

Kontekst i cel	Celem niniejszej Strategii jest budowanie trwałego i długoterminowego wzrostu gospodarczego funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Amundi Polska TFI”, „Amundi”), przy uwzględnianiu czynników i ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, oraz informowanie inwestorów i potencjalnych inwestorów o tych czynnikach i ryzykach.
Ramy prawne	<ol style="list-style-type: none">1. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („SFDR”).2. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje („Taksonomia”).3. Regulacyjne standardy techniczne do Rozporządzenia SFDR („RTS”).4. Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie 231/2013”).5. Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu i warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie o działalności TFI”).
Zakres	Niniejsza Strategia odnosi się do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Amundi Polska TFI, tj. Amundi Parasolowego FIO oraz Amundi Stars SFIO.
Ogólne zasady	<p>Na uczestników rynku finansowego, w tym na towarzystwa funduszy inwestycyjnych, nałożono wymóg ujawniania określonych informacji dotyczących sposobów, w jaki wprowadzają oni do działalności ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i biorą pod uwagę niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju.</p> <p>Tym samym, niniejsza Strategia jest zgodna z wymogami regulacyjnymi, podejściem inwestycyjnym, grupową Globalną polityką odpowiedzialnego inwestowania¹ oraz z najlepszym interesem inwestorów funduszy zarządzanych przez Amundi Polska TFI. Ponadto odzwierciedla perspektywy ryzyka wynikające z obowiązujących przepisów prawnych, zarówno na poziomie unijnym, jak i krajowym. Realizując postanowienia niniejszej Strategii, Amundi Polska TFI zobowiązane jest do odpowiedzialnego inwestowania środków powierzonych przez inwestorów.</p>

¹ grupowa Globalna polityka odpowiedzialnego inwestowania – wersja: kwiecień 2026

Strategia reguluje takie obszary jak: aspekty ESG w procesie inwestycyjnym, minimalne standardy i polityka wykluczeń, analiza i integracja w zakresie ESG, polityka sektorowa, ESG w praktyce, wpływ podejścia ESG na zarządzanie funduszami przez Amundi Polska TFI S.A.

OPIS PROCESU**Preambuła**

W zakresie dotyczącym Amundi Stars SFIO, niniejszą Strategię odpowiedzialnego inwestowania, należy interpretować z uwzględnieniem specyfiki i charakteru polityki inwestycyjnej prowadzonej przez subfundusze wydzielone w ramach Amundi Stars SFIO, które inwestują swoje aktywa w tytuły uczestnictwa subfunduszy/funduszy zagranicznych, a nie bezpośrednio w instrumenty emitowane przez spółki realizujące polityki zrównoważonego rozwoju. Powyższe wynika z faktu, że:

- 1) *Amundi Stars Obligacji Globalnych Uniwersalny*
- 2) *Amundi Stars Akcji Globalnych Odpowiedzialnego Inwestowania*
- 3) *Amundi Stars Akcji Europejskich*
- 4) *Amundi Stars Akcji Amerykańskich*
- 5) *Amundi Stars Akcji Globalnych Zdywersyfikowany*

uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, poprzez lokowanie od 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa odpowiednio:

- 1) *subfunduszu zagranicznego Amundi Funds Global Aggregate Bond wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Amundi Funds*
- 2) *subfunduszu zagranicznego Amundi Funds Global Equity Responsible wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Amundi Funds*
- 3) *funduszu zagranicznego CPR Silver Age*
- 4) *subfunduszu zagranicznego Amundi Funds US Pioneer Fund, wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Amundi Funds*
- 5) *subfunduszu zagranicznego First Eagle Amundi International Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego First Eagle Amundi.*

I. Wprowadzenie

Zrównoważony rozwój to taki rozwój społeczno-gospodarczy, w którym następuje proces integrowania działań politycznych, gospodarczych i społecznych, z zachowaniem równowagi przyrodniczej oraz trwałości podstawowych procesów przyrodniczych, w celu zagwarantowania możliwości zaspokajania podstawowych potrzeb poszczególnych społeczności lub obywateli, zarówno współczesnego pokolenia, jak i przyszłych pokoleń.

Od momentu powstania w 2010 r., Grupa Amundi uczyniła odpowiedzialne inwestowanie jednym z podstawowych filarów swojej działalności, a zatem odpowiedzialne inwestowanie jest jedną z podstawowych wartości i istotnym elementem podejścia do zarządzania inwestycjami.

Celem spółek z Grupy Amundi jest dążenie do zapewnienia długoterminowej wartości dla klientów, przy jednoczesnym uwzględnieniu wyzwań społecznych i środowiskowych, które mają wpływ zarówno na klientów, jak i na społeczeństwo.

Zobowiązanie Grupy Amundi do odpowiedzialnego inwestowania opiera się na trzech przekonaniach:

1. uwzględnienie kryteriów ESG, tj. środowiskowych (E), społecznych (S) i zarządczych (G) w decyzjach inwestycyjnych jest czynnikiem napędzającym długoterminowe wyniki finansowe;
2. podmioty gospodarcze i finansowe ponoszą odpowiedzialność wobec społeczeństwa;
3. przyspieszenie ambicji w zakresie ESG jest pierwszą dźwignią wzrostu dla Grupy Amundi w na świecie.

Zaangażowanie i przekonania Grupy Amundi są odzwierciedlane w jej działalności w zakresie zarządzania inwestycjami, w rozwoju oferty rozwiązań inwestycyjnych oraz w możliwościach i usługach doradczych, które realizuje, aby pomóc klientom.

Własna analiza ESG i metodologia ratingowa Grupy Amundi, stosuje podejście „podwójnej” istotności ponieważ Grupa Amundi uważa, że oba zestawy kryteriów są istotne przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w interesie naszych beneficjentów, w celu generowania zrównoważonych stóp zwrotu². Oznacza to, że analiza ESG ma na celu nie tylko ocenę sposobu, w jaki czynniki ESG mogą istotnie wpływać na wartość spółek, ale także tego, w jaki sposób spółki mogą wpływać na środowisko i kwestie społeczne lub prawa człowieka, wywierając istotny wpływ na czynniki napędzające gospodarkę i wpływając na zarządzane przez nas portfele.

W 2021 r. Grupa Amundi zakończyła swój pierwszy trzyletni plan działań ESG, którego celem było ustanowienie bezprecedensowego poziomu integracji ESG w ramach działalności inwestycyjnej, jak i w całej organizacji.

Ambicje te przełożyły się na ustalenie celów w zakresie wyników ESG dla 100% aktywnie zarządzanych funduszy otwartych oraz systematyczne uwzględnianie czynników ESG w dialogu ze spółkami, w które inwestujemy, poprzez nasze zaangażowanie i wykonywanie prawa głosu.

² Zrównoważone stopy zwrotu wiążą się z celem generowania zrównoważonych zysków w połączeniu z wysokimi standardami zarządzania ryzykiem

Niniejsze informacje są własnością Amundi Polska TFI S.A. i nie mogą być kopiowane, używane lub ujawnianie osobom trzecim, w całości, ani w części, ani przechowywane lub wysyłane w jakiegokolwiek formie i w jakimkolwiek znaczeniu (elektronicznie, mechanicznie, jako reprodukcja, nagranie, albo w innej formie) bez wcześniejszego zezwolenia Amundi Polska TFI S.A.

Po sfinalizowaniu strategicznego planu działań ESG na lata 2018-2021, w grudniu 2021 roku Grupa Amundi ogłosiła, że zamierza jeszcze bardziej wzmocnić swoje zobowiązania na rzecz sprawiedliwej transformacji środowiskowej poprzez nowy plan działania na lata 2022–2025.

Plan „ESG Ambitions 2025” wyznacza następujące trzy cele:

- zwiększenie poziomu ambicji w zakresie rozwiązań oszczędnościowych w obszarze odpowiedzialnego inwestowania;
- znaczne zwiększenie zaangażowania wobec spółek w celu zdefiniowania przez nie wiarygodnych strategii dostosowania do celu „Net Zero 2050” (zerowej emisji netto do 2050 roku);
- zintegrowanie działań pracowników oraz akcjonariuszy wokół nowych ambicji.

Mając na uwadze fundusze/subfundusze zarządzane przez Amundi Polska TFI, należy wskazać, że:

- I. Subfundusze: Amundi Subfundusz Stabilnego Wzrostu oraz Amundi Subfundusz Obligacji Polskich Uniwersalny, wydzielone w ramach Amundi Parasolowego FIO oraz Subfundusz Amundi Stars Akcji Globalnych Zdywersyfikowany, wydzielony w ramach Amundi Stars SFIO – nie spełniają wymogów z art. 8 ani z art. 9 SFDR;
- II. **Subfundusze Amundi Subfundusz Ostrożny Inwestor, Amundi Subfundusz Globalnych Perspektyw Konserwatywny, Amundi Subfundusz Globalnych Perspektyw Umiarkowany, Amundi Subfundusz Globalnych Perspektyw Dynamiczny**, wydzielone w ramach Amundi Parasolowego FIO **spełniają wymogi z art. 8 SFDR**, przy czym nie służą celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji. **Promują aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż ich celem nie jest zrównoważona inwestycja, będą mieć minimalny udział 5% w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo;
- III. Subfundusze wydzielone w ramach Amundi Stars SFIO, z wyjątkiem Subfunduszu Amundi Stars Akcji Globalnych Zdywersyfikowanego, **spełniają wymogi z art. 8 SFDR**, przy czym:
 - **Amundi Stars Obligacji Globalnych Uniwersalny** – nie służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji. **Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 5% w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo;
 - **Amundi Stars Akcji Globalnych Odpowiedzialnego Inwestowania** oraz **Amundi Stars Akcji Europejskich, Amundi Stars Akcji Amerykańskich** – nie służą celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji. **Promują aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż ich celem nie jest zrównoważona inwestycja, będą miały minimalny udział 10% w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w

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

II. Po co nam ESG?

W związku z tym, że Unia Europejska w coraz większym stopniu mierzy się z katastrofalnymi i nieprzewidywalnymi skutkami zmiany klimatu, wyczerpywaniem się zasobów oraz innymi kwestiami związanymi ze zrównoważonym rozwojem, konieczne są pilne działania służące uruchomieniu kapitału nie tylko za pośrednictwem polityk publicznych, ale również za pośrednictwem sektora usług finansowych. Z tej przyczyny, na uczestników rynku finansowego, w tym na towarzystwa funduszy inwestycyjnych, nałożono wymóg ujawniania określonych informacji dotyczących sposobów, w jaki wprowadzają oni do działalności ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i biorą pod uwagę niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju.

III. ESG – cel i zakres

Niniejsza Strategia jest zgodna z wymogami regulacyjnymi, ustalonym podejściem inwestycyjnym, grupową **Globalną polityką odpowiedzialnego inwestowania Amundi** oraz z najlepszym interesem inwestorów funduszy zarządzanych przez Amundi Polska TFI. Ponadto odzwierciedla perspektywę ryzyka wynikające z obowiązujących przepisów prawnych, zarówno na poziomie unijnym, jak i krajowym. Realizując postanowienia niniejszej Strategii, Amundi Polska TFI zobowiązane jest do odpowiedzialnego inwestowania środków powierzonych przez inwestorów.

Jesteśmy przekonani, że odpowiedzialne inwestowanie zwiększa stopy zwrotu z inwestycji skorygowane o ryzyko oraz wierzymy, że firmy stosujące zrównoważone praktyki biznesowe i wysokie standardy związane z zarządzaniem, odniosą sukces w przyszłości. Oprócz pozytywnego wpływu na dobrobyt społeczeństwa i środowiska, konsekwentna integracja aspektów ESG w procesie inwestycyjnym umożliwia nam identyfikację związanych z nimi czynników ryzyka, jak również dodatkowych możliwości inwestycyjnych.

W procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, Amundi Polska TFI integruje aspekty ESG poprzez uwzględnianie **kryteriów międzysektorowych i kryteriów sektorowych**, o których mowa w dalszej części niniejszej Strategii.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Na gruncie Rozporządzenia SFDR, ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogą mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Amundi Polska TFI włącza ryzyka ESG do już zidentyfikowanych rodzajów ryzyka.

W związku z powyższym, w niniejszej Strategii ujęte zostały następujące rodzaje ryzyka wraz ze środkami kontroli stosowanymi w celu ich ograniczenia.

Ryzyko regulacyjne

Ryzyko regulacyjne związane jest z ustawodawstwem, regulacjami i normami dotyczącymi odpowiedzialnego inwestowania oraz z brakiem ich wdrożenia w odpowiednim czasie. Dlatego też, dbamy, aby w proces podejmowania decyzji były zaangażowane odpowiednie osoby, jak również o to, by decyzje były skutecznie wdrażane. Za ograniczenie ryzyka regulacyjnego, odpowiedzialny jest departament prawny oraz Inspektor Nadzoru. Mitygacja ryzyka regulacyjnego w obszarze ESG zapewnia się poprzez bieżące i proaktywne monitorowanie obowiązujących przepisów prawnych, analizę stanowisk właściwych organów nadzorów, jak również nieustanne podnoszenie kompetencji poprzez udział w dedykowanych szkoleniach/warsztatach.

Ryzyko reputacyjne

Oznacza ryzyko wynikające z negatywnego postrzegania Amundi Polska TFI przez klientów, kontrahentów, uczestników funduszy, inwestorów lub regulatorów, co może w niekorzystny sposób wpłynąć na zdolność Amundi do utrzymywania istniejących kontaktów biznesowych lub tworzenia nowych stosunków biznesowych. W celu ograniczenia ryzyka reputacyjnego, w Amundi Polska TFI funkcjonuje zespół wewnętrzny ds. zrównoważonego rozwoju, w skład którego wchodzi Inspektor ds. ryzyka, Inspektor Nadzoru oraz prawnicy.

Ryzyko modelu biznesowego

Ryzyko modelu biznesowego to ryzyko, że zostaną podjęte decyzje strategiczne, które są sprzeczne z misją i wartościami spółek z Grupy Amundi. Wiąże się to również z ryzykiem inwestycyjnym, zarówno dla tychże spółek z Grupy Amundi, jak i ich klientów - ryzykiem posiadania portfeli funduszy lub inwestycji w strategię niezrównoważoną pod względem dywersyfikacji i odpowiedniej stopy zwrotu.

Obecne produkty i strategie inwestycyjne, jak również te, które zostaną wprowadzone w niedalekiej przyszłości, są ukierunkowane na jedną z trzech kategorii inwestycyjnych:

- 1) **"Integrująca"** – do której zaliczają się produkty, o których mowa w art. 6 Rozporządzenia SFDR,
- 2) **„Promującą"** – do której zaliczają się tzw. *light green products*, czyli produkty „jasnozielone”, o których mowa w art. 8 Rozporządzenia SFDR,
- 3) **„Wywierającą wpływ"** – do której zaliczają się tzw. *dark green products*, czyli produkty „ciemnozielone”, o których mowa w art. 9 Rozporządzenia SFDR.

Kategorie te mają jasno określone minimalne wymogi i są dostosowane do rozwoju rynku oraz zmieniających się preferencji klientów.

W Amundi Polska TFI zwracamy uwagę, aby w podejmowanie decyzji inwestycyjnych zaangażowane były osoby posiadające odpowiednią wiedzę i doświadczenie oraz aby zalecenia były odpowiednio przekazywane, a decyzje skutecznie wdrażane i dokumentowane. W celu zapewnienia odpowiedniej struktury decyzyjnej, czynniki ESG i zrównoważonego rozwoju są włączone w procesy inwestycyjne i decyzyjne w sposób spójny i możliwy do skontrolowania. Kluczowe osoby odpowiedzialne za podejmowanie decyzji inwestycyjnych, którymi kieruje Członek Zarządu nadzorujący podejmowanie decyzji inwestycyjnych, legitymujący się decyzją Komisji Nadzoru Finansowego na

pełnienie tej funkcji, spotykają się cyklicznie dyskutując między innymi o kierunkach rozwoju integracji aspektów ESG w procesie inwestycyjnym, planowanych nowych produktach inwestycyjnych i ich klasyfikacji ze względu na zrównoważony rozwój.

IV. Aspekty ESG w procesie inwestycyjnym

Mając świadomość zagrożeń związanych z negatywnymi zmianami klimatu i środowiska, spółki z Grupy Amundi podejmują działania nakierowane na rozwój gospodarki przez finansowanie inwestycji w nowe technologie, modernizowanie linii technologicznych oraz energooszczędne przedsięwzięcia. W spółkach z Grupy Amundi istnieje świadomość, że zrównoważone instrumenty finansowe mogą cechować się większym zainteresowaniem, w porównaniu do standardowych instrumentów finansowych, co wynika z rozszerzenia grona inwestorów/klientów o podmioty deklarujące np. chęć ochrony środowiska naturalnego. Spółki te starają się wpływać również na postawy klientów, uczestnicząc w finansowaniu projektów proekologicznych, w tym wytwarzania energii elektrycznej przy wykorzystaniu nowoczesnych, proekologicznych technologii. Ponadto, w ich ocenie, szczególnie istotne w prowadzeniu działalności na rynku finansowym jest przestrzeganie zasady ostrożności w aspekcie społecznym.

Dlatego, aby zapewnić jak najwyższy poziom ochrony inwestorów oraz w celu uwzględnienia wszystkich czynników mogących mieć wpływ na inwestycje dokonywane przez fundusze inwestycyjne, Grupa Amundi przy wyborze i dokonywaniu lokat w procesie inwestycyjnym, zobowiązuje się uwzględniać ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i brać pod uwagę główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.

Konsekwentne włączanie tych elementów do procesu inwestycyjnego, pozwala lepiej realizować potrzeby klientów oraz ich cele finansowe, włączając w to odpowiedzialne inwestowanie.

W celu zaspokojenia różnorodnych potrzeb klientów, w ofercie inwestycyjnej spółek z Grupy Amundi znajdują się również produkty finansowe klasyfikowane jako „tradycyjne”, z uwagi na to, że nie spełniają (jeszcze) wymogów, aby zostać sklasyfikowane jako produkty zintegrowane z ESG lub wprowadzenie do nich analizy ESG jest w chwili obecnej utrudnione.

Spółki z Grupy Amundi czynią starania, aby w odniesieniu do każdej inwestycji, tam gdzie jest to możliwe, wszystkie trzy aspekty ESG zostały zintegrowane z analizą czynników finansowych. Takie kompleksowe podejście umożliwia oferowanie różnych strategii inwestycyjnych ESG. Zwracamy przy tym uwagę, że integracja aspektów ESG może się różnić w zależności od klasy aktywów i ich cech specyficznych.

Informacje na temat zrównoważonego rozwoju zawarte w **Globalnej Polityce odpowiedzialnego inwestowania**, jak również w niniejszej Strategii znajdują odpowiednie odzwierciedlenie w informacjach zawartych w regulacjach wewnętrznych funduszy zarządzanych przez Amundi Polska TFI.

Amundi Polska TFI, uwzględnia czynniki ESG przy doborze lokat do portfeli inwestycyjnych zarządzanych przez nie funduszy, przy czym należy podkreślić, że w odniesieniu do wskazanych poniżej subfunduszy Amundi Stars SFIO:

- 1) Amundi Stars Obligacji Globalnych Uniwersalny

- 2) Amundi Stars Akcji Globalnych Odpowiedzialnego Inwestowania
- 3) Amundi Stars Akcji Europejskich
- 4) Amundi Stars Akcji Amerykańskich
- 5) Amundi Stars Akcji Globalnych Zdywersyfikowany

uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, poprzez lokowanie od 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa odpowiednio:

- 1) subfunduszu zagranicznego Amundi Funds Global Aggregate Bond wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Amundi Funds
- 2) subfunduszu zagranicznego Amundi Funds Global Equity Responsible wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Amundi Funds
- 3) funduszu zagranicznego CPR Silver Age
- 4) subfunduszu zagranicznego Amundi Funds US Pioneer Fund, wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Amundi Funds
- 5) subfunduszu zagranicznego First Eagle Amundi International Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego First Eagle Amundi.

W ramach Subfunduszy: Amundi Subfunduszu Ostrożny Inwestor, Amundi Subfunduszu Globalnych Perspektyw Konserwatywny, Amundi Subfunduszu Globalnych Perspektyw Umiarkowany, Amundi Subfunduszu Globalnych Perspektyw Dynamiczny wydzielonych w Amundi Parasolowy FIO, uwzględnia się aspekty społeczne i/lub środowiskowe danej inwestycji. Wszystkie aktywa znajdujące się w Subfunduszach podlegają kryteriom ESG. Subfundusze w pierwszej kolejności w pełni respektują politykę wykluczeń. W związku z powyższym, Amundi Polska TFI S.A. w ramach portfela inwestycyjnego wskazanych Subfunduszy, nie inwestuje w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty znajdujące się na liście wykluczeń.

Co istotne, uwzględnianie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych związanych z nabywaniem lub zbywaniem wymienionych wyżej tytułów uczestnictwa nie może prowadzić do naruszenia wskazanych wyżej limitów inwestycyjnych. Oznacza to tyle, że uwzględnianie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w przypadku decyzji inwestycyjnych związanych z lokowaniem aktywów w wymienionych wyżej Subfunduszach ma charakter ograniczony, zaś podstawowym obowiązkiem Funduszu, działającego na podstawie polskich przepisów prawa, jest realizowanie celów i polityki inwestycyjnej Funduszu i odpowiednio jego Subfunduszy.

V. Minimalne standardy i Polityka wykluczeń

W ramach swojej odpowiedzialności powierniczej Grupa Amundi ustanowiła minimalne standardy i zasady wykluczeń w zakresie najważniejszych zagadnień związanych ze zrównoważonym rozwojem, uruchamiając określone procedury

monitorowania i eskalacji w przypadku stwierdzenia naruszeń, które mogą prowadzić do zaangażowania, określonych działań związanych z głosowaniem (w stosownych przypadkach) lub wykluczenia.

Minimalne standardy i Polityka wykluczeń Grupy Amundi są wdrażane w przypadku aktywnie zarządzanych portfeli i pasywnych produktów ESG, o ile klienci nie zażądataj inaczej, i zawsze z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa i regulacji zabraniających ich wdrażania.

Komitet strategiczny ds. ESG i klimatu w Grupie Amundi określa wytyczne dotyczące Minimalnych standardów i Polityki wykluczeń, a Komitet ratingowy ESG zatwierdza zasady wdrażania. Wykluczeni emitenci są oznaczani w systemie zarządzania portfelem zarządzających funduszami, natomiast w narzędziu zgodności stosowane są narzędzia blokujące transakcje przed ich zawarciem, aby zapobiec wszelkim transakcjom kupna, z wyjątkiem przypadków, w których zostało to zaznaczone. Drugi poziom kontroli jest przeprowadzany przez zespoły ds. ryzyka.

W przypadku każdego nowego zlecenia lub funduszu dedykowanego, Minimalne Standardy Grupy Amundi i Polityka wykluczeń zostaną wdrożone zgodnie z dokumentacją przedumowną, chyba że klient zażąda inaczej.

W przypadku portfeli pasywnych stosowanie Minimalnych standardów i Polityki wykluczeń różni się dla poszczególnych produktów ESG i produktów innych niż ESG:

- W przypadku pasywnych produktów ESG: Wszystkie ETF-y i fundusze indeksowe ESG stosują Minimalne standardy i Politykę wykluczeń Grupy Amundi.
- W przypadku pasywnych produktów innych niż ESG: Obowiązkiem powierniczym oraz obowiązkiem regulacyjnym w zarządzaniu pasywnym jest jak najwierniejsze odwzorowanie indeksu. W związku z tym zarządzający portfelem ma ograniczoną swobodę działania i musi osiągnąć cele umowne, aby uzyskać pasywną ekspozycję zgodną z replikowanymi wskaźnikami referencyjnymi. W rezultacie fundusze indeksowe/ETF-y Grupy Amundi odzwierciedlające standardowe (inne niż ESG) benchmarki nie stosują systematycznych wykluczeń poza włączeniami regulacyjnymi. Jednak w przypadku papierów wartościowych, które są wykluczone ze względu na Minimalne standardy i Politykę wykluczeń mającą zastosowanie do aktywnego uniwersum inwestycyjnego Grupy Amundi, ale które mogą być obecne w pasywnych funduszach innych niż ESG, Grupa Amundi wzmocniła swoje zaangażowanie i działania związane z głosowaniem, które mogą prowadzić do głosowania przeciwko udzieleniu absolutorium zarządowi lub kierownictwu lub ponownemu wyborowi prezesa i niektórych członków zarządu.

W przypadku portfeli opartych na formule (*formula portfolios*), stosowanie Standardów Minimalnych oraz Polityki wykluczeń różni się również pomiędzy produktami typu „*ESG formula*” a produktami „*non-ESG formula*”:

- Fundusze typu „*ESG formula*” stosują Standardy Minimalne oraz Politykę wykluczeń Grupy Amundi.
- Fundusze typu „*non-ESG formula*” nie stosują systematycznych wykluczeń poza tymi wynikającymi z przepisów prawa³.

³ Prosimy o zapoznanie się z Zakresem Stosowania Polityki Wykluczeń w Aneksie 9.1. Globalnej polityki odpowiedzialnego inwestowania.

1. Minimalne standardy i Polityka wyłączeń rozróżniają kryteria wykluczenia przedsiębiorstw i państw. Kryteria korporacyjne są ukierunkowane na działania i praktyki spółki, które mogą prowadzić do wykluczenia papierów wartościowych spółki. Kryteria dotyczące podmiotów państwowych mogą prowadzić do wykluczenia obligacji państwowych. **Wyłączenia normatywne związane z konwencjami międzynarodowymi**

Grupa Amundi wyklucza emitentów zaangażowanych w produkcję broni zakazanej przez następujące międzynarodowe instrumenty prawne⁴:

- Emitentów zaangażowanych w produkcję, sprzedaż, magazynowanie lub usługi w zakresie min przeciwpiechotnych i bomb kasetowych, zakazane na mocy traktatów z Ottawy i Oslo⁵;
- Emitentów zajmujących się produkcją, sprzedażą lub magazynowaniem broni chemicznej⁶ i biologicznej⁷
- Emitentów zaangażowanych w produkcję, sprzedaż lub przechowywanie broni odłamkowej niewykrywalnej⁸ oraz broni laserowej oślepiającej⁹ objętej [Protokołem I – Fragmentami niewykrywalnymi](#) oraz Protokołem IV – Bronią laserową oślepiającą z Konwencji z 1980 roku dotyczącej niektórych konwencjonalnych broni (CCW).¹⁰
- Emitentów zaangażowanych w produkcję, sprzedaż lub przechowywanie sprzętu "niemającego praktycznego zastosowania poza nałożeniem kary śmierci, tortur lub innego okrutnego, niehumanitarnego lub poniżającego traktowania lub kary", zgodnie z definicją rozporządzenia (UE) 2019/125 Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej.¹¹

Grupa Amundi opiera się na analizach wiarygodnego, zewnętrznego dostawcy w celu zidentyfikowania zaangażowania danej spółki w produkcję wyżej wymienionej broni¹². Wykluczenia te są stosowane we wszystkich strategiach (aktywnych i pasywnych), w ramach których Grupa Amundi posiada pełną swobodę decyzyjną.

Ponadto, Grupa Amundi oczekuje od spółek wypełniania ich podstawowych zobowiązań w zakresie praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapewnienia zabezpieczeń antykorozyjnych we wszystkich miejscach ich działalności, zgodnie z zasadami UN Global Compact. Grupa Amundi podejmuje dialog ze spółkami, które nie spełniają tych standardów, oraz wyklucza podmioty dopuszczające się najpoważniejszych naruszeń.

W związku z tym Grupa Amundi wyklucza:

- Emitentów, którzy wielokrotnie i poważnie naruszają jedną lub więcej z dziesięciu zasad UN Global Compact¹³, bez wiarygodnych działań naprawczych.

⁴ Dodatkowe wyłączenia mogą mieć zastosowanie w zależności od lokalnych przepisów, np. uran zubożony wyłączony na mocy belgijskiego ustawodawstwa (Loi Mahoux). Są one określone w odpowiedniej dokumentacji produktu.

⁵ Konwencje z Ottawy 3/12/1997 i Oslo 3/12/2008, ratyfikowane odpowiednio przez 164 i 103 kraje według stanu na lipiec 2018 r. (w tym kraje Unii Europejskiej i z wyłączeniem Stanów Zjednoczonych).

⁶ Konwencja o zakazie prowadzenia badań, produkcji, składowania i użycia broni chemicznej oraz o zniszczeniu jej zapasów 13.01.1993.

⁷ Konwencja o zakazie prowadzenia badań, produkcji i składowania broni bakteriologicznej (biologicznej) i toksycznej oraz o zniszczeniu jej broni, 26/03/1972

⁸ Odnosi się do broni, której głównym skutkiem jest ranienie przez odłamki, które w ludzkim ciele nie są wykrywane przez promieniowanie rentgenowskie.

⁹ Odnosi się do broni laserowej specjalnie zaprojektowanej, jako jedynej funkcji bojowej lub jednej z funkcji bojowych, aby powodować trwałą ślepotę na nieulepszony wzrok, czyli gołym okiem lub okiem za pomocą korekcyjnych urządzeń wzrokowych

¹⁰ Konwencja dotycząca niektórych broni konwencjonalnych (dalej "CCW") została przyjęta w 1980 roku, aby zająć się użyciem niektórych konwencjonalnych broni uznanych za nadmiernie szkodliwe lub mających efekty bez rozróżnienia, sprzecznych z Międzynarodowym Prawem Humanitarnym (MZY). Konwencja, zmieniona 21 grudnia 2001 roku, jest kluczowym instrumentem międzynarodowego prawa humanitarnego. Jej celem jest zakazanie lub ograniczenie użycia określonych rodzajów broni, które uważa się za powodujące niepotrzebne lub nieuzasadnione cierpienie bojowników lub bezkrytyczne oddziaływanie na cywilów.

¹¹ Rozporządzenie zostało początkowo przyjęte jako rozporządzenie (WE) nr 1236/2005 dotyczące handlu niektórymi towarami, które mogą być wykorzystywane do kary śmierci, tortur lub innego okrutnego, niehumanitarnego lub poniżającego traktowania lub kary. Została przyjęta 27 czerwca 2005 roku i weszła w życie 30 lipca 2006 roku. Ostatnia poprawka została przyjęta 21 maja 2025 roku. Rozporządzenie zostało skodyfikowane jako rozporządzenie (UE) 2019/125 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 16 stycznia 2019 roku dotyczące handlu niektórymi towarami, które mogą być wykorzystywane do kary śmierci, tortur lub innych okrutnych, niehumanitarnych lub poniżających traktowania bądź kar.

¹² Stosowanie polityki zależy od dostępności, jakości i trafności zebranych informacji.

¹³ 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.”

W celu ustalenia, które spółki mogą zostać objęte zaangażowaniem lub wykluczeniem, Grupa Amundi opiera się m.in. na danych od trzech zewnętrznych dostawców, aby zidentyfikować podmioty mogące generować ryzyko. Grupa Amundi prowadzi również własne badania i dokonuje niezależnej oceny.

Wyłączenie to ma zastosowanie do wszystkich aktywnie zarządzanych strategii i pasywnie zarządzanych strategii ESG, w odniesieniu do których Grupa Amundi ma pełną swobodę decyzyjną.

2. Polityka sektorowa, w tym wykluczenia jako narzędzie radzenia sobie z nie zrównoważonymi ekspozycjami

2.1 Paliwa kopalne

A. Węgiel energetyczny

Spalanie węgla jest pojedynczym, największym czynnikiem przyczyniającym się do zmian klimatycznych spowodowanych przez człowieka. W 2016 r. Grupa Amundi wdrożyła dedykowaną politykę sektorową dotyczącą węgla energetycznego, co spowodowało wykluczenie niektórych spółek i emitentów. Od tego czasu Grupa Amundi, stopniowo wzmacnia zasady i progi swojej polityki w sektorze węgla energetycznego.

Wycofanie węgla ma kluczowe znaczenie dla osiągnięcia dekarbonizacji naszych gospodarek. Z tego powodu Grupa Amundi zobowiązała się do wycofania węgla energetycznego ze swoich inwestycji do 2030 roku w krajach OECD i UE oraz do 2040 roku w krajach spoza OECD. Zgodnie z Celami Zrównoważonego Rozwoju (SDGs) Organizacji Narodów Zjednoczonych oraz Porozumieniem Paryskim z 2015 roku, strategia ta opiera się scenariuszach opracowanych przez Międzynarodową Agencję Energii (IEA) Scenariusz Zrównoważonego Rozwoju, Raport Climate Analytics oraz Science Based Targets.

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

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

Grupa Amundi wyklucza:

- spółki wydobywcze, użyteczności publicznej i infrastruktury transportowej, które rozwijają projekty węgla energetycznego o dozwolonym statusie i które są w fazie budowy.
- spółki posiadające projekty związane z węglem energetycznym we wcześniejszych fazach rozwoju, w tym te mające status ogłoszonych, proponowanych, z pozwoleniem wstępnym, podlegają corocznemu monitoringowi.

W odniesieniu do wydobycia górniczego Grupa Amundi wyklucza:

- spółki generujące ponad 20% przychodów z wydobycia węgla energetycznego;

- spółki, których roczne wydobycie węgla energetycznego wynosi 70 MT¹⁴ lub więcej.

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

- wszystkie spółki, które generują ponad 50% przychodów z wydobycia węgla energetycznego i wytwarzania energii elektrycznej z węgla energetycznego;
- wszystkie spółki, które czerpią od 20% do 50% przychodów z wytwarzania energii z węgla energetycznego i wydobycia węgla energetycznego, ze słabą ścieżką transformacji¹⁵.

B. Ropa, gaz i paliwa kopalne¹⁶

Wielkość rynku ropy i gazu stanowi złożone wyzwanie w globalnych dążeniach do osiągnięcia neutralności klimatycznej (net-zero)¹⁷. Emisje gazów cieplarnianych (GHG) wynikające z wydobycia i użytkowania paliw są znaczącym czynnikiem napędzającym zmiany klimatu, a rozwiązania nie są oczywiste. Spalanie ropy i gazu podwoiło się w ostatnich dekadach i obecnie odpowiada za ponad połowę wszystkich globalnych emisji GHG związanych z energią¹⁸. Historycznie wzrost popytu rósł w pozytywnej korelacji ze wzrostem Produktu Krajowego Brutto (PKB), a wszystkie trzy scenariusze¹⁹ Modelu Globalnej Energii i Klimatu Międzynarodowej Agencji Energetycznej (IEA GEC) wskazują na ich dalsze wykorzystanie do 2050 roku.

W odniesieniu do intensywności węglowej oferty ropy i gazu, scenariusz NZE (Net Zero Emissions) IEA – zgodny z celem 1,5° – stwierdza, że aby osiągnąć cele dekarbonizacji, operacyjna intensywność węglowa sektora musi spaść o 50% do 2030 r. w stosunku do poziomu bazowego z 2022 r.²⁰ Zasadniczo, średnia intensywność węglowa na koniec dekady musi zrównać się z dzisiejszymi wynikami najlepiej radzących sobie operatorów. Przyjmując tezę, że zużycie ropy i gazu zostanie ograniczone bardziej przez spadający popyt niż przez ograniczenie podaży, celem musi być przygotowanie się na ciągły wzrost zapotrzebowania na energię przy jednoczesnym kurczeniu się popytu na ropę i gaz. Skuteczna transformacja oznacza zatem:

- Dostosowanie intensywności węglowej emisji operacyjnych²¹ do trajektorii NZE (redukcja o 50% do 2030 r.).
- Zwiększanie podaży niskoemisyjnych produktów i usług, w tempie zgodnym z globalnym przesunięciem popytu.

Ponadto inwestowanie w spółki w znacznym stopniu narażone na niestabilne zużycie paliw kopalnych w coraz większym stopniu wiąże się z ryzykiem społecznym, środowiskowym i gospodarczym. Po wydobyciu, ropa łupkowa, gaz łupkowy lub piaski roponośne nie różnią się od gazu ziemnego lub ropy naftowej, które zgodnie z oczekiwaniami

¹⁴ Miliony ton

¹⁵ Amundi przeprowadza analizę, aby ocenić jakość ich planu wycofania.

¹⁶ Zgodnie z definicją zawartą w GICS® (The Global Industry Classification Standard)

¹⁷ Neutralność klimatyczna (net zero) odnosi się do stanu, w którym ilość gazów cieplarnianych emitowanych do atmosfery jest równoważona przez ich usuwanie z atmosfery.

¹⁸ Źródło: <https://ourworldindata.org/fossil-fuels> oraz <https://ourworldindata.org/co2-and-greenhouse-gas-emissions>

¹⁹ <https://www.iea.org/reports/global-energy-and-climate-model/understanding-gec-model-scenarios>

²⁰ <https://www.iea.org/reports/emissions-from-oil-and-gas-operations-in-net-zero-transitions>

²¹ Odnosi się do emisji z Zakresu 1 i 2 na każdą wyprodukowaną baryłkę ropy.

nadal będą miały udział w globalnym koszyku energetycznym w nadchodzących latach, zarówno w „Scenariuszu zrównoważonego rozwoju” MAE, jak i „Scenariuszu NZE 2050” MAE.

Poszukiwanie i wydobycie niekonwencjonalnych złóż ropy naftowej i gazu ziemnego jest jednak narażone na poważne zagrożenia klimatyczne (ze względu na potencjalnie wyższe emisje metanu - jeśli nie są odpowiednio zarządzane - w przypadku ropy łupkowej i gazu łupkowego oraz wyższą intensywność emisji dwutlenku węgla w przypadku piasków roponośnych), środowiskowe (zużycie i zanieczyszczenie wody, sejsmiczność indukowana i zanieczyszczenie powietrza) oraz potencjalne zagrożenia społeczne (zdrowie publiczne²²).

Polityka ta obejmuje spółki, w które dokonuje się inwestycji, prowadzące działalność w zakresie poszukiwania i wydobycia ropy oraz gazu. Jest ona wdrażana poprzez zasady wykluczeń, mające na celu wyeliminowanie niezrównoważonych ekspozycji, oraz poprzez zaangażowanie w celu zainicjowania poprawy, a w stosownych przypadkach uzupełniana jest środkami eskalacyjnymi.

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

W stosownych przypadkach oraz pod warunkiem dostępności, jakości i trafności zebranych informacji, Grupa Amundi wyklucza emitentów należących do następujących kategorii:

Niekonwencjonalne paliwa kopalne

- Spółki, których działalność jest ekspozycja na poszukiwanie i wydobycie niekonwencjonalnej ropy i gazu – obejmujących piaski bitumiczne, łupki naftowe (złoża bogate w kerogen), gaz łupkowy, ropę łupkową oraz metan z pokładów węgla – w stopniu przekraczającym 30% przychodów

Ropa, gaz i paliwa kopalne

Wykluczenie może nastąpić, jeśli przeprowadzone badanie *due diligence*²³ wykaże, że emitent znacząco wykracza poza trajektorię operacyjnej intensywności węglowej bez podjęcia wiarygodnych działań naprawczych. Ścisłej mówiąc, dotyczy to:

- Spółek, których operacyjna intensywność węgla²⁴ jest niezgodna z trajektorią globalnej średniej redukcji scenariusza NZE Międzynarodowej Agencji Energetycznej (o 50% do 2030 r.), obowiązującą w dniu zgłoszenia (w oparciu o liniową średnią redukcję).

W celu oceny ekspozycji spółek na niekonwencjonalne paliwa kopalne, Grupa Amundi wykorzystuje wskaźniki ekspozycji od dostawców danych (MSCI i Sustainalytics), co pozwala na szerokie pokrycie danymi z różnych źródeł, zintegrowanych z naszą autorską metodologią analizy i oceny (ratingu) ESG.

Badanie *due diligence* można również przeprowadzić w celu wzbogacenia lub zakwestionowania informacji otrzymanych przez dostawców.

²² <https://e360.yale.edu/features/fracking-gas-chemicals-health-pennsylvania>

²³ Należyta staranność (*due diligence*) przeprowadza się co roku

²⁴ Odnosi się do emisji w zakresie 1 i 2 pochodzących z działań upstream

Operacyjna intensywność węglowa

W celu oceny operacyjnej intensywności węglowej spółek, Grupa Amundi korzysta z różnych zewnętrznych źródeł danych, w tym z bazy Rystad Upstream EmissionsCube, co pozwala na pełne pokrycie wszystkich spółek objętych zakresem w ramach wszechświata inwestycyjnego Grupa Amundi na bardzo szczegółowym poziomie.

Operacyjna intensywność węglowa każdego nowego pola eksploatacyjnego jest oceniana indywidualnie (*case-by-case*), aby zapewnić zgodność z celem NZE 2030. Badanie *due diligence* może być również przeprowadzone w celu wzbogacenia lub zakwestionowania danych otrzymanych od dostawców.

Zasady dotyczące operacyjnej intensywności węglowej zostaną wdrożone nie później niż na początku marca 2026 roku.

2.2 Tytoń

Tytoń nie tylko ma negatywny wpływ na zdrowie publiczne. Jego łańcuch wartości jest narażony na łamanie praw człowieka i konkretne wyzwania zdrowotne dla pracowników, przyczynia się do ubóstwa, ma istotny wpływ na środowisko naturalne i powoduje znaczne koszty gospodarcze, które według szacunków Światowej Organizacji Zdrowia wynoszą ponad 1 bilion USD rocznie w skali globalnej.

W maju 2020 roku Grupa Amundi została sygnatariuszem Tobacco-Free Finance Pledge.

Grupa Amundi ogranicza rating ESG emitentów narażonych na działanie łańcucha wartości sektora tytoniowego i ustanowiło Politykę Wykluczeń dla producentów papierosów. 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, co do których Grupa Amundi ma pełną swobodę decyzyjną.

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

Grupa 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.

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

2.3 Broń

Poza wyłączeniami normatywnymi, Grupa Amundi wyklucza następujące rodzaje broni:

Broń nuklearna

Jak stwierdzono w Traktacie o nierozprzestrzenianiu broni jądrowej (NPT), „rozprzestrzenianie broni jądrowej poważnie zwiększyłoby niebezpieczeństwo wojny nuklearnej”, a taka wojna mogłaby spowodować „spustoszenie, które dotknęłoby całą ludzkość”. W związku z tym istnieje „potrzeba dołożenia wszelkich starań, aby zapobiec

niebezpieczeństwu takiej wojny i podjąć środki w celu zapewnienia bezpieczeństwa narodów”: podstawowym celem broni jądrowej powinno być odstraszenie i handel z najwyższą ostrożnością.

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

Grupa Amundi wyklucza spółki zaangażowane w produkcję, sprzedaż lub przechowywanie broni jądrowej w państwach, które nie są stronami Układu o nierozprzestrzenianiu broni jądrowej (NPT), oraz w państwach będących sygnatariuszami tego Układu, ale niebędącymi członkami NATO.

2.4 Wyłączenie obligacji państwowych

Oprócz wyłączeń mających zastosowanie do przedsiębiorstw, Grupa Amundi wyklucza również obligacje skarbowe emitowane przez niektóre państwa. Do identyfikacji tych krajów Grupa Amundi wykorzystuje własny system wyłączeń.

W pierwszej kolejności wybiera kraje znajdujące się na liście sankcyjnej Unii Europejskiej (UE), których aktywa zostały zamrożone. Następnie korzysta z usług dostawcy danych ESG, firmy Verisk Maplecroft, która dostarcza ocenę w ramach „Indeksu Sankcji Handlowych” (*Trade Sanction Index*). Indeks ten ocenia restrykcje nałożone przez Stany Zjednoczone i/lub UE na dany kraj lub aktora państwowego w następujących obszarach: (i) restrykcje finansowe i zamrożenie aktywów, (ii) restrykcje w handlu i usługach, (iii) restrykcje dotyczące zbrojeń oraz (iv) restrykcje w podróżowaniu i zakazy wjazdu. Kraje z najniższymi wynikami (tj. najwyższym poziomem sankcji) są typowane do wykluczenia. Ostatecznie, po formalnym przeglądzie, lista krajów podlegających wykluczeniu jest zatwierdzana przez Komitet ds. Ratingów ESG w Grupie Amundi.

Minimalne standardy i polityka sektorowa w każdym z powyżej wskazanych zakresów zostały opisane szczegółowo w **Globalnej polityce odpowiedzialnego inwestowania**, dostępnej na stronie internetowej Amundi Polska TFI.

3. Polityka dotycząca praw człowieka

Ochrona praw człowieka pomaga radzić sobie z nierównościami społecznymi i wspiera stabilne i silne społeczeństwo. Grupa Amundi zdaje sobie sprawę, że spółki i regiony mogą znajdować się na różnych poziomach dojrzałości we wdrażaniu praw człowieka do swojej działalności. Jako minimum, zgodnie z inicjatywą UN Global Compact, Grupa Amundi uznaje potrzebę przestrzegania zasad praw człowieka określonych w Międzynarodowej Karcie Praw²⁵ oraz Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy dotyczącej Podstawowych Zasad i Praw w Pracy. Jako odpowiedzialny zarządca aktywów Grupa Amundi ocenia, w jaki sposób podmioty, w które inwestuje, uwzględniają prawa człowieka i przeciwdziałają ich łamaniu w swojej działalności.

Grupa Amundi uważa za konieczne, aby spółki ze wszystkich sektorów opracowały strategię zapewniającą poszanowanie zasad praw człowieka zarówno w ich bezpośredniej, jak i pośredniej działalności.

Polityka Grupy Amundi w zakresie praw człowieka koncentruje się na dialogu z korporacjami na temat ochrony i promowania poszanowania praw człowieka (w bezpośredniej działalności i w całym łańcuchu wartości), poprzez

²⁵ Międzynarodowa Karta Praw Człowieka składa się z pięciu podstawowych traktatów ONZ dotyczących praw człowieka, które mają na celu promowanie podstawowych wolności i ochronę podstawowych praw człowieka wszystkich ludzi.

Niniejsze informacje są własnością Amundi Polska TFI S.A. i nie mogą być kopiowane, używane lub ujawnianie osobom trzecim, w całości, ani w części, ani przechowywane lub wysyłane w jakiegokolwiek formie i w jakimkolwiek znaczeniu (elektronicznie, mechanicznie, jako reprodukcja, nagranie, albo w innej formie) bez wcześniejszego zezwolenia Amundi Polska TFI S.A.

zapewnienie, że spółki podejmują niezbędne kroki w celu zidentyfikowania istotnych zagrożeń dla praw człowieka w ramach swojej globalnej działalności, zapobiegania nadużyciom przed ich wystąpieniem oraz zapewniania lub wspierania skutecznych środków zaradczych w przypadku zidentyfikowania problemów. W przypadku spółek zidentyfikowanych jako szczególnie narażone na potencjalne ryzyko, które nie mają wystarczających procesów lub ujawnień, a także w przypadku spółek stojących w obliczu kontrowersji związanych z prawami człowieka, prowadzony jest monitoring. Wszystkie spółki z tej listy są zaangażowane w proces wprowadzania ulepszeń. Gdy ich zaangażowanie się nie powiedzie, może być wdrożony tryb eskalacji, aby zachęcić do odpowiednich działań naprawczych. W przypadku, gdy emitent wykazuje poważne i powtarzające się naruszenia bez odpowiednich środków zaradczych, eskalacja może prowadzić do wykluczenia (naruszenie UN Global Compact).

Polityka dotycząca praw człowieka została opisana szczegółowo w **Globalnej polityce odpowiedzialnego inwestowania**, dostępnej na stronie internetowej Amundi Polska TFI.

4. Polityka bioróżnorodności i usług ekosystemowych

Jako odpowiedzialny zarządca aktywów Grupa Amundi zdaje sobie sprawę z wpływu bioróżnorodności, a następnie jej ochrony i odbudowy na wartość naszych inwestycji. W 2021 roku Grupa Amundi podpisała zobowiązanie do finansowania różnorodności biologicznej (*Finance for Biodiversity Pledge*).

Polityka różnorodności biologicznej Grupy Amundi ma na celu zebranie działań Grupy Amundi w zakresie tematów związanych z bioróżnorodnością i połączenie ich z nadrzędną polityką. Polityka ta koncentruje się na czterech głównych czynnikach powodujących utratę bioróżnorodności: zmianach w użytkowaniu gruntów i mórz, zmianach klimatu, zanieczyszczeniu, użytkowaniu i eksploatacji zasobów naturalnych.²⁶

Polityka ta koncentruje się na spółkach szczególnie narażonych na działania szkodliwe dla bioróżnorodności, które nie posiadają wystarczających procesów lub nie publikują wystarczających informacji. Ma ona zastosowanie do emitentów, których działalność może mieć potencjalnie krytyczny wpływ na zasoby wodne, kontrowersyjne zmiany w użytkowaniu lądu lub morza (lasy i wylesianie, górnictwo głębinowe, inne kontrowersyjne zmiany w użytkowaniu lądu lub morza), a także na spółki narażone na generowanie kontrowersyjnych zanieczyszczeń (plastik jednorazowego użytku, pestycydy i inne niebezpieczne chemikalia). Wszystkie zidentyfikowane spółki zostały zaangażowane w proces wprowadzania ulepszeń.

Poniższe limity mają zastosowanie do wszystkich stosownych aktywnie zarządzanych strategii. Potencjalne wykluczenia mają zastosowanie do aktywnie zarządzanych strategii i pasywnie zarządzanych strategii ESG, nad którymi Grupa Amundi ma pełną swobodę decyzyjną. Zaangażowanie i głosowanie są stosowane we wszystkich strategiach.

W celu oceny i monitorowania postępowania emitentów w odniesieniu do bioróżnorodności, Grupa Amundi opiera się na wewnętrznych narzędziach badawczych. Autorskie narzędzie ratingowe ESG ocenia emitentów na podstawie informacji środowiskowych dostępnych u dostawców danych. Analitycy ESG monitorują również kwestie kontrowersyjne,

²⁶ Zmiany klimatyczne są już uwzględnione w istniejących politykach Amundi dotyczących węgla energetycznego i niekonwencjonalnych paliw kopalnych. Gatunki inwazyjne, uważane za piąty główny czynnik utraty bioróżnorodności przez międzyrządową platformę naukowo-polityczną na rzecz bioróżnorodności i usług ekosystemowych (IPBES), nie zostały jeszcze wyraźnie uwzględnione w polityce ze względu na brak dostępności odpowiednich danych.

Niniejsze informacje są własnością Amundi Polska TFI S.A. i nie mogą być kopiowane, używane lub ujawnianie osobom trzecim, w całości, ani w części, ani przechowywane lub wysyłane w jakiegokolwiek formie i w jakimkolwiek znaczeniu (elektronicznie, mechanicznie, jako reprodukcja, nagranie, albo w innej formie) bez wcześniejszego zezwolenia Amundi Polska TFI S.A.

korzystając z wielu różnych źródeł, w celu zidentyfikowania poważnych szkód środowiskowych negatywnie wpływających na bioróżnorodność.

Spółki mogą mieć wpływ na bioróżnorodność ze względu na charakter ich działalności (np. w związku z ryzykiem wylesiania i przekształcania ekosystemów) lub ze względu na lokalizację ich działalności (lub łańcucha dostaw) na obszarach wrażliwych pod względem bioróżnorodności.

W przypadku emitentów, których działalność ma duży wpływ na bioróżnorodność, a zarządzanie ryzykiem jest niewystarczające, Grupa Amundi stosuje limity (E lub F) do odpowiednich kryteriów ratingu ESG. Brak odpowiednich procesów lub ujawnienia informacji może również uzasadniać ograniczenie (*capping*) kryteriów związanych z bioróżnorodnością w ramach oceny (ratingu) ESG.

Polityka bioróżnorodności i usług ekosystemowych została opisana szczegółowo w **Globalnej polityce odpowiedzialnego inwestowania**, dostępnej na stronie internetowej Amundi Polska TFI.

VI. Integracja zrównoważonego rozwoju z procesami inwestycyjnymi

Podejście ogólne

Z przekonaniem, że włączanie kwestii zrównoważonego rozwoju do strategii zarządzania portfelem jest motorem długoterminowych wyników finansowych, Grupa Amundi służy swoim klientom jako zaufany partner poprzez przyjmowanie i wdrażanie zasad Odpowiedzialnego Inwestowania w sposób spójny z obowiązkami powierniczymi. Tym samym Grupa Amundi dąży do zarządzania wiodącymi w branży rozwiązaniami inwestycyjnymi oraz świadczenia usług i doradztwa, które – w przekonaniu Grupy Amundi – najlepiej odpowiadają potrzebom i profilom inwestycyjnym naszych klientów, odzwierciedlając jednocześnie ich preferencje w zakresie zrównoważonego rozwoju.

Zarządzający portfelami i analitycy inwestycyjni ze wszystkich platform mają w dowolnym momencie dostęp do ocen ESG emitentów oraz innych powiązanych analiz i wskaźników. Pozwala to zarządzającym funduszami na uwzględnianie ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem oraz niekorzystnych skutków w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Produkty inwestycyjne zarządzane aktywnie

W celu spełnienia wymogów regulacyjnych i najwyższych standardów przejrzystości, Grupa Amundi podzieliła swoją ofertę na cztery główne kategorie produktów:

- *Standard*: Fundusze inwestujące w każdą działalność gospodarczą zgodną z Minimalnymi Standardami Grupy Amundi, stosujące podejście polegające na utrzymywaniu ratingu ESG portfela wyższego niż uniwersum inwestycyjne²⁷.

²⁷ lub inną formą wiążącej integracji oceny ESG w procesie inwestycyjnym

- *Select*: Fundusze inwestujące we wszystkie działania gospodarcze zgodne z Minimalnymi Standardami i Polityką Wykluczeń Grupy Amundi, stosując znaczące podwyższenie oceny²⁸, podejście selektywności²⁹ lub inne istotne podejścia³⁰.
- *Responsible*: Fundusze stosujące istotne podwyższanie ratingu lub selektywność podejścia, albo skupiające się na uniwersum inwestycji zrównoważonych (np. inwestowanie w uniwersum inwestycji zrównoważonych według instrumentów lub specyficznych cech emitentów) połączone z celowymi wyłączeniami mającymi na celu wsparcie zmniejszenia wykorzystania zanieczyszczających źródeł energii³¹ oraz Minimalnych Standardów i Polityki Wykluczeń Grupy Amundi.
- *Climate*: Fundusze z celem znaczącej redukcji śladu węglowego lub pozytywnego wkładu klimatycznego, wspierające rozwój odporny na zmiany klimatu i zgodny z Porozumieniem Paryskim.

Wybór odpowiedzialnych menedżerów zewnętrznych

W przypadkach, gdy Grupa Amundi podzleca zarządzanie aktywami menedżerom spoza Grupy Amundi, w ramach rutynowego badania due diligence przeprowadzane są dwie kontrole: operacyjne *due diligence* (ODD) na poziomie firmy oraz inwestycyjne due diligence (IDD) na poziomie konkretnego procesu inwestycyjnego (następuje po pozytywnym wyniku ODD). Wiarygodność ESG jest oceniana w ramach tego drugiego etapu.

Gdy delegujemy zarządzanie aktywami zewnętrznym zarządcom funduszy, wysyłamy im również listę emitentów do wyłączenia co miesiąc, aby spełnić standardy i wyłączenia Grupy Amundi. Gdy Grupa Amundi pełni wyłącznie funkcję hostowania funduszu, lista wykluczeń nie ma zastosowania.³²

Wybór odpowiedzialnych funduszy zewnętrznych

W przypadku wyboru funduszy zewnętrznych, Grupa Amundi stosuje dwutorowe podejście: ocena jakościowa: analiza polityki odpowiedzialnego inwestowania danego zarządcy (podejście best-in-class, integracja ESG, wpływ, polityka głosowania i zaangażowania) oraz charakterystyka produktu (etykiety, SFDR, Taksonomia UE, główne niekorzystne skutki – PAI); ocena ilościowa: punktacja ESG oparta na rzeczywistych składnikach portfela przy użyciu autorskiej metodologii Grupy Amundi, aby sprawdzić spójność z deklaracjami jakościowymi.

W przypadkach, gdy Grupa Amundi wybiera odpowiedzialne środki spoza Grupy Amundi, wykonuje się zarówno ODD, jak i IDD. Kwalifikacje ESG są oceniane w ramach tych ostatnich metod w dwutorowym podejściu. Przeprowadzamy ocenę jakościową opartą na polityce odpowiedzialnego inwestowania zarządzającego aktywami, w tym jego polityce wykluczenia, podejściach odpowiedzialnych inwestycji (najlepsze w klasie, integracja ESG, wpływ, polityka głosowania, polityka zaangażowania), a także na poziomie produktów finansowych (etykiety, charakterystyki SFDR i taksonomii UE, główne negatywne skutki, emisje i raportowanie gazów cieplarnianych). Przeprowadzamy również ilościowe ocenę ESG

²⁸ Średnia ocena ESG portfela lub inna pozafinansowa dla produktu inwestycyjnego musi być wyższa niż ocena uniwersum inwestycyjnego po wyeliminowaniu co najmniej 20% najślabiej ocenianych papierów wartościowych.

²⁹ Powinno się zmniejszyć poziom inwestycji o co najmniej 20%.

³⁰ Podejścia oparte na znacząco angażującej metodologii zdefiniowanej przez AMF (Autorité des marchés financiers).

³¹ Wyłączenia dla benchmarków zgodnych z Paryżem UE, zgodnie z Artykułem 12(1)(a) do (g) CDR (UE) 2020/1818

³² Aby uzyskać bardziej szczegółowe informacje na temat zakresu stosowania Polityki Wykluczeń, prosimy zapoznać się z aneksem na stronie 30.

opartą na aktywach portfela, wykorzystując naszą autorską metodologię ESG i wyniki, aby ocenić spójność z oceną jakościową.

Zarządzanie ryzykiem

Kryteria ESG są na stałe wpisane w ramy kontrolne Grupy Amundi. Odpowiedzialność jest podzielona na: pierwszy poziom kontroli, wykonywany przez same zespoły inwestycyjne i drugi poziom kontroli, wykonywany przez zespoły ds. ryzyka, które przez cały czas monitorują zgodność portfeli z celami i ograniczeniami ESG.

Kontrole są zautomatyzowane w autorskim narzędziu Grupa Amundi poprzez:

- Alerty przed transakcją (Pre-trade): Alarmy lub blokady, szczególnie w odniesieniu do polityki wykluczeń.
- Alerty po transakcji (Post-trade): Powiadomienia o naruszeniach i wymóg przywrócenia portfela do stanu zgodności.

Ocena ryzyka i szans ESG - autorskie podejście Grupy Amundi

Analiza ESG umacnia proces tworzenia wartości, ponieważ zapewnia holistyczne zrozumienie całego przedsiębiorstwa. Ta wizja skłoniła Grupę Amundi do opracowania autorskiego modelu (framework) oceny ryzyka i szans ESG oraz uzupełnienia go o dużą liczbę wewnętrznych mierników i podejść dotyczących kwestii klimatycznych oraz ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Podejście Grupy Amundi do ESG i odpowiedzialnego inwestowania jest z założenia uniwersalne, a z konieczności osadzone w rzeczywistości.

Autorska metodologia analizy i oceny (scoringu) ESG jest fundamentalnie zaprojektowana jako model „best-in-class” (najlepszy w swojej klasie). Umożliwia ona porównywanie podmiotów gospodarczych pod kątem ich praktyk ESG w ramach danego sektora, pozwalając na odróżnienie najlepszych i najgorszych praktyk na poziomie sektorowym. Grupa Amundi wykorzystuje przy tym badania zewnętrzne oraz własne, aby promować to, co uważa za najlepsze praktyki w całej gospodarce. Pozwala to nie tylko selekcjonować spółki w oparciu o kryteria ESG istotne dla ich branż, ale stanowi również kluczowy punkt odniesienia (referencyjny) podczas rozmów (engagement) ze spółkami i innymi emitentami na tematy związane z ESG.

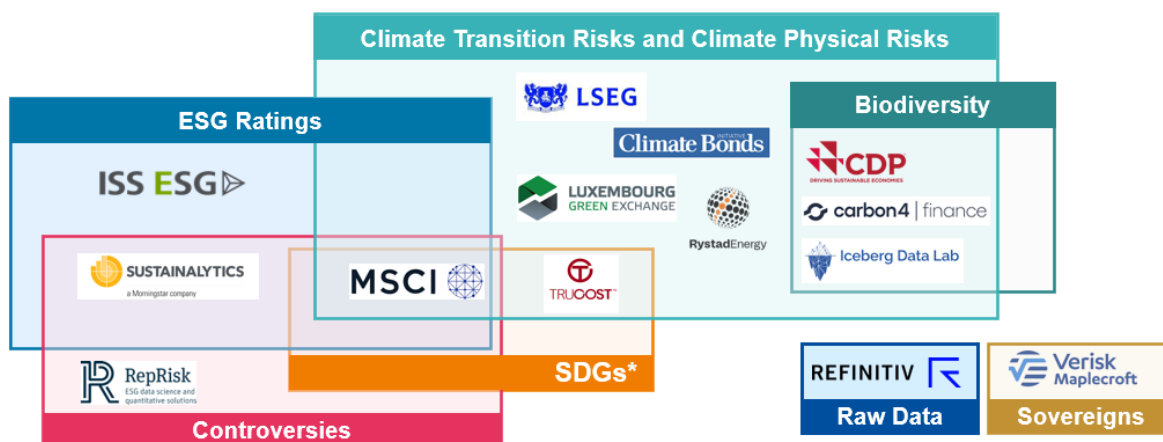
Metodologia scoringu ESG jest dopełniona przez kompleksowy zestaw dodatkowych ocen, obejmujących takie wymiary jak: ranking ryzyka kontrowersji, mierniki i oceny dotyczące klimatu i bioróżnorodności, a także punktację wynikającą z przepisów prawa, w ramach których działa Grupa Amundi.

Poprzez wewnętrzne podejścia i metody, pion Odpowiedzialnego Inwestowania dostarcza zarządzającym inwestycjami następujące dane, umożliwiając im podejmowanie decyzji inwestycyjnych:



W kwestii oceny (scoringu) ESG, procesy weryfikacji łączą podejście ilościowe, oparte na danych od dostawców zewnętrznych, z pogłębioną analizą jakościową prowadzoną przez analityków ESG.

Dane pozyskiwane są od wymienionych poniżej głównych dostawców. Otrzymywane informacje obejmują oceny ESG, kontrowersje oraz inne dane powiązane z obszarem ESG. Analiza wykorzystuje te informacje do generowania autorskich ocen, ratingów oraz analiz kontrowersji, a także przetwarza je w celu spełnienia specyficznych wymogów klientów w zakresie wykluczeń.



Źródło: Grupa Amundi. Lista nie jest wyczerpująca

Korzystanie z danych od dostawców zewnętrznych zapewnia Grupie Amundi:

- Szerszy ogólny zasięg (pokrycie) emitentów dzięki łączeniu różnych śladów analitycznych, jako że niektórzy dostawcy oferują lepsze pokrycie konkretnych regionów, sektorów lub klas aktywów.
- Pełny widok (perspektywę 360°) na kluczowe zagadnienia ESG oraz istotne zachowania emitentów, ponieważ dostawcy danych stosują różne podejścia do analizy poszczególnych kryteriów.
- Dostęp do częstszych aktualizacji analiz, gdyż każdy dostawca danych aktualizuje swoje opracowania według własnych harmonogramów.

Zasady oceny ESG

Metodologia analizy i oceny ESG opiera się na podejściu podwójnej istotności (*double materiality*). Oznacza to, że nasza analiza ESG ma na celu nie tylko ocenę tego, jak czynniki ESG mogą istotnie wpływać na wartość spółek, ale także tego, jak same spółki wpływają na kwestie środowiskowe i społeczne, wywierając tym samym istotny wpływ na mechanizmy gospodarcze i potencjalnie oddziałując na portfele inwestycyjne. Z tego powodu dążymy do stałego monitorowania spółek portfelowych w zakresie wszystkich czynników E, S i G, a także tradycyjnych wskaźników finansowych, starając się wcześniej identyfikować problemy i zagrożenia, zanim zaszkodzą one wynikom spółki lub wpłyną na wyniki inwestycyjne naszych klientów.

Model analityczny i metodologia scoringu ESG w Grupie Amundi są zarówno autorskie, jak i scentralizowane, co pozwala na samodzielnie zdefiniowane, niezależne i spójne podejście do odpowiedzialnego inwestowania w całej organizacji. Podejście opiera się na tekstach o zasięgu uniwersalnym, takich jak inicjatywa United Nations Global Compact (UNGC), Zasady Ładu Korporacyjnego OECD oraz rekomendacje Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO).

Grupa Amundi opracowała dwie główne metodologie scoringu ESG: jedną dla korporacji emitujących instrumenty notowane na giełdzie oraz drugą dla podmiotów państwowych (sovereign entities). Metodologie te są uzupełniane przez dedykowane modele opracowane dla specyficznych potrzeb i klas aktywów lub instrumentów, takich jak aktywa realne czy obligacje celowe (use-of-proceeds bonds).

Ratingi ESG, wraz z powiązаныmi kryteriami i dodatkowymi wskaźnikami dotyczącymi zrównoważonego rozwoju, są udostępniane wszystkim naszym zarządzającym funduszami w ich systemach zarządzania portfelem. Pozwala im to na integrowanie kwestii zrównoważonego rozwoju z decyzjami inwestycyjnymi oraz stosowanie wszelkich istotnych ograniczeń w ich portfelach.

Ocena ESG emitentów korporacyjnych

Zasady best-in-class

Model analityczny Grupy Amundi został zaprojektowany w celu oceny zachowań korporacyjnych w trzech wymiarach: środowiskowym, społecznym oraz ładu korporacyjnego (ESG). Grupa Amundi ocenia ekspozycję spółek na ryzyka i szanse ESG, w tym ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oraz wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju³³, a także sposób, w jaki przedsiębiorstwa zarządzają tymi wyzwaniami w swoich sektorach.

Grupa Amundi opiera swoją analizę ESG przedsiębiorstw na podejściu „best-in-class” (najlepsi w klasie). Każdemu emitentowi przypisywana jest ocena ilościowa (scoring) w relacji do średniej dla emitentów z jego sektora, co pozwala na oddzielenie praktyk, które uznajemy za najlepsze, od tych najgorszych. Ocena Grupy Amundi opiera się na połączeniu danych pozafinansowych od podmiotów zewnętrznych oraz analizy jakościowej powiązanych tematów sektorowych i kwestii zrównoważonego rozwoju. Wynik ilościowy jest

³³ Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub sytuację z obszaru środowiskowego, społecznego lub ładu korporacyjnego, która – jeśli wystąpi – mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju to skutki decyzji inwestycyjnych, które prowadzą do negatywnych efektów w obszarach zrównoważonego rozwoju.

Niniejsze informacje są własnością Amundi Polska TFI S.A. i nie mogą być kopiowane, używane lub ujawnianie osobom trzecim, w całości, ani w części, ani przechowywane lub wysyłane w jakiegokolwiek formie i w jakimkolwiek znaczeniu (elektronicznie, mechanicznie, jako reprodukcja, nagranie, albo w innej formie) bez wcześniejszego zezwolenia Amundi Polska TFI S.A.

przeliczany na ocenę literową w siedmiostopniowej skali od A do G, gdzie A oznacza najlepsze praktyki, a G – najgorsze. W ramach stosowania Polityki Wykluczeń Grupy Amundi, spółki z oceną G są wyłączone z uniwersum inwestycyjnego³⁴.

Model analizy ESG Grupy Amundi składa się z 38 kryteriów, z czego 17 to kryteria międzysektorowe, a 21 to kryteria specyficzne dla danego sektora. Kryteria te służą do oceny tego, jak kwestie zrównoważonego rozwoju mogą wpływać na emitenta, a także do oceny jakości zarządzania tymi kwestiami. Pod uwagę brany jest również wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju oraz jakość środków łagodzących (mitygujących).

Ramy analizy ESG

Environment	Social	Governance
Emissions & Energy ●	Health & Safety ●	Board Structure ●
Green Business ●	Working Conditions ●	Audit & Control ●
Clean Energy ●	Labour Relations ●	Remuneration ●
Green Car ●	Supply chain - Social ●	Shareholders' Rights ●
Green Chemistry ●	Product & Customer Responsibility ●	Ethics ●
Sustainable Construction ●	Bioethics ●	Tax practices ●
Responsible Forest Management ●	Responsible Marketing ●	ESG Strategy ●
Paper Recycling ●	Healthy Products ●	
Green Investing & Financing ●	Tobacco Risk ●	
Green Insuring ●	Vehicle Safety ●	
Water Management ●	Passenger Safety ●	
Biodiversity & Pollution ●	Responsible Media ●	
Packaging ●	Data Security & Privacy ●	
Supply Chain - Environment ●	Community involvement & Human Rights ●	
	Digital Divide ●	
	Access to Medicine ●	
	Financial Inclusion ●	

17 Cross sector criteria ●
21 Sector specific criteria ○

Źródło: Grupa Amundi

Aby analiza ESG była skuteczna, musi koncentrować się na najistotniejszych kryteriach, dobranych odpowiednio do rodzaju działalności biznesowej i sektora.

Ważenie kryteriów ESG oraz dobór leżących u ich podstaw wskaźników KPI stanowią zatem kluczowy element naszego modelu analitycznego ESG. Dla każdego sektora analitycy ESG wybierają wskaźniki KPI i nadają wagi kryteriom uznanym za najważniejsze. Analitycy zazwyczaj zwiększają poziom szczegółowości analizy i oczekiwań w przypadkach, gdy ryzyko, przed którym stoi spółka w danym kryterium ESG, zostanie uznane za wysokie i istotne. Zakresy wag dla kryteriów E, S i G w podziale na sektory są przedstawione w Aneksie 9.3. Globalnej polityki odpowiedzialnego inwestowania.

Ratingi ESG są obliczane z wykorzystaniem kryteriów i wag ESG przypisanych przez analityków, w połączeniu z ocenami (scoringami) ESG uzyskanymi od naszych zewnętrznych dostawców danych. Na każdym etapie procesu obliczeniowego wyniki są normalizowane do postaci wskaźników Z-score, co pozwala na porównywanie danych niezależnie od ich oryginalnej skali. Na koniec procesu każdemu przedsiębiorstwu przypisywana jest ocena (scoring) ESG (wynosząca w przybliżeniu od -3 do +3) oraz jej ekwiwalent w skali od A do G, gdzie A oznacza ocenę najlepszą, a G najgorszą. Ocena D reprezentuje wyniki średnie (od -0,5 do +0,5); każda litera odpowiada jednemu odchyleniu

³⁴ Bardziej szczegółowe informacje na temat zakresu stosowania Polityki Wykluczeń znajdują się w Aneksie 9.1.

standardowemu od średniej. Rating ESG jest „sektorowo neutralny”, co oznacza, że żaden sektor nie jest faworyzowany ani, przeciwnie, dyskryminowany.

Grupa Amundi przypisuje pojedynczą ocenę (score) na poziomie emitenta, która jest przypisana do wszystkich rodzajów instrumentów w całej strukturze kapitałowej. Analitycy ESG dokonują przeglądu analiz ESG oraz metodologii ratingowej zgodnie z potrzebami wynikającymi ze zmian w otoczeniu biznesowym i regulacyjnym, pojawiania się nowych, istotnych ryzyk ESG lub wystąpienia znaczących zdarzeń.

Ocena ESG emitentów państwowych

Metodologia oceny punktowej ESG stosowana przez Grupę 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 Grupy 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 rozwoju. 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. Grupa Amundi określiła wagi każdego wskaźnika ESG przyczyniającego się do ostatecznej oceny Grupy 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 grupowej 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

Inne rodzaje instrumentów lub emitentów

Główna metodologia ratingu ESG na poziomie Grupy Amundi nie obejmuje niektórych instrumentów i emitentów z uniwersów inwestycyjnych Grupy Amundi, albo ze względu na charakter instrumentów, albo z powodu braku pokrycia przez istniejących zewnętrznych dostawców danych (sytuacja ta dotyczy na przykład nieruchomości, amerykańskich obligacji komunalnych lub produktów sekurytyzowanych). Aby rozszerzyć swój zasięg, Grupa Amundi opracowała specjalne metodologie, które mają zastosowanie do aktywów rzeczywistych (private equity, emitentów długu

prywatnego, inwestycje zaangażowane społecznie, nieruchomości, infrastruktura, fundusze funduszy), agencji i władz lokalnych oraz do konkretnych instrumentów, takich jak zielone lub społeczne obligacje. Nawet jeśli każda metodologia jest metodologią specjalną, mają one ten sam cel, którym jest zdolność do przewidywania i zarządzania ryzykiem oraz możliwościami związanymi ze zrównoważonym rozwojem, jak również zdolność do radzenia sobie z ich potencjalnym niekorzystnym wpływem na czynniki związane ze zrównoważonym rozwojem.

VII. Ujawnienie informacji na temat korzystania z surowych danych ESG, ocen ESG osób trzecich i produktów danych ESG

Grupa Amundi wykorzystuje wyniki ESG i inne wskaźniki ESG przy użyciu danych wejściowych od zewnętrznych dostawców danych w celu określenia zrównoważonych cech lub celów dla określonej liczby portfeli inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę Amundi.

Chociaż Grupa Amundi dokłada należytej staranności przy wyborze dostawców danych i usług ESG oraz konkretnych wyników i produktów danych, które dostarczają, wyniki i wskaźniki ESG stosowane przez Grupę Amundi mogą podlegać następującym ograniczeniom, które mogą podważyć osiągnięcie zrównoważonych cech celów portfeli inwestycyjnych.

- **Niejednolite metodologie i brak niezależnej weryfikacji lub procesu audytu zgłaszanych „surowych danych”:** surowe dane wejściowe zgłaszane przez spółki lub inne podmioty gospodarcze (a także surowe dane wejściowe gromadzone przez dostawców danych) nie są na ogół nadzorowane ani regulowane i nie są weryfikowane przez osobę trzecią. W związku z tym jakość surowych danych może się różnić w zależności od jakości ram ujawniania informacji na temat zrównoważonego rozwoju przez podmiot raportujący. Grupa Amundi współpracuje z podmiotami raportującymi w celu poprawy ujawniania przez nie informacji na temat zrównoważonego rozwoju, aby zapewnić, że spełniają one najlepsze standardy, a także z organami publicznymi w celu opracowania ambitnych ram ujawniania informacji.
- **Kwestie wiarygodności oceny ESG i produktów danych:** Wyniki i wskaźniki ESG mogą ucierpieć z powodu niewystarczającej jakości zgłaszanych danych, kwestii związanych z gromadzeniem i rozpowszechnianiem danych, które nie zostały uwzględnione w kontrolach jakości danych, oraz kwestii związanych z obliczeniami modelu dla danych szacunkowych. Zespół Grupy Amundi ds. metod i rozwiązań ESG oraz zespół Grupy Amundi ds. Globalnego Zarządzania Danymi w Grupie Amundi są odpowiedzialne za nadzór i zaangażowanie dostawców danych Amundi ESG oraz za poszukiwanie odpowiednich środków zaradczych w przypadku zidentyfikowania problemów z jakością danych.
- **Brak dostępności i zakresu danych:** niedostępne surowe dane są w niektórych przypadkach zastępowane danymi szacunkowymi przez zewnętrznych dostawców danych. Co więcej, niektóre portfele inwestycyjne o zrównoważonej charakterystyce mogą inwestować w aktywa posiadające niepełny zakres danych ESG. Zasadniczo Grupa Amundi określa minimalny wskaźnik zakresu danych jako jeden z minimalnych kryteriów, które muszą być spełnione, aby możliwe było wystąpienie z jakimkolwiek twierdzeniem dotyczącym zrównoważonej

charakterystyki (w celu uzyskania pełnych informacji na temat integracji ESG należy zawsze zapoznać się z dokumentami ofertowymi portfeli inwestycyjnych i raportami okresowymi).

Włączenie ESG do analiz i procesów inwestycyjnych

U podstaw integracji ESG na poziomie Grupy Amundi leży przekonanie, że silna perspektywa zrównoważonego rozwoju pozwala emitentom lepiej zarządzać ryzykiem regulacyjnym i ryzykiem utraty reputacji, jak również 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.

W Grupie Amundi przyjmuje się koncepcję „podwójnej istotności”, wokół której budowana jest własna analiza ESG i metodologia ratingowa, ponieważ Grupa Amundi uważa, że oba zestawy kryteriów są istotne przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w interesie beneficjentów, w celu generowania zrównoważonych zysków. Oznacza to, że analiza ESG ma na celu nie tylko ocenę sposobu, w jaki czynniki ESG mogą istotnie wpływać na wartość spółek, ale także tego, w jaki sposób spółki mogą wpływać na środowisko i kwestie społeczne lub prawa człowieka.

Dlatego stale monitorowane są spółki, w które dokonywane są inwestycje, pod kątem wszystkich czynników E, S i G, jak również bardziej tradycyjnych wskaźników finansowych. Grupa Amundi stara się wcześniej identyfikować problemy i wątpliwości, zanim zaszkodzą one wynikom spółki i wpłyną na wyniki inwestycyjne naszych klientów.

Autorski rating Grupy Amundi opiera się na agregacji ocen E, S i G oraz analizy danych pochodzących z wielu źródeł i jest obecnie dostępny dla 20 000 emitentów. Fundusze poszczególnych spółek z Grupy Amundi mogą inwestować w różne instrumenty, emitentów lub projekty, o różnych celach i ograniczeniach w obszarze ESG. Jednakże ratingi ESG i związane z nimi kryteria opracowane przez zespół Amundi ESG Research oraz dodatkowe wskaźniki związane ze zrównoważonym rozwojem są udostępniane wszystkim zarządzającym funduszami w ich systemie zarządzania portfelami w każdej ze spółek z Grupy Amundi. Umożliwia im to włączenie kwestii zrównoważonego rozwoju do swoich decyzji inwestycyjnych i zastosowanie wszelkich ograniczeń istotnych dla ich portfeli.

Przy czym jak już wyjaśniono, w odniesieniu do wskazanych subfunduszy Amundi Stars SFIO, tj.: Amundi Stars Obligacji Globalnych Uniwersalny, Amundi Stars Akcji Globalnych Odpowiedzialnego Inwestowania, Amundi Stars Akcji Europejskich, Amundi Stars Akcji Amerykańskich, Amundi Stars Akcji Globalnych Zdywersyfikowany, Amundi Polska TFI uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, poprzez lokowanie odpowiednio od 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszy do 100% Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa subfunduszy/funduszy zagranicznych.

W związku z powyższym, przeważająca część portfela subfunduszy wydzielonych w ramach Amundi Stars SFIO jest złożona z tytułów uczestnictwa zagranicznych subfunduszy/funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez podmioty z Grupy Amundi, tym samym podkreślenia wymaga specyfika i charakter polityki inwestycyjnej subfunduszy Amundi Stars SFIO, które inwestują swoje aktywa w ww. tytuły uczestnictwa, a nie bezpośrednio w instrumenty emitowane przez spółki realizujące polityki zrównoważonego rozwoju.

Jak wskazano również powyżej, w ramach Subfunduszy: Amundi Subfunduszu Ostrożny Inwestor, Amundi Subfunduszu Globalnych Perspektyw Konserwatywny, Amundi Subfunduszu Globalnych Perspektyw Umiarkowany, Amundi Subfunduszu Globalnych Perspektyw Dynamiczny, wydzielonych w Amundi Parasolowy FIO, uwzględnia się aspekty społeczne i/lub środowiskowe danej inwestycji. Wszystkie aktywa znajdujące się w wyżej wymienionych Subfunduszach podlegają kryteriom ESG. Subfundusze w pierwszej kolejności w pełni respektują politykę wykluczeń. W związku z powyższym, Amundi Polska TFI S.A. w ramach portfela inwestycyjnego wskazanych Subfunduszy, nie inwestuje w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty znajdujące się na liście wykluczeń.

VIII. Ład korporacyjny (Stewardship): kluczowy filar strategii

Cel i zasady

Działalność w zakresie ładu korporacyjnego (*stewardship*) stanowi centralny punkt filozofii odpowiedzialnego inwestowania Grupy Amundi, obok systematycznego włączania kryteriów ESG do procesów inwestycyjnych. Poprzez swoje działania nadzorcze, obejmujące zarówno zaangażowanie (*engagement*), jak i głosowanie (*voting*), Grupa Amundi dąży do odgrywania roli odpowiedzialnego inwestora, dbającego o zachowanie wartości aktywów w czasie. Wierzymy, że nadzór inwestorski i skuteczne zaangażowanie odgrywają kluczową rolę w umożliwieniu znaczącej transformacji w kierunku silnej, zrównoważonej i inkluzywnej gospodarki niskoemisyjnej.

Nadzór w Grupie Amundi jest węzłem, który wiąże ze sobą nasze badania, ratingi oraz działania w zakresie głosowania, pełniąc rolę zwornika naszej strategii i podejścia do odpowiedzialnego inwestowania. Zaangażowanie może być również realizowane przez analityków finansowych lub zarządzających portfelem. We wszystkich przypadkach Zespół ds. Badań, Zaangażowania i Głosowania ESG zapewnia spójność, identyfikowalność i jakość tych działań.

Proaktywna polityka zaangażowania Grupy Amundi ma na celu poprawę profilu ryzyka do zysku portfeli w średnim i długim terminie.

Jej celem jest:

- lepsze zarządzanie ryzykami związanymi ze zrównoważonym rozwojem poprzez przyczynianie się do upowszechniania najlepszych praktyk, co odbywa się poprzez stymulowanie lepszej integracji kwestii zrównoważonego rozwoju w ładzie korporacyjnym, działalności operacyjnej i modelach biznesowych spółek, w które inwestujemy,
- lepsze radzenie sobie z wpływem na czynniki zrównoważonego rozwoju poprzez inicjowanie pozytywnych zmian w sposobie, w jaki spółki portfelowe zarządzają własnym oddziaływaniem na konkretne obszary, które mają kluczowe znaczenie dla stabilności naszej gospodarki;
- wspieranie średnio- i długoterminowego wzrostu spółek będących przedmiotem inwestycji, poprzez nakłanianie ich do przeprowadzenia własnej, zyskowej transformacji w kierunku solidnych i zrównoważonych modeli biznesowych oraz do dostosowania poziomu ich inwestycji w nakłady inwestycyjne (*Capex*) oraz badania i rozwój (*R&D*).

Grupa Amundi postrzega głosowanie przez pełnomocnika (*proxy voting*) jako integralną część swoich obowiązków w zakresie zarządzania inwestycjami. Odgrywa ono fundamentalną rolę w wysiłkach Grupy Amundi na rzecz zwiększania

wartości inwestycji naszych klientów. Jako takie, nasze działania związane z głosowaniem są zintegrowaną częścią naszych działań nadzorczych (*stewardship*). Niewystarczająca poprawa po procesie aktywnego zaangażowania może skutkować oddaniem głosu przeciwnego (negatywnego). Głosowania stanowią również impuls do rozpoczęcia działań zaangażowania, mających na celu zachęcenie emitentów i ich zarządów do lepszego uwzględniania zrównoważonego rozwoju oraz perspektywy długoterminowej w planowaniu strategicznym spółek.

Polityka głosowania kładzie nacisk na potrzebę:

- posiadania odpowiedzialnego, zróżnicowanego i dobrze funkcjonującego zarządu,
- zrozumienia przez kierownictwo i zarząd przedsiębiorstw wyzwań środowiskowych i społecznych,
- zapewnienia, że zarządy i przedsiębiorstwa są odpowiednio pozycjonowane i przygotowane do przejścia na zrównoważoną, integracyjną i niskoemisyjną gospodarkę.

Strategie pasywne korzystają z tej samej polityki zaangażowania, jak i polityki głosowania.

Zaangażowanie: tematy i działania

Czynniki zrównoważonego rozwoju są ze sobą powiązane, dlatego też zdrowa gospodarka, w której firmy mogą rozkwiatać, wymaga działań na wielu frontach. Zespół ds. Zaangażowania ESG i Głosowania Grupy Amundi zidentyfikował pięć głównych tematów, które oddają ogólną orientację jego wysiłków w zakresie zaangażowania. Są to:



Grupa Amundi angażuje się z inwestorami lub potencjalnymi inwestorami na poziomie emitenta niezależnie od rodzaju posiadanych pakietów akcji. Emitenci, z którymi współpracujemy, są wybierani przede wszystkim na podstawie poziomu ekspozycji na przedmiot zaangażowania (często nazywanego wyzwalczem zaangażowania). Grupa Amundi angażuje się również na „poziomie papierów wartościowych” (np. obligacji ekologicznych, społecznych, zrównoważonych), funduszy, papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS), itp.) w celu promowania lepszych praktyk i przejrzystości.

Zaangażowanie Grupy Amundi rozciąga się na różne kontynenty i uwzględnia uwarunkowania lokalne. Celem jest osiągnięcie tego samego poziomu ambicji na całym świecie, lecz z dostosowaniem pytań i pośrednich kamieni milowych w różnych regionach geograficznych. Grupa Amundi pragnie również, aby jej działania związane z zaangażowaniem były skuteczne.

Mierzenie i monitorowanie postępów zaangażowania

Czas zaangażowania spółek różni się w zależności od zamierzonego celu, ale średni okres zaangażowania wynosi około 3 lat.

W celu śledzenia konkretnych celów zaangażowania emitenta i późniejszej poprawy, Grupa Amundi stworzyła autorskie narzędzie do raportowania zaangażowania. Narzędzie to rejestruje informacje zwrotne przekazywane emitentom na

temat konkretnych tematów zaangażowania (pod względem kluczowych wskaźników efektywności) i śledzi wyniki emitentów w zakresie realizacji tych celów. W związku z tym wszystkie otwarte zobowiązania są rejestrowane w centralnym narzędziu udostępnianym wszystkim specjalistom inwestycyjnym aby zapewnić przejrzystość i identyfikowalność. Każdy zarządzający funduszem lub analityk finansowy może wnieść swój wkład.

Grupa Amundi ocenia postępy emitenta w realizacji celów zaangażowania za pomocą punktów kontrolnych (*milestones*). Naszym pierwszym celem jest wywołanie pozytywnego wpływu, a sposób, w jaki zdecydujemy się zaangażować, zawsze będzie definiowany przez jego skuteczność. Ambitne zarządzanie zmianą 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 biorą pod uwagę specyficzny kontekst operacyjny spółki, jest niezbędnym elementem zaangażowania, aby było ono skuteczne, mając na uwadze długoterminowy cel, a jednocześnie dążąc do możliwych do zarządzania i wymiernych ulepszeń w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

Eskalacja zaangażowania

Grupa Amundi dąży do konstruktywnego dialogu, aby pomóc w stymulowaniu zmian oraz wspierać tych, którzy już dostarczają pozytywne rezultaty. W przypadku niepowodzenia zaangażowania lub gdy plan naprawczy emitenta wydaje się niewystarczający, wprowadza tryb eskalacji, który może prowadzić do wykluczenia³⁵. Tryby eskalacji obejmują (w dowolnej kolejności) negatywne przekroczenie jednego lub kilku kryteriów oceny ESG, zadawanie pytań na WZA, głosowanie przeciwko zarządowi, wydawanie publicznych oświadczeń, nakładanie limitu (*capping*) na ocenę ESG, a ostatecznie wykluczenie, jeśli sprawa ma charakter krytyczny.

Tryby eskalacji poprzez działania związane z głosowaniem: jeśli posiadamy instrumenty kapitałowe w obszarach, które są krytyczne (klimat, ochrona kapitału naturalnego, w tym bioróżnorodność, czynniki społeczne i inne czynniki zrównoważonego rozwoju lub ryzyka, poważne kontrowersje i/lub naruszenia zasad UN Global Compact³⁶ lub w przypadku braku odpowiedzi na zaangażowanie związane z czynnikami zrównoważonego rozwoju, Grupa Amundi może zdecydować o głosowaniu przeciwko udzieleniu absolutorium zarządowi lub kierownictwu lub ponownemu wyborowi prezesa i niektórych członków zarządu.

Nieudane zaangażowanie może mieć bezpośredni wpływ na kwotę kapitału przydzielonego spółce. Analitycy ESG mogą obniżyć ocenę powiązanych kryteriów w ocenie ESG, a jeśli kwestia jest krytyczna, może to doprowadzić do obniżenia ogólnej oceny ESG. Grupa Amundi zobowiązała się do integrowania kryteriów ESG w procesie inwestycyjnym aktywnie zarządzanych funduszy otwartych w celu utrzymania, oprócz celów finansowych, średnich wyników ESG portfela powyżej średniego wyniku ESG ich odpowiedniego uniwersum inwestycyjnego. Negatywne nadpisanie (*override*) ocen ESG może zatem ograniczyć zdolność Grupy Amundi do inwestowania w danego emitenta.

Głosowanie przez pełnomocnika

Grupa Amundi uznaje proces głosowania za integralną część swoich obowiązków w zakresie zarządzania inwestycjami. Odgrywa on kluczową rolę w staraniach Grupy Amundi na rzecz zwiększania wartości inwestycji klientów. Grupa Amundi

³⁵ Więcej szczegółowych informacji na temat zakresu stosowania polityki wykluczeń znajduje się w Załączniku na stronie 33.

³⁶ UNGP (UN Global Compact) <https://unglobalcompact.org/>

jest przekonana, że solidny ład korporacyjny w każdej spółce, w którą inwestuje, stanowi fundament długoterminowego sukcesu poprzez efektywne zarządzanie strategią, wynikami finansowymi, ryzykiem, strukturą kapitałową oraz istotnymi kwestiami środowiskowymi i społecznymi.

Grupa Amundi wykonuje prawa głosu z akcji posiadanych w instrumentach zbiorowego inwestowania, dla których pełni rolę spółki zarządzającej, a także w przypadkach, gdy klienci instytucjonalni powierzyli jej te prawa w ramach mandatów.

Grupa Amundi zdefiniowała uniwersalne podstawy swojej Polityki Głosowania, które opierają się na fundamentalnych zasadach ładu korporacyjnego i prawach akcjonariuszy, których stosowania i respektowania Grupa Amundi oczekuje na całym świecie. Polityka głosowania jest poddawana corocznemu przeglądowi w oparciu o doświadczenia z poprzedniego sezonu walnych zgromadzeń oraz z uwzględnieniem zmian regulacyjnych, rozwoju rynku i międzynarodowych dobrych praktyk.

Polityka zaangażowania Grupy Amundi została opisana szczegółowo w **Globalnej polityce odpowiedzialnego inwestowania**, dostępnej na stronie internetowej Amundi Polska TFI.

W stosunku do funduszy zarządzanych przez Amundi Polska TFI, zasady dotyczące zaangażowania uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy są określone przez wewnętrzny dokument: „Polityka dotycząca zaangażowania w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek obowiązująca w Amundi Polska Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.”, którego treść jest dostępna na stronie internetowej Amundi Polska TFI.

IX. Wskaźnik Transformacji Grupy Amundi (Transition Score)

Grupa Amundi opracowała autorską metodologię **Transition Score** (Wskaźnik Transformacji) w celu oceny zobowiązań oraz osiągnięć przedsiębiorstw w odniesieniu do celów klimatycznych.

Zakres

Metodologia ma zastosowanie wyłącznie do emitentów korporacyjnych odgrywających znaczącą rolę w transformacji. Obejmuje ona:

- emitentów należących do sektorów o wysokiej emisyjności (zgodnie z klasyfikacją sektorową MSCI), lub
- emitentów, których intensywność emisji dwutlenku węgla (**Zakres 1, 2 oraz Zakres 3 upstream**) przekracza **400 tCO₂e³⁷**

Ocena (Assessment)

Emitenci korporacyjni są oceniani w trzech kluczowych wymiarach:

- **Działalność „brązowa” (Brown activities):** ocena zaangażowania emitentów w działalność niezgodną z globalnymi celami klimatycznymi, zdefiniowanymi w scenariuszu **Net Zero³⁸** Międzynarodowej Agencji

³⁷ Tony (t) równoważnika dwutlenku węgla (CO₂) (e) na milion euro przychodu.

³⁸ Międzynarodowa Agencja Energetyczna (2021), Zero netto do 2050 roku: mapa drogowa dla globalnego sektora energetycznego

Energetycznej (IEA). Obejmuje to węgiel oraz niekonwencjonalną ropę i gaz; ocena bazuje na udziale tych działalności w przychodach.

- **Dostosowanie (Alignment):** ocena stopnia zgodności trajektorii emisji dwutlenku węgla emitenta ze ścieżkami dążenia do zerowej emisji netto (Net Zero). Uwzględnia ona trendy w bezpośredniej intensywności emisji gazów cieplarnianych (GHG) oraz solidność celów redukcyjnych, w szczególności zobowiązań zatwierdzonych przez inicjatywę **Science-Based Targets (SBTi)**.
- **Działalność „zielona” (Green activities):** ocena zaangażowania emitentów w dostarczanie rozwiązań ułatwiających przejście na gospodarkę niskoemisyjną (poprzez zwiększanie efektywności energetycznej, czystsze procesy produkcyjne, wdrażanie odnawialnych źródeł energii, wychwytywanie dwutlenku węgla lub inne działania redukcyjne). Wymiar ten bazuje na udziale przychodów zgodnych z **Taksonomią UE** lub zidentyfikowanych jako dane dotyczące „zielonego udziału” (green share).

Grupa Amundi zdefiniowała zestaw kryteriów i progów (w tym specyficznych dla poszczególnych sektorów), aby sklasyfikować emitentów w tych trzech wymiarach. Ocena opiera się na surowych danych od dostawców zewnętrznych oraz analizach własnych ekspertów ESG Grupy Amundi.

Wynik (Outcome)

Na podstawie oceny w trzech powyższych wymiarach, emitenci są klasyfikowani do trzech głównych kategorii:

- **Niezobowiązani (Not committed):** emitenci ze znaczną ekspozycją na działalność „brązową” lub wykazujący rosnącą bezpośrednią intensywność emisji gazów cieplarnianych.
- **Dostosowujący się (Aligning):** emitenci, którzy zaczęli redukować bezpośrednią intensywność emisji i/lub przynajmniej zobowiązali się do wyznaczenia celu redukcyjnego w ramach SBTi.
- **Liderzy (Leaders):** emitenci posiadający wiarygodne i ambitne plany transformacji lub dostawcy rozwiązań niskoemisyjnych, w przypadku których **większość ich działalności biznesowej** jest dedykowana tym rozwiązaniom.

Powyższe makrokategorie dzielą się dalej na sześć podkategorii. Każdej z nich przypisany jest ilościowy **Transition Score** w skali od **1 do 100** (gdzie 100 odpowiada Liderom). Na poziomie portfela wskaźnik ten obliczany jest jako średnia wyników poszczególnych emitentów, ważona ich wartością rynkową.

X. System ALTO

Wszystkie podmioty w ramach Grupy Amundi, w tym Amundi Polska TFI, korzystają z innowacyjnego narzędzia, jakim jest system ALTO. System ten:

- 1) w pełni respektuje politykę wykluczeń we wszystkich zarządzanych portfelach inwestycyjnych. W związku z powyższym, Amundi w ramach portfeli inwestycyjnych zarządzanych funduszy, nie inwestuje w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty znajdujące się na liście wykluczeń;

- 2) zawiera moduł „*Beat the Benchmark*” – tzn. „Pokonaj poziom odniesienia”, innymi słowy oznacza to, że każdy fundusz zarządzany przez Amundi ma ambicję posiadać lepszą ocenę ESG od jego benchmarku (punktu odniesienia). Większość lokat w funduszu ma przyznaną ocenę ESG, a średnia ocena ma być lepsza od odpowiedniej oceny benchmarku (punktu odniesienia). Tym samym, zespół zarządzający Amundi podejmując decyzje inwestycyjne w ramach zarządzania funduszami, bierze więc pod uwagę ocenę ESG, mając na uwadze cel, aby być lepszym od benchmarku (punktu odniesienia). Powyższą funkcjonalnością objęte są również subfundusze/fundusze zagraniczne, w których tytuły uczestnictwa inwestują swoje aktywa subfundusze Amundi Stars SFIO;
- 3) zawiera konfigurację „*Taxonomy Eligibility*” tzn. „Kwalifikowalność taksonomii”, która oblicza jaki procent przychodów spółek, które znajdują się z portfelu inwestycyjnym funduszu spełnia ten bardzo restrykcyjny wymóg, jakim jest ocena ESG. Dostępna jest też informacja, jaki procent pozycji, stanowiących lokaty w funduszu został oceniony we wskazanym zakresie. Podobnie więc i tutaj przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, zespół zarządzający Amundi jest zmotywowany, aby jak najwięcej spółek, w które inwestuje fundusz spełniało wymóg *Taxonomy Eligibility*. W przyszłości system zostanie tak skonfigurowany, aby doliczał również procentowo pozycje w ramach „*green bonds*”, tzw. zielonych obligacji. Wskazać należy, że wymogi z Systemu ALTO wg kryterium *Taxonomy Eligibility* są skrajnie surowe. Liczony jest bowiem procent przychodów firmy emitenta, który jest uznawany za spełniający wymogi ESG, następnie brane są pod uwagę dwa warunki wykluczające. Firma emitenta nie może w sposób istotny szkodzić środowisku oraz musi jednocześnie spełniać warunek minimum „*social safeguards*”, tj. „zabezpieczenia społecznego”. W związku z tym procent przychodów generowanych przez spółki w portfelach inwestycyjnych funduszy, który spełnia te wymogi waha się zaledwie pomiędzy 1-4%. Podobne wartości są przewidziane dla światowych indeksów akcji;
- 4) pomaga w dokonywaniu kwalifikacji produktów inwestycyjnych do produktów finansowych promujących aspekty społeczne (tzw. *Light green product*), produktów mających na celu zrównoważone inwestycje (tzw. *Dark green product*), oraz pozostałych niespełniających ww. kryteriów.

Załączniki

brak