Santander Fundusze Inwestycyjne

Informacje związane ze zrównoważonym rozwojem

Data aktualizacji: 12 stycznia 2026 roku

Informacje związane ze zrównoważonym rozwojem: Santander Akcji Spółek Wzrostowych (Subfundusz) Subfundusz wydzielony w ramach Santander FIO (Fundusz)

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

Podsumowanie

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe lub społeczne przez stosowanie kryteriów finansowych i pozafinansowych, które zapewniają uwzględnienie czynników zrównoważonego rozwoju w dokonywanych inwestycjach. W tym celu wykorzystujemy elementy analizy finansowej, środowiskowej, społecznej oraz analizy zasad ładu korporacyjnego, żeby uzyskać pełniejszy obraz aktywów, które są przedmiotem inwestycji. Uwzględniamy przy tym 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 nasze mechanizmy decyzyjne i kontrolne zapewniamy, że aktywa, w które inwestuje Subfundusz spełniają aspekty ESG promowane przez Subfundusz. Odbywa się to na podstawie informacji o aktywach, które dostarczają dostawcy danych ESG. Do informacji tych stosujemy wewnętrzną metodykę analizy, żeby dokonać ocenę wyników ESG tych aktywów przez nadanie ich emitentowi ratingu ESG.

Chociaż celem Subfunduszu nie są zrównoważone inwestycje, to minimalny udział zrównoważonych inwestycji, które służą celom środowiskowym lub społecznym w Subfunduszu wynosi 10%.

Subfundusz dokonuje inwestycji, które służą zarówno celowi środowiskowemu, jak i społecznemu. Nie występuje hierarchizacja żadnego z tych celów. Strategia 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, które stosujemy 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: Wyłączamy aktywa/emitentów, których modele biznesowe nie są dostosowane do promowania zrównoważonego rozwoju lub którzy nie respektują wartości ESG. Na przykład, wyłączamy emitentów, których działalność koncentruje się na kontrowersyjnych typach broni, niekonwencjonalnych metodach wydobywania roby 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:

- 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.
- Gdy fundusze inwestycyjne, które nie mają ratingu ESG, promują aspekty ESG (fundusze inwestycyjne klasyfikowane jako produkty z art. 8 SFDR) lub mają 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 obowiązkowe wskaźniki z Tabeli 1 oraz wybrane wskaźniki opcjonalne z Tabeli 2 i 3 (Załącznik I do RTS). W tym celu monitorujemy szereg wskaźników środowiskowych i społecznych (KPI), które pozwalają ostrzec o niekorzystnych skutkach zewnętrznych inwestycji w dany produkt. Wykonujemy to w oparciu o przegląd publikowanych informacji o emitentach instrumentów, które są przedmiotem inwestycji Subfunduszu.

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

W przypadku Subfunduszu ograniczamy takie negatywne skutki przez:

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

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

Działania monitorujące, które prowadzimy 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 przeprowadzamy okresową analizę zakresu i jakości tych danych we współpracy z emitentami i dostawcami tych danych. Ma to na celu zapewnienie solidności i wiarygodności wskaźników oraz uwzględnienie tych informacji w procesie zarządzania Subfunduszem.

Brak zrównoważonego celu inwestycyjnego

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

Definiujemy 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 będą przyczyniać się do realizacji co najmniej jednego z następujących celów:

- Łagodzenie zmian klimatu: Pomoc w ustabilizowaniu stężenia gazów cieplarnianych w atmosferze zgodnie z celami Porozumienia Paryskiego.
- Adaptacja do zmian klimatu: Inwestowanie w rozwiązania adaptacyjne, które znacznie zmniejszają lub pozwalają przewidzieć ryzyko wystąpienia niekorzystnych skutków klimatu.
- Zrównoważone użytkowanie i ochrona zasobów wodnych i morskich: Pomoc w zapewnieniu dobrego stanu zbiorników wodnych lub zapobieganie pogorszeniu ich stanu.
- Transformacja w kierunku gospodarki cyrkularnej: Wspieranie minimalizacji odpadów lub 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 istotny sposób do ochrony, zachowania lub odbudowy różnorodności biologicznej.
- Godna praca: Przyczynianie się do promocji zatrudnienia, zapewnienia praw pracowniczych, rozszerzenia ochrony socjalnej i promowania dialogu społecznego.

- Odpowiedni standard życia i dobrostan konsumentów: Przyczynianie się do 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, określamy szereg zabezpieczeń w oparciu o wewnętrzną metodykę, żeby wykazać, że istnieje zamiar niewyrządzania takiej szkody. Zabezpieczenia te obejmują:

- Działalność w kontrowersyjnych sektorach: Przez wyłączenie działalności uznanej za kontrowersyjną, żeby zapewnić minimalną ekspozycję wśród zrównoważonych inwestycji. Analizujemy i wyłączamy 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: Zapewniamy, że praktyki zrównoważonego rozwoju każdego emitenta spełniają minimalne wymagania.
- Uwzględnienie głównych niekorzystnych skutków (PAI): Subfundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju (PAI) przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Ponadto wskaźniki te uwzględniamy w analizie zasady niepowodowania poważnych szkód (DNSH – *do no significant harm*). Odbywa się to zgodnie z szeregiem wewnętrznie zdefiniowanych progów istotności, które są oparte na ilościowych i jakościowych kryteriach technicznych. Obejmują one:
  - Progi bezwzględne: Przyjmujemy, że emitenci o znacznym zaangażowaniu w paliwa kopalne (PAI 4), którzy naruszają międzynarodowe standardy (PAI 10) lub są zaangażowani w kontrowersyjne typy broni (PAI 14) nie spełniają zasady DNSH.
  - Progi sektorowe: Przyjmujemy, że w przypadku emitentów, którzy mieszczą się w zakresie najgorszych wyników w swoim sektorze działalności, nie można zapewnić właściwego przestrzegania zasady DNSH.

Mamy świadomość, że obecnie jest ograniczona dostępność i jakość danych wszystkich wskaźników PAI zawartych w Tabeli 1 oraz odpowiednich wskaźników zawartych w Tabelach 2 i 3 Załącznika I do RTS. W związku z tym przeprowadzamy wewnętrzną analizę zakresu i jakości danych oraz uwzględniamy te wskaźniki, które zapewniają solidność i wiarygodność analizy DNSH.

Będziemy dążyć do zmniejszenia rozbieżności w danych, które dotyczą wskaźników PAI przez współpracę z emitentami i dostawcami danych oraz będziemy okresowo oceniać, czy jakość danych jest wystarczająca, żeby można je było uwzględnić w analizie DNSH.

Oprócz tego poszanowanie praw człowieka stanowi minimalny standard działania, który umożliwia prowadzenie naszej działalności w sposób zgodny z prawem. W tym zakresie nasze działanie opiera się m.in. na zasadach wynikających z Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz dziesięciu zasad UN Global Compact. Zobowiązanie to jest odzwierciedlone w naszych wewnętrznych politykach.

Stanowi także część procedury integracji ryzyka zrównoważonego rozwoju naszej spółki. Wreszcie Subfundusz regularnie monitoruje, czy inwestycje nie naruszają którejkolwiek z międzynarodowych wytycznych. W przypadku jakiejkolwiek 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 stosuje kryteria finansowe i pozafinansowe, których celem jest uwzględnienie zrównoważonego rozwoju w swoich inwestycjach.

W tym celu wykorzystujemy 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. *Environmental*) w akronimie 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. *Social*) w akronimie ESG):
  Promujemy takie kwestie jak:
  - poszanowanie praw człowieka,
  - godna praca,
  - rozwój pracowników w zakresie aspektów zawodowych lub osobistych (równość płci, szkolenia, bezpieczeństwo i zdrowie, rozwój zawodowy itp.),
  - kontrola produktów przedsiębiorstwa, żeby nie powodowały one u konsumentów szkód o charakterze materialnym i niematerialnym.

  Ponadto uwzględniamy 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 oceniamy metryki specyficzne dla tego typu aktywów, takie jak:
  - polityka i wydatki na edukację i ochronę zdrowia,
  - zatrudnienie,
  - jakość życia społeczeństwa (średnia długość życia).

  Analizujemy takie wskaźniki jak indeks rozwoju społecznego, wskaźnik Giniego, przestrzeganie konwencji dotyczących praw człowieka i praw pracowniczych. Pozytywnie oceniać będziemy inicjatywy wspierające rozwój regionów defaworyzowanych itp.

- Ład korporacyjny i etyka w biznesie (odpowiadające literze G (ang. *Governance*) w akronimie ESG):
  Przeprowadzamy dokładną analizę 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 zwracamy na:
  - skład zarządu,
  - liczbę kobiet w zarządzie,
  - wynagrodzenia,
  - kontrolę i strukturę właścicielską firmy,
  - przestrzeganie dobrych praktyk w rachunkowości.

W przypadku skarbowych instrumentów dłużnych oceniamy 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, uwzględniamy politykę inwestycyjną Subfunduszu, w oparciu o następujące kryteria:

- Kryteria wyłączenia:

  Wyłączamy aktywa/emitentów, których modele biznesowe nie są dostosowane do promowania zrównoważonego rozwoju lub które nie respektują pewnych wartości ESG. Przykładowo wyłączamy emitentów, których działalność koncentruje się na kontrowersyjnych typach broni, niekonwencjonalnych metodach wydobywania ropy i gazu oraz wydobyciu i wytwarzaniu energii z węgla.

  Dodatkowo przeprowadzamy 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 wyłączamy z uniwersum inwestycyjnego. Odrzucamy inwestycje w emitentów, w przypadku których zdefiniowano zdarzenia środowiskowe, społeczne lub dotyczące ładu korporacyjnego, które zagrażają zgodności z aspektami promowanymi przez Subfundusz.

  Dodatkowo, w przypadku skarbowych instrumentów dłużnych, wyłączamy podmioty 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 polityczna i kultura polityczna.

    Wyłączamy kraje poniżej 6 punktów, które odpowiadają ustrojom hybrydowym i autorytarnym.
  - Raport "Wolność na świecie" (ang. „Freedom in the World”), który mierzy stopień demokracji i wolności politycznej we wszystkich krajach i na najważniejszych terytoriach spornych na świecie w skali 3 poziomów:
    - "bez wolności",
    - "częściowo wolny",
    - "wolny".

    Wyłączamy kraje sklasyfikowane jako “bez wolności”.

  Ponadto, w niektórych przypadkach, analizę ilościową uzupełniamy analizą jakościową, która jest oparta na informacjach publicznych spółek oraz informacjach, które dostarcza spółka w ramach podejmowanych działań angażujących.

  Co najmniej raz w roku dokonujemy również przeglądu listy kryteriów wyłączenia.

- Kryteria oceny:
  Stosujemy kryteria ilościowe i jakościowe, które są oceniane w wymiarze pozytywnym lub negatywnym, żeby uzyskać jasny i pełny obrazu każdego składnika aktywów w zakresie jego ogólnych wyników w obszarze ESG. Generujemy ocenę i rating ESG dla każdego emitenta. Przykładowo, w przypadku spółek bierzemy pod uwagę takie elementy jak:
  - relacje z pracownikami,
  - bezpieczeństwo i higiena pracy,

- szkolenia,
- zaangażowanie w ochronę zasobów naturalnych,
- zarządzanie emisją gazów cieplarnianych i jej ograniczanie,
- dobre praktyki w zakresie ładu korporacyjnego,
- etyka biznesu.

W przypadku skarbowych instrumentów dłużnych oceniamy 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 rating ESG portfela tych funduszy inwestycyjnych będziemy rozpatrywać zgodnie z wewnętrzną metodyką ESG, którą opisaliśmy powyżej.

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

Wskaźniki/oceny punktowe ESG mogą się różnić w zależności od:
- ich znaczenia w poszczególnych obszarach,
- zakresu danych dostępnych u dostawców, które wykorzystujemy,
- danych publikowanych okresowo przez emitentów.

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

Ponadto, jeśli pozwala na to rodzaj aktywów (akcje), przeprowadzamy działania związane z zaangażowaniem i głosowaniem, zgodnie ze społeczną i środowiskową charakterystyką Subfunduszu oraz z naszą polityką 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 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, które się kwalifikują. Odbywa się to po jej wcześniejszym zatwierdzeniu zgodnie z wewnętrzną metodyką analizy.

Stosujemy wewnętrzną metodykę analizy ESG, w ramach której identyfikujemy i gromadzimy 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, oceniamy przez analizę kontrowersji. Wykorzystujemy do tego dane od zewnętrznego dostawcy danych. Analiza pozwala identyfikować incydenty dotyczące ładu korporacyjnego, etyki biznesu oraz zgodności z przepisami.

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

Alokacja aktywów

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

Procedury te stosujemy w sposób opisany powyżej do inwestycji, które stanowią co najmniej 51% aktywów Subfunduszu. Pozostałe inwestycje, które nie wpłyną na osiągnięcie aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz, nie mogą przekroczyć 49% aktywów. 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/ratingu ESG ze względu na brak danych u dostawców, które wykorzystujemy i które nie mogą być uznane za inwestycje zrównoważone w rozumieniu kryterium określonego w poprzedniej sekcji (tj. obligacje zielone, społeczne, itp.).
- Fundusze inwestycyjne, które ze względu na brak danych nie posiadają ratingu/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 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 wynosi 10%.

Monitorowanie aspektów środowiskowych lub społecznych

Charakterystyka ESG Subfunduszu jest zintegrowana z procesem inwestycyjnym, który okresowo nadzorujemy przez monitorowanie zgodności z wymogami ESG Subfunduszu. Jeśli stwierdzimy odstępstwa od kryteriów określamy 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.

Główne wskaźniki, które stosujemy do pomiaru osiągnięcia cech ESG Subfunduszu obejmują:

- Procentowy udział w portfelu aktywów zgodnych z aspektami środowiskowymi lub społecznymi Subfunduszu, 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), 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 wyżej kryteria promowania aspektów ESG.
- Wyłączenia: Wskaźniki ekspozycji biznesowej emitentów na działalność niedozwoloną w ramach polityki Subfunduszu.
- Wskaźnik kontrowersji: Z uniwersum inwestycyjnego wyłączyliśmy spółki, które są zaangażowane w kontrowersje uznane za krytyczne.

Dodatkowo, w przypadku skarbowych instrumentów dłużnych, wyłączamy podmioty 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.

Wyłączamy kraje poniżej 6 punktów, które odpowiadają ustrojom hybrydowym i autorytarnym.

- Raport "Wolność na świecie" (ang. „Freedom in the World"), który mierzy stopień demokracji i wolności politycznej we wszystkich krajach i na najważniejszych terytoriach spornych na świecie w skali 3 poziomów:
  - "bez wolności",
  - "częściowo wolny",
  - "wolny".

  Wyłączamy kraje sklasyfikowane jako "bez wolności".

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

Metodyka

Zapewniamy, że aktywa, w które Subfundusz inwestuje, odpowiadają cechom ESG promowanym przez Subfundusz w oparciu o dane ESG dostarczane przez dostawców 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.

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 mogłoby 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 Wytyczne 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 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 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 obliczamy co tydzień, a emitentów, których dane ulegają częstym zmianom (np. w związku z występowaniem kontrowersji) systematycznie monitorujemy.

Ograniczenia metodyki i danych

Głównym ograniczeniem, jakie stwierdzamy 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, w których inwestujemy, 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 któregokolwiek 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 dotyczą ograniczeń 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*

Na bieżąco przeprowadzamy przeglądy *due diligence* danych wewnętrznych i zewnętrznych i okresowo oceniamy, czy wykorzystywani 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 są zintegrowane z procesem inwestycyjnym, który regularnie monitorujemy przez śledzenie zgodności Subfunduszu z wymogami ESG. Jeśli stwierdzamy odstępstwa od kryteriów określamy 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 polityką inwestycyjną Subfunduszu, przeprowadzamy kontrole w trakcie dnia i na koniec dnia, tak żeby w przypadku wykrycia niezgodności z wymogami dotyczącymi uniwersum inwestycyjnego lub polityki inwestycyjnej podjąć niezbędne działania naprawcze.

Polityka zaangażowania

Prowadzimy 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 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 zarządzającego aktywami i zarządzać ich niekorzystnymi skutkami.

Wyznaczony benchmark

Subfundusz posiada benchmark. Natomiast nie wyznaczyliśmy go jako referencyjnego poziomu odniesienia dla oceny osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez ten produkt finansowy.