



Polityka odpowiedzialnego inwestowania 2022

Confidence
must be earned

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ilekcroć w niniejszej Polityce jest mowa o **Amundi** – należy przez to rozumieć odpowiednio **Grupę Amundi** lub **spółki z Grupy Amundi**.

Cel i zakres obowiązywania

CEL

Niniejszy dokument szczegółowo opisuje, w jaki sposób Amundi realizuje swoje zobowiązanie do działania jako odpowiedzialny podmiot zarządzający aktywami w ramach dokonywanych inwestycji i prowadzonej działalności. Przedstawia również kluczowe elementy polityki Amundi w zakresie odpowiedzialnego inwestowania oraz jej strategiczne kierunki, za które bezpośrednio odpowiada Komitet Strategiczny Amundi ds. ESG i Klimatu pod przewodnictwem Prezesa Grupy Amundi.

ZAKRES OBOWIĄZYWANIA

O ile nie wskazano inaczej w poszczególnych sekcjach dokumentu (na przykład w sekcji Polityka wykluczeń), opisany tu zbiór zobowiązań i procesów ma zastosowanie do wszystkich aktywów zarządzanych przez podmioty Grupy Amundi, jak i w ich imieniu.

Następujące podmioty powiązane i stowarzyszone z Grupą Amundi nie stosują Polityki odpowiedzialnego inwestowania Amundi lub stosują ją w niepełnym zakresie (więcej informacji znajduje się w ich stosownych dokumentach dotyczących polityki):

- ABC-CA Fund Management Company
- Amundi BOC Wealth Management Company Limited
- Amundi-ACBA asset management
- KBI Global Investors Ltd.
- NH-Amundi Asset Management
- Zarejestrowane Spółki Inwestycyjne („RIC”),
którym doradza Amundi Asset Management US,
Inc.
- SBI Mutual Funds
- Wafa Gestion

Data wejścia w życie: 8 lipca 2022 r.

Zaktualizowano: 12 października 2022 r.

Polityka odpowiedzialnego inwestowania Amundi 2022

(Spis treści)

Cel i zakres obowiązywania 2

4 Odpowiedzialne zobowiązania i ambicje Amundi

Osiągnięcie pozycji pierwszego globalnego odpowiedzialnego podmiotu zarządzającego aktywami

Wspieranie przemian w różnych sektorach i regionach geograficznych

Dostosowanie naszego podejścia do potrzeb klienta, otwarte i przejrzyste raportowanie dla naszych klientów

Patrząc w przyszłość: Ambition 2025

6 Dedykowana organizacja

Specjalistyczne zasoby

Dedykowane zarządzanie

9 Analiza i integracja w zakresie ESG

ESG dla emitentów korporacyjnych

ESG dla emitentów państwowych

Inne rodzaje instrumentów lub emitentów

Włączenie ESG do naszych analiz i procesów inwestycyjnych

13 Polityka sektorowa

Polityka w zakresie węgla energetycznego

Polityka w zakresie tytoniu

15 Ukierunkowana polityka wykluczeń

Wykluczenia normatywne

Wykluczenia sektorowe

Wykluczenia emitentów państwowych

16 Polityka zaangażowania

Mierzenie i monitorowanie postępów zaangażowania

Eskalacja zaangażowania

18 Polityka produktowa

Polityka produktowa

Odpowiedzialny wybór i monitorowanie menedżerów zewnętrznych

19 Raportowanie i transparentność

Raportowanie w zakresie odpowiedzialnego zarządzania składnikami lokat

Znaki i przejrzystość informacji

Informacje prawne

20 Rozwój sektora zarządzania aktywami

Aktywne uczestnictwo w organach rynku

Ośrodek analityczny: Comité Médicis

22 Załącznik

Zobowiązania dotyczące odpowiedzialności i ambicje Amundi

Od momentu powstania w 2010 roku, Amundi uczyniło odpowiedzialne inwestowanie jednym z filarów swojej działalności. Odpowiedzialne inwestowanie jest jedną z naszych podstawowych wartości i zasadniczym elementem naszego podejścia do zarządzania lokatami. Amundi jest spółką zależną Crédit Agricole („CA”), największego francuskiego banku i ubezpieczyciela. Założony przez członków zawodowych związków rolników ponad sto lat temu, CA rozwinął się w uznaną instytucję finansową, pozostając wiernym swojemu celowi: działając każdego dnia w interesie swoich klientów i społeczeństwa.

Zgodnie z celem naszej spółki macierzystej, naszą rolą jest zapewnienie długoterminowej wartości dla naszych klientów przy jednoczesnym uwzględnieniu wyzwań społecznych i środowiskowych, które mają wpływ zarówno na klientów, jak i na społeczeństwo.

Od momentu powstania w 2010 roku nasze zaangażowanie w odpowiedzialne inwestycje stanowiło fundament i nadal jest głównym elementem naszego podejścia. Zobowiązanie to opiera się na trzech przekonaniach:

1. **Podmioty gospodarcze i finansowe ponoszą dużą odpowiedzialność również wobec społeczeństwa;**
2. **Uwzględnienie kryteriów środowiskowych, społecznych i zarządczych (ESG) w decyzjach inwestycyjnych jest czynnikiem napędzającym długoterminowe wyniki finansowe;**
3. **Przyspieszenie naszych ambicji w zakresie ESG jest pierwszą dźwignią wzrostu dla Amundi na świecie.**

Nasze zaangażowanie i przekonania odzwierciedlają się w naszej działalności w zakresie zarządzania inwestycjami, w rozwoju naszej oferty rozwiązań inwestycyjnych oraz w możliwościach i usługach doradczych, które realizujemy, aby pomóc klientom określić i wdrożyć ich własne podejście.

Będąc odpowiedzialnym zarządzającym aktywami, częścią obowiązku powierniczego Amundi jest pozytywny wkład w rozwiązywanie dzisiejszych głównych wyzwań społeczno-gospodarczych i środowiskowych w interesie naszych klientów, interesariuszy i społeczeństwa. W pełni akceptujemy koncepcję „podwójnej istotności”, wokół której budujemy naszą analizę ESG i metodologię ratingową ESG. Oznacza to, że nie tylko oceniamy sposób, w jaki czynniki ESG mogą w istotny sposób wpływać na wartość spółek, ale także oceniamy, w jaki sposób dana spółka wpływa na środowisko, a także sprawy społeczne czy prawa człowieka.

1. Osiągnięcie pozycji pierwszego globalnego odpowiedzialnego zarządzającego aktywami

Wierzymy, że tworzenie wartości w perspektywie długoterminowej wykracza poza krótkoterminowe wyniki finansowe. To przekonanie doprowadziło nas do uwzględnienia głównych czynników zrównoważonego rozwoju (takich jak zmiany klimatyczne, ochrona kapitału naturalnego i spójność społeczna) w naszej filozofii i praktykach inwestycyjnych. Przyjmujemy na siebie odpowiedzialność za udział w zbiorowych wysiłkach podejmowanych w celu rozwiązania tych problemów i efektywnej alokacji kapitału na przyszłość. Nasza rola w podnoszeniu standardów, zarówno na poziomie inwestorów, jak i w zakresie wyników ESG spółek, w które inwestujemy, jest kluczową częścią tego wkładu.

Bycie długoterminowym odpowiedzialnym inwestorem zmienia również naszą globalną wizję ryzyka. Amundi zdaje sobie sprawę, że ryzyko jest wieloaspektowe i działa w różnych horyzontach czasowych. Niemniej jednak, wierzymy, że inwestowanie w perspektywie długoterminowej jest korzystne. Nasze zespoły inwestycyjne patrzą nie tylko na ryzyko rynkowe, lecz uwzględniają również ryzyko kredytowe, płynności i utraty reputacji, a także ryzyko ESG generowane przez działalność emitenta. Zespoły te są wspierane przez niezależny Departament Ryzyka oraz niezależną Linie Biznesową Odpowiedzialnego Inwestowania, która ma dostęp do specjalistycznych badań i może przedstawić własną dogłębną analizę ryzyka ESG, które może mieć wpływ na portfele.

W 2021 roku Amundi zakończyło swój pierwszy trzyletni plan działań ESG, którego celem było ustanowienie bezprecedensowego poziomu integracji ESG¹ w ramach działalności inwestycyjnej jak i w całej organizacji. Ambicje te przełożyły się na:

Ustalenie celów w zakresie wyników ESG dla 100% naszych aktywnie zarządzanych funduszy otwartych²

Pierwszy punkt wyraża i wdraża nasze przekonanie, że integracja kryteriów ESG w ramach decyzji inwestycyjnych jest kluczowym czynnikiem tworzenia wartości w perspektywie długoterminowej. Ustalenie celu na poziomie 100% pozwoliło nam włączyć integrację ESG do głównego nurtu polityki i wyznaczyć poziom wyjściowy dla systematycznej integracji ESG. W rezultacie nasze aktywnie zarządzane fundusze otwarte dążą obecnie do osiągnięcia, obok celu finansowego, celu w zakresie wyników ESG, w uzupełnieniu do wszelkich innych istotnych wymogów lub celów stawianych zrównoważonym inwestycjom, które portfel musi spełnić.

Systematyczne uwzględnianie czynników ESG w naszym dialogu ze spółkami, w które inwestujemy, poprzez nasze zaangażowanie i wykonywanie prawa głosu

Amundi pragnie przyczynić się do przejścia na zrównoważoną i sprzyjającą włączeniu społecznemu gospodarkę niskoemisyjną. Jako zarządzający aktywami wierzymy, że prowadzenie aktywnego dialogu ze spółkami, w które inwestujemy, w celu pozytywnego oddziaływania na ich zachowania i działania, umożliwi nam uzyskanie realnego wpływu i rezultatów. Z tego powodu zaangażowanie i wykonywanie prawa głosu są kluczowymi filarami naszej strategii ESG.

Upowszechnianie najlepszych praktyk ESG w ramach całej organizacji, na wszystkich platformach inwestycyjnych i we wszystkich segmentach klientów

Uwzględnienie ESG na poziomie inwestycyjnym oznacza konieczność dogłębnego szerzenia wiedzy na temat ESG wewnątrz całej naszej organizacji. Cel ten odzwierciedla nasze przekonanie, że długofalowy i zrównoważony sukces leży w zbiorowym wysiłku i solidnych procesach. ESG i odpowiedzialne inwestowanie stało się kwestią priorytetową dla wszystkich pracowników Amundi.

2. Wspieranie przemian w różnych sektorach i regionach geograficznych

¹ Wyraźne i systematyczne uwzględnianie kwestii ESG w analizie inwestycyjnej i decyzjach inwestycyjnych (Zasady odpowiedzialnego inwestowania - PRI).

² Tam, gdzie jest to technicznie możliwe: zdefiniowano pewne wyjątki od wdrażania celu Głównego Nurtu ESG (ESG Mainstream) (Fundusze, dla których aktywne zarządzanie funkcją aktywnego zarządzania jest ograniczona, takie jak fundusze typu Buy and Watch lub przedsiębiorstwa sekurytyzacyjne; fundusze nieruchomości i fundusze alternatywne; fundusze niezarządzane na Platformie Inwestycyjnej Amundi i fundusze delegowane; fundusze o wysokiej koncentracji w indeksie lub ograniczonym pokryciu emitentów ratalnych; produkty typu Fund Hosting)

Podejście Amundi do ESG i odpowiedzialnego inwestowania jest zasadniczo najlepsze w swojej klasie (best-in-class) z założenia, uniwersalne ze względów ambicjonalnych i osadzone w rzeczywistości z konieczności.

Nasza metodologia analizy i punktacji ESG ma na celu umożliwienie porównania między podmiotami gospodarczymi pod kątem ich praktyk ESG w danym sektorze, rozróżnienie najlepszych i najgorszych praktyk ESG na poziomie sektora i promowanie najlepszych praktyk w całej gospodarce. Umożliwia nam to nie tylko wybór przedsiębiorstw w oparciu o kryteria z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego istotne dla ich sektorów, ale także ustalanie zachęt i zapewnianie wsparcia w przechodzeniu na zrównoważoną i sprzyjającą włączeniu społecznemu gospodarkę niskoemisyjną.

Wsparcie najbardziej zaawansowanych graczy i projektów z już przekształconymi modelami biznesowymi pozostaje kwestią kluczową, jednak wspieranie transformacji reszty gospodarki jest również niezbędne, aby nastąpiła zmiana całego systemu. Z tego względu strategie odpowiedzialnego inwestowania promujące najlepsze praktyki w regionach geograficznych lub sektorach, które jeszcze nie przeszły transformacji, mogą odgrywać decydującą rolę.

Działając odpowiedzialnie, Amundi stara się zarządzać wiodącymi w branży rozwiązaniami inwestycyjnymi, usługami i doradztwem, które są dobrze dopasowane do potrzeb inwestycyjnych i profili naszych klientów. Wymaga to od nas przejrzystości w zakresie kompromisów i przedstawienia porównywalnych korzyści z zastosowania niektórych metod odpowiedzialnego inwestowania w porównaniu z innymi.

3. Dopasowanie naszego podejścia do potrzeb klienta, otwarte i przejrzyste raportowanie dla naszych klientów

Zdajemy sobie sprawę z obowiązku powierniczego, jaki spoczywa na nas, w momencie gdy nasi klienci powierzają nam swoje pieniądze. Staramy się wywiązywać z tego obowiązku poprzez inwestowanie z myślą o ich długoterminowych interesach. Wierzymy, że nasze proaktywne zasady zarządzania i odpowiedzialne podejście do inwestowania mogą przynieść znaczące zmiany i zwiększyć wartość w wystarczająco długim horyzoncie czasowym. W niektórych obszarach może to jednak potrwać dłużej, dlatego jesteśmy przygotowani na kontynuowanie działań w tym kierunku. „Inwestowanie długoterminowe to korzyść” to jedno z naszych podstawowych przekonań inwestycyjnych. Wszyscy klienci powinni czerpać korzyści z naszego długoterminowego podejścia inwestycyjnego.

Ze wszystkich portfeli funduszy, do których ma zastosowanie nasza polityka wykluczeń, wykluczamy inwestycje w aktywa pochodzące od emitentów, których jakość pod kątem ESG uznajemy **za najniższą (ocenioną jako G w naszej skali A-G)**. Wykluczenie jest jednak ostatecznością. Skala ocen ESG i polityka wykluczeń Amundi są szczegółowo omówione w dalszych częściach niniejszego dokumentu.

Naszą ambicją jest stosowanie polityki zarządzania Amundi do wszystkich portfeli funduszy zarządzanych bezpośrednio przez Amundi, wszędzie tam, gdzie jest to możliwe³. Nasze rozwiązania w zakresie odpowiedzialnego inwestowania obejmują różne podejścia, które mogą być stosowane oddzielnie lub łącznie: najlepszy w swojej klasie screening z wykorzystaniem budżetu uwzględniającego ryzyko ESG lub wymogi selektywności, negatywny

³ Tam, gdzie jest to technicznie możliwe: zdefiniowano pewne wyjątki od wdrażania celu Głównego Nurtu ESG (ESG Mainstream) (Fundusze, dla których aktywne zarządzanie funkcją aktywnego zarządzania jest ograniczona, takie jak fundusze typu Buy and Watch lub przedsiębiorstwa sekurytyzacyjne; fundusze nieruchomości i fundusze alternatywne; fundusze niezarządzane na Platformie Inwestycyjnej Amundi i fundusze delegowane; fundusze o wysokiej koncentracji w indeksie lub ograniczonym pokryciu emitentów ratalnych; produkty typu Fund Hosting)

lub oparty na normach screening, screening oparty na działaniach lub sektorach, inwestowanie oparte na zrównoważonym rozwoju, inwestowanie zaangażowane społecznie oraz dodatkowe podejścia oparte na zaangażowaniu korporacyjnym i działaniach akcjonariuszy.

We wszystkich przypadkach dbamy o to, aby nasze umowy z klientami wyraźnie określały nasze działania w zakresie odpowiedzialnego inwestowania i zarządzania w ich imieniu, a także dokładamy wszelkich starań, aby spełnić wymogi klienta. Amundi zawsze z zadowoleniem przyjmuje możliwość zachowania pełnej przejrzystości i otwartości wobec swoich klientów i utrzymuje jasne kanały komunikacji. Obejmuje to zapewnienie inwestorom obszernej dokumentacji dotyczącej podejścia do odpowiedzialnego inwestowania, odpowiedzialnej polityki inwestycyjnej i specjalnych raportów. Ponadto Amundi jest w stanie dostarczyć zarówno ogólne, jak i niestandardowe raporty ESG w zależności od indywidualnych potrzeb klienta.

4. Patrząc w przyszłość: Ambition 2025

Po zakończeniu naszego pierwszego planu działań ESG, Amundi uruchomiło nowy plan społeczno-środowiskowy, który pozwoli nam na dalsze pogłębianie integracji ESG na poziomie rozwiązań inwestycyjnych, wzmocnienie naszej oferty oszczędnościowej na rzecz zrównoważonego rozwoju oraz ustalenie wewnętrznych celów dostosowawczych zgodnych ze zobowiązaniami Amundi w zakresie ESG. Ten nowy 3-letni plan obejmuje ambitny szereg celów, które będą odpowiadać na obecne i przyszłe potrzeby klientów w zakresie odpowiedzialnego inwestowania. Szczegóły dotyczące naszych ambicji można znaleźć w broszurze Ambition 2025 dostępnej [tutaj](#).

Dedykowana organizacja

1. Specjalistyczne zasoby

Dedykowana Linia Biznesowa

Amundi zintegrowało ESG w samym sercu zarządzania i stworzyło dedykowaną Linie Biznesową Odpowiedzialnego Inwestowania podzieloną na cztery zespoły:

A. Badania ESG, zaangażowanie i głosowanie (ESG Research, Engagement and Voting)

Ten międzynarodowy zespół działa w Paryżu, Dublinie, Londynie i Tokio. Analitycy działu ESG Research spotykają się, nawiązują i utrzymują dialog ze spółkami w celu poprawy ich praktyk ESG, przy czym są odpowiedzialni za ocenę tych spółek i określenie zasad wykluczenia. Analitycy ESG Research pracują wraz z zespołem specjalistów zajmujących się wykonywaniem prawa głosu i prowadzeniem dialogu przed posiedzeniami. Specjaliści ci wykonują prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek, w które Amundi inwestuje w imieniu swoich klientów.

B. Metoda i Rozwiązania ESG

Ten zespół analityków ilościowych i inżynierów finansowych jest odpowiedzialny za utrzymanie i rozwój autorskiego systemu oceny ESG Amundi oraz systemów zarządzania danymi związanymi z ESG (w tym wybór zewnętrznych dostawców danych do generowania własnych ocen ESG oraz udostępnianie danych i analiz związanych ze zrównoważonym rozwojem). Pomagają analitykom i zarządzającym portfelami włączać kwestie ESG i zrównoważonego rozwoju do swoich decyzji inwestycyjnych, a także zespołom ds. rozwoju biznesu w tworzeniu innowacyjnych rozwiązań poprzez włączanie danych związanych ze zrównoważonym rozwojem do produktów finansowych (ratingi ESG, dane klimatyczne, mierniki wpływu, kontrowersje...). Nadzorują rozwój i integrację narzędzi analitycznych ESG z systemami zarządzania portfelem Amundi i systemami raportowania dla klientów, a

także są odpowiedzialni za wdrażanie zasad wykluczania ze względu na ESG specyficznych dla danego klienta.

C. Rozwój i promowanie biznesu w obszarze ESG

Zespół ten, obecny w Paryżu, Monachium, Tokio i Hong Kongu, jest odpowiedzialny za wspieranie i rozwój oferty ESG oraz rozwiązań odpowiadających potrzebom i wyzwaniom inwestorów, doradztwo i usługi w zakresie ESG na potrzeby wszystkich klientów Amundi, a także zarządzanie działaniami na rzecz ESG i współpracę w ramach inicjatyw podejmowanych na rzecz odpowiedzialnych finansów oraz opracowywanie programów szkoleniowych dla naszych klientów.

D. Biuro Dyrektora Operacyjnego ESG

Zespół ten jest odpowiedzialny za koordynację i usprawnianie działań pomiędzy Linią Biznesową Odpowiedzialnego Inwestowania a jednostkami wsparcia Grupy, takich jak tworzenie pulpitów nawigacyjnych do monitorowania działań Linii Biznesowej (Biznes, Budżet, IT, Audyt, projekty) oraz nadzorowanie głównych projektów o charakterze globalnym.

ESG u podstaw naszych działań

Poziom Linii Biznesowej Odpowiedzialnego Inwestowania

Linia Biznesowa Odpowiedzialnego Inwestowania to centrum eksperckie, które zapewnia metodologie ratingu ESG, ewaluacji i oceny punktowej, a także analizy jakościowej. Duża część spółek i emitentów notowanych na giełdzie jest oceniana w oparciu o autorską metodologię ratingu ESG opisaną w sekcji Analiza ESG. Zespół odpowiada również za badania, wsparcie i transfer wiedzy do ośrodków inwestycyjnych zlokalizowanych w obrębie całej organizacji. Wszyscy członkowie zespołu współpracują z profesjonalistami w dziedzinie inwestycji, aby pomóc im włączyć ESG do ich procesów inwestycyjnych i ekspertyzy.

Poziom inwestycji

Analiza ESG jest wbudowana w systemy zarządzania portfelem Amundi, udostępniana w czasie rzeczywistym w narzędziach używanych przez zarządzających funduszami, aby zapewnić im sprawny dostęp do ratingów ESG emitentów korporacyjnych i państwowych równoległe z ratingami finansowymi.

Zarządzający portfelami funduszy i analitycy inwestycyjni ze wszystkich platform inwestycyjnych mają stały dostęp do punktacji ESG emitentów oraz powiązanych analiz i wskaźników ESG.

Umożliwia to zarządzającym funduszami uwzględnienie ryzyka dotyczącego zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych i stosowanie polityki wykluczeń Amundi w każdym przypadku, gdy ma to zastosowanie⁴. Są oni również w stanie zaprojektować i zarządzać portfelami swoich funduszy zgodnie z określonymi zasadami i celami ESG, które mogą mieć zastosowanie do strategii inwestycyjnych i produktów wchodzących w zakres ich kompetencji.

W Amundi zarządza się szeroką gamą rozwiązań z zakresu odpowiedzialnego inwestowania, w tym strategią zaangażowania społecznego, strategią zrównoważonego rozwoju i najlepsze w swojej klasie strategię.

Ponadto Amundi zobowiązało się do włączenia kryteriów ESG do procesu inwestycyjnego aktywnie zarządzanych

⁴ Więcej szczegółowych informacji na temat zakresu stosowania polityki wykluczeń znajduje się w Załączniku na stronie 22.

funduszy otwartych⁵ w celu utrzymania, oprócz celów finansowych, średnich wyników ESG portfela powyżej średniego wyniku ESG ich odnośnego uniwersum inwestycyjnego.

Poziom zarządzania ryzykiem

Kryteria ESG są wbudowane w strukturę systemu kontroli w Amundi, gdzie odpowiedzialność jest rozłożona pomiędzy pierwszym poziomem kontroli realizowanej przez same zespoły inwestycyjne i drugim poziomem kontroli realizowanej przez zespoły ryzyka, które monitorują zgodność z celami ESG i ograniczeniami funduszu przez cały czas. Dział Ryzyka jest częścią odpowiedzialnego ładu inwestycyjnego (opisanego w sekcji Dedykowanie zarządzanie). Nadzoruje on przestrzeganie wymogów regulacyjnych, wymogów umownych oraz zarządzanie ryzykiem związanym z powyższymi zagadnieniami.

Zespoły ryzyka monitorują zasady ESG w taki sam sposób, w jaki każda zasada jest monitorowana w ramach ich ogólnego obszaru kontroli, polegając na tych samych narzędziach i procedurach, co inni specjaliści ds. inwestycji w naszej organizacji. Zasady ESG obejmują zasady regulacyjne, wewnętrzne zasady Amundi i/lub zasady wykluczenia klienta, a także kryteria kwalifikowalności i zasady określone dla poszczególnych funduszy, opisane w ich dokumentacji prawnej. W odniesieniu do tych zasad, kontrole zgodności w autorskim narzędziu Amundi kontroli zgodności są automatycznie skorelowane z:

- alarmami przedtransakcyjnymi lub blokadami, w szczególności w odniesieniu do polityki wykluczeń;
- alertami potransakcyjnymi: zarządzający funduszami są powiadamiani o potencjalnych naruszeniach i są zobowiązani do przywrócenia zgodności portfeli.

W skali całego przedsiębiorstwa

Ambicje Amundi w zakresie odpowiedzialnego inwestowania są wspierane w ramach całej organizacji, z wykorzystaniem specjalnych zasobów dedykowanych ESG w innych działach.

2. Dedykowanie zarządzanie

Przy wsparciu tych zespołów powołano **cztery komitety sterujące** odpowiedzialnymi inwestycjami, które podlegają regularnemu monitorowaniu przez Prezesa Grupy Amundi.

Komitety Strategiczny ds. ESG i Klimatu

Komitety ten, pod przewodnictwem Prezesa Grupy Amundi, spotyka się co miesiąc, aby kierować, zatwierdzać i monitorować realizację strategii Amundi w zakresie ESG i klimatu. Zatwierdza główne kierunki strategiczne polityki odpowiedzialnego inwestowania oraz monitoruje postępy i osiągnięcia planu Ambition 2025.

Komitety Ratingowy ESG

Komitety ten, któremu przewodniczy Dyrektor ds. Odpowiedzialnego Inwestowania w Grupie Amundi, spotyka się co miesiąc. W jego skład wchodzi kadra kierownicza wyższego szczebla z linii biznesowych dotyczących inwestycji, odpowiedzialnych inwestycji oraz ryzyka i zgodności⁶. Określa i zatwierdza metodologię ratingów ESG Amundi oraz zatwierdza zasady stosowania polityki wykluczeń i polityki sektorowej, a także dokonuje przeglądu kwestii

⁵ Tam, gdzie jest to technicznie możliwe: zdefiniowano pewne wyjątki od wdrażania celu Głównego Nurtu ESG (ESG Mainstream) (Fundusze, dla których aktywne zarządzanie funkcja aktywnego zarządzania jest ograniczona, takie jak fundusze typu Buy and Watch lub przedsiębiorstwa sekurytyzacyjne, fundusze nieruchomości i fundusze alternatywne; fundusze niezarządzane na Platformie Inwestycyjnej Amundi i fundusze delegowane; fundusze o wysokiej koncentracji w indeksie lub ograniczonym pokryciu emitentów ratalnych; produkty typu Fund Hosting)

⁶ Dyrektor ds. Odpowiedzialnego Inwestowania podlega Inspektorowi ds. Odpowiedzialnego Inwestowania.

związanych z ratingami ESG.

Komitet ds. głosowań

Komitet ten, któremu przewodniczy Inspektor ds. odpowiedzialnego inwestowania w Amundi, spotyka się co miesiąc lub w razie potrzeby *ad hoc*. Komitet ten nadzoruje stosowanie polityki Amundi w zakresie głosowania⁷, zasad wdrażania i sprawozdawczości publicznej. Działa on również jako doradca przy podejmowaniu decyzji dotyczących głosowania nad poszczególnymi sprawami i zapewnia dostosowanie działań związanych z głosowaniem do kluczowych zagadnień związanych z zaangażowaniem w ESG⁸.

Komitet Zarządzający ESG

Komitet ten składa się z członków kadry kierowniczej wyższego szczebla Linii Biznesowej Odpowiedzialnego Inwestowania. Komitet ten spotyka się co tydzień i jest odpowiedzialny za:

- Ustalanie celów i priorytetów dla zespołów ds. ESG i głosowania;
- Budowanie skonsolidowanego obrazu możliwości i zasobów ESG w całej Grupie; oraz
- Promowanie ESG w ramach całego Amundi, odpowiadanie na zapytania kluczowych klientów i wykorzystanie możliwości biznesowych.

Analiza i integracja w zakresie ESG

Amundi opracowało własne ramy analizy ESG i metodologię punktacji pod kątem ESG. Metodologia ta jest zarówno autorska, jak i scentralizowana, umożliwiając samodzielnie zdefiniowane, niezależne i spójne podejście do odpowiedzialnego inwestowania w całej organizacji, zgodnie z wartościami i poglądami Amundi.

Amundi opracowało dwie główne metodologie punktacji ESG, jedną dla spółek emitujących instrumenty notowane na giełdzie, a drugą dla podmiotów państwowych. Uzupełnieniem tego są metodologie opracowane z myślą o konkretnych potrzebach i konkretnych instrumentach, takich jak aktywa prywatne⁹ lub obligacje wykorzystujące wpływy.

Nasze podejście opiera się na dokumentach o uniwersalnym zakresie, takich jak ONZ Global Compact, zasady przewodnie OECD dotyczące ładu korporacyjnego, Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO) itp.

Ocena ESG ma na celu zmierzenie wyników ESG emitenta, m.in. jego zdolność do przewidywania i zarządzania ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem nieodłącznie związanymi z jego branżą i indywidualnymi uwarunkowaniami. Ocena ESG obejmuje również zdolność zespołu zarządzającego do radzenia sobie z potencjalnym niekorzystnym wpływem ich działań na czynniki zrównoważonego rozwoju¹⁰.

⁷ Polityka głosowania w KBI, Amundi US lub spółkach typu joint venture nie podlega nadzorowi tego komitetu.

⁸ Inspektor ds. Odpowiedzialnego Inwestowania podlega Prezesce Grupy Amundi.

⁹ Nieruchomości, fundusze private equity, fundusze private debt, inwestowanie zaangażowane społecznie.

¹⁰ Ryzyko braku zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub uwarunkowanie środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, którego wystąpienie może mieć istotny niekorzystny wpływ na wartość inwestycji - Główny niekorzystny wpływ („PAI”) to skutki decyzji inwestycyjnych, które mają negatywny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju - Czynniki zrównoważonego rozwoju oznaczają kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, poszanowanie praw człowieka, kwestie przeciwdziałania korupcji i łapownictwu.

Pozyskujemy nasze dane od 15 głównych dostawców danych:



Zasady best-in-class

Amundi opiera swoją analizę ESG przedsiębiorstw na podejściu Best-in-Class (najlepsze w swojej klasie). Każdy emitent jest oceniany za pomocą oceny ilościowej skalowanej wokół średniej dla jego sektora, co pozwala na odróżnienie najlepszych praktyk od najgorszych praktyk na poziomie sektora. Ocena Amundi opiera się na połączeniu danych pozafinansowych pochodzących od osób trzecich i analizy jakościowej powiązanych zagadnień dotyczących sektora i zrównoważonego rozwoju. Wynik ilościowy przekłada się na ocenę literową, która waha się od skali A dla najlepszych praktyk do G, dla najgorszych. Spółki o ratingu G są wyłączone z inwestycji dokonywanych przez aktywnie zarządzane fundusze¹¹.

Wymiary ESG

Ramy analizy Amundi zostały zaprojektowane w celu oceny zachowań korporacyjnych w trzech obszarach: Środowisko, Społeczeństwo i Zarządzanie (ESG). Amundi ocenia narażenie spółek na ryzyko i otwarcie na możliwości związane z ESG, w tym czynniki zrównoważonego rozwoju i ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, a także to, w jaki sposób korporacje zarządzają tymi wyzwaniami w każdym z ich stosownych sektorów. W przypadku emitentów notowanych papierów wartościowych, Amundi ocenia ich niezależnie od rodzaju instrumentu, kapitału czy długu.

A. Wymiar środowiskowy

Z kwestiami środowiskowymi wiążą się zarówno zagrożenia, jak i możliwości. Nasza analiza w tym wymiarze bada, w jaki sposób emitenci podchodzą do tego tematu i ocenia zdolność spółek do kontrolowania ich bezpośredniego i pośredniego wpływu na środowisko poprzez ograniczanie zużycia energii, redukcję emisji gazów cieplarnianych, przeciwdziałanie wyczerpywaniu się zasobów i ochronę bioróżnorodności.

B. Wymiar społeczny

W tym wymiarze oceniamy, w jaki sposób emitent zarządza swoim kapitałem ludzkim i swoimi interesariuszami¹², opierając się na fundamentalnych zasadach o uniwersalnym zasięgu. Litera „S” w ESG ma wiele znaczeń. Obejmuje ona aspekty społeczne związane z kapitałem ludzkim emitenta, te związane z prawami człowieka ogólnie oraz odpowiedzialność wobec interesariuszy.

C. Wymiar związany z zarządzaniem

W tym wymiarze oceniamy zdolność emitenta do zapewnienia efektywnych ram nadzoru korporacyjnego, które gwarantują realizację celów długoterminowych (np. zagwarantowanie wartości emitenta w perspektywie

¹¹ Nad którymi Amundi ma pełną swobodę decyzyjną.

¹² Interesariusze inni niż akcjonariusze.

długoterminowej).

Szczegółne kryteria ESG

Nasze ramy analizy ESG obejmują 38 kryteriów, z których 17 to kryteria międzysektorowe, wspólne dla wszystkich spółek, niezależnie od branży, w której działają, natomiast 21 kryteriów to kryteria sektorowe. Kryteria te zostały opracowane w celu oceny, w jaki sposób kwestie zrównoważonego rozwoju mogą wpłynąć na emitenta, a także jakości zarządzania tym aspektem. Uwzględnia się również wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju oraz jakość podejmowanych działań ograniczających taki wpływ. Wszystkie kryteria są dostępne w systemie w systemie front office służącym do zarządzania portfelami, który jest obsługiwany przez zarządzających funduszami.

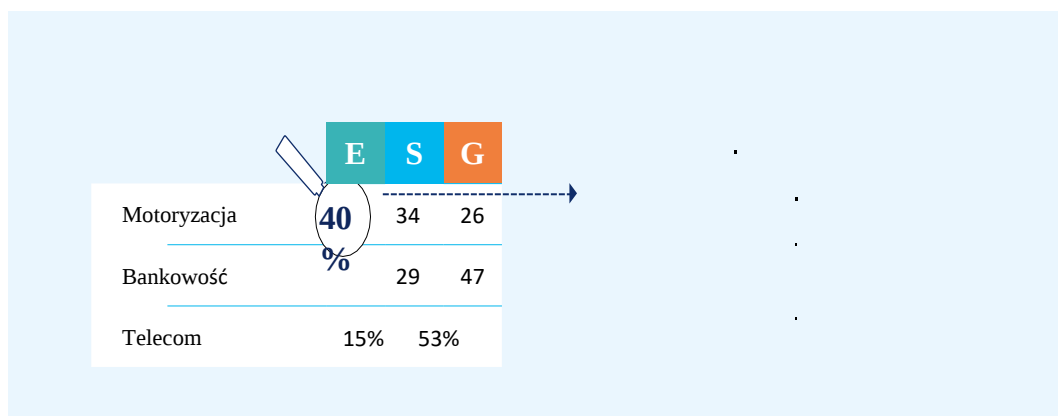
	Środowisko	Kwestie społeczne	Zarządzanie
KRYTERIA MIĘDZYSEKTOR OWE	■ Emisje i zużycie energii ■ Gospodarka wodna ■ Bioróżnorodność i zanieczyszczenie ■ Łańcuch dostaw - Kwestie środowiskowe	■ BHP ■ Warunki pracy ■ Relacje pracownicze ■ Łańcuch dostaw - Kwestie społeczne ■ Odpowiedzialność za produkt i klienta ■ Zaangażowanie społeczne i prawa człowieka	■ Struktura Zarządu ■ Audyt i kontrola ■ Wynagrodzenia ■ Prawa akcjonariuszy/wspólników ■ Etyka ■ Praktyki podatkowe ■ Strategia ESG
	Środowisko	Kwestie społeczne	
KRYTERIA SEKTOROWE	■ Czysta energia ■ Ekologiczny samochód ■ Ekologiczna chemia ■ Zrównoważone budownictwo ■ Odpowiedzialna gospodarka leśna ■ Recykling papieru ■ Ekologiczne inwestowanie i finansowanie ■ Ekologiczne ubezpieczenia ■ Ekologiczny biznes ■ Opakowania	■ Bioetyka ■ Odpowiedzialny marketing ■ Zdrowy produkt ■ Ryzyko związane z tytoniem ■ Bezpieczeństwo pojazdów ■ Bezpieczeństwo pasażerów ■ Odpowiedzialne media ■ Bezpieczeństwo danych i prywatność ■ Wykluczenie cyfrowe ■ Dostęp do medycyny ■ Włączenie finansowe	

W celu zapewnienia skuteczności, analiza ESG musi być w stanie skupić się na kluczowych kryteriach w zależności od działalności biznesowej i sektorowej. Ważenie kryteriów ESG jest krytycznym elementem naszych ram analizy ESG. Dla każdego sektora analitycy ESG ważą od 4 do 5 kryteriów specyficznych dla danego sektora, uznanych za najważniejsze.

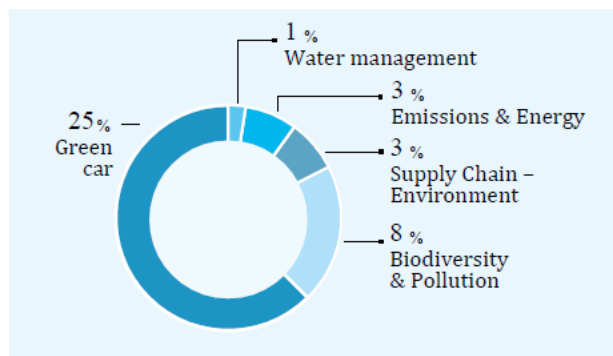
Nasi analitycy ESG Research zazwyczaj zwiększają poziom kontroli i oczekiwań, gdy ryzyko, na jakie narażona jest spółka w związku z danym kryterium ESG, jest uważane za wysokie i istotne.

Na przykład w sektorze motoryzacyjnym emisja CO₂ jest silnie związana z emisją flot pojazdów producentów samochodów. Nasi analitycy ESG Research skupią się zatem na inwestycjach w badania i rozwój¹³: efektywność pojazdów i pojazdy alternatywne (elektryczne, hybrydowe). Kryterium to jest o tyle istotne, że stanowi ryzyko dla producentów samochodów (np. potencjalny udział w rynku pojazdów energooszczędnych ze względu na rosnące koszty paliwa).

Przykład przypisania wag sektorom



Podział kryterium środowiskowego w sektorze motoryzacyjnym



1% Gospodarka wodna

3% Emisje i zużycie energii

3% Łańcuch dostaw - Kwestie środowiskowe

8% Bioróżnorodność i zanieczyszczenia

25% Ekologiczny samochód

Metodologia i proces oceny punktowej i ratingowej ESG

Rating ESG emitenta jest średnią ważoną ocen w wymiarach E, S i G, przy czym każdy wymiar jest sam w sobie średnią ważoną wewnętrznych wartości referencyjnych. Wynik każdej oceny punktowej dla 38 kryteriów przekłada się na rating ESG od A do G. Na koniec tego procesu spółkom przypisuje się rating ESG od A do G. Dla każdego emitenta istnieje tylko jeden rating ESG, niezależnie od wybranego uniwersum referencyjnego. Rating ESG jest

¹³ Prace badawcze i rozwojowe.

zatem „neutralny sektorowo”, to znaczy, że żaden sektor nie jest uprzywilejowany lub, przeciwnie, poszkodowany.

Ratingi ESG są aktualizowane co miesiąc na podstawie danych dostarczanych przez naszych zewnętrznych dostawców danych surowych. Zmiany dotyczące praktyk ESG emitentów są stale monitorowane.

Nasi analitycy ESG Research regularnie dostosowują swoją analizę ESG i metodologię ratingową ESG do otoczenia i bieżących wydarzeń.

2. ESG dla emitentów państwowych

Metodologia oceny punktowej ESG stosowana przez Amundi w stosunku do emitentów państwowych ma na celu ocenę wyników ESG emitentów państwowych. Czynniki E, S i G mogą mieć wpływ na zdolność emitenta do spłaty zadłużenia w perspektywie średnio- i długoterminowej. Mogą one również odzwierciedlać to, jak kraje radzą sobie z głównymi problemami związanymi ze zrównoważonym rozwojem, które wpływają na globalną stabilność.

Metodologia Amundi opiera się na zestawie około 50 wskaźników ESG uznanych za istotne przez zespół Amundi ESG Research w celu uwzględnienia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i czynników zrównoważonego rozwoju¹⁴. Każdy wskaźnik może ważyć kilka punktów danych pochodzących z różnych źródeł, w tym otwartych międzynarodowych baz danych (takich jak z Grupy Banku Światowego, Organizacji Narodów Zjednoczonych itp.) i własnych baz danych. Amundi określiło wagi każdego wskaźnika ESG przyczyniającego się do ostatecznej oceny Amundi dla emitentów państwowych w kontekście ESG, a także jego poszczególnych składowych (E, S i G).

Wskaźniki pochodzą od niezależnego dostawcy danych.

Wszystkie wskaźniki zostały pogrupowane w 8 kategorii w celu zapewnienia większej przejrzystości, przy czym każda kategoria należy do jednego z filarów E, S lub G. Podobnie jak w przypadku naszej korporacyjnej skali oceny ESG, wynik emitentów w zakresie ESG przekłada się na ocenę ESG w zakresie od A do G.

Environment (środowisko)	Zmiany klimatyczne - Kapitał naturalny
Social (społeczeństwo)	Prawa człowieka - Spójność społeczna - Kapitał ludzki - Prawa obywatelskie
Governance (zarządzanie)	Skuteczność zarządzania - Otoczenie gospodarcze

3. Inne rodzaje instrumentów lub emitentów

Amundi opracowało specjalne metodologie w celu oceny pod kątem ESG jakości różnych instrumentów lub emitentów, którzy nie mogą być objęci główną metodologią ratingu ESG, ze względu na charakter instrumentów lub brak uwzględnienia przez istniejących zewnętrznych dostawców danych. Metodologie te obejmują private

¹⁴ Ryzyko braku zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub uwarunkowanie środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które w przypadku wystąpienia może mieć istotny niekorzystny wpływ na wartość inwestycji - Główny niekorzystny wpływ („PAI”) to skutki decyzji inwestycyjnych, które mają negatywny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju - Czynniki zrównoważonego rozwoju oznaczają kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, poszanowanie praw człowieka, kwestie przeciwdziałania łapownictwu.

equity, emitentów długu prywatnego, inwestycje zaangażowane społecznie, nieruchomości¹⁵ jak również konkretne instrumenty, takie jak obligacje ekologiczne lub społeczne. Nawet jeśli każda metodologia jest metodologią specjalną, mają one ten sam cel, którym jest zdolność do przewidywania i zarządzania ryzykiem i możliwościami związanymi ze zrównoważonym rozwojem, jak również zdolność do radzenia sobie z ich potencjalnym niekorzystnym wpływem na czynniki związane ze zrównoważonym rozwojem.

4. Włączenie ESG do naszych analiz i procesów inwestycyjnych

Głęboko wierzymy, że analiza ESG umacnia tworzenie wartości, ponieważ zapewnia holistyczne zrozumienie całej Grupy. Ten pogląd doprowadził nas do włączenia kryteriów ESG do wszystkich naszych aktywnych procesów zarządzania oraz do wdrożenia polityki zaangażowania. U podstaw integracji ESG leży przekonanie, że silna polityka zrównoważonego rozwoju pozwala emitentom lepiej zarządzać ryzykiem regulacyjnym i ryzykiem utraty reputacji, a ponadto poprawić efektywność operacyjną.

Dzięki integracji takich kwestii inwestorzy mogą lepiej uwzględniać ryzyko długoterminowe (finansowe, operacyjne, utraty reputacji itp.), wypełniając zarówno swoje obowiązki powiernicze, jak i potencjalne zobowiązanie do działania jako odpowiedzialni inwestorzy.

Nasza analiza ESG ma na celu przypisanie emitentom ratingu ESG (Environmental, Social, Governance), ale także podniesienie świadomości i zachęcenie spółek do prowadzenia działalności z uwzględnieniem zrównoważonego rozwoju. Nasza analiza umożliwia Amundi uwzględnienie specyficznego ryzyka związanego z działalnością spółek i zarządzanie tym ryzykiem w ramach naszych portfeli inwestycyjnych.

Dlatego stale monitorujemy spółki, w które inwestujemy, pod kątem wszystkich czynników E, S i G, jak również bardziej tradycyjnych wskaźników finansowych. Staramy się wcześniej identyfikować problemy i wątpliwości, zanim zaszkodzą one wynikom spółki i wpłyną na wyniki inwestycyjne naszych klientów.

Nasz autorski rating wynika z agregacji ocen E, S i G oraz analizy danych pochodzących z wielu źródeł i jest obecnie dostępny dla 13.800 emitentów¹⁶. Fundusze Amundi mogą inwestować w różne instrumenty, emitentów lub projekty, o różnych celach i ograniczeniach w obszarze ESG. Jednakże ratingi ESG, 38 kryteriów opracowanych przez zespół Amundi ESG Research oraz dodatkowe wskaźniki związane ze zrównoważonym rozwojem są udostępniane wszystkim naszym zarządzającym funduszami w ich systemie zarządzania portfelami. Umożliwia im to włączenie kwestii zrównoważonego rozwoju do swoich decyzji inwestycyjnych i zastosowanie wszelkich ograniczeń istotnych dla ich portfeli.

Polityka sektorowa

1. Polityka w zakresie węgla energetycznego

Spalanie węgla jest pojedynczym, największym czynnikiem przyczyniającym się do zmian klimatycznych spowodowanych przez człowieka. W 2016 r., Amundi wdrożyło dedykowaną politykę sektorową dotyczącą węgla energetycznego, co spowodowało wykluczenie niektórych spółek i emitentów.

¹⁵ Więcej informacji: <https://www.amundi.com/institutional/real-estate>, <https://amundi.oneheart.fr>

¹⁶ Dane na kwiecień 2022.

Od tego czasu Amundi co roku stopniowo wzmacnia zasady i progi swojej polityki w sektorze węgla energetycznego. (zob. Polityka wykluczeń).

Wycofanie węgla ma ogromne znaczenie dla osiągnięcia dekarbonizacji naszych gospodarek. To powód, dla którego Amundi zobowiązuje się do wycofania węgla energetycznego ze swoich inwestycji do 2030 r. w krajach OECD i w 2040 r. w krajach nienależących do OECD. Zgodnie z Celami Zrównoważonego Rozwoju (SDGs) Organizacji Narodów Zjednoczonych oraz Porozumieniem Paryskim z 2015 r., strategia ta opiera się na badaniach i zaleceniach Komitetu Naukowego Crédit Agricole, który uwzględnia scenariusze opracowane przez Międzynarodową Agencj  Energii (IEA) Scenariusz Zrównoważonego Rozwoju, Raport Climate Analytics oraz Science Based Targets.

Cel polityki

„Osiągnięcie stanu zerowych emisji netto na poziomie planety wymaga rzeczywistych redukcji emisji gazów cieplarnianych (GHG) w łańcuchach wartości przedsiębiorstw, a nie tylko zmniejszenia ekspozycji na emisje w ramach portfeli”¹⁷. Inicjatywa SBTi (Science Based Targets).

Zgodnie z naszym harmonogramem wycofywania się z węgla energetycznego na przełomie lat 2030/2040, poniższe zasady i progi stanowi  punkt odniesienia, dla którego spółki są uznawane za zbyt narażone, aby mogą wycofa  się z węgla energetycznego w odpowiednim tempie.

Zakres obowiązywania polityki

Polityka ta ma zastosowanie do wszystkich spółek będących przedmiotem inwestycji, ale w przeważającej mierze dotyczy spółek z branży górniczej, użyteczności publicznej i infrastruktury transportowej. Polityka ta ma zastosowanie do wszystkich aktywnie zarządzanych strategii oraz pasywnie zarządzanych strategii ESG, nad którymi Amundi ma pełną swobodę decyzyjną.

Wykorzystanie naszej roli jako inwestorów do wpływania na emitentów w celu stopniowego wycofywania węgla energetycznego

Wszystkie spółki posiadające ekspozycj  na węgiel energetyczny, z którymi Amundi współpracuje, opublikowała, na żądanie Amundi, publicznan  polityk  wycofywania węgla energetycznego, zgodną z harmonogramem wycofywania węgla energetycznego Amundi na lata 2030/2040.

W przypadku spółek, które są:

- wykluczone z aktywnego uniwersum inwestycyjnego Amundi zgodnie z naszą polityk  (zob. Polityka wykluczeń), oraz
- posiadają polityki w zakresie węgla energetycznego, które Amundi uznaje za opóźnione

Polityka Amundi przewiduje g sowanie przeciwko udzieleniu absolutorium zarządowi lub kierownictwu lub ponownemu wyborowi prezesa i niektórych cz lonk w zarządu.

Wykluczenia jako narzędzie radzenia sobie z ryzykiem niezrównoważonego rozwoju

Tam gdzie ma to zastosowanie¹⁸, Amundi wyklucza:

- Spółki górnicze, użyteczności publicznej i infrastruktury transportowej, które realizuj  projekty węglowe posiadające pozwolenie i będące w fazie budowy, zdefiniowane na liście deweloperów węglowych Grupy

¹⁷ SBTi-Finance-Net-Zero-Foundations-paper.pdf

¹⁸ Więcej szczegółowych informacji na temat zakresu stosowania polityki wykluczeń znajduje się w Za aczniku na stronie 22.

Crédit Agricole.

- Spółki posiadające projekty węglowe we wcześniejszych fazach rozwoju, w tym te mające status ogłoszonych, proponowanych, z pozwoleniem wstępnym, podlegają corocznemu monitoringowi.

W przypadku spółek uznawanych za posiadające zbyt dużą ekspozycję, aby mogły wycofać się z węgla energetycznego w odpowiednim tempie, Amundi wyklucza:

- Wszystkie spółki o przychodach z wydobywania węgla energetycznego i wytwarzania energii z węgla energetycznego >50% przychodów bez analizy,
- Wszystkie przedsiębiorstwa wytwarzające energię elektryczną z węgla i wydobywające węgiel z progiem pomiędzy 20% a 50% z niewystarczającą perspektywą przekształcenia¹⁹.

W odniesieniu do wydobywania górnictwa Amundi wyklucza:

- Spółki osiągające >20% przychodów z wydobywania węgla energetycznego,
- Spółki, których roczne wydobywanie węgla energetycznego wynosi 70 MT lub więcej bez zamiaru redukcji.

Wdrożenie

Wykluczenia są zintegrowane z naszymi narzędziami front office, uniemożliwiając zarządzającym funduszami inwestowanie w tych emitentów. Linia Biznesowa Ryzyka odpowiada za przeprowadzanie kontroli drugiego stopnia.

W celu oceny ekspozycji spółek na emisję dwutlenku węgla, Amundi wykorzystuje wskaźniki emisji pochodzące od dostawców danych (Trucost i MSCI). Pozwala nam to na posiadanie szerokiego zakresu danych z różnych źródeł w celu włączenia ich do naszej analizy ESG i metodologii ratingowej ESG. Pozwala nam to również na pełniejsze zrozumienie emisji dwutlenku węgla przez spółki i zapewnienie naszym zespołom inwestycyjnym unikalnych i wartościowych spostrzeżeń na ten temat. W przypadku, gdy obaj dostawcy posiadają dane dotyczące emisji dwutlenku węgla dla tego samego emitenta, stosujemy podejście konserwatywne, które polega na zachowaniu danych o największej ekspozycji na węgiel pomiędzy dwoma dostawcami. W przypadku dużych rozbieżności pomiędzy informacjami dostarczonymi przez dostawców danych, Amundi przeprowadza również własną analizę due diligence.

Do oceny rozwoju nowych mocy produkcyjnych w zakresie węgla energetycznego Amundi wykorzystuje oficjalną listę wykluczeń Grupy Crédit Agricole opartą na informacjach od Trucost. Można również przeprowadzić badanie due diligence w celu wzbogacenia lub zakwestionowania informacji otrzymanych przez dostawcę.

2. Polityka w zakresie tytoniu

Tytoń nie tylko ma negatywny wpływ na zdrowie publiczne, ale jego łańcuch wartości jest narażony na łamanie praw człowieka, przyczynia się do ubóstwa, ma wpływ na środowisko naturalne i powoduje znaczne koszty gospodarcze, które według szacunków Światowej Organizacji Zdrowia wynoszą ponad 1 bilion USD rocznie w skali globalnej²⁰.

W maju 2020 r. Amundi zostało sygnatariuszem Tobacco-Free Finance Pledge.

¹⁹ Amundi przeprowadza analizę, aby ocenić jakość ich planu wycofania.

²⁰ <https://www.hrw.org/report/2014/05/13/tobaccos-hidden-children/hazardous-child-labor-united-states-tobacco-farmin>

Cel polityki

Amundi sankcjonuje emitentów posiadających ekspozycję na łańcuch wartości tytoniu poprzez obniżenie ich oceny ESG, a także ustalenie polityki wykluczenia dla spółek produkujących papierosy.

Zakres obowiązywania polityki

Polityka ta ma zastosowanie do całego sektora tytoniowego, w tym do dostawców, producentów papierosów i sprzedawców detalicznych. Polityka ta ma zastosowanie do wszystkich aktywnie zarządzanych strategii oraz pasywnie zarządzanych strategii ESG, nad którymi Amundi ma pełną swobodę decyzyjną.

Wykorzystanie naszej roli jako inwestorów do wywierania wpływu na emitentów

W przypadku spółek, które są wykluczone z naszego aktywnego uniwersum inwestycyjnego zgodnie z naszą polityką (zob. Polityka wykluczeń), nasza polityka polega na głosowaniu przeciwko udzieleniu absolutorium zarządowi lub kierownictwu, lub ponownemu wyborowi prezesa i niektórych członków zarządu.

Nakładanie sankcji na inwestycje w przedsiębiorstwa zaangażowane w działalność związaną z tytoniem

Ocena ESG (w zakresie od A do G) sektora tytoniowego jest ograniczona do oceny E. Polityka ta dotyczy firm zajmujących się produkcją, dostawą i sprzedażą detaliczną tytoniu (progi zastosowania: przychody powyżej 10%). Dotyczy to aktywnych inwestycji.

Wykluczenia jako narzędzie radzenia sobie z ryzykiem nie zrównoważonego rozwoju

Polityka ta ma zastosowanie do wszystkich aktywnie zarządzanych strategii oraz pasywnie zarządzanych strategii ESG, co do których Amundi ma pełną swobodę decyzyjną.

Amundi wyklucza:

- Spółki, które produkują gotowe wyroby tytoniowe (progi zastosowania: przychody powyżej 5%), w tym producenci papierosów, ponieważ żaden z tych produktów nie mógłby być uznany za wolny od pracy dzieci.

Wdrożenie

Wykluczenia są zintegrowane z naszymi narzędziami front office, uniemożliwiając zarządzającym funduszami inwestowanie w tych emitentów. Linia Biznesowa Ryzyka odpowiada za przeprowadzanie kontroli drugiego stopnia.

Do oceny spółek Amundi wykorzystuje MSCI jako dostawcę danych.

Ukierunkowana polityka wykluczeń

W ramach swojej odpowiedzialności powierniczej Amundi stosuje w ramach portfeli swoich funduszy ukierunkowaną politykę wykluczeń. Zasady te mają zastosowanie do wszystkich aktywnych strategii inwestycyjnych, co do których Amundi posiada pełną swobodę decyzyjną. Wykluczeni są emitenci podlegający zasadom wykluczenia i progom określonym w naszej polityce sektorowej lub nieprzestrzegający uznanych międzynarodowych konwencji i/lub ram oraz krajowych regulacji.

Ta polityka wykluczeń jest wdrażana w portfelach naszych funduszy, chyba że nasi klienci zażądadą inaczej i zawsze

z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa i regulacji zakazujących ich wdrażania.

Komitet Strategiczny ds. ESG i Klimatu określa zasady Polityki wykluczeń, a Komitet Ratingowy ESG zatwierdza zasady przed ich wdrożeniem. Wykluczeni emitenci²¹ są oznaczani w narzędziach front office zarządzających funduszami, a transakcje na tych spółkach są blokowane na zasadzie przedtransakcyjnej. Linia Biznesowa Ryzyka Amundi odpowiada za kontrole drugiego poziomu.

W przypadku każdego nowego portfela lub funduszu dedykowanego polityka wykluczania Amundi zostanie wdrożona zgodnie z naszą dokumentacją przedumowną, chyba że klient zażąda inaczej.

W przypadku funduszy pasywnych polityka wykluczeń jest stosowana w różny sposób w odniesieniu do produktów ESG i produktów niebędących produktami ESG²²:

- W przypadku funduszy pasywnych ESG: Wszystkie ETF-y i fundusze indeksowe ESG stosują politykę wykluczeń Amundi²³.
- Dla funduszy pasywnych innych niż ESG: Obowiązkiem powierniczym w zarządzaniu pasywnym jest jak najwierniejsze odwzorowanie indeksu. Zarządzający portfelem ma zatem ograniczoną swobodę działania i musi spełnić cele umowne, aby uzyskać pasywną ekspozycję w pełni zgodną z wymaganym benchmarkiem. Fundusze indeksowe/ETF Amundi replikujące standardowe (nie ESG) benchmarki nie mogą stosować systematycznych wykluczeń sektorowych. Jednakże, w przypadku papierów wartościowych, które są wykluczone ze względu na zasady Polityki w zakresie węgla energetycznego²⁴ obowiązujące w aktywnym środowisku inwestycyjnym Amundi, ale które mogą być obecne w pasywnych funduszach innych niż fundusze ESG, Amundi wzmocniło swoje zaangażowanie i działania związane z głosowaniem, które mogą zakończyć się głosowaniem przeciwko udzieleniu absolutorium zarządowi lub kierownictwu, lub ponownemu wyborowi prezesa i niektórych członków zarządu.

1. Wykluczenia normatywne

Amundi wyklucza następujących emitentów:

- Emitenci zaangażowani w produkcję, sprzedaż, magazynowanie lub usługi w zakresie min przeciwpiechotnych i bomb kasetowych, zakazanych na mocy traktatów z Ottawy i Oslo;
- Emitenci zajmujący się produkcją, sprzedażą lub magazynowaniem broni chemicznej, biologicznej i zubożonego uranu;
- Emitenci, którzy wielokrotnie i poważnie naruszają jedną lub więcej z dziesięciu zasad Global Compact ONZ²⁵, bez wiarygodnych działań naprawczych.

Do końca 2022 r.²⁶ Amundi również wykluczy:

- Emitentów zaangażowanych w produkcję, sprzedaż, przechowywanie broni jądrowej państw, które nie

²¹ Należy zapoznać się z Polityką wykluczeń Zakres obowiązywania w Załączniku.

²² Wyczerpujące ujęcie zakresu obowiązywania Polityki wykluczeń Amundi znajduje się w Załączniku.

²³ Po przejęciu Lyxora, Polityka odpowiedzialnego inwestowania Amundi jest stopniowo stosowana do zdecydowanej większości pasywnych funduszy ESG Lyxora, z wyjątkiem ograniczonej liczby funduszy, dla których będzie ona obowiązywać tak szybko, jak to możliwe, a we wszystkich przypadkach najpóźniej do czerwca 2023 r.

²⁴ Zob. Polityka w zakresie węgla energetycznego we wcześniejszych częściach niniejszego dokumentu.

²⁵ United Nations Global Compact (UN Global Compact): „Wezwanie skierowane do przedsiębiorstw, aby dostosowały swoje strategie i działania do uniwersalnych zasad dotyczących praw człowieka, pracy, środowiska i przeciwdziałania korupcji oraz podjęły działania, które przyczynią się do realizacji celów społecznych.”

²⁶ Polityka powinna zostać wdrożona do dnia 31 grudnia 2022 r.

- są stronami Układu o nierozprzestrzenianiu broni jądrowej;
- Emitentów, którzy produkują głowice jądrowe i/lub całe pociski jądrowe; lub
- Emitentów, którzy uzyskują ponad 5% swoich całkowitych przychodów z produkcji lub sprzedaży broni jądrowej.

2. Wykluczenia sektorowe

Polityka w zakresie węgla energetycznego

W celu uzyskania szczegółowych informacji o tym, jak niniejsza polityka odnosi się do naszych działań związanych z głosowaniem, prosimy o zapoznanie się z Polityką dotyczącą węgla energetycznego w poprzednich częściach niniejszego dokumentu oraz z Polityką Amundi dotyczącą głosowania na 2022 r.

Polityka wykluczenia niekonwencjonalnych paliw kopalnych

Do końca 2022 roku Amundi wykluczy spółki, których działalność związana jest z poszukiwaniem i wydobywaniem niekonwencjonalnej ropy i gazu (obejmującej „ropę i gaz łupkowy” oraz „piaski ropopodne”) na poziomie ponad 30%²⁷.

Polityka w zakresie tytoniu

Należy zapoznać się z Polityką tytoniową omówioną we wcześniejszych częściach niniejszego dokumentu.

3. Wykluczenia emitentów państwowych

Kraje znajdujące się na liście sankcji Unii Europejskiej (UE) z sankcją polegającą na zamrożeniu aktywów oraz indeksem sankcji na najwyższym poziomie (uwzględniającym zarówno sankcje Stanów Zjednoczonych, jak i UE) są wykluczone, po dokonaniu formalnego przeglądu i zatwierdzenia przez Komitet Ratingowy Amundi.

Polityka zaangażowania

Działalność zarządcza jest integralną częścią strategii ESG Amundi. Amundi promuje przejście do zrównoważonej, sprzyjającej włączeniu społecznemu gospodarki niskoemisyjnej. Oprócz systematycznej integracji kryteriów ESG w ramach naszych aktywnych inwestycji, Amundi rozwinęło aktywną działalność zarządczą poprzez:

- Proaktywną politykę zaangażowania, która ma na celu:
 - Przyczynianie się do upowszechniania najlepszych praktyk i dążenie do lepszej integracji zrównoważonego rozwoju w zarządzaniu, operacjach i modelach biznesowych naszych inwestorów,
 - Wyzwalanie pozytywnych zmian dotyczących sposobu, w jaki inwestorzy zarządzają swoim wpływem na określone zagadnienia o pierwszorzędym znaczeniu dla zrównoważonego rozwoju naszego społeczeństwa i naszej gospodarki,
 - Wspieranie spółek będących przedmiotem inwestycji, w ich własnych działaniach zmierzających do stworzenia bardziej zrównoważonego, sprzyjającego włączeniu społecznemu i niskoemisyjnego modelu biznesowego, oraz
 - Skłonienie spółek będących przedmiotem inwestycji do zwiększenia poziomu inwestycji w badania i rozwój (capex/R&D) w obszarach bardzo potrzebnych do dokonania tej transformacji.
- Politykę głosowania podkreślającą konieczność uwzględnienia przez zarządy i rady nadzorcze

²⁷ Polityka powinna zostać wdrożona do dnia 31 grudnia 2022 r.

przedsiębiorstw ryzyka i możliwości środowiskowych i społecznych oraz zapewnienia, że przedsiębiorstwa są odpowiednio pozycjonowane i przygotowane do przejścia na zrównoważoną, integracyjną i niskoemisyjną gospodarkę.

W przyszłości zaangażowanie i głosowanie będą odgrywały jeszcze większą rolę. W 2021 r. Amundi ogłosiło swój nowy plan Ambition 2025. Ponieważ kwestie środowiskowe i społeczne są już systematycznie uwzględniane w dialogu ze spółkami na wszystkich platformach inwestycyjnych Amundi (nie tylko w przypadku zespołu ESG Research, Engagement and Voting) nasi specjaliści ds. inwestycji są przygotowani do realizacji ambicji zaangażowania Amundi wraz z naszymi analitykami ESG.

Nasza działalność związana z głosowaniem stanowi integralną część naszej działalności zarządczej. Jeśli po aktywnym zaangażowaniu się w daną spółkę nie nastąpi wystarczająca poprawa, zespół głosujący może podjąć decyzję o głosowaniu przeciw uchwałom spółki. Zaangażowanie jest również wynikiem naszej działalności w zakresie głosowania, mającej na celu zachęcenie emitentów i ich zarządów do lepszego uwzględnienia zrównoważonego rozwoju i perspektyw długoterminowych w planowaniu strategicznym ich spółek.

W Amundi zaangażowanie jest ciągłym i celowym procesem mającym na celu wywieranie wpływu na działania lub zachowania spółek będących przedmiotem inwestycji. Dlatego musi być ukierunkowane na wyniki, proaktywne i zintegrowane z naszym globalnym procesem ESG. Cel działań angażujących można podzielić na dwie kategorie:

- Zaangażowanie emitenta w poprawę sposobu, w jaki włącza on wymiar środowiskowy i społeczny do swoich procesów i jakości zarządzania, w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem,
- Zaangażowanie emitenta w poprawę jego wpływu na kwestie środowiskowe, społeczne i związane z prawami człowieka lub inne kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem, które są istotne dla społeczeństwa i gospodarki globalnej, nawet jeśli znaczenie finansowe dla danego emitenta może nie być jasne lub bezpośrednio odczuwalne.

Zaangażowanie różni się od dostępu do spółki i tradycyjnego dialogu ze spółką, ponieważ ma na celu wpłynięcie na działania lub zachowania spółek będących przedmiotem inwestycji w celu poprawy praktyk ESG lub ich wpływu na kluczowe tematy związane ze zrównoważonym rozwojem. Dokładniej rzecz ujmując, zaangażowanie oznacza posiadanie konkretnego programu i celów, które skupiają się na rzeczywistych rezultatach w określonych ramach czasowych.

Amundi współpracuje z emitentami w sześciu głównych obszarach:

- Przejście na gospodarkę niskoemisyjną;
- Ochrona kapitału naturalnego (ochrona ekosystemów i walka z utratą różnorodności biologicznej);
- Spójność społeczna poprzez ochronę bezpośrednich i pośrednich pracowników, promowanie praw człowieka;
- Odpowiedzialność za klienta, produkt i społeczeństwo;
- Silne praktyki zarządcze, które wzmacniają zrównoważony rozwój;
- Dialog mający na celu promowanie bardziej zdecydowanego głosowania i solidnego ładu korporacyjnego.

Amundi angażuje się z inwestorami lub potencjalnymi inwestorami na poziomie emitenta niezależnie od rodzaju posiadanych pakietów akcji. Zaangażowani emitenci są wybierani przede wszystkim na podstawie ich poziomu ekspozycji na dany obszar zainteresowania. Zaangażowanie Amundi rozciąga się na różne kontynenty i uwzględnia uwarunkowania lokalne. Celem jest osiągnięcie tego samego poziomu aspiracji na poziomie globalnym, ale ze zróżnicowanymi oczekiwaniami w różnych regionach geograficznych.

Pragniemy, aby nasze działania związane z zaangażowaniem były skuteczne i uzupełniały globalne wysiłki społeczności finansowej. Czas zaangażowania spółek różni się w zależności od zamierzonego celu, ale średni okres zaangażowania wynosi około 3 lat. Amundi określa różne kamienie milowe i kierunki rozwoju zaangażowania, które są udostępniane wewnętrznie poprzez naszą platformę badawczą dostępną dla wszystkich platform inwestycyjnych. Oceny formalne przeprowadzane są co najmniej raz w roku.

Zależy nam również na prowadzeniu wspólnego, wspierającego i pragmatycznego, a zarazem ambitnego dialogu ze spółkami będącymi przedmiotem naszych inwestycji, w celu zainspirowania szerokiego spektrum działań, które przyniosą korzyści nie tylko emitentom, ale również wszystkim ich interesariuszom. Szczerze wierzymy, że dialog jest podstawą solidnego, silnego rozwoju w kierunku zrównoważonej i sprzyjającej włączeniu społecznemu gospodarki niskoemisyjnej. Amundi angażuje się również na „poziomie papierów wartościowych” (np. obligacji ekologicznych, społecznych, zrównoważonych), funduszy, papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) w celu promowania lepszych praktyk i przejrzystości.

1. Mierzenie i monitorowanie postępów zaangażowania

Amundi ocenia postępy emitenta w realizacji określonych celów zaangażowania poprzez zastosowanie kamieni milowych. Naszym pierwszym celem jest wywołanie pozytywnego wpływu, a sposób, w jaki zdecydujemy się zaangażować, zawsze będzie definiowany przez jego skuteczność. Inicjowanie głębokich zmian w dużych organizacjach może okazać się skomplikowane, stresujące, a nawet uznane przez emitentów za niemożliwe. Przyjęcie długoterminowej perspektywy i rozważenie różnych pośrednich celów zaangażowania, które uwzględniają konkretną sytuację i okoliczności, jest zasadniczym elementem skuteczności zaangażowania: należy pamiętać o długoterminowym celu, a jednocześnie dążyć do wprowadzenia wykonalnych i wymiernych ulepszeń w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

Jako inwestorzy musimy być zarówno wymagający, jak i pragmatyczni, aby promować przejście w kierunku zrównoważonej, i sprzyjającej włączeniu społecznemu gospodarki niskoemisyjnej w odpowiednim czasie. Rozumiemy obecne ograniczenia w skutecznym mierzeniu i zajmowaniu się kluczowymi tematami zrównoważonego rozwoju, w tym nauką o klimacie, różnorodnością biologiczną i prawami człowieka. Uważamy, że zrównoważony rozwój jest ruchomym punktem odniesienia i w związku z tym nasze strategie zaangażowania będą z czasem ewoluować, aby lepiej uwzględniać te zmiany.

2. Eskalacja zaangażowania

Gdy zaangażowanie nie powiedzie się lub gdy plan naprawczy emitenta wydaje się niewystarczający, w pierwszej kolejności rozważamy środki eskalacji, a w ostateczności zbycie inwestycji w aktywnym środowisku inwestycyjnym. Tryby eskalacji obejmują (w żadnej konkretnej kolejności) niekorzystne przekroczenia w jednym lub kilku kryteriach, zapytania na WZA, głosy oddane przeciwko kierownictwu, publiczne oświadczenia, limity punktowe ESG i w końcu wykluczenie.

Tryby eskalacji poprzez nasze działania związane z głosowaniem: jeśli posiadamy instrumenty kapitałowe w obszarach, które są krytyczne (klimat, społeczeństwo, poważne kontrowersje i/lub naruszenia zasad UN Global Compact), lub w przypadku nieskutecznego zaangażowania, Amundi może zdecydować się na głosowanie

przeciwko udzieleniu absolutorium zarządowi lub kierownictwu lub ponownemu wyborowi prezesa i niektórych członków zarządu.

Oprócz eskalacji poprzez nasze działania związane z głosowaniem, nieudane zaangażowanie może mieć bezpośredni wpływ na naszą pełną zdolność do inwestowania w daną spółkę. Analitycy badań ESG mogą obniżyć ocenę powiązanych kryteriów w ocenie ESG, a jeśli kwestia jest krytyczna, może to doprowadzić do obniżenia ogólnej oceny ESG. Amundi zobowiązało się do włączenia kryteriów ESG do procesu inwestycyjnego aktywnie zarządzanych funduszy otwartych w celu utrzymania, oprócz celów finansowych, średnich wyników ESG portfela powyżej średniego wyniku ESG ich odpowiedniego uniwersum inwestycyjnego. Zatem niekorzystna zmiana ratingu ESG ogranicza Amundi możliwość dokonania inwestycji w danego emitenta.

Ostatecznym trybem eskalacji może być wykluczenie w przypadku braku zaangażowania i zaradzenia krytycznemu problemowi.

Polityka produktowa

1. Polityka produktowa

a) Główny nurt ESG (ESG Mainstream)

Proces inwestycyjny Amundi ESG Mainstream jest domyślnie stosowany we wszystkich aktywnych funduszach otwartych Amundi²⁸. Dla każdego funduszu definiowany jest w tym celu benchmark reprezentatywny dla uniwersum inwestycyjnego (benchmark ESG). Celem funduszu jest uzyskanie lepszego średniego ważonego wyniku ESG niż jego benchmark ESG. Ten proces ESG Mainstream jest domyślnie stosowany do każdego aktywnie zarządzanego funduszu otwartego. Wiele produktów indywidualnych, rodzin funduszy itp. charakteryzuje się również głębszą integracją ESG, poprzez wyższą selektywność, podniesienie ratingu lub wskaźnika niefinansowego, selekcję tematyczną itp.

b) Produkty zaangażowane społecznie

Amundi oferuje produkty zaangażowane społecznie. Zaangażowanie odnosi się do pozytywnych społecznych i/lub środowiskowych efektów zewnętrznych oczekiwanych od inwestycji. Inwestycje zaangażowane społecznie to inwestycje dokonywane z zamiarem wygenerowania, poza zyskiem finansowym, pozytywnego, wymiernego wpływu na społeczeństwo i środowisko. Wpływ mierzy się w odniesieniu do konkretnych celów oddziaływania, które zostały określone ex-ante i wynikają z intencji inwestorów lub, w stosownych przypadkach, spółek, które są przedmiotem ich inwestycji. W celu zakwalifikowania produktów zaangażowanych społecznie, Amundi opracowało wewnętrzną kartę oceny funduszy (Impact Fund Scorecard), która ocenia fundusze pod kątem trzech krytycznych wymiarów inwestowania zaangażowanego: Intencjonalność, Mierzalność i Dodatkowość. Fundusze muszą uzyskać minimalny wynik we wszystkich trzech wymiarach oraz spełnić minimalne wymagania w wymiarze Intencjonalności, aby mogły zostać zakwalifikowane jako produkty zaangażowane społecznie.

c) Produkty wspierające osiągnięcie celu zerowej emisji netto

Amundi zakłada, że tylko scenariusz zgodny z celem ograniczenia globalnego ocieplenia do 1,5°C powyżej

²⁸ Tam, gdzie jest to technicznie możliwe: wyjątki stanowią Fundusze, dla których funkcja aktywnego zarządzania jest ograniczona, takie jak fundusze typu Buy and Watch lub przedsiębiorstwa sekurytyzacyjne, fundusze nieruchomości i fundusze alternatywne; fundusze niezarządzane na Platformie Inwestycyjnej Amundi i fundusze delegowane; fundusze o wysokiej koncentracji w indeksie lub ograniczonym pokryciu emitentów ratalnych; hosting funduszy).

temperatur sprzed okresu uprzemysłowienia, bez lub z niewielkim przekroczeniem (tj. z ograniczonym wychwytywaniem węgla atmosferycznego niezbędnym do przywrócenia temperatury poniżej 1,5°C) jest zgodny z celami Porozumienia Paryskiego. Amundi zdecydowało się na rozwój produktów wspierających osiągnięcie celu zerowej emisji netto. W celu zapewnienia, że produkty te są zarządzane w taki sposób, aby ich ślad węglowy podążał trajektorią zgodną z neutralnością węglową do 2050 r., Amundi ustanowiło minimalne standardy dla tych rozwiązań, w tym:

- Cele w zakresie redukcji śladu węglowego w terminach pośrednich w porównaniu z reprezentatywnym uniwersum inwestycyjnym w danym roku bazowym,
- Minimalna ekspozycja na sektor o dużym wpływie na klimat w celu zachęcenia do transformacji w tych kluczowych sektorach.

2. Odpowiedzialny wybór i monitorowanie zewnętrznych zarządców

W przypadkach, w których Amundi zleca zarządzanie aktywami zewnętrznym podmiotom zarządzającym aktywami, w ramach naszej rutynowej analizy due diligence inwestycji, przeprowadzana jest specjalna analiza due diligence w celu oceny profilu ESG funduszy zewnętrznych przy zastosowaniu dwutorowego podejścia.

W pierwszej kolejności dokonujemy oceny jakościowej w oparciu o politykę odpowiedzialnego inwestowania organizacji (25%), jej podejścia do odpowiedzialnego inwestowania (najlepsze w klasie, integracja ESG, wpływ itp.), w tym ich politykę wykluczeń (25%) i wreszcie samego funduszu/podmiotu zewnętrznego, na którego deleguje się zarządzanie (50%). W drugim kroku obliczamy ilościowy wynik ESG przy użyciu autorskiej metodologii ESG Amundi, aby zweryfikować informacje uzyskane z oceny jakościowej.

Nasza jakościowa i ilościowa ocena podejścia zarządzającego do ESG są częścią szerszego procesu due diligence funduszu/zleceniobiorcy i spółki (operacyjne due diligence, jakość procesu inwestycyjnego, jakość zespołów, wyniki, itp.) Kiedy delegujemy fundusze i portfele do zarządzających, wysyłamy im również co miesiąc listę akcji, które należy wykluczyć.

Gdy Amundi pełni wyłącznie funkcję hosta funduszu, lista wykluczeń nie musi mieć zastosowania.

Sprawozdawczość i transparentność

1. Sprawozdawczość w zakresie odpowiedzialnego zarządzania aktywami inwestycyjnymi

Zazwyczaj określane jako Amundi Responsible Investment assets under management (RI AUM), raport ten odnosi się do produktów inwestycyjnych uwzględniających odpowiedzialne kryteria w procesie inwestycyjnym. Kryteria odpowiedzialności odnoszą się do konkretnych kwestii środowiskowych, społecznych lub dotyczących zarządzania, zagadnień etycznych lub dotyczących zrównoważonego rozwoju²⁹ lub ich kombinacji. W zależności od założeń inwestycyjnych produktu, charakterystyka ESG może być oceniana przy zastosowaniu podejścia best-in-class (względny rating ESG / podejście oparte na punktacji w odniesieniu do podobnych emitentów) lub w wartościach bezwzględnych (ESG KPI)³⁰. Cechy odpowiedzialności można uwzględnić poprzez wykluczenie emitentów lub działalności z uniwersum inwestycyjnego, włączenie kryteriów ESG do analizy inwestycyjnej i decyzji inwestycyjnych w celu lepszego zarządzania ryzykiem i zyskami lub poprzez pozytywną selekcję emitentów

²⁹ Na przykład związane z celami zrównoważonego rozwoju opracowanymi przez ONZ w ramach Sustainable Development Goals (<https://sdgs.un.org/goals>).

³⁰ Zazwyczaj znane jako podejście best-in-class (najlepszy w swojej klasie) lub podejście bezwzględne.

charakteryzujących się najlepszymi cechami ESG³¹.

Produkt inwestycyjny może promować cechy odpowiedzialności jako kluczowy aspekt jego procesu inwestycyjnego lub jako jedną z innych cech.

Docelowo uniwersum odpowiedzialnych inwestycji skupia rozwiązania inwestycyjne o różnym odpowiedzialnym podejściu w celu zaspokojenia szerokiego spektrum preferencji inwestorów, wśród których część z nich może być oznaczona.

Produkt inwestycyjny objęty w raporcie w zakresie RI AUM jest produktem inwestycyjnym wykorzystującym jedno z tych wielu podejść, pod warunkiem, że:

1. ma odpowiedzialny cel inwestycyjny, jako cel główny lub w połączeniu z celami finansowymi lub
2. uwzględnia cechy odpowiedzialności poprzez włączenie ich do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych / doboru inwestycji lub
3. zawiera cechy odpowiedzialności w celu wykluczenia emitentów z kwalifikującego się uniwersum inwestycyjnego oraz
4. w przypadku produktów objętych polityką RI Amundi, wdrożone cechy odpowiedzialności nie są ograniczone do polityki RI Amundi obejmującej całą działalność Amundi w zakresie polityki wykluczania, zaangażowania i głosowania.

2. Etykiety i przejrzystość informacji

Etykiety

Nasza oferta jest dostosowana lokalnie do klientów detalicznych, dystrybutorów oraz innych inwestorów profesjonalnych i nieprofesjonalnych. Wśród naszych odpowiedzialnych rozwiązań oferujemy szereg produktów, które otrzymały następujące etykiety:

- SRI, Greenfin i Finansol we Francji,
- FNG w Niemczech,
- Towards Sustainability (ex-Febelfin) w Belgii,
- LuxFlag w Luksemburgu,
- austriacki Eco-Label w Austrii.

Przejrzystość informacji na poziomie funduszu

Amundi ma ambicje, aby co miesiąc publikować raporty ESG dotyczące funduszy otwartych RI. Raporty te zawierają porównanie oceny ESG portfela z oceną indeksu benchmarkowego lub uniwersum inwestycyjnego, a także komentarze dotyczące wyników ESG emitentów portfela.

Amundi przestrzega również europejskiego kodeksu przejrzystości. Kodeks ten został opracowany i zatwierdzony przez AFG, FIR i EUROSIF³² i zapewnia przejrzyste i precyzyjne informacje na temat zarządzania portfelem RI od

³¹ Zazwyczaj znane jako Negatywny screening, Włączenie, Pozytywny screening.

³² Forum pour l'Investissement Responsable (FIR), Association française de la gestion financière (AFG), Forum national européen de l'investissement durable (EUROSIF).

podmiotów zarządzających aktywami dla klientów.

W celu zapewnienia dokładnego monitorowania wpływu publikowane są szczegółowe raporty dotyczące niektórych funduszy tematycznych z naszej oferty dotyczącej klimatu i solidarności.

W celu zwiększenia przejrzystości wobec inwestorów, Amundi okresowo wysyła swoim klientom instytucjonalnym kompleksowe raporty z komentarzami.

Jednocześnie Amundi prowadzi szkolenia z zakresu odpowiedzialnych finansów dla swoich pracowników, dla doradców finansowych partnerskich sieci dystrybucji oraz na życzenie swoich klientów.

Przejrzystość informacji na poziomie spółki zarządzającej aktywami

Amundi corocznie raportuje swoje działania w zakresie odpowiedzialnego inwestowania za pomocą:

- Sprawozdania z zarządzania
- Sprawozdania z głosowania uzupełnione o dostęp on-line do protokołów głosowania przez pełnomocnika
- Sprawozdania z zaangażowania
- Raportu w sprawie klimatu i zrównoważonego rozwoju

Rozwój sektora zarządzania aktywami

1. Aktywne uczestnictwo w organach rynku

Amundi aktywnie uczestniczy w grupach roboczych prowadzonych przez organizacje rynkowe, których celem jest rozwój odpowiedzialnych finansów, zrównoważonego rozwoju i ładu korporacyjnego. Amundi jest członkiem (lista niepełna): Francuskiego Stowarzyszenia Zarządzania Aktywami (AFG); EFAMA (Europejskiego Stowarzyszenia Zarządzania Funduszami i Aktywami); Francuskiego Instytutu Administratorów (IFA); Obserwatorium Odpowiedzialności Społecznej (ORSE); Francuskiego Stowarzyszenia Analityków Finansowych (SFAF); Europejskich Forów Zrównoważonego Inwestowania (SIF) we Francji, Hiszpanii, Włoszech i Szwecji; kanadyjskich, japońskich i australijskich SIF; oraz Francuskiego stowarzyszenia Companies for the Environment. Amundi jest również członkiem i członkiem zarządu Finansol.

Ponadto Amundi wspiera katedrę akademicką „Zrównoważone finanse i odpowiedzialne inwestycje”, utworzoną w 2007 roku, sponsorowaną przez AFG i prowadzoną przez Ecole Polytechnique i Institut d'Economie Industrielle „IDEI” w Tuluzie.

W lipcu 2021 r. Amundi dołączyło do inicjatywy Net Zero Asset Managers, zobowiązując się do osiągnięcia neutralności węglowej do 2050 r. lub wcześniej.

Inicjatywy odpowiedzialnego inwestowania	■ UN PRI - Principles For Responsible Investment ■ Finance for Tomorrow ■ IFC Operating Principles for Impact Management ■ WBA - World Benchmarking Alliance
Inicjatywy środowiskowe	■ NZAM - Net Zero Asset Managers ■ IIGCC - Institutional Investors Group on Climate Change ■ AIGCC - Asia Investor Group on Climate Change

	■ CDP - Disclosure Insight Action ■ Water Disclosure Project ■ ICMA - Green Bonds Principles ■ CBI - Climate Bonds Initiative ■ Climate Action 100+ ■ TCFD - Task Force on Climate-related Financial Disclosures ■ The Japan TCFD Consortium ■ OPSWF - One Planet Sovereign Wealth Fund ■ FAIRR - Farm Animal Investment Risk and Return ■ Tobacco-Free Finance Pledge ■ CDP Science-Based Targets (SBTs) Campaign ■ CDP Non-Disclosure Campaign (NDC) ■ Finance for Biodiversity Pledge ■ PPCA - Powering Past Coal Alliance
Inicjatywy społeczne	■ Access to Medicine Index ■ Access to Nutrition Index ■ ICMA - Social Bonds Principles ■ PRI Human Rights Engagement ■ WDI - Workforce Disclosure Initiative ■ FAIR - Financer Accompanyer Impacter Rassembler ■ PLWF - The Platform Living Wage Financials ■ Investors for a Just Transition ■ Investor Action on Antimicrobial Resistance ■ The 30% Club France Investor Group
Inicjatywy rządowe	■ ICGN - International Corporate Governance network ■ CII - Council of Institutional Investors

2. Ośrodek analityczny: Comité Médicis

Amundi wspiera rozwój i organizację tego ośrodka analitycznego zajmującego się odpowiedzialnością podmiotów gospodarczych i finansowych.

Comité Médicis zajmuje się problematyką zasad, technik i wpływu odpowiedzialnego inwestowania. Komitet analizuje najważniejsze wyzwania w zakresie odpowiedzialności społecznej, przed którymi stoją międzynarodowe i lokalne przedsiębiorstwa, a które wynikają z przemian gospodarczych, technologicznych i politycznych.

Poszukuje najlepszych sposobów reagowania na nie. Ma on dwa cele:

- Towarzystwo Amundi w definiowaniu polityki inwestycyjnej;
- I szerzej, przyczynianie się do debaty społecznej, umożliwianie Amundi regularnego sprawdzania, jakie są najlepsze sposoby realizacji celu, jakim jest pełnienie roli lidera zrównoważonego rozwoju.

Załącznik

Polityka wykluczeń zakres stosowania

TABELA 1: Polityka wykluczeń zakres stosowania w podziale na klasy aktywów³³

		Miny przeciwpiechot ne i bomby kasetowe (Traktaty z Ottawy i Oslo)	Broń chemiczna, biologiczna i broń ze zubożonym uranem Zasady Global Compact	Tytoń	Węgiel energetyczny
AKTYWNE FUNDUSZE	Otwarte fundusze	Stosuje się			
PASYWNE FUNDUSZE	Fundusze ETF i fundusze indeksowe inne niż ESG ³⁴	Stosuje się	Nie stosuje się		
	Fundusze ETF i fundusze indeksowe ESG ³⁵	Stosuje się			
FORMULA FUNDS	Nowe fundusze (od października 2021 r.)	Stosuje się			
	Dawne fundusze	Stosuje się	Nie stosuje się		
MULTI MANAGEMENT	Fundusze funduszy („wrappery”), fundusze zewnętrzne	Zob. sekcja Wybór funduszy zewnątrznych			
HOSTING FUNDUSZY	Fundusze kontrolowane przez Amundi	Stosuje się			
	Inne fundusze inwestycyjne	Nie stosuje się			
DORADZTWO W ZAKRESIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZAMI (SUB-ADVISORY)	Fundusze Fund Channel	Stosuje się			

³³ W przypadku każdego nowego portfela lub funduszu dedykowanego polityka wykluczeń Amundi zostanie wdrożona zgodnie z naszą dokumentacją przedumowną, chyba że klient zażąda inaczej.

³⁴ Dla funduszy pasywnych innych niż ESG: Obowiązkiem powierniczym w zarządzaniu pasywnym jest jak najwierniejsze odwzorowanie indeksu. Zarządzający portfelem ma zatem ograniczoną swobodę działania i musi spełnić cele umowne, aby uzyskać pasywną ekspozycję w pełni zgodną z wymaganym benchmarkiem. Fundusze indeksowe/ETF Amundi replikujące standardowe (nie ESG) benchmarki nie mogą stosować systematycznych wykluczeń sektorowych.

³⁵ Po przejęciu Lyxora, Polityka odpowiedzialnego inwestowania Amundi jest stopniowo stosowana do zdecydowanej większości pasywnych funduszy ESG Lyxora, z wyjątkiem ograniczonej liczby funduszy, dla których będzie ona obowiązywać tak szybko, jak to możliwe, a we wszystkich przypadkach najpóźniej do czerwca 2023 r.

TABELA 2: Polityka wykluczeń Zakres stosowania w podziale na instrumenty

	Miny przeciwpiechotne i bomby kasetowe (Traktaty z Ottawy i Oslo)	Broń chemiczna, biologiczna i broń ze zubożonym uranem Zasady Global Compact	Tytoń	Węgiel energetyczny
INSTRUMENTY KAPITAŁOWE		Stosuje się		
PAPIERY WARTOŚCIOWE UTRZYMywane BEZPOŚREDNIO		Stosuje się		
PROSTE INSTRUMENTY POCHODNE		Stosuje się		
INDEKSOWE INSTRUMENTY POCHODNE		Nie stosuje się		
PAPIERY WARTOŚCIOWE OTRZYMANE TYTUŁEM ZABEZPIECZENIA ³⁶		Stosuje się		
OBLIGACJE ZAMIENNE		Stosuje się		
INSTRUMENTY PIENIĘŻNE		Stosuje się		

³⁶ Obejmuje to papiery wartościowe otrzymane w ramach transakcji pożyczek papierów wartościowych lub transakcji pozagiełdowych, jak również, z drugiej strony, umowy odkupu w zamian za gotówkę. Otrzymane papiery wartościowe o ratingu G nadanym przez Amundi są odsyłane do kontrahenta (ex post).

Załącznik

Wieloletni gracz w integracji ESG

W 2010 r. Amundi wybrało zaangażowanie w odpowiedzialność społeczną jako jeden z czterech filarów założycielskich, co oznacza, że w naszej polityce inwestycyjnej w coraz większym stopniu bierzemy pod uwagę kryteria zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialności społecznej, a także kryteria finansowe.

W 2011 r. Amundi włączyło swoją spółkę zależną IDEAM do działu inwestycji instytucjonalnych w celu usprawnienia organizacji i lepszego zaspokojenia ambicji rozwoju w dziedzinie inwestycji społecznie odpowiedzialnych (SRI).

W 2013 r. Amundi było pierwszą spółką zarządzającą aktywami, która uzyskała certyfikat Afnor za swoje podejście do SRI. Certyfikat ten, wydany przez uznaną, niezależną organizację, dowodzi naszego zaangażowania na rzecz klientów (metoda zarządzania, gwarantowane doświadczenie, identyfikowalność danych, informacja, reakcja, itp.), zapewniając jednocześnie, że nasze działania są kontrolowane przez wewnętrzny proces zarządzania.

W 2014 r. Amundi opublikowało swój pierwszy Raport zaangażowania.

W 2015 r. Amundi zajęło pierwsze miejsce w badaniu SRI & Sustainability opublikowanym przez WeConvene Extel i UKSIF (UK Sustainable Investment and Finance Association), w kategorii Asset Management najlepsze firmy dla SRI/ESG.

W tym samym roku Amundi aktywnie uczestniczyło w finansowaniu transformacji energetycznej i środowiskowej poza udziałem w głównej Inicjatywie Zielonych Obligacji i podpisaniem Paryskiej Deklaracji Zielonych Obligacji.

W 2016 r. Amundi zostało pierwszą spółką zarządzającą aktywami, która uzyskała znak SRI nadawany przez Ministerstwo Finansów i Rachunków Publicznych dla swoich czterech prezentowanych funduszy. Oznaczenie SRI ma na celu zapewnienie lepszej widoczności oferty funduszy SRI dla inwestorów, zwłaszcza klientów indywidualnych, którzy wykazują rosnące zainteresowanie SRI.

W tym samym roku Amundi po raz kolejny zajęło pierwsze miejsce w badaniu SRI & Sustainability opublikowanym przez Extel i UKSIF w kategorii „Asset Management najlepsze firmy dla SRI/ESG”.

W 2017 r. PRI przyznało Amundi ocenę A+ już trzeci rok z rzędu. Ten wynik odzwierciedla jakość analizy ESG Amundi i jego zdolność do włączenia kryteriów ESG do różnych strategii inwestycyjnych.

Amundi uruchomiło największy fundusz zielonych obligacji dedykowany rynkom wschodzącym (2 mld USD) we współpracy z Międzynarodową Korporacją Finansową (IFC), aby przyspieszyć rozwój rynku zielonych obligacji w gospodarkach rozwijających się rynków wschodzących.

W 2018 r. Amundi zwiększyło swoje zaangażowanie w odpowiedzialne inwestowanie i ogłosiło w październiku trzyletni plan działania, którego ambicją jest włączenie ESG do 100% swoich funduszy otwartych oraz do wszystkich stosowanych procedur głosowania. Celem Amundi był również rozwój usług doradczych oraz wzmocnienie konkretnych inicjatyw środowiskowych, społecznych i solidarnościowych.

W grudniu Amundi Energy Transition (AET), spółka zależna Amundi (60%) i EDF (40%) oraz Dalkia (grupa EDF) podpisały umowę partnerską dotyczącą finansowania projektów związanych z transformacją energetyczną.

Amundi rozszerzyło swoją ofertę odpowiedzialnych rozwiązań, wprowadzając nowe innowacyjne produkty poprzez swoją spółkę zależną CPR AM oraz poprzez gamę funduszy ETF dedykowanych odpowiedzialnemu inwestowaniu.

W 2019 r. Amundi kontynuowało realizację aktywnej polityki poprzez rozwój odpowiedzialnego inwestowania, czego przykładem są takie innowacje jak uruchomienie nowego funduszu obligacji klimatycznych w celu finansowania infrastruktury w krajach wschodzących, we współpracy z Azjatyckim Bankiem Inwestycji Infrastrukturalnych (AIIB) oraz uruchomienie programu Green Credit Continuum z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI), którego celem jest promowanie rozwoju rynku zielonego długu w Europie, w szczególności poprzez finansowanie MŚP.

Zaangażowanie to znalazło również odzwierciedlenie w udziale Amundi w inicjatywie One Planet Sovereign Wealth Fund Asset Manager, mającej na celu wspieranie państwowych funduszy majątkowych w uwzględnianiu zmian klimatycznych w zarządzaniu ich inwestycjami; oraz w udziale w inicjatywie TCFD Consortium w Japonii pod egidą japońskich ministerstw gospodarki i środowiska, mającej na celu poprawę informacji przekazywanych emitentom na temat kwestii środowiskowych.

W 2020 r., po wsparciu ekspansji zielonych obligacji na rynkach wschodzących, Amundi zobowiązało się również do wspierania rozwoju obligacji społecznych i uruchomiło w grudniu swoją pierwszą Strategię Obligacji Społecznych. Ponadto Amundi ogłosiło uruchomienie strategii Objectif Climat Actions, powielającej indeks „Euro iSTOXX Ambition Climate PAB”. Równolegle nasz dział ETF rozszerzył swoją ofertę Odpowiedzialne Inwestycje ETF, proponując kompleksowy zestaw akcyjnych i stałodochodowych ETF-ów ESG i klimatycznych, obejmujących kluczowe dla inwestorów regiony geograficzne i proponujących różne poziomy integracji zrównoważonego rozwoju.

W 2021 r. Amundi dołączyło do inicjatywy Net Zero Asset Managers Initiative, zobowiązując się do osiągnięcia neutralności węglowej do 2050 roku lub wcześniej, a także ogłosiło swój plan Ambition 2025, nakreślając 10 kluczowych działań mających na celu przyspieszenie transformacji Amundi.

Niniejszy dokument nie jest przeznaczony dla obywateli ani rezydentów Stanów Zjednoczonych ani żadnych „Osób amerykańskich” zgodnie z definicją tego terminu w Rozporządzeniu SEC S na mocy amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r.

Niniejszy materiał jest przekazywany wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna, porady inwestycyjnej ani zachęty do sprzedaży produktu. Niniejszy materiał nie stanowi umowy, ani jakiegokolwiek zobowiązania.

Informacje zawarte w niniejszym materiale są przekazywane bez uwzględnienia konkretnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej lub szczególnych potrzeb danego inwestora.

Nie udziela się gwarancji, że przekazane informacje są poprawne, wyczerpujące lub istotne: chociaż zostały przygotowane w oparciu o źródła, które Amundi uważa za wiarygodne, mogą one ulec zmianie bez powiadomienia. Nieuchronnie informacje będą niekompletne, ponieważ bazują na danych określonych w danym czasie, które mogą ulec zmianie.

Wszystkie znaki towarowe i logo użyte w tym dokumencie w celach ilustracyjnych są własnością ich odpowiednich właścicieli.

Amundi nie ponosi żadnej odpowiedzialności, bezpośredniej lub pośredniej, która może wyniknąć z wykorzystania informacji zawartych w tym materiale. Amundi w żaden sposób nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje lub inwestycje podjęte na podstawie tych informacji.

Inwestycja wiąże się z ryzykiem. Wyniki osiągnięte w przeszłości i oparte na nich symulacje nie gwarantują przyszłych wyników ani nie są wiarygodnymi wskaźnikami przyszłych wyników. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być kopiowane, powielane, modyfikowane, tłumaczone lub rozpowszechniane bez uprzedniej pisemnej zgody Amundi, na rzecz osób lub podmiotów trzecich w jakimkolwiek kraju lub jurysdykcji, które nałożyłyby na Amundi lub którykolwiek z jej produktów obowiązek rejestracji w tych jurysdykcjach lub tam, gdzie mogą one zostać uznane za niezgodne z prawem.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie uważa się za poprawne na **październik 2022 r.**

Amundi Asset Management, francuska spółka “Société par Actions Simplifiée” - SAS o kapitale zakładowym w wysokości 1 143 615 555 euro - Spółka Zarządzająca Portfelem zatwierdzona przez AMF pod numerem GP 04000036 - Siedziba: 91 - 93 boulevard Pasteur - 75015 Paryż – Francja - 437 574 452 RCS Paris. amundi.com
Projekt i produkcja: Studio graficzne Amundi - Dział Komunikacji.
10/2022.



Zastrzeżenia prawne

Niniejsza *Polityka odpowiedzialnego inwestowania 2022 (dalej: „Polityka”)* Grupy Amundi, która opisuje, w jaki sposób Grupa Amundi realizuje swoje zobowiązanie do działania jako odpowiedzialny zarządzający aktywami w ramach dokonywanych inwestycji i prowadzonej działalności, jest tłumaczeniem oryginalnej, angielskiej wersji językowej.

W przypadku jakichkolwiek rozbieżności między polską a angielską wersją językową Polityki, pierwszeństwo ma wersja angielska, będąca wersją rozstrzygającą.