierania podmiotów realizujących inwestycje w

dziedzinie branż zaawansowanych technologii na wczesnym lub średnio-zaawansowanym etapie rozwoju tych spółek lub pozwalające przyczynić się do poprawy środowiska naturalnego oraz (ii) umożliwienia modernizowania branż, które będą najmocniej wystawione na działania zmian w polityce klimatycznej Unii Europejskiej.

Ponadto, ASI dopuszcza inwestowanie w spółki, których wspierającym elementem jest technologia lub które mają przejść modernizację, w wyniku której technologia stanie się głównym lub wspierającym elementem biznesu. Co istotne, jednym z obszarów zainteresowania ASI są rozwiązania ekologiczne typu cleantech, sustainability.

Istotną rolę w procesie podejmowania decyzji i monitoringu inwestycji odgrywają również kwestie związane z łańcem korporacyjnym i spotkania z przedstawicielami zarządów spółek/przedsiębiorstw, dzięki którym ZASI ma szansę poznania i oceny długoterminowej strategii, oraz uzyskania pełnego obrazu spółki/przedsiębiorstwa i sposobu jej/jego funkcjonowania, w tym uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju.

III. Przejrzystość w zakresie niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju na poziomie podmiotu;

OŚWIADCZENIE zarządzającego ASI o podejściu do głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.

(art. 4 ust. 1 oraz 7 ust. 2 Rozporządzenia SFDR)

Zgodnie z Rozporządzeniem SFDR, przez główne niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju należy rozumieć – te skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju, tj. kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu i do których odnosi się art. 4 i 7 Rozporządzenia SFDR.

OŚWIADCZENIE zarządzającego ASI o podejściu do głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, który wiąże się z inwestowaniem w instrumenty udziałowe podmiotów nienotowanych, NAVIVO Capital Poland nie bierze obecnie pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.

W związku z powyższym, wypełniając dyspozycję przepisu art. 4 ust. 1 lit. b) w zw. z art. 7 ust. 2 Rozporządzenia SFDR, NAVIVO Capital Poland niniejszym oświadcza jednoznacznie, że **przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych nie bierze pod uwagę ich niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju**, z uwagi na fakt, iż w profilu inwestycyjnym ASI ocena czynników zrównoważonego rozwoju jest utrudniona lub niemożliwa, ze względu na:

- 1) specyfikę działalności inwestycyjnej i charakter lokat inwestycyjnych ASI – dla których ocena niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju jest niemożliwa lub bardzo utrudniona,
- 2) ograniczoną, w ocenie ZASI dostępność wskaźników zrównoważonego rozwoju,
- 3) inwestowanie w aktywa niebędące przedmiotem oceny z perspektywy ESG – inwestowanie w przypadku spółek będących na wczesnym etapie rozwoju – nieposiadających ugruntowanych praktyk zarządzania lub nieposiadających zadeklarowanej strategii działalności gospodarczej wobec czynników

środowiskowych lub społecznych,

4) krótkoterminowe horyzonty inwestycyjne lokat ASI, wobec czego niemożliwa lub znacznie utrudniona jest weryfikacja przedmiotów inwestycyjnych pod kątem niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju,

5) lokaty inwestycyjne ASI opierają się w istotnej części na transakcjach dotyczących instrumentów udziałowych podmiotów nienotowanych, które nie zapewniają transparentności w kwestii praktyk ESG,

6) umowy inwestycyjne i struktury finansowania mogą zawierać klauzule lub warunki, które utrudniają lub uniemożliwiają uwzględnianie kwestii ESG w procesie inwestycyjnym.

Ponadto, w ocenie ZASI główną determinantą maksymalizacji wyniku inwestycyjnego dla Inwestorów jest aktualna sytuacja ekonomiczna i koniunktura rynkowa. Niemniej jednak, nie wykluczamy, aby w przyszłości, w efekcie rozwoju praktyki w zakresie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych, wypracowaniem standardów branżowych w zakresie uwzględniania niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, jak również dostępności większej ilości danych na temat ESG dotyczących zrównoważonego rozwoju pochodzących od spółek będących potencjalnym przedmiotem inwestycji, wdrożyć do naszego procesu inwestycyjnego badanie głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju.

IV. Przejrzystość polityki wynagrodzeń w związku z wprowadzaniem do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju (art. 5 ust. 1 Rozporządzenia SFDR)

Na wstępie wyjaśniamy, że NAVIVO Capital Poland jako podmiot, o którym mowa w art. 3 ust. 2 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010, nie jest zobowiązany do przyjęcia polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 23 ust. 1 tej dyrektywy.

Jednakże, z uwagi na stanowisko KE oraz stanowisko KNF, aby umożliwić wykonanie obowiązku uwzględniania aspektów zrównoważonego rozwoju w zasadach wynagradzania osób pełniących kluczowe funkcje w ZASI, NAVIVO Capital Poland stosuje Politykę wynagrodzeń, która obowiązuje w ZASI.

Przy tym, NAVIVO Capital Poland wskazuje, że polityka wynagrodzeń obowiązująca w ZASI przeciwdziała promowaniu zachowań, których celem byłoby narażenie ZASI lub zarządzanej przez nie ASI na nadmierną ekspozycję na ryzyko. Ponadto, Polityka ta ma na celu:

- zapobieganie powstawaniu bezpośredniej zależności wysokości wynagrodzenia osób wykonujących czynności z zakresu działalności Spółki od wynagrodzenia lub zysków osiąganych przez osoby wykonujące czynności innego rodzaju, w tym w zakresie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów,
- zapewnienie przejrzystości polityki wynagrodzeń w związku z wprowadzeniem do działalności Spółki i zarządzanych ASI ryzyk dla zrównoważonego rozwoju,
- wspieranie prawidłowego i skutecznego zarządzania ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka ASI, w tym ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, polityką inwestycyjną ASI, strategiami inwestycyjnymi

ASI, statutami ASI, lub regulacjami wewnętrznymi Spółki, poprzez eliminowanie zachowań prowadzących lub mogących prowadzić do podejmowania nadmiernego ryzyka związanego z zarządzaniem ASI, wykraczającego poza poziom akceptowany przez Spółkę,

— wspieranie realizacji strategii działalności i rozwoju Spółki przy jednoczesnym umożliwieniu współpracy z osobami o odpowiednich kompetencjach, w tym w zakresie wiedzy i doświadczenia w obszarze ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

W związku z powyższym, w ocenie NAVIVO Capital Poland zapewniona została spójność polityki wynagrodzeń obowiązującej w NAVIVO Capital Poland, z wprowadzaniem do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

V. Przejrzystość w zakresie wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju (art. 6 ust. 1 Rozporządzenia SFDR)

Zgodnie z art. 6 Rozporządzenia SFDR, uczestnicy rynku finansowego włączają do informacji ujawnianych przed zawarciem umowy opis następujących elementów:

- sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych przez nich decyzjach inwestycyjnych; oraz
- wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych, które udostępniają, a zatem w przypadku produktu finansowego - ASI, którym ZASI jako uczestnicy rynku finansowego zarządzają.

W ocenie ZASI, w kontekście powyższego, na poziomie ASI ryzyka dla zrównoważonego rozwoju uznaje za nieznaczące. A tym samym, nie mają one przełożenia na zwrot z tytułu udostępnianego produktu finansowego. Jako przyczyny uznania przedmiotowych ryzyk za nieznaczące wskazuje:

- możliwość inwestowania w spółki będące na wczesnym etapie rozwoju - nieposiadające ugruntowanych praktyk zarządzania lub nieposiadające zadeklarowanej strategii działalności gospodarczej wobec czynników środowiskowych,
- fakt, że ASI może inwestować również w podmioty, w których nie posiada większościowego udziału, co ogranicza ich wpływ na codzienne decyzje biznesowe i praktyki ESG,
- ze względu na szerokie spektrum inwestycji ASI, tj. głównie spółki technologiczne, potencjalne negatywne skutki jednej inwestycji mogą być zrównoważone przez pozostałe, zmniejszając tym samym ogólne ryzyko dla zrównoważonego rozwoju,
- krótkoterminową naturę niektórych inwestycji ASI, która sprawia, że są one mniej narażone na długoterminowe skutki ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem,
- wysoki poziom kapitału własnego spółek portfelowych odzwierciedla wskaźnik ich zdolności do pokrywania ewentualnych strat, w tym tych związanych z czynnikami ESG.

Ponadto, w ocenie NAVIVO Capital Poland ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są nieznaczące, zważywszy na niskie prawdopodobieństwo ich wystąpienia, podczas gdy ocena warunków środowiskowych, społecznych lub związanych z zarządzaniem w przypadku danej inwestycji jest pozytywna lub wskazuje na skuteczną możliwość ograniczania tych ryzyk - ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są nieznaczące, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia jest niskie.

Mając na uwadze powyższe, ASI w swojej zaktualizowanej strategii inwestycyjnej, która będzie ujawniana każdemu Inwestorowi przed przystąpieniem do ASI, poinformuje o opisanych powyżej kwestiach.

VI. Przejrzystość w zakresie promowania aspektu środowiskowego lub społecznego w informacjach ujawnianych przed zawarciem umowy (art. 8, art. 9, art. 10 ust. 1 Rozporządzenia SFDR)

Aktualnie NAVIVO Capital Poland, nie oferuje produktów finansowych:

- promujących aspekt środowiskowy lub społeczny (lub oba te aspekty) (art. 8 SFDR)
- mających na celu zrównoważone inwestycje (art. 9 SFDR).

VII. Informacje dodatkowe

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia SFDR, ZASI zapewnia, aby wszelkie informacje publikowane zgodnie z art. 3, 5 lub 10 Rozporządzenia SFDR były na bieżąco aktualizowane, w związku z czym, NAVIVO Capital Poland cyklicznie weryfikuje potrzebę takiej aktualizacji.

Podkreślenia wymaga, iż w przypadku, gdy NAVIVO Capital Poland zmienia bądź aktualizuje takie informacje, publikuje na tej samej stronie internetowej zrozumiałe wyjaśnienie dokonanej zmiany, realizując tym samym przedmiotowe wytyczne.