

Informacje związane ze zrównoważonym rozwojem:**Santander Prestiż Future Wealth (Subfundusz)****Subfundusz wydzielony w ramach Santander Prestiż SFIO (Fundusz)**

Dokument zawiera szczegółowe ujawnienia wymagane przez Regulacyjne Standardy Techniczne do rozporządzenia SFDR (RTS).

Subfundusz może inwestować do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu **Santander Future Wealth**, który jest wydzielony w ramach Santander SICAV otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale z siedzibą w Luksemburgu (**Subfundusz Bazowy**). Inne aktywa mogą stanowić maksymalnie 20% aktywów netto Subfunduszu.

W związku z tym dalsze informacje dotyczą Subfunduszu Bazowego.

Jeśli poniżej piszemy o Spółce Zarządzającej – rozumiemy przez to Santander Asset Management Luxembourg.

Podsumowanie

Subfundusz Bazowy promuje aspekty środowiskowe lub społeczne przez stosowanie kryteriów finansowych i pozafinansowych, które zapewniają uwzględnienie czynników zrównoważonego rozwoju w dokonywanych inwestycjach. W tym celu wykorzystywane są elementy analizy finansowej, środowiskowej, społecznej oraz analizy zasad ładu korporacyjnego, żeby uzyskać pełniejszy obraz aktywów, które są przedmiotem inwestycji. Uwzględniane przy tym są m.in. aspekty ESG (dot. środowiska, społeczeństwa i ładu korporacyjnego), takie jak:

- dbałość o środowisko naturalne,
- aspekty społeczne, jak np. promowanie poszanowania praw człowieka,
- zasady ładu korporacyjnego i etyki biznesu.

Przez mechanizmy decyzyjne i kontrolne Spółka Zarządzająca zapewnia, że aktywa, w które inwestuje Subfundusz Bazowy spełniają aspekty ESG promowane przez Subfundusz Bazowy. Odbywa się to na podstawie informacji o aktywach dostarczanych przez dostawców danych ESG. Do informacji tych Spółka Zarządzająca stosuje wewnętrzną metodykę analizy, żeby uzyskać ocenę wyników ESG tych aktywów przez przyznanie ich emitentowi ratingu ESG.

Subfundusz Bazowy dokonuje inwestycji, które służą zarówno celowi środowiskowemu, jak i społecznemu. Nie występuje hierarchizacja żadnego z tych celów. Strategia inwestycyjna nie określa żadnej konkretnej struktury ani minimalnego udziału dla żadnego z tych celów. Proces inwestycyjny uwzględnia połączenie obu tych celów. Dzięki temu Zarządzający ma elastyczność w alokacji między celami w oparciu o dostępność i atrakcyjność możliwości inwestycyjnych, przy jednoczesnym utrzymywaniu udziału zrównoważonych inwestycji 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 szczegółowo w sekcji 'Strategia inwestycyjna'. Poniżej prezentujemy ich podstawową charakterystykę:

- **Kryteria wyłączenia:** Wyłączenie aktywów/emitentów, których modele biznesowe nie są dostosowane do promowania zrównoważonego rozwoju lub którzy nie respektują wartości ESG. Na przykład wyłączeni są emitenci, których działalność koncentruje się na kontrowersyjnych typach broni, niekonwencjonalnych metodach wydobywania ropy i gazu oraz wydobyciu i wytwarzaniu energii z węgla.
- **Kryteria oceny:** Minimalny średni rating ESG portfela Subfunduszu obliczany jako średnia ważona oceny ESG poszczególnych aktywów, dla których istnieją dane (zgodnie z wewnętrzną metodyką), będzie wynosił co najmniej A- w 7-stopniowej skali (C-, C, C+, B, A-, A i A+, gdzie A+ odzwierciedla najlepsze wyniki ESG).

W drodze wyjątku, w przypadkach opisanych poniżej, niektóre inwestycje mogą zostać uznane za zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje Subfundusz Bazowy:

- Gdy emitent, który nie posiada ratingu ESG, emituje instrumenty, które mogą być uznane za inwestycje zrównoważone – w szczególności emisje, które mogą być sklasyfikowane jako obligacje zielone, społeczne lub

zrównoważone. Emisje te mogą stanowić część uniwersum aktywów, które promują charakterystykę ESG Subfunduszu. Warunkiem jest uzyskanie wcześniejszej walidacji tych emisji w oparciu o wewnętrzną metodykę analizy Spółki Zarządzającej.

- Gdy fundusze inwestycyjne, które nie mają ratingu ESG, promują aspekty ESG (fundusze inwestycyjne klasyfikowane jako produkty z art. 8 SFDR lub mające na celu zrównoważone inwestycje (art. 9 SFDR)).

Podejmując decyzje inwestycyjne, Zarządzający bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju (PAI). Obejmują one wszystkie wskaźniki obowiązkowe z Tabeli 1 oraz wybrane wskaźniki opcjonalne z Tabel 2 i 3 (Załącznik I do RTS). W tym celu Zarządzający monitoruje szereg wskaźników środowiskowych i społecznych, które pozwalają ostrzec o niekorzystnych skutkach zewnętrznych inwestycji w dany produkt. Zarządzający wykonuje to w oparciu o przegląd publikowanych informacji o emitentach instrumentów, które są przedmiotem inwestycji Subfunduszu Bazowego.

Informacja o wskaźnikach PAI uwzględnianych przez subfundusz Bazowy jest dostępna pod adresem: <https://www.santanderassetmanagement.lu/document-library/policies>.

W przypadku Subfunduszu Bazowego ograniczanie takich niekorzystnych skutków odbywa się przez:

- stosowanie określonych kryteriów wyłączenia z inwestycji tych sektorów, które mają największy potencjał ich generowania,
- ocenę i monitorowanie ewentualnych kontrowersji dotyczących analizowanych spółek, które mogłyby prowadzić do istotnych niekorzystnych skutków z powodu nieprzestrzegania uznanych międzynarodowych standardów lub regulacji.

Ponadto Spółka Zarządzająca stosuje analizę ESG, która oferuje Zarządzającym pełniejszy obraz aktywów, w które należy inwestować, żeby zapobiec potencjalnym ryzykom i niekorzystnym skutkom.

Informacje o tym, w jaki sposób Subfundusz Bazowy uwzględnia główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju zostaną przedstawione w jego rocznym sprawozdaniu finansowym.

Działania monitorujące, które Spółka Zarządzająca prowadzi w obszarze ESG mają kluczowe znaczenie dla:

- wykrywania potencjalnych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju,
- śledzenia sposobu zarządzania niekorzystnymi skutkami przez spółki,
- tworzenia procedur na wypadek nieodpowiedniej lub niewystarczającej reakcji ze strony analizowanych spółek.

Obecnie dostępność i jakość danych na potrzeby wyżej wspomnianych wskaźników jest ograniczona. Z tego powodu Spółka Zarządzająca przeprowadza okresową analizę zakresu i jakości tych danych. Ma to na celu zapewnienie solidności i wiarygodności wskaźników oraz uwzględnienie tych informacji w procesie zarządzania Subfunduszem.

Brak zrównoważonego celu inwestycyjnego

Subfundusz Bazowy promuje aspekty środowiskowe lub społeczne, ale jego celem nie są zrównoważone inwestycje. Mimo to Subfundusz Bazowy częściowo dokonuje zrównoważonych inwestycji, które są ukierunkowane na osiągnięcie celów środowiskowych 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.

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

- Łagodzenie zmian klimatu: Stabilizowanie stężenia gazów cieplarnianych w atmosferze zgodnie z celami Porozumienia Paryskiego.
- Adaptacja do zmian klimatu: Przystosowywanie się do rzeczywistych i oczekiwanych zmian klimatu i ich skutków.
- Zrównoważone wykorzystywanie i ochrona zasobów wodnych i morskich: Osiąganie dobrego stanu zbiorników wodnych lub zapobieganie jego pogorszeniu.

Data aktualizacji: 27 listopada 2024 roku

- Przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym: Możliwie jak najdłuższe utrzymywanie wartości produktów, materiałów i innych zasobów w gospodarce, zwiększanie ich wydajnego wykorzystywania w produkcji i konsumpcji i tym samym ograniczanie skutków środowiskowych ich wykorzystywania, a także minimalizowanie powstawania odpadów i uwalniania substancji niebezpiecznych na wszystkich etapach ich cyklu życia, w tym przez stosowanie hierarchii postępowania z odpadami.
- Zapobieganie i kontrolowanie zanieczyszczeń: Zapobieganie lub ograniczanie emisji zanieczyszczeń do powietrza, wody lub ziemi lub poprawa jakości powietrza, wody lub ziemi.
- Ochrona i odbudowa bioróżnorodności i ekosystemów: Ochrona, zachowanie lub odbudowa bioróżnorodności lub osiąganie dobrego stanu ekosystemów, lub w ochrona ekosystemów będących dotychczas w dobrym stanie.
- Godna praca: Promowanie zatrudnienia, zapewnianie przestrzegania praw pracowniczych, rozszerzanie zakresu ochrony socjalnej i wspieranie dialogu społecznego.
- Odpowiedni standard życia i dobrostan konsumentów: Tworzenia produktów i usług, które zaspokajają podstawowe potrzeby człowieka.
- Inkluzywne i zrównoważone społeczności i społeczeństwa: Poszanowanie i wspieranie praw człowieka przez zwracanie uwagi na wpływ podejmowanych działań na społeczności.

Żeby przeanalizować pozytywny wkład inwestycji zrównoważonych w realizację celów, Zarządzający inwestuje w emitentów, którzy spełniają co najmniej jeden z poniższych scenariuszy:

- Generują znaczny procent przychodów (co najmniej 20%) z produktów lub usług, które mają wpływ na środowisko (np. przez zrównoważone rolnictwo, zapobieganie zanieczyszczeniom, energię alternatywną) lub społeczeństwo (np. rozwiązania edukacyjne, poprawa i poprawa łączności, leczenie chorób i inne).
- Ich działania są zgodne ze ścieżką dekarbonizacji Porozumienia Paryskiego lub osiągnęli już zerową emisyjność netto.
- Ich praktyki korporacyjne wykazują zamiar przyczynienia się do celów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu przez wiodące osiągnięcia w zakresie zrównoważonego rozwoju.
- Ich praktyki są w znacznym stopniu (co najmniej 20% ich przychodów) dostosowane do celów łagodzenia lub adaptacji zgodnie z taksonomią UE.

Ponadto Subfundusz może inwestować w emitentów, którzy przyczyniają się do osiągnięcia co najmniej jednego z celów zrównoważonego rozwoju opisanych powyżej, przez finansowanie projektów ekologicznych, społecznych lub zrównoważonych zgodnie ze standardami referencyjnymi, takimi jak te opracowane przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych („ICMA”).

Żeby zagwarantować, że pozytywny wkład w realizację celu społecznego lub środowiskowego nie zaszkodzi znacząco innym celom, Spółka Zarządzająca określiła szereg zabezpieczeń w oparciu o wewnętrzną metodykę, żeby wykazać, że istnieje zamiar niewyrządzenia takiej szkody. Zabezpieczenia te obejmują:

- Działalność w kontrowersyjnych sektorach: Przez wyłączenie działalności uznanej za kontrowersyjną, żeby zapewnić minimalną ekspozycję wśród zrównoważonych inwestycji. Spółka Zarządzająca analizuje i wyłącza istotne ekspozycje na wrażliwe sektory, takie jak m.in. paliwa kopalne, kontrowersyjne typy broni, a także inwestycje narażone na poważne kontrowersje.
- Neutralne wyniki w zakresie zrównoważonego rozwoju: Spółka Zarządzająca zapewnia, że praktyki zrównoważonego rozwoju każdego emitenta spełniają minimalne wymagania.
- Uwzględnienie głównych wskaźników niekorzystnych skutków (PAI): Subfundusz Bazowy uwzględni główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju (PAI) przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Ponadto wskaźniki te są uwzględniane podczas analizy zasady niepowodowania poważnych szkód (DNSH – *do no significant harm*). Odbyna się to zgodnie z szeregiem wewnętrznie zdefiniowanych progów istotności, które są oparte na ilościowych i jakościowych kryteriach technicznych. Obejmują one:
 - Progi bezwzględne: Przyjęto, że emitenci znacząco zaangażowani w paliwa kopalne (PAI 4), naruszający międzynarodowe standardy (PAI 10) lub zaangażowani w kontrowersyjne typy broni (PAI 14) nie spełniają zasady DNSH.
 - Progi sektorowe: Przyjęto, że w przypadku emitentów, którzy mieszczą się w zakresie najgorszych wyników w swoim sektorze działalności, nie można zapewnić właściwego przestrzegania zasady DNSH.

Spółka Zarządzająca ma świadomość, że obecnie występuje ograniczona dostępność i jakość danych wszystkich wskaźników obowiązkowych z Tabeli 1 oraz wybranych wskaźników opcjonalnych z Tabelach 2 i 3 Załącznika I do RTS. W związku z tym Spółka Zarządzająca przeprowadza wewnętrzną analizę zakresu i jakości danych oraz uwzględnia te wskaźniki, które zapewniają solidność i wiarygodność analizy DNSH.

Spółka Zarządzająca będzie dążyć do zmniejszenia rozbieżności w danych, które dotyczą wskaźników PAI przez współpracę z emitentami i dostawcami danych oraz będzie okresowo oceniać, czy jakość danych jest na wystarczającej, żeby można je było uwzględnić w analizie DNSH.

Oprócz tego poszanowanie praw człowieka stanowi integralną część wartości Grupy Santander i minimalny standard działania, który umożliwia prowadzenie jej działalności w sposób zgodny z prawem. W tym zakresie działanie Grupy Santander opiera się m.in. na zasadach wynikających z Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz dziesięciu zasad UN Global Compact. Zobowiązanie to jest odzwierciedlone zarówno w politykach korporacyjnych Grupy Santander, jak i w naszych wewnętrznych politykach. Stanowi także część procedury integracji ryzyka zrównoważonego rozwoju naszej spółki. Ponadto Subfundusz regularnie monitoruje, czy inwestycje nie naruszają którejkolwiek z międzynarodowych wytycznych. W przypadku jakiegokolwiek niezgodności oceniamy ją i podejmujemy decyzje w zależności od jej znaczenia. Może to, przykładowo, prowadzić do działań angażujących.

Charakterystyka środowiskowa lub społeczna produktu finansowego

Subfundusz Bazowy promuje aspekty środowiskowe lub społeczne przez stosowanie kryteriów finansowych i pozafinansowych zapewniających uwzględnienie czynników zrównoważonego rozwoju w dokonywanych inwestycjach.

W tym celu wykorzystywane są elementy analizy finansowej, środowiskowej, społecznej i ładu korporacyjnego, żeby uzyskać pełniejszy i bardziej kompleksowy obraz aktywów, które są przedmiotem inwestycji. Odbywa się to z uwzględnieniem m.in. następujących kryteriów ESG:

- Dbałość o środowisko naturalne (odpowiadające literze E (ang. Environment) w skrócie ESG):
 - analiza zaangażowania w ochronę zasobów naturalnych przez ograniczenie ich wykorzystania lub eliminację ich nadużywania,
 - promocja innowacji przez inwestowanie w nowe techniki lub przedsiębiorstwa bardziej przyjazne środowisku,
 - zmiany klimatyczne (promocja lub wspieranie wykorzystywania energii odnawialnej, redukcja emisji CO₂, efektywność, itp.),
 - zasoby naturalne (leśnictwo, woda, drewno i uzdatnianie wody, itp.),
 - zarządzanie zanieczyszczeniami i gospodarka odpadami,
 - szanse środowiskowe itp.

- Kryteria społeczne (odpowiadające literze S (ang. Society) w skrócie ESG):

Promocja takich kwestii jak:

- poszanowanie 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.),
- kontrola produktów przedsiębiorstwa, żeby nie powodowały m.in. szkód o charakterze materialnym i niematerialnym u konsumentów.

Ponadto uwzględniane są relacje z klientami i dostawcami (w tym kryterium przejrzystości w relacjach) a także z całym społeczeństwem (praktyki lub przedsięwzięcia generujące wartość oraz penalizacja prowadzenia działań lub przedsięwzięć szkodliwych dla środowiska lub społeczeństwa).

W przypadku skarbowych instrumentów dłużnych oceniane są metryki specyficzne dla tego typu aktywów, takie jak:

- polityka i wydatki na edukację i ochronę zdrowia,
- zatrudnienie,

- jakość życia społeczeństwa (średnia długość życia).

Analizowane są wskaźniki takie jak indeks rozwoju społecznego, wskaźnik Giniego, przestrzeganie 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 ładu zarządczego 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 strukturę właścicielską firmy,
- przestrzeganie dobrych praktyk w rachunkowości.

W przypadku skarbowych instrumentów dłużnych oceniane są metryki specyficzne 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

Przy określaniu papierów wartościowych, które będą przedmiotem inwestycji, Spółka Zarządzająca uwzględni politykę inwestycyjną Subfunduszu Bazowego, stosując następujące kryteria:

- Kryteria wyłączenia:

Spółka Zarządzająca wyłącza aktywa/emitentów, których modele biznesowe nie są dostosowane do promowania zrównoważonego rozwoju lub które nie respektują pewnych wartości ESG. Na przykład, spółka Zarządzająca wyłącza emitentów, których działalność koncentruje się na kontrowersyjnych typach broni, niekonwencjonalnych metodach wydobywania ropy i gazu paliwami kopalnymi oraz wydobyciu węgla i wytwarzaniu energii z węgla.

Dodatkowo Spółka Zarządzająca przeprowadza analizę tzw. kontrowersji w oparciu o informacje od zewnętrznych dostawców, co pozwala na identyfikację naruszeń uznanych międzynarodowo norm lub standardów. Spółki, które są zaangażowane w kontrowersje uznane za krytyczne są wyłączone z uniwersum inwestycyjnego. Spółka Zarządzająca odrzuca inwestycje w emitentów, w przypadku których zdefiniowano zdarzenia środowiskowe, społeczne lub dotyczące ładu korporacyjnego, które zagrażają zgodności z aspektami promowanymi przez Subfundusz Bazowy.

Dodatkowo, w przypadku skarbowych instrumentów dłużnych, wyłącza się państwa o niskiej ocenie w zakresie praw politycznych i swobód społecznych, zgodnie z jednym z dwóch następujących wskaźników:

- Wskaźnik demokracji (ang. *Democracy Index*): Określa (w skali od 1 do 10 punktów) stopień demokracji w 167 krajach na podstawie takich wskaźników jak:
 - proces wyborczy i pluralizm,
 - wolności obywatelskie,
 - ustrój polityczny,
 - partycypacja i kultura polityczna.

Wyłączone są kraje poniżej 6 punktów, które odpowiadają systemom hybrydowym i autorytarnym.

Data aktualizacji: 27 listopada 2024 roku

- 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",
 - "wolny".

Wyłączone są kraje sklasyfikowane jako "bez wolności".

Ponadto, w niektórych przypadkach, analiza ilościowa jest uzupełniana analizą jakościową. Jest ona oparta na informacjach publicznych spółek oraz informacjach, które dostarcza dana spółka okazji ramach podejmowanych działań angażujących.

Spółka Zarządzająca dokonuje również przeglądu listy kryteriów wyłączenia.

- Kryteria oceny:
Spółka Zarządzająca stosuje kryteria ilościowe i jakościowe, które są oceniane w wymiarze pozytywnym lub negatywnym, żeby uzyskać jasny i pełny obraz każdego składnika aktywów w zakresie jego ogólnych wyników w obszarze ESG. Spółka Zarządzająca generuje ocenę i rating ESG dla każdego emitenta. Na przykład, w przypadku spółek brane są pod uwagę takie elementy, jak:
 - relacje z pracownikami,
 - bezpieczeństwo i higiena pracy,
 - szkolenia,
 - zaangażowanie w ochronę zasobów naturalnych,
 - zarządzanie emisji gazów cieplarnianych i jej ograniczanie,
 - dobre praktyki w zakresie ładu korporacyjnego,
 - etyka biznesu.

W przypadku instrumentów skarbowych instrumentów dłużnych Spółka Zarządzająca ocenia 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,
- stabilność polityczna.

W przypadku tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych rating ESG tych funduszy inwestycyjnych będzie rozpatrywany zgodnie z wewnętrzną metodyką ESG Spółki Zarządzającej, którą opisano powyżej.

Na podstawie tych kryteriów każdy składnik aktywów uzyskuje rating ESG. Uzupełnia on analizę Zarządzającego, który przeprowadza ją zgodnie z kryteriami ekonomiczno-finansowymi, w celu faworyzowania aktywów o lepszym profilu ESG, żeby zapewnić zgodność Subfunduszu Bazowego z kryterium średniego minimalnego ratingu ESG (A-).

Wskaźniki/oceny punktowe ESG mogą się różnić w zależności od:

- ich znaczenia w poszczególnych obszarach
- od zakresu danych dostępnych u dostawców oraz danych publikowanych okresowo przez emitentów.

W związku z tym nie wszyscy emitenci mogą być objęci oceną.

Ponadto, jeśli pozwala na to rodzaj aktywów (akcje), Spółka Zarządzająca przeprowadza działania związane z zaangażowaniem i głosowaniem, zgodnie ze społeczną i środowiskową charakterystyką Subfunduszu Bazowego oraz z wewnętrzną polityką zaangażowania i głosowania. Przez te działania, które polegają na dialogu i zaangażowaniu w działalność spółek, które są przedmiotem inwestycji, Spółka Zarządzająca realizuje dwójaki cel:

- uzyskanie dogłębnego zrozumienia modelu biznesowego spółek oraz powiązanych z nim ryzyk i szans,

- 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.

W drodze wyjątku, jeśli emitent nie spełnia kryteriów ESG, ale emituje obligacje klasyfikowane jako zielone, społeczne lub zrównoważone, emisja ta może zostać zaliczona do uniwersum aktywów Subfunduszu Bazowego. Odbywa się to po jej uprzednim zatwierdzeniu przez Spółkę Zarządzającą, zgodnie z wewnętrzną metodyką analizy.

Spółka Zarządzająca stosuje wewnętrzną metodykę analizy ESG, w ramach której identyfikuje i gromadzi metryki ilościowe i jakościowe, które służą do pomiaru wyników spółek w zakresie zarządzania każdym czynnikiem ESG, w tym metryki, które służą do pomiaru posiadania odpowiednich polityk i podejmowania zobowiązań przez spółki. Metodyka ta obejmuje autorskie wskaźniki ładu korporacyjnego, które w szczególności oceniają wyniki dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego i etyki biznesu oraz jakość przekazywanych informacji. Dobre praktyki ładu korporacyjnego spółek portfelowych, które obejmują kluczowe filary solidnych struktur zarządzania, relacje pracownicze, wynagrodzenia pracowników i zgodność z przepisami podatkowymi, oceniane są przez analizę kontrowersji. Wykorzystywane są do tego dane od zewnętrznego dostawcy danych. Analiza pozwala identyfikować incydenty dotyczące ładu korporacyjnego, etyki biznesu oraz zgodności z przepisami.

Ponadto Spółka Zarządzająca przeprowadza okresową analizę kontrowersji, żeby zidentyfikować niewłaściwe praktyki zarządzania, które mogą stanowić istotne ryzyko.

Alokacja aktywów

Przy określaniu papierów wartościowych, które będą przedmiotem inwestycji Spółka Zarządzająca uwzględnia politykę inwestycyjną Subfunduszu Bazowego opisaną powyżej, zgodnie z aspektami ESG promowanymi przez produkt. W tym celu w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych Subfunduszu Bazowego dla każdego rodzaju aktywów Spółka Zarządzająca uwzględnia zarówno kryteria wyłączenia, jak i kryteria oceny.

Procedury te Spółka Zarządzająca stosuje w sposób opisany powyżej do inwestycji, które stanowią co najmniej 51% aktywów Subfunduszu Bazowego. Pozostałe inwestycje, które nie wpłyną na osiągnięcie aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz Bazowy, nie mogą przekroczyć 49% aktywów Subfunduszu Bazowego. Mogą one obejmować wyłącznie następujące rodzaje aktywów, o ile są one dopuszczalne w polityce inwestycyjnej Subfunduszu:

- Bezpośrednie inwestycje w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu ESG ze względu na brak danych u dostawców i które nie mogą być uznane za inwestycje zrównoważone zgodnie z kryterium określonym w poprzedniej sekcji (tj. obligacje zielone, społeczne, itp.).
- Fundusze inwestycyjne, które ze względu na brak danych nie posiadają ratingu ESG i które nie mogą być zakwalifikowane jako fundusz inwestycyjny z art. 8 lub 9 SFDR.
- Inne instrumenty finansowe niż wymienione powyżej, które są dozwolone w polityce inwestycyjnej Subfunduszu i nie szkodzą jego profilowi ESG.
- Instrumenty płynnościowe utrzymywane na rachunkach depozytariusza i innych rachunkach bieżących, które są wykorzystywane do zwykłej działalności Subfunduszu (np. depozyty zabezpieczające instrumenty pochodnych).

Minimalny procent zrównoważonych inwestycji Subfunduszu Bazowego wynosi 10%.

Monitorowanie aspektów środowiskowych lub społecznych

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

- Główne wskaźniki, które stosuje Spółka Zarządzająca do pomiaru osiągnięcia cech ESG Subfunduszu obejmują: Procentowy udział w portfelu aktywów zgodnych aspektami środowiskowymi lub społecznymi Subfunduszu Bazowego, który powinien wynosić co najmniej 51%.

- Minimalny średni rating ESG portfela: obliczany jako średnia ważona ratingów ESG poszczególnych aktywów, dla których istnieją dane (zgodnie z wewnętrzną metodyką Spółki Zarządzającej), będzie wynosił co najmniej A- w 7-stopniowej skali (C-, C, C+, B, A-, A i A+, gdzie A+ odzwierciedla najlepsze wyniki ESG), tak żeby portfel spełniał opisane kryteria promowania aspektów ESG.
- Wyłączenia: Wskaźniki ekspozycji biznesowej emitentów na działalność niedozwoloną w ramach polityki Subfunduszu Bazowego.
- Wskaźnik kontrowersji: Z uniwersum inwestycyjnego wyłączone są spółki, które są zaangażowane w kontrowersje uznane za krytyczne.

Dodatkowo, w przypadku skarbowych instrumentów dłużnych, wyłącza się państwa o niskiej ocenie w zakresie praw politycznych i swobód społecznych, zgodnie z jednym z dwóch następujących wskaźników:

- Wskaźnik demokracji (ang. *Democracy Index*): Określa (w skali od 1 do 10 punktów) stopień demokracji w 167 krajach na podstawie takich wskaźników jak:
 - proces wyborczy i pluralizm,
 - wolności obywatelskie,
 - ustrój polityczny,
 - partycypacja i kultura polityczna.Wyłączone są kraje poniżej 6 punktów, które odpowiadają 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",
 - "wolny".Wyłączone są kraje sklasyfikowane jako "bez wolności".

Ponadto, w niektórych przypadkach, analiza ilościowa jest uzupełniana analizą jakościową. Jest ona oparta na informacjach publicznych spółek oraz informacjach, które dostarcza dana spółka w ramach podejmowanych działań angażujących.

Metodyka

Przez mechanizmy decyzyjne i kontrolne Spółka Zarządzająca zapewnia, że aktywa, w które inwestuje Subfundusz Bazowy są zgodne z aspektami ESG promowanymi przez Subfundusz Bazowy. Odbyna się to na podstawie informacji o aktywach dostarczanych przez dostawców danych ESG, zgodnie z opisem w sekcji Źródła danych i ich przetwarzanie.

W tym kontekście stosujemy szereg wyłączeń, które dotyczą działalności niezgodnej z charakterystyką środowiskową lub społeczną Subfunduszu zgodnie z definicją w sekcji Strategia inwestycyjna. Dzięki tym wyłączeniom gwarantujemy, że uwzględniamy wyłącznie tych emitentów, którzy promują zrównoważony rozwój i szanują określone wartości z punktu widzenia ESG.

Podobnie, żeby spełnić kryteria oceny stosowane w strategii inwestycyjnej produktów ESG, stosujemy wewnętrzną metodykę analizy, w oparciu o referencje rynkowe oraz główne międzynarodowe ramy i standardy, żeby uzyskać ocenę wyników ESG aktywów przez nadanie emitentowi ratingu ESG.

Ta wewnętrzna metodyka ratingu ESG identyfikuje ponad trzydzieści kluczowych kwestii ESG, w przypadku których emitenci mogą generować środowiskowe lub społeczne efekty zewnętrzne. Efekty te mogą mieć istotny wpływ na emitenta i tym samym reprezentują ryzyka i potencjalne możliwości.

Te kwestie ESG definiujemy na podstawie względnego wpływu każdej branży i jej narażenia na powiązane ryzyka/możliwości wynikające ze zmian w:

- polityce i przepisach,
- technologii,
- dynamice podaży i popytu,
- zmieniającej się percepcji interesariuszy.

Czynnikom ESG zidentyfikowanym dla każdej branży przypisujemy w modelu wagę, która odzwierciedla ich znaczenie, oparte na istotności tego konkretnego czynnika dla branży.

Data aktualizacji: 27 listopada 2024 roku

Trzy główne obszary, które składają się na rating ESG to:

- Czynniki środowiskowe: odnoszące się do dowolnego aspektu działalności emitenta, który może stanowić problem środowiskowy, takiego jak emisje gazów cieplarnianych, wyczerpywanie się zasobów, zanieczyszczenie, gospodarka wodna itp.
- Czynniki społeczne: obejmujące kwestie związane ze społeczeństwem, począwszy od kwestii związanych z miejscem pracy, standardami pracy lub zarządzaniem talentami, po relacje ze społecznościami lokalnymi, prywatność i bezpieczeństwo danych lub prawa człowieka.
- Czynniki ładu korporacyjnego: oceniające jakość zarządzania emitenta, jego kulturę i etykę oraz skuteczność systemów zarządzania w minimalizowaniu ryzyka złego zarządzania i jego zdolności do przewidywania ryzyka operacyjnego i prawnego, które mogłyby stanowić potencjalne naruszenie.

Żeby uchwycić zarządzanie tymi czynnikami z perspektywy wielowymiarowej, stosujemy ramy oceny oparte na różnych aspektach analizy, w tym m.in. na:

- istnieniu polityk,
- analizie celów,
- integracji systemów zarządzania,
- wydajności wskaźników KPI.

Ramy te opierają się na informacjach dostarczonych przez dostawcę danych ESG (Clarity AI) oraz na wewnętrznej metodyce.

Na koniec, żeby uzyskać łączny rating, dodajemy średnie ważone każdego kluczowego zagadnienia, żeby uzyskać wyniki E-S-G i ostateczny wynik ESG. Rating ESG każdego emitenta odpowiada ratingowi ESG od najgorszej (C-) do najlepszej (A+).

Informacje te są dostępne w naszym systemie do zarządzania portfelami, dzięki czemu Zarządzający i inni interesariusze mogą się z nimi zapoznać w dowolnym momencie cyklu inwestycyjnego dla danego subfunduszu.

Źródła danych i ich przetwarzanie

Żeby ocenić zgodność z aspektami promowanymi przez Subfundusz, Zarządzający opiera się na danych gromadzonych i dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG (Clarity AI, Sustainalytics, MSCI, Nasdaq i Refinitiv). Dane te analizuje wewnętrzny wyspecjalizowany zespół. Dodatkowo ten wewnętrzny zespół może przeprowadzać analizy ad hoc, które uzupełniają informacje uzyskane od zewnętrznych dostawców danych. W szczególności wykorzystujemy dane dostarczane przez Clarity AI do tworzenia wewnętrznego ratingu ESG, zgodnie z opisem w sekcji Metodyka. Także od tego dostawcy pochodzą dane na temat ekspozycji na niektóre kontrowersyjne sektory oraz wskaźników głównych niekorzystnych skutków. Ponadto wykorzystujemy dane dostarczone przez Sustainalytics do analizy kontrowersji i zgodności z normami referencyjnymi, takimi jak Global Compact Organizacji Narodów Zjednoczonych oraz Wytoczne Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Wreszcie wykorzystujemy dane od innych dostawców do celów analizy zrównoważonych inwestycji, takich jak dane dostarczane przez MSCI do analizy przychodów spółek zgodnych z Celami Zrównoważonego Rozwoju oraz bazy danych dotyczące obligacji zielonych, społecznych i zrównoważonych udostępniane przez Nasdaq lub Refinitiv.

Z kolei dostawcy zewnętrzni korzystają z różnych źródeł, takich jak dane od innych dostawców danych ogólnych i wyspecjalizowanych, którzy analizują informacje ze źródeł publicznych, mediów, organizacji pozarządowych, rządowych baz danych, informacje o firmach (raport zrównoważonego rozwoju, raport roczny itp.). Dane są szacowane przy użyciu modeli dostawców zewnętrznych i zmieniają się w czasie, w zależności od dostępnych w danym momencie informacji i analiz przeprowadzonych przez dostawcę. Dlatego też, chociaż podanie dokładnego odsetka szacunkowych danych nie jest możliwe, szacuje się, że odsetek ten może wahać się w granicach 9–20%.

Dane przetwarzamy komputerowo a jakość danych kontrolujemy i przetwarzamy na dwóch poziomach:

- Poziom dostawcy danych ESG: dostawcy danych wdrażają procesy i systemy na każdym etapie analizy przez 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

Data aktualizacji: 27 listopada 2024 roku

trendów w zakresie danych historycznych, porównania z odpowiednikami z branży oraz zmienności występującej pomiędzy różnymi źródłami. Integracja tych danych następuje w zautomatyzowany sposób w naszym systemie do zarządzania portfelem.

- Poziom naszego systemu zarządzania portfelem: Po wprowadzeniu danych do systemu do zarządzania portfelem wykonujemy dodatkowe kontrole, żeby mieć pewność, że proces integracji tych danych przebiegł sprawnie od strony technicznej, tj. nie wystąpiły błędy przy ładowaniu danych, lub że surowe dane dotyczące wskaźników ESG nie uległy nadmiernym wahaniom. Kontrole te obejmują:
 - kontrole ładowania danych w celu sprawdzenia spójności załadowanych danych.
 - kontrole jakości danych, za pomocą których analizowane są wahania wartości i na podstawie których, w przypadku znaczących rozbieżności, zaangażowane zespoły przeprowadzają szczegółową analizę.

Wyniki ESG emitentów systematycznie i nieustannie monitorują odpowiednie zespoły, w tym na bieżąco monitorują zidentyfikowane potencjalne odchylenia pomiędzy posiadaną wiedzą o emitencie a danymi, które są uwzględnione w ramach modelu dostarczonego przez dostawców. Informacje te są odzwierciedlone w przeglądzie wskaźników i mogą doprowadzić do uruchomienia procesów zaangażowania akcjonariuszy w działalność spółki w przypadku niektórych emitentów.

Żeby zapewnić jak najbardziej aktualną analizę, wskaźniki obliczane są co tydzień, a emitenci, których dane ulegają częstym zmianom (np. w związku z występowaniem kontrowersji) są systematycznie monitorowani.

Ograniczenia metodyki i danych

Głównym ograniczeniem, jakie Spółka Zarządzająca stwierdza w odniesieniu do swojej metodyki i źródeł danych, jest brak dokonywania przez emitentów ujawnień, które dotyczą zrównoważonego rozwoju. Brak ten jest bardziej zauważalny w niektórych regionach geograficznych, ze względu na brak wiążących przepisów, które dotyczą raportowania na temat zrównoważonego rozwoju. Żeby sprostać temu wyzwaniu, wykorzystujemy kilku dostawców danych po przeanalizowaniu ich mocnych i słabych stron.

W tym kontekście oczekujemy, 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 dążymy do maksymalizacji wyników ESG w zakresie najistotniejszych kwestii dla każdego sektora, jeśli tylko jest to możliwe, przez strategię inwestycyjną Subfunduszu.

Przeprowadzamy okresową analizę zakresu i jakości danych, żeby przezwyciężyć ograniczenia w dostępności i jakości wskaźników, a co za tym idzie, żeby zapewnić solidności i wiarygodności wskaźników oraz uwzględnić te informacje w zarządzaniu portfelem.

Ograniczenia te nie wpływają na osiągnięcie cech środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz, ponieważ w przypadku, gdy Zarządzający aktywami nie posiada wystarczających informacji ESG na temat któregośkolwiek z aktywów Subfunduszu, przeprowadza analizę ad hoc. Może ona obejmować konkretne działania z zakresu zaangażowania akcjonariusza. Taka analiza informacji publicznych i dialog z firmami pozwalają uzyskać dodatkowe informacje, które adresują ograniczenia danych. Wyniki analizy udostępniamy odpowiednim zespołom, żeby można je było uwzględnić w decyzjach inwestycyjnych i zagwarantować, że charakterystyka środowiskowa lub społeczna Subfunduszu nie ulegnie zmianie.

W przypadku głównych negatywnych skutków pracujemy przy ograniczonej dostępności i jakości danych dla wskaźników. Z tego powodu we współpracy z emitentami i dostawcami danych przeprowadzamy okresową analizę zakresu i jakości danych, żeby zapewnić solidność i wiarygodność wskaźników oraz włączyć te informacje do zarządzania portfelem Subfunduszu.

Badania due diligence

Zarządzający na bieżąco przeprowadza przeglądy due diligence danych wewnętrznych i zewnętrznych i okresowo ocenia, czy dostawcy danych mogą zapewnić większy zakres danych ESG oraz lepsze modele wyboru źródeł danych i algorytmy analizy danych, żeby zmniejszyć potencjalne niespójności.

Kryteria ESG Subfunduszu Bazowego są zintegrowane z procesem inwestycyjnym, który jest regularnie monitorowany przez śledzenie zgodności Subfunduszu Bazowego z wymogami ESG. W przypadku stwierdzenia odstępstw od kryteriów określany jest plan działania, który może obejmować m.in. monitorowanie wyników

w oparciu o publiczne źródła informacji i dane od dostawców danych oraz działania w ramach zaangażowania akcjonariuszy i wykonywania praw głosu itp.

Ponadto, w celu nadzorowania zgodności z polityką inwestycyjną Subfunduszu Bazowego, przeprowadzane są kontrole w trakcie dnia i na koniec dnia, tak żeby w przypadku wykrycia niezgodności z wymogami dotyczącymi uniwersum inwestycyjnego lub polityki inwestycyjnej podjąć były niezbędne działania naprawcze.

Polityka zaangażowania

Spółka Zarządzająca prowadzi działania angażujące oraz związane z wykonywaniem praw głosu. Dzieje się to w przypadkach, gdy pozwala na to rodzaj aktywów (akcje), w zakresie zgodnym ze społeczną i środowiskową charakterystyką Subfunduszu Bazowego oraz z obowiązującymi zasadami dot. zaangażowania i głosowania. Przez te działania, które polegają na dialogu i zaangażowaniu w działalność spółek, które są przedmiotem inwestycji, Zarządzający realizuje dwojaki cel:

- uzyskanie dogłębnego zrozumienia modelu biznesowego spółek oraz powiązanych z nim ryzyk i szans,
- promowanie zmian w celu doskonalenia strategii, standardów zarządzania i raportowania istotnych aspektów ESG dla każdej spółki, co pomaga chronić wartość inwestycji i zarządzać ich niekorzystnymi skutkami.

Wyznaczony benchmark

Nie ma zastosowania, ponieważ nie wyznaczyliśmy żadnego indeksu jako referencyjnego poziomu odniesienia (benchmark) dla oceny osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez ten produkt finansowy.