

Zmiana metody opracowywania WIG-ESG

Dokument konsultacyjny



Warszawa, lipiec 2020

1. CHARAKTERYSTYKA INDEKSU WIG-ESG

Indeks dochodowy WIG-ESG jest publikowany od 3 września 2019 roku. Jego celem jest pomiar wartości portfela spółek giełdowych, zakwalifikowanych do indeksów WIG20 oraz mWIG40, zweryfikowanych z użyciem czynnika dostosowawczego, jakim jest ocena stopnia wypełniania w działalności zasad środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG – *Environmental, Social, Governance*). WIG-ESG należy do Rodziny Indeksów Giełdowych.

Zgodnie z obowiązującą metodą opisaną w Regulaminie Rodziny Indeksów Giełdowych (**Regulamin**) udział spółki w indeksie wynika z wartości akcji w wolnym obrocie, który korygowany jest o wartość Współczynników ESG oraz Kodeksu Dobrych Praktyk (KDP). Wartość tych współczynników wynika odpowiednio z:

- Rankingu ESG, który tworzony jest na podstawie wyników analiz i danych ESG, zawartych w Raportach ESG Risk Rating, opracowywanych przez niezależną agencję badawczą *Sustainalytics B.V.* z siedzibą w Holandii. Spółki mogą uzyskać od 0 do 100 punktów, przy czym uznaje się, że im niższa liczba przyznanych punktów, tym spółka lepiej spełnia wymogi dotyczące czynników ESG. W zależności od liczby uzyskanych punktów, spółki w Rankingu są dzielone na 5 osobnych grup kwintylowych.
- Rankingu Dobrych Praktyk powstającego w oparciu o analizę raportów sporządzanych na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy oraz oświadczeń o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczanych w raportach rocznych spółek, a określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

2. ZMIANA METODY

GPW Benchmark jako licencjonowany Administrator, pragnie przeprowadzić konsultacje publiczne w sprawie zmiany metody opracowywania WIG-ESG. Celem planowanej zmiany metody jest dostosowanie harmonogramu korekt indeksu WIG-ESG do harmonogramu pozostałych indeksów z Rodziny Indeksów Giełdowych oraz zastosowanie mechanizmu korekty zmian kwalifikacji spółki pomiędzy grupami kwintylowymi z tytułu zmiany metodologii raportów ESG Risk Rating w okresach korekt wskaźnika.

Zgodnie z obowiązującym Regulaminem, WIG-ESG podlega korekcie raz w roku po ostatniej sesji lipca, która ma zastosowanie po ostatniej sesji sierpnia.

2.1 Założenia zmiany harmonogramu indeksu WIG-ESG

Celem dostosowania harmonogramu indeksu WIG-ESG jest wprowadzenie 4 rewizji kwartalnych, przeprowadzanych odpowiednio po sesji przypadającej w trzeci piątek marca, czerwca, września i grudnia.

Proponowana zmiana skutkować będzie wprowadzeniem kwartalnego harmonogramu wyznaczania Rankingu ESG (dotychczas był on sporządzany raz do roku) :

1 etap – tworzenie Wstępnego Rankingu ESG

2 etap – tworzenie Ostatecznego Rankingu ESG uwzględniającego korekty zmian kwalifikacji do grup kwintylowych

Ranking Dobrych Praktyk nadal będzie sporządzany raz do roku po ostatniej sesji lipca.

2.2 Nowy harmonogram WIG-ESG

	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
Wyznaczanie Wstępnego Rankingu ESG oraz kwalifikacja uczestników indeksu – po ostatniej sesji:	Stycznia	Kwietnia	Lipca	Października
Wyznaczanie Ostatecznego Rankingu ESG oraz pakietów akcji w wolnym obrocie – po ostatniej sesji:	Lutego	Maja	Sierpnia	Listopada
Rewizja kwartalna portfela – po sesji przypadającej w trzeci piątek:	Marca	Czerwca	Września	Grudnia
Ranking Dobrych Praktyk – raz do roku, po ostatniej sesji:			Lipca	

Wyznaczenie Rankingu ESG oraz pakietów akcji w wolnym obrocie wg dotychczasowego harmonogramu po ostatniej sesji:	x	x	Lipca (rewizja roczna po ostatniej sesji Sierpnia)	x
---	---	---	--	---

2.3 Mechanizm wygładzania kwalifikacji do grup kwintylowych w Rankingu ESG

Wprowadzenie mechanizmu wygładzania zmiany grupy kwintylowej dotyczyć będzie sytuacji, dla których zmiana oceny danej spółki w raportach ESG Risk Rating, wynika ze zmiany metodologii danych ESG przez dostawcę Raportów ESG Risk Rating – firmę Sustainalytics B.V. **[dalej: Zmiana Metodologii]**, która doprowadziłaby do zmiany jej klasyfikacji o więcej niż jedną grupę kwintylową.

W przypadku zastosowania mechanizmu wygładzania, zmiana kwalifikacji do nowej grupy kwintylowej nie mogłaby być większa niż jedna grupa kwintylowa w ramach danej rewizji kwartalnej, przy czym kolejne dostosowanie kwalifikacji do wyższej lub niższej grupy kwintylowej z tytułu zastosowanej zmiany metodologii, byłoby realizowane stopniowo podczas kolejnych rewizji kwartalnych, do momentu osiągnięcia miejsca docelowej grupy kwintylowej lub skrajnych grup kwintylowych. Oznacza to, że w przypadku gdy Zmiana Metodologii doprowadzić miałaby do kwalifikacji spółki do grupy kwintylowej np. o 3 wyżej, zmiana ta byłaby rozłożona na 3 następujące po sobie kwartały.

Jeżeli zmiana klasyfikacji spółki do grupy kwintylowej z tytułu zmiany oceny danej spółki w zakresie spełniania wymogów ESG **[dalej: Zmiana Oceny]** oraz Zmiany Metodologii występują równocześnie w danym kwartale:

- (1) Ustalana jest skala wpływu Zmiany Metodologii oraz Zmiany Oceny;
- (2) Po określeniu kierunku i skali wpływu Zmiany Metodologii i Zmiany Oceny, kwalifikacja do grupy kwintylowej spółki odbywa się na zasadzie zbilansowania kierunków i skali zmiany wynikających niezależnie z powyższych; co oznacza, że w przypadku gdy kwalifikacja z tytułu Zmiany Metodologii oznacza kwalifikację do wyższej grupy kwintylowej o 1, a Zmiana Oceny wskazuje na spadek o 2 grupy kwintylowe, dokonuje się obniżenia kwalifikacji spółki do grupy kwintylowej o 1 niższej
- (3) Opisany powyżej proces korekty kwalifikacji kończy się wraz z osiągnięciem przez spółkę docelowej grupy kwintylowej lub osiągnięcia poziomu 1-szej lub 5-tej grupy kwintylowej.

W przypadkach wątpliwych dotyczących znaczącej zmiany oceny danej spółki w Raportach ESG Risk Rating, a wynikających np. z łącznego wpływu zmiany metodologii wprowadzonej przez Sustainalytics B.V. oraz oceny stopnia wypełniania przez spółkę wymogów w zakresie czynników ESG, Administrator będzie mógł zasięgnąć opinii Komitetu Indeksów Giełdowych lub Komitetu

Nadzorczych Wskaźników Rynku Kapitałowego zgodnie z zapisami Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych.

W przypadku zmiany kwalifikacji do grupy kwintylowej jedynie w związku ze Zmianą Oceny, mechanizm wygładzania nie ma zastosowania i możliwa jest zmiana kwalifikacji o więcej niż jedną grupę kwintylową.

3. ISTOTNA ZMIANA METODY

Na podstawie Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych oraz zgodnie z założeniami Procedury Cyklicznego Przeglądu Definicji i Metody dla Indeksów Giełdowych, Zmiany Metody dla Indeksów Giełdowych, Procesu Konsultacji oraz Zawieszenia i Zaprzeczenia Ustalania Indeksów Giełdowych, Administrator, z uwzględnieniem rekomendacji Komitetu Nadzorczego WRK przyjął, że pojęcie „istotnej zmiany” metody odnosi się do każdej proponowanej zmiany metody opracowywania każdego z Indeksów Giełdowych, o ile Komitet Nadzorczy WRK nie uzna, z uwzględnieniem wyników stosownych testów ilościowych, że proponowana zmiana nie nosi znamion zmiany istotnej.

Przeprowadza się testy kontrfaktyczne, jako element konieczny ale nie wystarczający do określenia zmiany jako nieistotnej wraz z założeniem, iż w przypadku analizy trzech następujących parametrów:

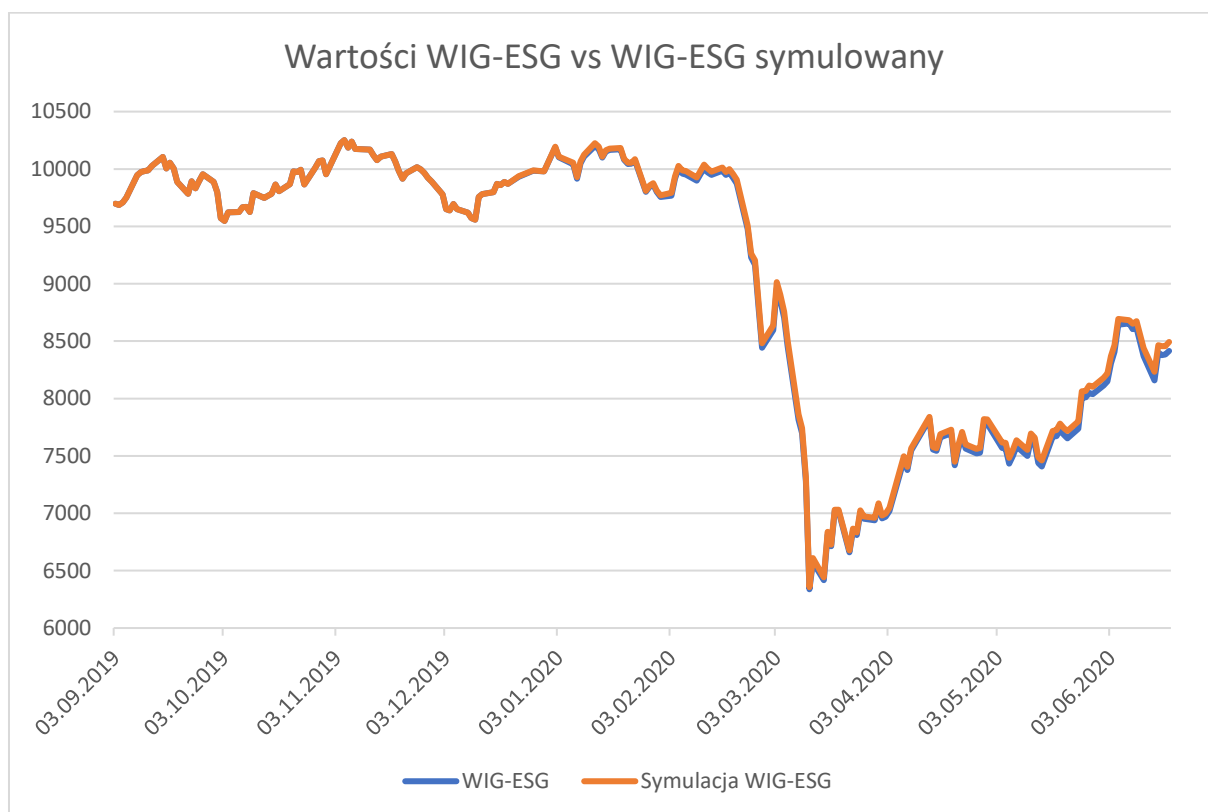
- procentowej zmiany średniej dziennej zmiany indeksu,
- procentowej zmiany średniej zmienności 20-sesyjnej,
- zmiany średniego dziennego kursu w punktach bazowych,

uznanie zmiany za nieistotną wymaga nienaruszenia progów istotności, zaakceptowanych przez Komitet Nadzorczy, przez wszystkie trzy parametry jednocześnie.

Za okres analizy dla przeprowadzenia testów określono 3.09.2019 - 19.06.2020. Na podstawie danych z tego okresu przeprowadzono symulacje hipotetycznego indeksu WIG-ESG opartego na założeniach zmiany metody.

Porównanie przebiegu rzeczywistego WIG-ESG z hipotetycznym indeksem wskazało, że jedynie w przypadku procentowej zmiany średniej zmienności 20-sesyjnej nie nastąpiło przekroczenie progu istotności. W pozostałych przypadkach mieliśmy do czynienia z naruszeniem poziomu istotności, dlatego wynik testów wskazuje, że zmiana ma charakter zmiany istotnej.

Poniższy wykres przedstawia wartości zarówno hipotetycznego WIG-ESG, jak i wartości WIG-ESG:



Wyniki analizy zostały przedstawione KN WRK na posiedzeniu w dniu 29 czerwca 2020. Komitet Nadzorczy mając na uwadze wyniki testów oraz fakt rosnącego zainteresowania indeksami uwzględniającymi czynniki ESG w swojej metodyce, przychylił się do oceny, że zmiana metody w zakresie harmonogramu rewizji, stanowi o istotnej zmianie metody opracowywania WIG-ESG.

W związku z oceną Komitetu i wynikami analiz, podjęto decyzję o przeprowadzeniu publicznych konsultacji.

4. ZAŁOŻENIA PROCESU KONSULTACJI DOTYCZĄCEGO ZMIANY METODY

Konsultacje w sprawie zmiany metody WIG-ESG zakładają przekazanie odpowiedzi na zapytania określone w kwestionariuszu na adres indeksy@gpwbenchmark.pl do dnia 7 sierpnia 2020 roku.

Administrator opublikuje wyniki procesu konsultacyjnego na stronie internetowej wraz ewentualnymi dodatkowymi informacjami dotyczącymi konsultacji, w tym wraz z terminem wprowadzenia zmiany metody.

5. KWESTIONARIUSZ

Czy popierasz zmianę metody polegającą na dostosowaniu harmonogramu WIG-ESG do harmonogramu Rodziny Indeksów Giełdowych?

☐ Tak

☐ Nie

☐ Nie wiem

Komentarz

Czy popierasz zmianę metody polegającą wprowadzeniu mechanizmu wygładzania kwalifikacji spółek do grup kwintylowych w wyniku zmian wynikających ze zmiany metodologii Raportów ESG Risk Rating (tzn. kwalifikacja do nowej grupy kwintylowej nie może być większa niż o jedną grupę w ramach danej rewizji kwartalnej)?

☐ Tak

☐ Nie

☐ Nie wiem

Komentarz