

### Zrównoważona inwestycja

oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

### Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju

to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Nazwa produktu: Strategia Ochrony Kapitału

Identyfikator podmiotu prawnego: 259400DZXF7UJKK2AY35

## Aspekty środowiskowe lub społeczne

### Czy niniejszy produkt finansowy służył celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

Tak

W ramach produktu dokonano zrównoważonych inwestycji o celu środowiskowym: \_\_\_%

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

W ramach produktu dokonano zrównoważonych inwestycji o celu społecznym: \_\_\_%

Nie

Produkt promował aspekty środowiskowe/społeczne i chociaż jego celem nie była zrównoważona inwestycja, miał 3,71% udziału w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Produkt promował aspekty środowiskowe/społeczne, ale nie miał udziału w zrównoważonych inwestycjach



## W jakim stopniu uwzględniono aspekty środowiskowe lub społeczne promowane w ramach tego produktu finansowego?

Aspekty środowiskowe i społeczne promowane w ramach strategii uwzględniliśmy w okresie sprawozdawczym dzięki selekcji odpowiednich instrumentów finansowych. Przy doborze instrumentów braliśmy pod uwagę czynniki zrównoważonego rozwoju. Dodatkowo wykluczaliśmy lub minimalizowaliśmy inwestycje w określone branże. W szczególności:

- 1) przy doborze instrumentów finansowych do portfeli strategii zwracaliśmy uwagę, aby uwzględniały one aspekty środowiskowe lub społeczne. Dbaliśmy również o to, aby w portfelach znalazły się instrumenty obejmujące zrównoważone inwestycje. Szczegółowe informacje na temat zrównoważonych inwestycji znajdziesz w dalszej części tego dokumentu,
- 2) braliśmy pod uwagę główne niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju; informacje na ten temat opisujemy w punkcie dotyczącym głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju,
- 3) wykluczaliśmy lub minimalizowaliśmy udział inwestycji w określonych branżach. Działania te były zgodne z naszą Strategią w zakresie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w usłudze zarządzania portfelem instrumentów finansowych. Strategia ta jest dostępna na naszej stronie internetowej. Wykluczenia zastosowane w okresie sprawozdawczym opisujemy w punkcie dotyczącym wskaźników,
- 4) przy doborze instrumentów finansowych do portfela strategii braliśmy pod uwagę Rating ESG Score oraz ESG Fund Score<sup>1</sup> (wskaźniki dostarczane przez MSCI<sup>2</sup> ESG Manager należący do agencji MSCI Inc.). Szczegółowe informacje na temat średnich ratingów instrumentów finansowych w portfelach strategii opisujemy w punkcie dotyczącym wskaźników.

Dla strategii nie wyznaczyliśmy wskaźnika referencyjnego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w jej ramach.

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia uwzględniania aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

### ● **Jakie osiągnięto wartości wskaźników zrównoważonego rozwoju?**

Do oceny, czy instrumenty finansowe uwzględniają czynniki zrównoważonego rozwoju (ESG), wykorzystywaliśmy dane i wskaźniki dostarczane przez MSCI ESG Manager.

Dane te pochodzą z agencji MSCI Inc. Dużą część naszych inwestycji w ramach strategii – stanowią fundusze i ETF-y. Dlatego, kiedy monitorowaliśmy progi, które przyjęliśmy do analizy, braliśmy pod uwagę wskaźniki na poziomie portfeli strategii, a nie poszczególnych inwestycji. Kiedy dodajemy dany instrument do listy transakcyjnej, bierzemy również pod uwagę jego parametry związane ze zrównoważonym rozwojem. Monitorujemy wskaźniki zrównoważonego rozwoju danego instrumentu także podczas przeglądów kwartalnych.

<sup>1</sup> Więcej informacji na temat ratingów znajdziesz na końcu tego raportu.

<sup>2</sup> MSCI – MSCI Inc., skrót od Morgan Stanley Capital International. MSCI to globalny dostawca danych na temat instrumentów finansowych, instrumentów o stałym dochodzie, indeksów oraz narzędzi do analizy portfeli.

Informacje na temat osiągniętych w 2025 roku wartości wskaźników zrównoważonego rozwoju znajdują się w Tabeli.

Nazwa wskaźnika	Wartość wskaźnika
Produkcja kontrowersyjnej broni	Inwestycje bezpośrednie – wykluczenia  Inwestycje pośrednie – udział w portfelach strategii mniejszy niż 2%.
Produkcja i dystrybucja tytoniu (przychody >5%)	
Produkcja węgla (przychody >10%)	
Spółki naruszające zasady Global Compact <sup>3</sup> i Wytyczne OECD <sup>4</sup>	
Instrumenty finansowe emitentów w krajach wymienionych w naszej Globalnej Polityce Sankcji	
Bardzo poważne kontrowersje środowiskowe. Kontrowersje mogą dotyczyć: zmian klimatycznych, użytkowania gruntów i różnorodności biologicznej, wycieków i uwolnień toksycznych substancji, niedoboru wody lub odpadów operacyjnych, przy bezpośrednim zaangażowaniu emitenta	
Wskaźnik dotyczący bardzo poważnych kontrowersji w zakresie zarządzania związanych z przekupstwem, oszustwami, kontrowersyjnymi inwestycjami lub strukturami zarządzania	
Udział zrównoważonych inwestycji w portfelach strategii	3,71%
Wskaźniki głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju (dalej jako PAIe – z ang. principal adverse impacts)	Informacje o PAIach, które uwzględniamy w strategii zamieszczamy w punkcie dotyczącym głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju.
Udział instrumentów finansowych, które mają Rating MSCI ESG Score oraz ESG Fund Score na poziomie co najmniej BBB	92,95%
Instrumenty finansowe mające ESG Score lub ESG Fund Score na poziomie ratingu B lub niższym	0%
Średni rating w portfelach strategii	A

● **...a w porównaniu z poprzednimi okresami?**

30 sierpnia 2024 roku zmieniliśmy metodykę oceny instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli strategii. Wcześniej braliśmy pod uwagę ratingi ESG wg MSCI. Od tej daty oprócz ratingów ESG bierzemy pod uwagę więcej wskaźników zrównoważonego rozwoju. Informacje na temat średnich ratingów ESG wg MSCI instrumentów finansowych w portfelach strategii znajdziesz w poprzednich raportach okresowych – o ile ma zastosowanie.

<sup>3</sup> Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych – wytyczne wyznaczają standard odpowiedzialnego prowadzenia działalności biznesowej w kluczowych obszarach, takich jak zmiana klimatu, różnorodność biologiczna, technologia, uczciwość biznesowa i należyta staranność w łańcuchu dostaw.

<sup>4</sup> Zasady inicjatywy Global Compact – oznaczają dziesięć zasad określonych w ramach inicjatywy ONZ o nazwie Global Compact. Zasady dotyczą praw człowieka, standardów pracy, ochrony środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji.

● **Jakie były cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które miały być częściowo realizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczyniła się do osiągnięcia tych celów?**

Strategia promuje aspekty środowiskowe i społeczne, ale jej celem nie są zrównoważone inwestycje. Strategia zakłada udział zrównoważonych inwestycji na poziomie co najmniej 2%.

W okresie sprawozdawczym w ramach strategii osiągnięto udział 3,71% w zakresie zrównoważonych inwestycji.

Do oceny, czy inwestycje spełniają kryterium zrównoważonych inwestycji, korzystamy ze wskaźnika MSCI. Wskaźnik ten określa procent wartości rynkowej funduszu/emitenta związany z działalnością gospodarczą spełniającą wszystkie kryteria uznania za zrównoważoną inwestycję. Kryteria te dotyczą pozytywnego wkładu w realizację celów środowiskowych lub społecznych. Obejmują także wymaganie, aby inwestycja nie wyrządzała znaczących szkód żadnemu celowi środowiskowemu lub społecznemu. Dodatkowo zakładają stosowanie dobrych praktyk w zakresie zarządzania. MSCI przyjmuje, że pozytywny wkład można wykazać przez spełnienie testu działalności gospodarczej. Oznacza to, że podmiot musi uzyskiwać co najmniej 20% przychodów z rozwiązań o zrównoważonym wpływie zdefiniowanych przez MSCI. Alternatywnie pozytywny wkład może wynikać z tego, że podmiot ma cel redukcji emisji dwutlenku węgla zatwierdzony przez inicjatywę Science Based Targets (SBTi). Rozwiązania o zrównoważonym wpływie, które bierze pod uwagę MSCI, dotyczą zarówno realizacji celów środowiskowych, jak i społecznych.

Produkt nie zakładał inwestycji zgodnych z Taksonomią<sup>5</sup>. Przedstawione w tym raporcie informacje na temat zgodności z Taksonomią realizują obowiązek raportowy. Wskaźniki, które bierzemy pod uwagę do oceny stopnia zgodności portfeli strategii z Taksonomią UE, dotyczą różnych celów środowiskowych i również pochodzą od MSCI. Audytor ani inne osoby trzecie nie potwierdzali zgodności inwestycji z Taksonomią.

● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które zostały częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządziły poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

*Inwestycje zrównoważone zgodnie z definicją art. 2(17) SFDR<sup>6</sup>.*

Do oceny, czy inwestycje spełniają kryterium zrównoważonych inwestycji, korzystamy z wybranego wskaźnika MSCI. Wskaźnik ten określa, jaki procent wartości rynkowej funduszu lub emitenta wynika z działalności spełniającej wszystkie kryteria uznania za zrównoważoną inwestycję. Obejmuje to również wymaganie, aby działalność ta nie wyrządzała znaczących szkód.

<sup>5</sup> Taksonomia – jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

<sup>6</sup> ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady „nie czyni poważnych szkód”, określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych.

**Główne niekorzystne skutki** to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

Zgodnie z metodyką MSCI inwestycja, która nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, bierze pod uwagę najpoważniejsze i najbardziej rozpowszechnione kontrowersje, takie jak:

- naruszenia Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i/lub Zasad UNGC,
- powiązania z kontrowersyjną bronią,
- wykorzystanie węgla energetycznego (przychody powyżej 1%),
- produkcję i dystrybucję tytoniu (powyżej 5%, produkcja tytoniu powyżej 1%).

#### *Inwestycje zgodne z Taksonomią UE*

Zgodnie z Taksonomią UE działalność gospodarcza kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo, jeżeli:

- wnosi istotny wkład w realizację co najmniej jednego z celów środowiskowych,
- nie wyrządza poważnych szkód dla żadnego z pozostałych celów środowiskowych,
- jest prowadzona zgodnie z minimalnymi gwarancjami oraz
- spełnia techniczne kryteria kwalifikacji określone w rozporządzeniach wykonawczych.

Oznacza to, że wskaźniki MSCI dotyczące zgodności z Taksonomią UE, które braliśmy pod uwagę, odnoszą się do inwestycji, które nie wyrządzają poważnych szkód środowiskowych. Uwzględniają również to, że inwestycje te prowadzi się zgodnie z minimalnymi gwarancjami.

#### ***W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?***

Do oceny, czy inwestycje spełniają kryterium zrównoważonych inwestycji, korzystamy z wybranego wskaźnika MSCI. Metodyka MSCI dotycząca zrównoważonych inwestycji pomaga ocenić, czy inwestycja nie wyrządza poważnych szkód. Bierze przy tym pod uwagę najpoważniejsze i najczęstsze kontrowersje. Wskaźniki dotyczące kontrowersji stosowane przez MSCI są jednocześnie wskaźnikami głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju określonymi w RTS do SFDR<sup>7</sup>. Są to:

- PAI nr 10 „Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych”,
- PAI 4 „Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych” – przez wykluczenie węgla energetycznego, który jest paliwem kopalnym powodującym największą emisję gazów cieplarnianych,

<sup>7</sup> RTS do SFDR – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady „nie czyni poważnych szkód”, określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych.

- PAI 14 „Ekspozycja z tytułu kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)”,
- RTS do SFDR nie uwzględnia obecnie produkcji i dystrybucji tytoniu. Unijne wskaźniki referencyjne dostosowane do porozumienia paryskiego uwzględniają jednak ten wskaźnik. Uwzględnia się go również we wskaźnikach referencyjnych transformacji klimatycznej.

Do oceny spełniania kryterium zrównoważonych inwestycji korzystamy ze wskaźników MSCI.

***Czy zrównoważone inwestycje były zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?***

*Inwestycje zrównoważone zgodnie z definicją art. 2(17) SFDR*

Potencjalne naruszenia zasad inicjatywy Global Compact oraz Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych są elementem testu dla zrównoważonych inwestycji. Metodyka MSCI stosuje ten test. Test ten pozwala ocenić, czy inwestycja nie wyrządza poważnych szkód.

*Inwestycje zgodne z Taksonomią UE*

Uznajemy działalność za zrównoważoną zgodnie z Taksonomią tylko wtedy, gdy spełnia ona minimalne gwarancje. Do oceny zgodności z minimalnymi gwarancjami uwzględniamy Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka. Te dokumenty stanowią podstawę oceny minimalnych gwarancji.

*Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.*

*Zasada „nie czyń poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*

*Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.*



## Czy w ramach tego produktu finansowego wzięto pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

W okresie sprawozdawczym przy doborze instrumentów finansowych do portfeli strategii uwzględnialiśmy poniżej wymienione wskaźniki głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju:

PAI	Sposób uwzględniania
PAI 4 (tabela 1 RTS) – Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych	Ekspozycje z tytułu przedsiębiorstw prowadzących działalność związaną z paliwami kopalnymi, w tym poszukiwaniem, wydobywaniem, magazynowaniem, dystrybucją i handlem ropą oraz gazem, produkcją i dystrybucją węgla energetycznego oraz produkcją, dystrybucją, magazynowaniem i rezerwami węgla metalurgicznego nie przekraczały 10% portfeli strategii.
PAI 10 (tabela 1 RTS) – Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych	Wykluczaliśmy inwestycje bezpośrednie w spółki, które nie przestrzegają Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych, a nasze inwestycje pośrednie nie przekraczały 2% portfeli strategii.
PAI 14 (tabela 1 RTS) – Ekspozycja z tytułu kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)	Wykluczaliśmy inwestycje bezpośrednie w spółki, które mają powiązania z minami lądowymi, amunicją kasetową, bronią chemiczną i bronią biologiczną, a nasze inwestycje pośrednie nie przekraczały 2% portfeli strategii.
PAI 22 (tabela 3 RTS) – jurysdykcje podatkowe niechętnie współpracy	Wskaźnik mający zastosowanie do części portfeli strategii dotyczącej obligacji skarbowych. Ekspozycje portfeli strategii na państwa znajdujące się na unijnym wykazie jurysdykcji niechętnych współpracy do celów podatkowych nie przekraczały 2% portfeli strategii.



Wykaz zawiera inwestycje stanowiące **największą część inwestycji** w ramach tego produktu finansowego w okresie odniesienia, którym jest 2025 rok.

## Jakie główne inwestycje obejmuje ten produkt finansowy?

Z uwagi na fakt, że publikacja danych dotyczących największych inwestycji mogłaby prowadzić do ujawnienia elementów strategii inwestycyjnej stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa, nie publikujemy tych informacji na stronie internetowej. Informacje te zostały przekazane klientom danej strategii.



**Alokacja aktywów**  
ukazuje udział  
inwestycji  
w poszczególne  
aktywa.

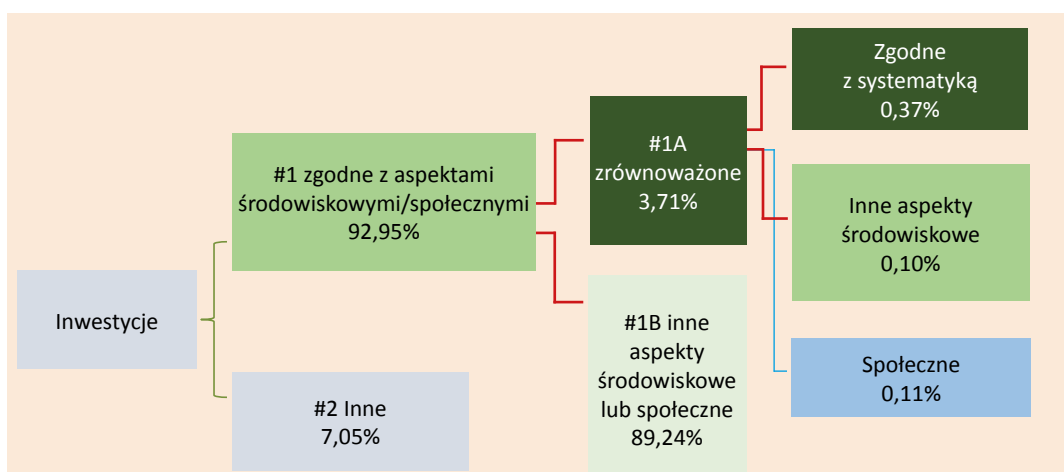
## Jaki był udział inwestycji związanych ze zrównoważonym rozwojem?

Udział inwestycji związanych ze zrównoważonym rozwojem przedstawiał się jak na wykresie poniżej. Uznajemy, że inwestycja uwzględnia aspekty środowiskowe lub społeczne, jeśli spełnia przyjęte przez nas i opisane powyżej (w punkcie dotyczącym wskaźników) kryteria. Wskaźnik MSCI, który bierzemy pod uwagę do określania, czy inwestycja była zgodna z definicją zrównoważonych inwestycji, określoną w art. 2(17) SFDR, bierze pod uwagę różne cele środowiskowe i społeczne.

Zgodność inwestycji z Taksonomią określaliśmy na podstawie danych gromadzonych przez MSCI. Nie poddaliśmy zgodności z Taksonomią poświadczeniu wiarygodności ani przeglądowi przeprowadzonemu przez osobę trzecią.

Metodyka MSCI dotycząca zrównoważonych inwestycji nie dotyczy obligacji skarbowych. Do analizy, czy obligacje skarbowe były emitowane jako zrównoważone, dodatkowo braliśmy pod uwagę informacje zawarte w serwisie Bloomberg. Obligacje skarbowe, w które inwestowaliśmy bezpośrednio i za pośrednictwem ETF-ów lub funduszy, stanowiły 76,40% portfeli strategii.

### ● Jak się przedstawia alokacja aktywów?



Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi” obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria „#2 inne” obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi” obejmuje:

- podkategorię „#1A zrównoważone” obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;
- podkategorię „#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne” obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Do analizy innych aspektów środowiskowych zrównoważonych inwestycji korzystaliśmy ze wskaźnika MSCI, który bierze pod uwagę udział przychodów generowanych przez emitentów w portfelu z działalności zaliczanej do środowiskowych tematów wpływu według metodologii MSCI.

Wskaźnik zrównoważonych inwestycji w części środowiskowej dodatkowo bierze pod uwagę posiadanie celu redukcji emisji dwutlenku węgla zatwierdzonego przez inicjatywę Science Based Targets (SBTi).

## ● W których sektorach gospodarki dokonano inwestycji?

15 naszych największych inwestycji zrealizowaliśmy w fundusze i ETF-y. Gdy inwestowaliśmy w tytuły uczestnictwa jako sektor, wskazaliśmy główny przedmiot polityki inwestycyjnej funduszu. Informacje te znajdziesz w części tego dokumentu zatytułowanej „Jakie główne inwestycje obejmuje ten produkt finansowy?”.



## W jakim stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego były dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

3,71% inwestycji w portfelach strategii stanowiły zrównoważone inwestycje zgodnie z art. 2 (17) SFDR.

Do oceny, czy inwestycje spełniają kryterium zrównoważonych inwestycji zgodnie z art. 2(17) SFDR, korzystamy z wybranego wskaźnika MSCI. Wskaźnik ten określa procent wartości rynkowej funduszu/emitenta związany z działalnością gospodarczą spełniającą wszystkie kryteria uznania za zrównoważoną inwestycję.

Kryteria te dotyczą:

- pozytywnego wkładu w realizację celów środowiskowych lub społecznych,
- braku znaczących szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego,
- dobrych praktyk w zakresie zarządzania.

MSCI przyjmuje, że pozytywny wkład można wykazać przez spełnienie testu działalności gospodarczej. Oznacza to, że podmioty muszą uzyskiwać co najmniej 20% przychodów z rozwiązań o zrównoważonym wpływie zdefiniowanych przez MSCI. Alternatywnie pozytywny wkład może wynikać z tego, że podmiot ma cel redukcji emisji dwutlenku węgla zatwierdzony przez inicjatywę Science Based Targets (SBTi). Rozwiązania o zrównoważonym wpływie, które bierze pod uwagę MSCI, dotyczą zarówno realizacji celów środowiskowych, jak i społecznych. Metodyka MSCI dotycząca zrównoważonych inwestycji pomaga ocenić, czy inwestycja nie wyrządza poważnych szkód. Uwzględnia ona również kontrowersje związane z identyfikacją firm zaangażowanych w najpoważniejsze i najczęstsze naruszenia wymienione powyżej. Wskaźniki dotyczące kontrowersji uwzględniane przez MSCI są jednocześnie wskaźnikami głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju określonymi w RTS do SFDR. Są to:

- PAI nr 10 „Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych”,
- PAI 4 „Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych” dzięki wykluczeniu węgla energetycznego, który jest paliwem kopalnym powodującym największą emisję gazów cieplarnianych,
- PAI 14 „Ekspozycja z tytułu kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)”,
- produkcja i dystrybucja tytoniu – RTS do SFDR nie uwzględnia tego wskaźnika na ten moment, ale unijne wskaźniki referencyjne dostosowane do porozumienia paryskiego oraz wskaźniki referencyjne transformacji klimatycznej biorą go pod uwagę.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące gazu ziemnego obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku energii jądrowej kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami. **Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego. **Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emulsje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Jak wspomnieliśmy powyżej, potencjalne naruszenia zasad inicjatywy Global Compact oraz Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych są częścią testu dla zrównoważonych inwestycji w metodyce MSCI. Ten test pomaga ocenić, czy inwestycja nie wyrządza poważnych szkód.

● **Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju<sup>8</sup>?**

**Tak**

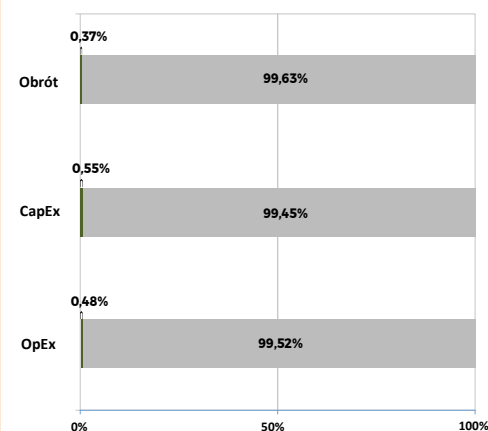
w gaz ziemny       w energię jądrową

**Nie**

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:  
 – **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;  
 – **nakładów inwestycyjnych (CapEx)**, które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;  
 – **wydatków operacyjnych (OpEx)**, które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

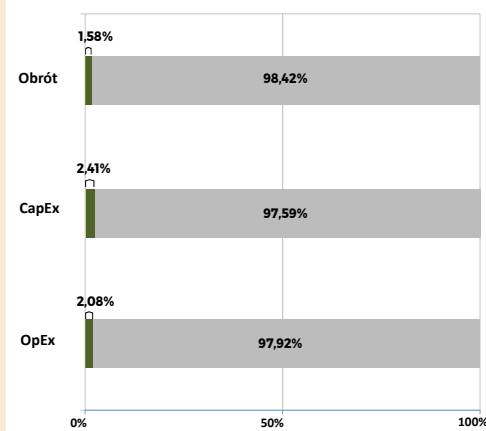
Na wykresach poniżej przedstawiono na zielono odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

**1. Zgodność inwestycji z systematyką (w tym obligacje skarbowe\*)**



	OpEx	CapEx	Obrót
Zgodne z systematyką: gaz ziemny	0,00%	0,00%	0,00%
Zgodne z systematyką: energia jądrowa	0,00%	0,00%	0,00%
Zgodne z systematyką (inne niż gaz i energia jądrowa)	0,48%	0,55%	0,37%
Niezgodne z systematyką	99,52%	99,45%	99,63%

**2. Zgodność inwestycji z systematyką (z wyjątkiem obligacji skarbowych\*)**



	OpEx	CapEx	Obrót
Zgodne z systematyką: gaz ziemny	0,00%	0,06%	0,00%
Zgodne z systematyką: energia jądrowa	0,05%	0,06%	0,08%
Zgodne z systematyką (inne niż gaz i energia jądrowa)	2,03%	2,29%	1,50%
Niezgodne z systematyką	97,92%	97,59%	98,42%

Ten wykres przedstawia 23,61% inwestycji ogółem.

\*Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy.

<sup>8</sup> Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu („łagodzenie zmiany klimatu”) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

● **Jaki był udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Dla tej strategii udział w działalności na rzecz przejścia wynosił:

Kategoria inwestycji	Wartość udziału
Obrót (w tym obligacje skarbowe)	0,01%
Obrót (z wyjątkiem obligacji skarbowych)	0,06%
CapEx (w tym obligacje skarbowe)	0,03%
CapEx (z wyjątkiem obligacji skarbowych)	0,012%

A dla działalności wspomagającej wyniósł:

Kategoria inwestycji	Wartość udziału
Obrót (w tym obligacje skarbowe)	0,20%
Obrót (z wyjątkiem obligacji skarbowych)	0,74%
CapEx (w tym obligacje skarbowe)	0,32%
CapEx (z wyjątkiem obligacji skarbowych)	1,39%

(zestawienie procentowe udziałów inwestycji odnoszących się do tych działalności w portfelach strategii).

● **Jak w porównaniu z poprzednimi okresami odniesienia kształtował się odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Nie dotyczy – we wcześniejszych okresach odniesienia nie braliśmy pod uwagę inwestycji zgodnych z Taksonomią.



to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, **które nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej na podstawie rozporządzenia (UE) 2020/852.



**Jaki był udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Dla tej strategii udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z Taksonomią UE, wynosi 0,10%. Wartość ta odzwierciedla udział przychodów generowanych przez emitentów w portfelu z działalności zaliczanej do środowiskowych tematów wpływu według metodologii MSCI.

Raportowanie zgodnie z Taksonomią obejmuje spółki z Unii Europejskiej. Nie każda spółka realizuje działalność gospodarczą, która podlega pod przywołane przepisy. Ponadto nie dla każdego instrumentu finansowego określona jest zgodność z celami środowiskowymi, a obligacje skarbowe nie podlegają takiej ocenie. Dodatkowo raportowanie zgodnie z Taksonomią jest wciąż nowe i nie objęło wszystkich spółek. W związku z tym możliwości inwestowania w instrumenty finansowe związane z działalnością zgodną z Taksonomią są na ten moment ograniczone.



### Jaki był udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Dla tej strategii udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu wynosi 0,11%.



### Jakie inwestycje uwzględniono w kategorii „inne”, czemu służyły takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne zabezpieczenia środowiskowe lub społeczne?

W okresie sprawozdawczym w tej kategorii znajdowały się aktywa takie jak: gotówka, depozyty zabezpieczające pod instrumenty pochodne używane do zabezpieczania ryzyka rynkowego. Mogły także znaleźć się instrumenty finansowe, które nie miały nadanego ratingu MSCI ESG Score lub MSCI ESG Fund Score.



### Jakie działania podjęto w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w okresie odniesienia?

W okresie objętym sprawozdaniem okresowym podejmowaliśmy działania wymienione w ramach tego raportu. Miały one na celu dobór do portfeli strategii instrumentów finansowych, które uwzględniają czynniki zrównoważonego rozwoju. Wykluczaliśmy lub minimalizowaliśmy inwestycje w określone branże.

Inwestycje w ramach strategii w dużej mierze dotyczą instrumentów finansowych, przy których nie mamy udziału w akcjonariacie spółek publicznych (jednostki uczestnictwa, ETF-y, obligacje skarbowe). Jednocześnie dbamy o to, aby poziom koncentracji względem poszczególnych spółek był niski. Powoduje to, że nie możemy bezpośrednio wpływać na decyzje podejmowane w poszczególnych spółkach. Dotyczy to również decyzji związanych z uwzględnianiem aspektów środowiskowych lub społecznych.



### Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym?

Nie dotyczy – w strategii nie wyznaczamy indeksu jako wskaźnika referencyjnego.

- **W jaki sposób wyznaczony składnik referencyjny różni się od ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego pod względem wskaźników zrównoważonego rozwoju, służących do ustalenia stopnia dostosowania danego wskaźnika referencyjnego do promowanych aspektów środowiskowych lub społecznych?**

Nie dotyczy.

- **Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym?**

Nie dotyczy.

- **Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego w porównaniu z ogólnym indeksem rynkowym?**

Nie dotyczy.

**Wskaźniki referencyjne**  
to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

## Ratingi MSCI

Jako dodatkowe kryterium doboru instrumentów finansowych do portfela strategii stosujemy oceny agencji MSCI Inc.:

- MSCI ESG Rating i MSCI ESG Score odnoszące się do emitenta instrumentu finansowego oraz
- Fund ESG Rating odnoszący się do oceny funduszu inwestycyjnego.

Ratingi zakładają 7-stopniową skalę ocen od AAA do CCC (gdzie AAA to rating najwyższy, a CCC najniższy).



Ratingi MSCI ESG mają na celu pomiar zarządzania przez firmę istotnymi finansowo ryzykami i szansami związanymi z ESG. MSCI stosuje metodykę mającą na celu identyfikację liderów w branży oraz firm pozostających w tyle (z ang. laggards). Metodyka ta bierze pod uwagę stopień narażenia na ryzyko ESG oraz to, jak firma zarządza tym ryzykiem w porównaniu z innymi firmami.

Oceny MSCI dotyczą akcji i papierów wartościowych o stałym dochodzie, funduszy inwestycyjnych, funduszy ETF i państw.

Ryzyko i szanse związane z ESG mogą się różnić w zależności od branży i firmy. Model MSCI ESG Ratings identyfikuje ryzyka ESG, które są najbardziej istotne dla podbranży lub sektora. Więcej na temat metodyki, na podstawie której MSCI tworzy ratingi, znajdziesz: <https://www.msci.com/data-and-analytics/sustainability-solutions/esg-ratings>.

### Nota prawna:

Niektóre informacje zawarte w tym dokumencie („Informacje”) pochodzą od lub stanowią własność autorską MSCI Inc., MSCI Solutions LLC lub ich podmiotów stowarzyszonych („MSCI”) bądź dostawców informacji (łącznie „Strony MSCI”) i mogły zostać wykorzystane do obliczenia ocen, sygnałów lub innych wskaźników. Informacje są przeznaczone wyłącznie do użytku wewnętrznego i nie mogą być powielane ani rozpowszechniane w całości lub w części bez uprzedniej pisemnej zgody.

Informacje nie mogą być wykorzystywane jako oferta kupna lub sprzedaży ani jako promocja czy rekomendacja jakiegokolwiek papieru wartościowego, instrumentu finansowego lub produktu, strategii inwestycyjnej czy indeksu, ani też nie należy ich traktować jako wskazania lub gwarancji dotyczącej jakichkolwiek przyszłych wyników. Niektóre fundusze mogą być oparte na indeksach MSCI lub z nimi powiązane, a MSCI może otrzymywać wynagrodzenie w zależności od wartości aktywów funduszu lub innych miar. MSCI ustanowiło barierę informacyjną między działalnością badawczą nad indeksami a niektórymi Informacjami.

Żadne z Informacji nie mogą same w sobie posłużyć do określenia, które papiery wartościowe należy kupić lub sprzedać ani kiedy należy to zrobić. Informacje są dostarczane „tak jak są”, a użytkownik ponosi pełne ryzyko związane z ich wykorzystaniem lub umożliwieniem ich wykorzystania. Żadna ze Stron MSCI nie udziela gwarancji ani zapewnień dotyczących oryginalności, dokładności i/lub kompletności Informacji i każda z nich wyraźnie zrzeka się wszelkich gwarancji wyrażonych lub dorozumianych.

Żadna ze Stron MSCI nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek błąd lub pominięcia w związku z jakimikolwiek Informacjami zawartymi w niniejszym dokumencie ani za jakiegokolwiek odpowiedzialność z tytułu szkód bezpośrednich, pośrednich, szczególnych, karnych, wtórnych lub innych (w tym utraconych zysków), nawet jeśli została powiadomiona o możliwości wystąpienia takich szkód.