

Informacje związane ze zrównoważonym rozwojem: Santander Prestiż Akcji Europejskich Subfundusz wydzielony w ramach Santander Prestiż SFIO (Fundusz)

Niniejszy dokument zawiera szczegółowe ujawnienia wymagane przez regulacyjne standardy techniczne (RTS) do rozporządzenia SFDR.

Subfundusz Santander Prestiż Akcji Europejskich może lokować do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Santander AM Euro Equity wydzielonego w ramach Santander SICAV otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale z siedzibą w Luksemburgu (Subfundusz Bazowy). Przy czym inne aktywa nie mogą stanowić więcej niż 30% aktywów Subfunduszu.

W związku z tym dalsze informacje dotyczą Subfunduszu Bazowego.

Ilekoć poniżej jest mowa o:

- Subfunduszu Bazowym – rozumie się przez to Santander AM Euro Equity wydzielony w ramach Santander SICAV,
- Spółce Zarządzającej – rozumie się przez to Santander Asset Management Luxembourg.

Podsumowanie

Ta sekcja zawiera podsumowanie wszystkich informacji zawartych w kolejnej sekcji.

Subfundusz Bazowy promuje aspekty środowiskowe lub społeczne poprzez stosowanie kryteriów finansowych i pozafinansowych zapewniających uwzględnienie czynników zrównoważonego rozwoju w dokonywanych inwestycjach. W tym celu wykorzystuje się elementy analizy finansowej, środowiskowej, społecznej oraz analizy zasad ładu korporacyjnego, aby uzyskać pełniejszy obraz aktywów będących przedmiotem inwestycji, z uwzględnieniem m.in. aspektów ESG (Środowisko, Społeczeństwo, Ład Korporacyjny), takich jak dbałość o środowisko naturalne, aspekty społeczne, jak np. promowanie poszanowania praw człowieka, oraz zasady ładu korporacyjnego i etyki biznesu.

Spółka Zarządzająca, poprzez swoje mechanizmy decyzyjne i kontrolne, zapewnia, że aktywa, w które inwestuje Subfundusz Bazowy, spełniają aspekty ESG promowane przez Subfundusz Bazowy, na podstawie informacji ESG o aktywach dostarczanych przez dostawców danych ESG, do których stosuje własną metodykę analizy w celu uzyskania oceny wyników ESG tych aktywów poprzez przyznanie ich emitentowi ratingu ESG.

Nie wyznaczono benchmarku dla osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz Bazowy.

Subfundusz Bazowy dokonuje inwestycji służących zarówno celowi środowiskowemu, jak i społecznemu. Nie występuje hierarchizacja celu środowiskowego lub społecznego a strategia nie określa żadnej konkretnej struktury ani minimalnego udziału dla żadnego z tych celów. Proces inwestycyjny uwzględnia połączenie celów środowiskowych i społecznych, umożliwiając Zarządzającemu Inwestycjami elastyczność w alokacji między nimi w oparciu o dostępność i atrakcyjność możliwości inwestycyjnych, przy jednoczesnym utrzymywaniu udziału inwestycji o celach środowiskowych i/lub społecznych na poziomie minimum 10%.

Elementami wiążącymi stosowanymi przy wyborze inwestycji pod kątem promowania aspektów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego są kryteria wyłączenia i oceny opisane w strategii inwestycyjnej:

- Kryteria wyłączenia: Wyłączenie aktywów w postaci bezpośrednich inwestycji pieniężnych od emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów wyłączenia.
- Kryteria oceny: Minimalny średni rating ESG emitentów aktywów w ramach gotówkowych inwestycji bezpośrednich i kwalifikowanych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę Zarządzającą, posiadających rating ESG (zgodnie z metodyką Spółki Zarządzającej w zakresie analizy aktywów bazowych), będzie wynosił co najmniej A- w 7-stopniowej skali (C-, C, C+, B, A-, A i A+, gdzie A+ odzwierciedla najlepsze wyniki ESG), tak aby portfel spełniał opisane kryteria promowania ww. cech ESG.

Jednakże, w drodze wyjątku, niektóre inwestycje mogłyby zostać uznane za zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi promowanymi przez Subfundusz Bazowy w następujących przypadkach:

- W przypadkach emitenta nieposiadającego ratingu ESG, ale posiadającego inwestycje, które mogą być uznane za inwestycje zrównoważone, a w szczególności emisje, które mogą być sklasyfikowane jako obligacje zielone, społeczne lub zrównoważone, emisje te mogą stanowić część uniwersum aktywów promujących charakterystykę ESG Subfunduszu Bazowego, po uprzedniej walidacji przez Spółkę Zarządzającą w oparciu o własną metodykę analizy.
- Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę Zarządzającą bez ratingu ESG, ale promujące aspekty ESG. (Fundusze inwestycyjne uwzględnione w Art. 8 SFDR) i/lub ukierunkowane na zrównoważone inwestycje (Art. 9 SFDR).

Zarządzający Inwestycjami przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju. Obejmują one wszystkie obowiązkowe wskaźniki z Tabeli 1 oraz wybrane wskaźniki opcjonalne z Tabeli 2 i 3 (Załącznik I do regulacyjnych standardów technicznych (RTS) do Rozporządzenia SFDR). W tym celu monitorowanych jest szereg wskaźników środowiskowych i społecznych (KPI), które poprzez uwzględnienie publikowanych informacji o emitentach, w których aktywa dokonywane są inwestycje ostrzegają o negatywnych skutkach zewnętrznych, jakie mogą spowodować inwestycje w dany produkt.

W przypadku Subfunduszu Bazowego ograniczanie takich niekorzystnych skutków odbywa się poprzez stosowanie określonych kryteriów wyłączenia dla sektorów o największym potencjale ich generowania, a także ocenę i monitorowanie ewentualnych sporów analizowanych spółek, które mogłyby prowadzić do istotnych skutków z powodu nieprzestrzegania powszechnie stosowanych międzynarodowych standardów lub regulacji. Dodatkowo przeprowadzana jest analiza ESG dająca zarządzającym pełniejszy obraz aktywów, w które dokonywane są inwestycje, aby zapobiec potencjalnym ryzykom i niekorzystnym skutkom. Ponadto działania monitorujące prowadzone w obszarze ESG są kluczowe dla wykrycia potencjalnych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, monitorowania zarządzania tymi niekorzystnymi skutkami przez spółki oraz ustanowienia procedur w przypadku nieodpowiedniej lub niewystarczającej reakcji ze strony spółek. Informacje o tym, w jaki sposób najważniejsze niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju zostały uwzględnione w przypadku Subfunduszu Bazowego, zostaną przedstawione w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Obecnie Zarządzający Inwestycjami działa w warunkach ograniczeń w zakresie dostępności i jakości danych na potrzeby wskaźników. Z tego powodu okresowa analiza zakresu i jakości danych jest przeprowadzana we współpracy z emitentami i dostawcami danych, w celu zapewnienia solidności i wiarygodności wskaźników oraz uwzględnienia tych informacji w procesie zarządzania.

Brak zrównoważonego celu inwestycyjnego

Opis zawarty w tej sekcji jest uzależniony od tego, czy produkt, o którym mowa w Art. 8 SFDR dokonuje, czy nie dokonuje zrównoważonych inwestycji:

- Jeśli nie dokonuje zrównoważonych inwestycji: "Ten produkt finansowy promuje aspekty środowiskowe lub społeczne, ale nie jest ukierunkowany na zrównoważone inwestycje".
- Jeżeli dokonuje zrównoważonych inwestycji, opis, w jaki sposób zapewnia się, że zrównoważone inwestycje nie mają istotnego negatywnego wpływu na żaden z celów zrównoważonych inwestycji:
 - W jaki sposób uwzględnia się główne wskaźniki niekorzystnych skutków.
 - Jak zrównoważone inwestycje są dostosowane do Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka.

Subfundusz Bazowy nie ma określonego zrównoważonego celu inwestycyjnego. Jednakże częściowo dokonuje zrównoważonych inwestycji ukierunkowanych na osiągnięcie celów środowiskowych i/lub społecznych.

Spółka Zarządzająca definiuje zrównoważone inwestycje w oparciu o wewnętrzną metodykę, która uwzględnia definicję celów środowiskowych wskazaną w Rozporządzeniu o Taksonomii, a także cele społeczne zdefiniowane w Raporcie w sprawie taksonomii społecznej Platformy Zrównoważonego Finansowania. Ze względu na brak danych bazowych nie można określić minimalnego współczynnika zgodności z Rozporządzeniem o Taksonomii.

W tym kontekście zrównoważone inwestycje Subfunduszu Bazowego będą przyczyniać się do realizacji co najmniej jednego z następujących celów:

- Łagodzenie skutków zmian klimatycznych: Pomoc w ustabilizowaniu stężenia gazów cieplarnianych w atmosferze zgodnie z Porozumieniem Paryskim.
- Adaptacja do zmian klimatu: Inwestowanie w rozwiązania adaptacyjne, które w znacznym stopniu ograniczają lub pozwalają prognozować ryzyko wystąpienia niekorzystnych skutków klimatu.
- Zrównoważone użytkowanie i ochrona zasobów wodnych i morskich: Pomoc w osiągnięciu pożądanego stanu jakości wody w zbiornikach wodnych lub zapobieganie jego pogorszeniu.
- Transformacja w kierunku gospodarki cyrkularnej: Wspieranie minimalizacji odpadów i recyklingu w celu zmniejszenia niezrównoważonego wytwarzania odpadów.
- Zapobieganie i kontrolowanie zanieczyszczeń: Zapobieganie lub zmniejszanie emisji zanieczyszczeń do powietrza, wody lub ziemi lub poprawa ich jakości.
- Ochrona i odbudowa różnorodności biologicznej i ekosystemów: Przyczynianie się w znacznym stopniu do ochrony, zachowania lub odtworzenia różnorodności biologicznej.
- Godna praca: Wkład w promowanie zatrudnienia, zapewnianie przestrzegania praw w miejscu pracy, rozszerzanie zakresu ochrony socjalnej i wspieranie dialogu społecznego.
- Odpowiedni standard życia i dobrostan konsumentów: Przyczynianie się do tworzenia produktów i usług zaspokajających podstawowe potrzeby człowieka.
- Inkluzywne i zrównoważone społeczności i społeczeństwa: Poszanowanie i wspieranie praw człowieka poprzez zwracanie uwagi na wpływ podejmowanych działań na społeczności.

Dla celów analizy pozytywnego wkładu Spółka Zarządzająca przyjmuje, że emitenci, którzy spełniają jedno lub więcej wewnętrznie zdefiniowanych kryteriów, wykazują korporacyjny zamiar przyczynienia się do realizacji opisanych powyżej celów zrównoważonego rozwoju. Kryteria te analizują m.in. procent przychodów z produktów i usług, które mają zrównoważony cel, zgodność z celami dekarbonizacji

Porozumienia Paryskiego, a także przywództwo w zakresie praktyk środowiskowych i/lub społecznych. Ponadto, aby przeanalizować pozytywny wkład tych instrumentów finansowych przeznaczonych do finansowania projektów, ocenia się zrównoważony charakter wykorzystania środków pochodzących z emisji i ich zgodność z ramowymi zasadami mającymi zastosowanie.

Aby zagwarantować, że pozytywny wkład w realizację celu społecznego i/lub środowiskowego nie zaszkodzi znacząco innym celom, Spółka Zarządzająca określiła szereg zabezpieczeń w oparciu o swoją wewnętrzną metodykę, w celu wykazania, że istnieje zamiar niepowodowania takiej szkody. Zabezpieczenia te to:

- Działalność w kontrowersyjnych sektorach: Poprzez wyłączenie działalności uznanej za kontrowersyjną w celu zapewnienia minimalnej ekspozycji wśród zrównoważonych inwestycji. Analizowane i wyłączone są istotne ekspozycje na wrażliwe sektory, takie jak m.in. paliwa kopalne, kontrowersyjne typy broni, a także inwestycje narażone na poważne spory.
- Neutralne wyniki w zakresie zrównoważonego rozwoju: Zapewnienie, że praktyki zrównoważonego rozwoju każdego emitenta spełniają minimalne wymagania ESG.
- Uwzględnienie głównych wskaźników niekorzystnych skutków: Spółka zarządzająca uwzględnia główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Ponadto wskaźniki te są uwzględniane w analizie zasady niepowodowania poważnych szkód (DNSH – *do no significant harm*) zgodnie z szeregiem wewnętrznie zdefiniowanych progów istotności opartych na ilościowych i jakościowych kryteriach technicznych. Obejmują one:
 - Progi bezwzględne: Przyjęcie, że emitenci o znacznym zaangażowaniu w paliwa kopalne (PAI 4), naruszający międzynarodowe standardy (PAI 10) i/lub zaangażowani w kontrowersyjne typy broni (PAI 14) nie spełniają zasady DNSH.
 - Progi sektorowe: Przyjęcie, że w przypadku emitentów, którzy mieszczą się w zakresie najgorszych wyników w swoim sektorze działalności, nie jest możliwe zapewnienie właściwego przestrzegania zasady DNSH.

Obecnie Zarządzający działa w warunkach ograniczonej dostępności i jakości danych na potrzeby wskaźników. Z tego powodu bierze pod uwagę wskaźniki określone jako priorytetowe dla Zarządzającego, które obejmują wskaźniki środowiskowe i społeczne i - we współpracy z emitentami i dostawcami danych - przeprowadza okresową analizę zakresu i jakości danych w celu włączenia do analizy takich dodatkowych wskaźników, które zapewniają solidność i wiarygodność analizy DNSH. Jeżeli inwestycja nie spełnia któregośkolwiek z tych zabezpieczeń, Zarządzający uznaje, że nie można zagwarantować, że nie wystąpi poważna szkoda, i inwestycja nie jest uznawana za inwestycję zrównoważoną.

W tym względzie działania Spółki Zarządzającej opierają się na zaleceniach wynikających m.in. z Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz z dziesięciu zasad inicjatywy ONZ Global Compact. Zobowiązanie to znajduje odzwierciedlenie zarówno w polityce korporacyjnej Grupy Santander, jak i w polityce Spółki Zarządzającej, a także stanowi element procedury integracji ryzyka zrównoważonego rozwoju w Spółce Zarządzającej.

Wreszcie, Subfundusz Bazowy regularnie monitoruje, czy inwestycje nie naruszają którejs z międzynarodowych wytycznych, a jeśli istnieje jakikolwiek rodzaj niezgodności, jest on oceniany i podejmowane są decyzje w zależności od obowiązującej polityki, które mogą, przykładowo, prowadzić do działań w ramach zaangażowania akcjonariuszy w działalność spółki.

Charakterystyka środowiskowa lub społeczna produktu finansowego

W tej części opisano aspekty promowane przez analizowany produkt finansowy.

Subfundusz Bazowy w zarządzaniu stosuje kryteria finansowe i pozafinansowe, których celem jest uwzględnienie zrównoważonego rozwoju w inwestycjach.

W tym celu wykorzystywane są elementy analizy finansowej, środowiskowej, społecznej i ładu korporacyjnego, aby uzyskać pełniejszy i bardziej kompleksowy obraz aktywów będących przedmiotem inwestycji, z uwzględnieniem m.in. następujących kryteriów ESG (Środowisko, Społeczeństwo i Ład Korporacyjny):

- **Dbłość o środowisko naturalne (odpowiadające literze E (ang. Environment) w skrócie ESG):** Analiza zaangażowania w ochronę zasobów naturalnych poprzez ograniczenie ich wykorzystania lub eliminację ich nadużywania, promocja innowacji poprzez inwestowanie w nowe techniki i/lub przedsiębiorstwa bardziej przyjazne środowisku, zmiany klimatyczne (promocja i/lub wspieranie wykorzystywania energii odnawialnej, redukcja emisji CO₂, efektywność, itp.), zasoby naturalne (leśnictwo, woda, drewno i uzdatnianie wody, itp.), zarządzanie zanieczyszczeniami i gospodarka odpadami oraz szanse środowiskowe, itp. Kryteria te mają zastosowanie zarówno do emitentów publicznych, jak i prywatnych.
- **Kryteria społeczne (odpowiadające literze S (ang. Society) w skrócie ESG):** Promocja poszanowania praw człowieka, godna praca, rozwój pracowników w ramach organizacji lub w zakresie aspektów zawodowych, jak np. rozwój osobisty (równość płci, szkolenia, bezpieczeństwo i zdrowie, rozwój zawodowy itp.) oraz kontrola produktów przedsiębiorstwa, aby nie powodowały one m.in. szkód o charakterze materialnym i niematerialnym u konsumentów. Relacje z klientami i dostawcami (spełniające kryterium przejrzystości w relacjach), a także z całym społeczeństwem (praktyki i/lub przedsięwzięcia generujące wartość oraz penalizacja prowadzenia działań i/lub przedsięwzięć szkodliwych dla środowiska lub społeczeństwa). W przypadku państwowego długu publicznego oceniane są specyficzne metryki dla tego typu aktywów, takie jak: polityka i wydatki na edukację i ochronę zdrowia, zatrudnienie, jakość życia społeczeństwa (średnia długość życia). Wskaźniki takie jak indeks rozwoju społecznego, wskaźnik Giniego, przestrzeganie różnych konwencji dotyczących praw człowieka i praw pracowniczych. Pozytywnie oceniane będą inicjatywy wspierające rozwój regionów defaworyzowanych itp.
- **Ład korporacyjny i etyka w biznesie (odpowiadające literze G (ang. Governance) w skrócie ESG):** Przeprowadzana jest dokładna analiza jakości zespołu zarządzającego w celu ograniczenia negatywnych zdarzeń i wiadomości, które mogą wpłynąć na wyniki firmy w perspektywie krótkoterminowej: wypadki, strajki, korupcja czy nadużycia. W ramach ładu korporacyjnego szczególną uwagę zwraca się na skład zarządu, liczbę kobiet w zarządzie, wynagrodzenia, kontrolę i własność firmy oraz księgowość. W przypadku państwowego długu publicznego oceniane są specyficzne metryki dla tego typu aktywów, takie jak: jakość regulacji i prawa państwowego, kontrola korupcji, wydatki na badania i rozwój, stabilność polityczna, swoboda tworzenia firm i inwestowania.

Strategia inwestycyjna

W tej części opisano strategię alokacji aktywów.

Przy określaniu papierów wartościowych, które będą przedmiotem inwestycji, uwzględnia się mandat inwestycyjny Subfunduszu Bazowego, zgodnie z następującymi kryteriami, które mają zastosowanie w procesie podejmowania decyzji o inwestycjach Subfunduszu Bazowego, choć są zasadniczo dostosowane do każdego rodzaju aktywów:

- Kryteria wyłączenia:

Wyłączenie aktywów/emitentów, których modele biznesowe nie są dostosowane do promowania zrównoważonego rozwoju lub które nie respektują pewnych wartości z punktu widzenia ESG. Przykładowo, wyłączeni są emitenci, których działalność skupia się głównie na działaniach związanych z kontrowersyjnymi typami broni, a także niekonwencjonalnymi paliwami kopalnymi oraz generowaniem energii elektrycznej opartej na węglu lub z wydobyciem węgla.

Kryteria wyłączenia: Wyłączenie bezpośrednich inwestycji w aktywa emitentów, którzy nie spełniają następujących wyłączeń: spółki, których ponad 25% przychodów pochodzi z wydobycia węgla (a do 2030 r. wyniesie 0%) i energetyki węglowej (a do 2030 r. będzie to 10%) oraz spółki, których działalność koncentruje się głównie na kontrowersyjnych rodzajach broni, zgodnie z Polityką Obronną Grupy Santander i listą wyłączeń.

Dodatkowo przeprowadzana jest analiza sporów w oparciu o informacje od zewnętrznych dostawców, co pozwala na identyfikację naruszeń norm lub standardów przestrzeganych w skali międzynarodowej. Spółki, które są zaangażowane w spory uznane za krytyczne, są wyłączone z uniwersum inwestycyjnego, a inwestycje w emitentów, w przypadku których zdefiniowano zdarzenia środowiskowe, społeczne lub dotyczące ładu korporacyjnego, które zagrażają zgodności z aspektami promowanymi przez Subfundusz Bazowy, są odrzucane.

Ponadto, w szczególnym przypadku publicznych instrumentów o stałym dochodzie, stosuje się następujące kryteria wyłączenia krajów, których celem jest wyłączenie państw o niskich wynikach oceny w zakresie praw politycznych i swobód społecznych według jednego z dwóch następujących wskaźników:

- Wskaźnik demokracji (ang. Democracy Index): Określa stopień demokracji w 167 krajach na podstawie takich wskaźników jak proces wyborczy i pluralizm, wolności obywatelskie, sposób rządzenia, partycypacja polityczna i kultura polityczna (w skali od 1 do 10 punktów, wyłączone są kraje poniżej 6 punktów i odpowiadające systemom hybrydowym i autorytarnym),
- Raport "Wolność na świecie" (ang. Freedom in the World) mierzący stopień demokracji i wolności politycznej we wszystkich krajach i na najważniejszych terytoriach spornych na świecie w skali 3 poziomów ("bez wolności", "częściowo wolny" i "wolny"), z wyłączeniem krajów sklasyfikowanych jako "bez wolności".

Przewidziano również, że lista kryteriów wyłączenia będzie podlegać przeglądowi przez Spółkę Zarządzającą co najmniej raz w roku.

- Kryteria oceny:

Stosuje się kryteria ilościowe i jakościowe, które są oceniane w wymiarze pozytywnym i/lub negatywnym w celu uzyskania jasnego i pełnego obrazu każdego składnika aktywów w zakresie jego ogólnych wyników w obszarze ESG, generując wynik lub ocenę ESG dla każdego rodzaju emitenta. Przykładowo, w przypadku spółek brane są pod uwagę takie elementy, jak relacje z pracownikami, bezpieczeństwo i higiena pracy, szkolenia, zaangażowanie w ochronę zasobów naturalnych, a także zarządzanie i ograniczanie emisji gazów cieplarnianych oraz dobre praktyki w zakresie ładu korporacyjnego i etyka biznesu. W przypadku instrumentów państwowego długu publicznego oceniane są specyficzne dla tego typu aktywów metryki, takie jak polityka i nakłady na edukację i ochronę zdrowia, zatrudnienie, wskaźnik rozwoju społecznego, jakość regulacji i prawa państwowego, kontrola korupcji, wydatki na badania i rozwój czy stabilność polityczna. W przypadku tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wynik portfela tych funduszy inwestycyjnych będzie rozpatrywany zgodnie z własną wewnętrzną metodyką ESG zarządzającego, o której mowa powyżej.

Na podstawie tych kryteriów każdy składnik aktywów uzyskuje ocenę ESG, która uzupełnia analizę zarządzającego portfelem zgodnie z kryteriami ekonomiczno-finansowymi i której celem jest faworyzowanie aktywów o lepszym profilu ESG, aby zapewnić zgodność Subfunduszu Bazowego z kryterium średniego minimalnego ratingu ESG na poziomie (A-).

Wskaźniki/oceny punktowe ESG mogą się różnić w zależności od ich znaczenia w poszczególnych obszarach i od zakresu danych dostępnych u dostawców wykorzystywanych przez Spółkę Zarządzającą oraz danych publikowanych okresowo przez emitentów, w związku z czym nie wszyscy emitenci mogą być objęci oceną.

W drodze wyjątku, w przypadku, gdy emitent nie spełnia mandatu ESG, ale emituje obligacje zakwalifikowane jako zielone, społeczne lub zrównoważone, emisje te mogą zostać zaliczone do uniwersum kwalifikujących się aktywów Subfunduszu Bazowego, po ich uprzednim zatwierdzeniu przez Spółkę Zarządzającą, zgodnie z własną metodyką analizy.

Ponadto zarządzający aktywami posiada własną metodykę analizy ESG, w ramach której identyfikowane i gromadzone są metryki ilościowe i jakościowe służące do pomiaru wyników spółek w zakresie zarządzania każdym czynnikiem ESG, w tym metryki służące do pomiaru posiadania odpowiednich polityk i podejmowania zobowiązań przez spółki. Metodyka ta obejmuje autorskie wskaźniki ładu korporacyjnego, które w szczególności oceniają wyniki w zakresie ładu korporacyjnego i etyki biznesowej oraz jakość dostarczanych informacji. Dobre praktyki ładu korporacyjnego spółek portfelowych, które obejmują kluczowe filary solidnych struktur zarządzania, relacje pracownicze, wynagrodzenia pracowników i zgodność z przepisami podatkowymi, są oceniane poprzez analizę kontrowersji, z wykorzystaniem danych od zewnętrznego dostawcy danych, która pozwala identyfikować incydenty dotyczące ładu korporacyjnego, etyki biznesu oraz zgodności z przepisami.

Zarządzający uważa, że spółki z lepszym wynikiem w zakresie ładu korporacyjnego wykazują lepszą zdolność do zarządzania zasobami, łagodzenia kluczowych ryzyk ESG i wykorzystywania szans ESG oraz spełniają kryteria benchmarku w zakresie ładu korporacyjnego. Natomiast te, które wykazują negatywne wyniki, nie spełniają minimalnych wymagań, aby zostać zakwalifikowane jako zrównoważona inwestycja.

Ponadto przeprowadzana jest okresowa analiza kontrowersji w celu zidentyfikowania niewłaściwych praktyk zarządzania, które mogą stanowić istotne ryzyko.

Alokacja aktywów

Przy określaniu papierów wartościowych, które będą przedmiotem inwestycji uwzględnia się mandat Subfunduszu Bazowego opisany powyżej w niniejszym dokumencie, zgodnie z aspektami ESG promowanymi przez dany produkt. W tym celu uwzględnia się zarówno kryteria wyłączenia, jak i kryteria oceny stosowane w procesie podejmowania decyzji o inwestycjach Subfunduszu Bazowego dla każdego rodzaju aktywów.

Procedury te stosuje się w sposób opisany powyżej do inwestycji bezpośrednich w aktywa pieniężne oraz tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w portfelu Subfunduszu Bazowego stanowiących co najmniej 51% kapitału Subfunduszu Bazowego. W przypadku pozostałych inwestycji, które nie wpłyną na osiągnięcie aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz Bazowy, nie mogą one przekroczyć 49% kapitału Subfunduszu Bazowego.

Minimalny procent zrównoważonych inwestycji Subfunduszu Bazowego wynosi 10%.

Spółka zarządzająca ustanawia minimalne zabezpieczenia środowiskowe lub społeczne, takie jak uwzględnianie istotnych zdarzeń negatywnych.

Dla jasności, należy zwrócić uwagę na fakt, że procenty związane ze zrównoważonymi inwestycjami (#1A) i innymi cechami E/S (#1B) są obliczane na podstawie całości inwestycji, a nie tylko tych zgodnych z aspektami środowiskowymi i społecznymi.

Monitorowanie aspektów środowiskowych lub społecznych

W tej części opisano, w jaki sposób wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru osiągnięcia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez produkt finansowy i jak są monitorowane w całym cyklu życia tego produktu, z uwzględnieniem wewnętrznych i zewnętrznych mechanizmów kontroli.

Charakterystyka ESG Subfunduszu Bazowego jest zintegrowana z procesem inwestycyjnym, który jest okresowo nadzorowany poprzez monitorowanie zgodności z wymogami ESG Subfunduszu Bazowego przez odpowiednie zespoły. W przypadku stwierdzenia odstępstw od kryteriów określany jest plan działania, który może obejmować m.in. monitorowanie wyników w oparciu o publiczne źródła informacji i dostawców danych, działania w ramach zaangażowania akcjonariuszy i wykonywania praw głosu itp.

Przykłady stosowanych wskaźników:

- Procentowy udział w portfelu aktywów zgodnych ze społeczną i środowiskową charakterystyką Subfunduszu Bazowego, który powinien wynosić co najmniej 51%.
- Minimalny średni rating ESG portfela: Minimalny średni rating ESG emitentów aktywów w ramach gotówkowych inwestycji bezpośrednich i kwalifikowanych funduszy inwestycyjnych, posiadających rating ESG (zgodnie z metodyką Spółki Zarządzającej w zakresie analizy aktywów bazowych) na poziomie co najmniej A- w 7-stopniowej skali (C-, C, C+, B, A-, A i A+, gdzie A+ odzwierciedla najlepsze wyniki ESG), tak aby portfel spełniał opisane kryteria promowania ww. cech ESG.
- Wyłączenia: Wskaźniki ekspozycji biznesowej emitentów na działalność niedozwoloną w ramach polityki Subfunduszu Bazowego.
- Wskaźnik sporów: Z uniwersum inwestycyjnego wyłączone są spółki, które są zaangażowane w spory uznane za krytyczne.

Ponadto, w przypadku publicznych instrumentów państwowych o stałym dochodzie, wyłącza się podmioty o niskiej ocenie w zakresie praw politycznych i swobód społecznych, zgodnie z jednym z dwóch następujących wskaźników:

- Wskaźnik demokracji (ang. Democracy Index): Określa stopień demokracji w 167 krajach na podstawie takich wskaźników jak proces wyborczy i pluralizm, wolności obywatelskie, sposób rządzenia, partycypacja polityczna i kultura polityczna (w skali od 1 do 10 punktów, wyłączone są kraje poniżej 6 punktów i odpowiadające systemom hybrydowym i autorytarnym),
- Raport "Wolność na świecie" (ang. Freedom in the World) mierzący stopień demokracji i wolności politycznej we wszystkich krajach i na najważniejszych terytoriach spornych na świecie w skali 3 poziomów ("bez wolności", "częściowo wolny" i "wolny"), z wyłączeniem krajów sklasyfikowanych jako "bez wolności".

Dodatkowo, w niektórych przypadkach, taka analiza ilościowa jest uzupełniana analizą jakościową opartą na informacjach publicznych spółek oraz informacjach dostarczanych przez spółkę w toku działań z zakresu zaangażowania akcjonariuszy.

Metodyka

W tej sekcji znaleźć można informacje na temat metodyki stosowanych do pomiaru stopnia zgodności z aspektami społecznymi lub środowiskowymi promowanych przez dany produkt finansowy.

Spółka Zarządzająca, poprzez swoje mechanizmy decyzyjne i kontrolne, zapewnia, że aktywa, w które inwestuje Subfundusz Bazowy są zgodne z aspektami ESG promowanymi przez Subfundusz Bazowy, w oparciu o informacje ESG o aktywach dostarczane przez dostawców danych ESG, do których stosuje własną metodykę analizy w celu uzyskania oceny wyników ESG tych aktywów, poprzez przyznanie ich emitentowi ratingu ESG.

Zgodność ze strategią inwestycyjną jest regularnie monitorowana przez Komitety ds. Inwestycji i Zrównoważonego Rozwoju utworzone na mocy Polityki Zrównoważonego i Odpowiedzialnego Inwestowania, w których zasiadają przedstawiciele zespołów zarządzających oraz zespołu SRI. Komitety te monitorują spełnianie wymogów ESG przez produkty, przedstawiają i omawiają potencjalne zidentyfikowane spory w celu określenia planu działania, który należy wdrożyć i który może obejmować indywidualne działania z zakresu zaangażowania oraz monitorowanie wyników na podstawie publicznych źródeł informacji i informacji od dostawców danych, aż po zaangażowanie w działalność danej spółki.

Źródła danych i ich przetwarzanie

Aby ocenić zgodność z aspektami promowanymi przez Subfundusz Bazowy Zarządzający opiera się na danych gromadzonych i dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG, które są analizowane wewnętrznie przez wyspecjalizowany zespół.

Wykorzystywane dane obejmują różnorodne źródła pochodzące od ponad 50 ogólnych i wyspecjalizowanych dostawców analizujących dane ze źródeł publicznych, mediów, organizacji pozarządowych, rządowych baz danych, informacji o firmach (raport zrównoważonego rozwoju, roczne sprawozdanie finansowe Funduszu itp.) oraz metryki szacowane za pomocą modeli wewnętrznych.

Jakość danych jest kontrolowana i przetwarzana na dwóch poziomach:

- **Poziom dostawcy:** dostawcy danych wdrażają procesy i systemy na każdym etapie analizy poprzez automatyzację przetwarzania i kontrolę jakości danych. Procesy te obejmują m.in. algorytmy oparte na uczeniu maszynowym w celu dokonania najlepszego automatycznego wyboru źródeł, eliminacji niespójności i wykrywania wartości odstających (outliers) z wykorzystaniem jako danych wejściowych trendów w zakresie danych historycznych, porównania z odpowiednikami z branży oraz zmienności występującej pomiędzy różnymi źródłami.
- **Poziom Zarządzającego:** Po wprowadzeniu danych do modelu i opracowaniu na ich podstawie wyników, uzyskane wyniki są na bieżąco monitorowane, a w przypadku stwierdzenia odchylenia przeprowadzane są szczegółowe przeglądy jakości.

Wyniki ESG emitentów są systematycznie i nieustannie monitorowane przez zespół SRI Zarządzającego, w tym na bieżąco monitorowane są potencjalne odchylenia zidentyfikowane przez Zarządzających pomiędzy posiadaną wiedzą o emitencie a danymi uwzględnionymi w ramach modelu dostarczonego przez dostawców. Informacje te znajdują odzwierciedlenie w przeglądzie wskaźników i mogą doprowadzić do uruchomienia procesów zaangażowania akcjonariuszy w działalność spółki w przypadku niektórych emitentów.

W celu zapewnienia jak najbardziej aktualnej analizy, wskaźniki obliczane są co tydzień, a emitenci, których dane ulegają częstym zmianom (np. w związku z występowaniem sporów) są systematycznie monitorowani.

Ograniczenia metodyki i danych

Na potrzeby analizy zgodności Subfunduszu Bazowego z jego mandatem, Zarządzający pozyskuje informacje od zewnętrznych dostawców danych zgodnie z metodyką określoną w poprzedniej sekcji.

W tym kontekście Zarządzający aktywami oczekuje, że emitenci będą informować o aspektach ESG, które są istotne dla ich modelu biznesowego i które mogą mieć istotny wpływ na analizę i decyzje inwestorów oraz innych interesariuszy. Ponadto Zarządzający aktywami dąży do maksymalizacji wyników ESG w zakresie najistotniejszych kwestii dla każdego sektora, jeśli tylko jest to możliwe, poprzez strategię inwestycyjną Subfunduszu Bazowego.

W przypadku, gdy Zarządzający aktywami nie posiada wystarczających informacji ESG na temat któregośkolwiek z aktywów bazowych Subfunduszu Bazowego, zespół SRI odpowiada za przeprowadzenie analizy ad hoc, która może obejmować konkretne działania z zakresu zaangażowania akcjonariusza, a jej wyniki są weryfikowane przez lokalny Obszar Zapewnienia Zgodności (Compliance).

Badania due diligence

Zarządzający na bieżąco przeprowadza przeglądy due diligence danych wewnętrznych i zewnętrznych i okresowo ocenia, czy wykorzystywani dostawcy danych mogą zapewnić większy zakres danych ESG oraz lepsze modele wyboru źródeł danych i algorytmy analizy danych w celu zmniejszenia potencjalnych niespójności.

Kryteria ESG Subfunduszu Bazowego są zintegrowane z procesem inwestycyjnym, który jest regularnie monitorowany poprzez śledzenie zgodności Subfunduszu Bazowego z wymogami ESG przez odpowiednie zespoły. W przypadku stwierdzenia odstępstw od kryteriów określany jest plan działania, który może obejmować m.in. monitorowanie wyników w oparciu o publiczne źródła informacji i dostawców danych oraz działania w ramach zaangażowania akcjonariuszy i wykonywania praw głosu itp.

Ponadto, w celu nadzorowania zgodności z mandatem Subfunduszu Bazowego, Zespół ds. Zapewnienia Zgodności i Ryzyka przeprowadza kontrole w trakcie dnia i na koniec dnia, tak aby w przypadku wykrycia niezgodności z wymogami dotyczącymi uniwersum inwestycyjnego i/lub mandatu podejmowane były niezbędne działania naprawcze (m.in. komunikacja z zespołem ISR, raportowanie do odpowiedniego komitetu itp.).

Polityka zaangażowania

Zarządzający aktywami prowadzi działania w ramach zaangażowania akcjonariusza w przypadku emitentów prywatnych oraz działania związane z wykonywaniem praw głosu w przypadkach, gdy pozwala na to rodzaj aktywów (akcje), w zakresie zgodnym ze społeczną i środowiskową charakterystyką Subfunduszu Bazowego oraz z obowiązującą Polityką zaangażowania i głosowania Zarządzającego aktywami. Poprzez te działania, polegające na dialogu i zaangażowaniu w działalność spółek będących przedmiotem inwestycji, Zarządzający realizuje dwojaki cel. Z jednej strony, uzyskanie dogłębnego zrozumienia modelu biznesowego spółek i powiązanych z nim ryzyk i szans, a z drugiej strony, promowanie zmian w celu doskonalenia strategii, standardów zarządzania i raportowania istotnych aspektów ESG dla każdej spółki, co pomaga chronić wartość inwestycji zarządzającego aktywami i zarządzać ich niekorzystnymi skutkami.

Wyznaczony benchmark

Nie ma zastosowania, ponieważ żaden indeks nie został wyznaczony jako referencyjny poziom odniesienia dla oceny osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez przedmiotowy produkt finansowy.