Informacje wynikające z art. 10 Rozporządzenia SFDR[1] i art. 37-49 Rozporządzenia Delegowanego[2]

inPZU Zielone Obligacje („Subfundusz") wydzielony w ramach inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Funduszu"), zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA („TFI PZU SA")

Identyfikator podmiotu prawnego (LEI): 259400VQR4KAZ13DMC65

1. PODSUMOWANIE

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

Indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index obejmuje dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane jako „zielone obligacje", które dostawca indeksu definiuje jako dłużne papiery wartościowe, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania promujące klimatyczne lub inne cele zrównoważonego rozwoju. Uwzględniono obligacje skarbowe, korporacyjne, powiązane z rządem i sekurytyzowane oraz samorządowe podlegające opodatkowaniu.

W przypadku indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index papiery wartościowe są niezależnie oceniane przez MSCI ESG Research w czterech wymiarach w celu ustalenia, czy należy je sklasyfikować jako „zielone obligacje". Te kryteria klasyfikacji odzwierciedlają tematy wyrażone w Zasadach dotyczących Zielonych Obligacji (Green Bonds Principles) i wymagają zobowiązań dotyczących:

- deklarowanego wykorzystania wpływów z obligacji;
- procesu oceny i wyboru zielonych projektów;
- procesu zarządzania wpływami z obligacji;
- zobowiązania do bieżącego raportowania efektywności środowiskowej wykorzystania wpływów z obligacji.

Subfundusz jest produktem finansowym, o którym mowa w art.. 9 Rozporządzenia SFDR (tzw. produkt ciemnozielony), czyli ma na celu zrównoważone inwestycje.

Subfundusz realizuje cel zrównoważonych inwestycji poprzez inwestowanie w dłużne papiery wartościowe, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania przyczyniające się do realizacji klimatycznych lub innych celów zrównoważonego rozwoju.

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

Subfundusz służy do inwestycji w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji następujących celów środowiskowych: łagodzenie zmian klimatu (energia alternatywna, efektywność energetyczna i ekologiczne budownictwo), adaptacja do zmian klimatu, zrównoważone wykorzystywanie i ochrona zasobów wodnych i morskich (zrównoważona gospodarka wodna), zapobieganie zanieczyszczeniu i jego kontrola. Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą MSCI ESG Controversy Score oraz nie są zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, a także nie zostały wykluczone zgodnie z art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji. Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą MSCI ESG Controversy Score, są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

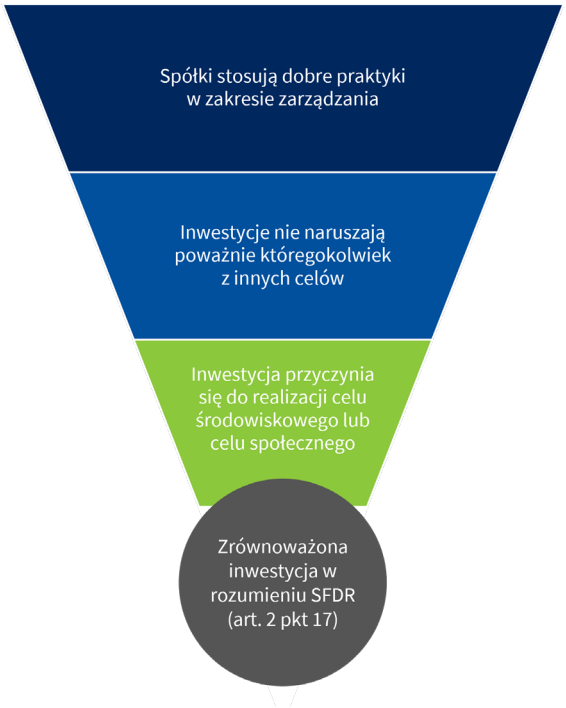
TFI PZU SA, mając na względzie interes uczestników zarządzanych funduszy, kieruje się przyjętą „Polityką zaangażowania funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA w spółki notowane na rynku regulowanym". Polityka opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy w spółki notowane na rynku regulowanym jest uwzględniane w strategii inwestycyjnej funduszu. Zaangażowanie nie stanowi elementu strategii inwestycji środowiskowych lub społecznych Subfunduszu.

1 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawnienia informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

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

2. NIEWYRZĄDZANIE POWAŻNYCH SZKÓD WZGLĘDEM CELU DOTYCZĄCEGO ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI

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



W jaki sposób zrównoważone inwestycje w ramach produktu finansowego nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą MSCI ESG Controversy Score oraz nie są zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, a także nie zostały wykluczone zgodnie z art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index wykluczeni są emitenci na podstawie ich zaangażowania w określoną działalność mogącą mieć negatywne skutki środowiskowe lub społeczne (patrz sekcja „Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?").

Indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index wyklucza również emitentów uznanych za zaangażowanych w bardzo poważne kwestie związane z kontrowersjami ESG oznaczonych „czerwoną" flagą kontrowersji MSCI ESG Controversies (na podstawie wyniku MSCI Controversies Score).

Ponadto indeks obejmuje pewne minimalne zabezpieczenia i wykluczenia kwalifikowalności przy wyborze „zielonych obligacji", aby uniknąć ekspozycji na obligacje, z których wpływy są związane z działaniami uznanymi za mające wysoce negatywny wpływ na środowisko i społeczeństwo.

https://www.msci.com/index-methodology

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

W ramach Subfunduszu bierze się pod uwagę następujące wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju wskazane w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego, do określenia, czy zrównoważone inwestycje, które będą zrealizowane w ramach Subfunduszu, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji:

Wskaźnik		Podjęte działanie
Kwestie dotyczące klimatu	Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych [wskaźnik 4 z Tabeli 1]	Przedsiębiorstwa, które osiągają określony procent przychodów z działalności związanej z paliwami kopalnymi, są wyłączone z indeksu (na poziomie instrumentu)
Kwestie społeczne i pracownicze	Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych [wskaźnik 10 z Tabeli 1]	Firmy, które w ciągu ostatnich trzech lat borykały się z bardzo poważnymi kontrowersjami dotyczącymi kwestii ESG, zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą ESG Controversy Score, są wykluczone z indeksu
Kwestie społeczne i pracownicze	Ekspozycja z tytułu kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna) [wskaźnik 14 z Tabeli 1]	Firmy zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, zgodnie z metodologią indeksów MSCI Global Ex-Controversial Weapons, są wyłączone z indeksu

Inne wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju wskazane w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego nie są brane pod uwagę do określenia, czy zrównoważone inwestycje, które będą zrealizowane w ramach Subfunduszu, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Fundusz uznaje, że uwzględnianie ww. wskaźników przez MSCI ESG Controversies oznacza branie ich pod uwagę do określenia, czy zrównoważone inwestycje, które będą zrealizowane w ramach Subfunduszu, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju są brane pod uwagę przy każdym rebalansie indeksu i są oceniane na poziomie emisji przez dostawcę indeksu na podstawie oceny wykorzystania wpływów z obligacji, które muszą być formalnie i wyłącznie przeznaczone na projekty lub działania promujące klimatyczne lub inne cele zrównoważonego rozwoju. Ponadto dostawca indeksu stosuje minimalne zabezpieczenia i wykluczenia kwalifikowalności przy wyborze „zielonych obligacji", aby zapewnić, że wpływy z obligacji nie związane z wydobyciem węgla energetycznego i wytwarzaniem z niego energii, znaczną utratą różnorodności biologicznej i kontrowersyjną bronią.

W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?

Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą MSCI ESG Controversy Score, są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka. Ramy oceny stosowane w MSCI ESG Controversies zostały zaprojektowane tak, aby odzwierciedlały wszystkie obszary negatywnych skutków objętych ogólnymi wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Ponadto MSCI ESG Research zapewnia mapowanie przypadków kontrowersji ESG do podstawowych zasad następujących światowych norm: UN Global Compact (UNGC), Ogólne zasady ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka (UNGP) oraz Konwencje Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO) (zarówno konwencje odstawowe, jak i ogólne).

Ze względu powyższe, oraz na fakt, że indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index obejmuje dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane jako „zielone obligacje", które dostawca indeksu definiuje jako dłużne papiery wartościowe, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania promujące klimatyczne lub inne cele zrównoważonego rozwoju, TFI PZU SA uznaje, że wszystkie spółki wchodzące w skład indeksu stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania i nie dokonuje dodatkowej oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowane przez spółki, w które dokonano inwestycji, poprzez analizę wskaźników dotyczących solidnych struktur zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia pracowników i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

3. CEL DOTYCZĄCY ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI, KTÓREMU SŁUŻY PRODUKT FINANSOWY

Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji w ramach produktu finansowego i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?

Subfundusz służy do inwestycji w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji następujących celów środowiskowych: łagodzenie zmian klimatu (energia alternatywna, efektywność energetyczna i ekologiczne budownictwo), adaptacja do zmian klimatu, zrównoważone wykorzystywanie i ochrona zasobów wodnych i morskich (zrównoważona gospodarka wodna), zapobieganie zanieczyszczeniu i jego kontrola.

Subfundusz realizuje cel zrównoważonych inwestycji poprzez inwestowanie w dłużne papiery wartościowe, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania przyczyniające się do realizacji klimatycznych lub innych celów zrównoważonego rozwoju.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

Jako fundusz indeksowy, Subfundusz bazuje na wskaźnikach wykorzystywanych przy tworzeniu indeksu, do którego odzwierciedlenia składu dąży.

Selekcja

Indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index obejmuje dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane jako „zielone obligacje", które dostawca indeksu definiuje jako dłużne papiery wartościowe, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania promujące klimatyczne lub inne cele zrównoważonego rozwoju. Uwzględniono obligacje skarbowe, korporacyjne, powiązane z rządem i sekurytyzowane oraz samorządowe podlegające opodatkowaniu.

W przypadku indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index papiery wartościowe są niezależnie oceniane przez MSCI ESG Research w czterech wymiarach w celu ustalenia, czy należy je sklasyfikować jako „zielone obligacje". Te kryteria klasyfikacji odzwierciedlają tematy wyrażone w Zasadach dotyczących Zielonych Obligacji (Green Bonds Principles) i wymagają zobowiązań dotyczących:

- deklarowanego wykorzystania wpływów z obligacji;
- procesu oceny i wyboru zielonych projektów;
- procesu zarządzania wpływami z obligacji;
- zobowiązania do bieżącego raportowania efektywności środowiskowej wykorzystania wpływów z obligacji.

Aby wykorzystanie wpływów i obligacje projektowe kwalifikowały się do włączenia do indeksu, wpływy z obligacji muszą finansować projekty, które mieszczą się w jednej lub kilku kategoriach środowiskowych określonych przez MSCI ESG Research:

- energia alternatywna,
- efektywność energetyczna,
- zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola,
- zrównoważona gospodarka wodna,
- ekologiczne budownictwo,
- przystosowanie do zmian klimatu.

Fundusz uznaje, że te kategorie środowiskowe mieszczą się w ramach celów środowiskowych określonych w art. 9 Rozporządzenia 2020/852 (*EU Taxonomy*)[3] , zgodnie z informacją powyżej.

Inne działania środowiskowe, które nie mieszczą się w tych kategoriach, w tym zrównoważone leśnictwo/zalesianie, mogą również kwalifikować się do włączenia na podstawie ocen przeprowadzonych przez MSCI ESG Research.

Obligacje o celach ogólnych również kwalifikują się do włączenia do indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index, jeżeli 90% działalności emitenta (mierzonej przychodami) mieści się w jednej lub kilku powyższych kategoriach środowiskowych (pure-play issuers), a w przypadku obligacji są spełnione cztery wymagania wskazane powyżej.

Wykluczenia

Z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index wykluczeni są emitenci na podstawie ich zaangażowania w określoną działalność mogącą mieć negatywne skutki środowiskowe lub społeczne. Emitenci są wykluczeni z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index na podstawie ich zaangażowania w poniższą działalność podstawową lub z nią powiązaną:

- amunicja kasetowa
- miny lądowe
- zubożony uran
- broń biologiczna/chemiczna
- oślepiające lasery
- niewykrywalne fragmenty
- biały fosfor
- broń zapalająca
- węgiel energetyczny.

3 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088

Dostawca indeksu określa, co stanowi „zaangażowanie" w każdą działalność podlegającą ograniczeniom. Może to być oparte na odsetku przychodów, zdefiniowanym progu całkowitych przychodów lub jakimkolwiek powiązaniu z działalnością podlegającą ograniczeniom bez względu na wysokość uzyskiwanych przychodów.

Indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index wyklucza również emitentów uznanych za zaangażowanych w bardzo poważne kwestie związane z kontrowersjami ESG oznaczonych „czerwoną" flagą kontrowersji MSCI ESG Controversies (na podstawie wyniku MSCI Controversies Score). MSCI Controversies Score mierzy zaangażowanie emitenta (lub domniemane zaangażowanie) w poważne kontrowersje w oparciu o ocenę działalności emitenta lub produktów, które są uznane za mające negatywny wpływ na ESG. Wynik MSCI Controversies Score może uwzględniać zaangażowanie w działaniach mających negatywny wpływ na kwestie środowiskowe, takie jak różnorodność biologiczna i użytkowanie gruntów, energii, zmiany klimatu, deficyt wody, emisje toksyczne i kwestie odpadów. MSCI Controversies Score może również uwzględniać zaangażowanie w działania mające negatywny wpływ na kwestie społeczne, takie jak prawa człowieka, relacje w zarządzaniu pracą, dyskryminacja i różnorodność siły roboczej.

Skrócone informacje na temat MSCI ESG Controversies można znaleźć na stronie:

https://www.msci.com/documents/10199/acbe7c8a-a4e4-49de-9cf8-5e957245b86b

Szczegółowe informacje na temat metodologii MSCI ESG Controversies można znaleźć na stronie:

https://www.msci.com/documents/1296102/14524248/MSCI+ESG+Research+Controversies+Executive+Summary+Methodology+-++July+2020.pdf/b0a2bb88-2360-1728-b70e-2f0a889b6bd4

Przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego, są wyłączone z indeksu.

W odniesieniu do europejskich obligacji ekologicznych, które zostały wyemitowane na podstawie rozporządzenia w sprawie europejskich obligacji ekologicznych (Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631 z dnia 22 listopada 2023 r. w sprawie europejskich zielonych obligacji oraz opcjonalnego ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako zrównoważone środowiskowo i obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem), inwestycje w takie instrumenty nie muszą być oceniane na podstawie wyłączeń inwestycji, o których mowa powyżej. W odniesieniu do inwestycji w dowolny inny rodzaj instrumentów wykorzystania wpływów, takich jak zielone obligacje niewyemitowane na podstawie rozporządzenia w sprawie europejskich obligacji ekologicznych, wyłączenia, o których mowa powyżej, powinny mieć zastosowanie na zasadzie przełamania (ang. look-through approach) do działalności gospodarczej finansowanej przez takie instrumenty. Podejście na zasadzie przełamania powinno określać, że instrument, w który zainwestowano, nie finansuje żadnej działalności, o której mowa w art. 12 ust. 1 lit. a-b) i d-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818. Inwestycje w spółki wykluczone na podstawie art. 12 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 nie będą mogły skorzystać z tego podejścia (tj. spółki te są zawsze wykluczone na podstawie wyłączeń, o których mowa powyżej).

Więcej informacji na temat metodologii tych wykluczeń można znaleźć w dokumencie MSCI EU CTB/PAB Index Framework na stronie:

https://www.msci.com/index/methodology/latest/EUCTBPABIndexFramework

4. STRATEGIA INWESTYCYJNA

Strategia inwestycyjna stosowana w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z ww. indeksu.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?

Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą MSCI ESG Controversy Score, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Wskaźniki MSCI Controversies odzwierciedlają elementy dobrych praktyk w zakresie zarządzania:

	Wskaźnik MSCI Controversy Flag
Solidne struktury zarządzania	Struktury zarządzania
Stosunki pracownicze	Prawa pracownicze
Wynagrodzenia dla osób zatrudnionych	Struktury zarządzania Prawa pracownicze
Przestrzeganie przepisów prawa podatkowego	Przekupstwo i oszustwa

5. UDZIAŁ INWESTYCJI

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe. Celem dokonywania tych lokat jest głównie zapewnienie płynności.

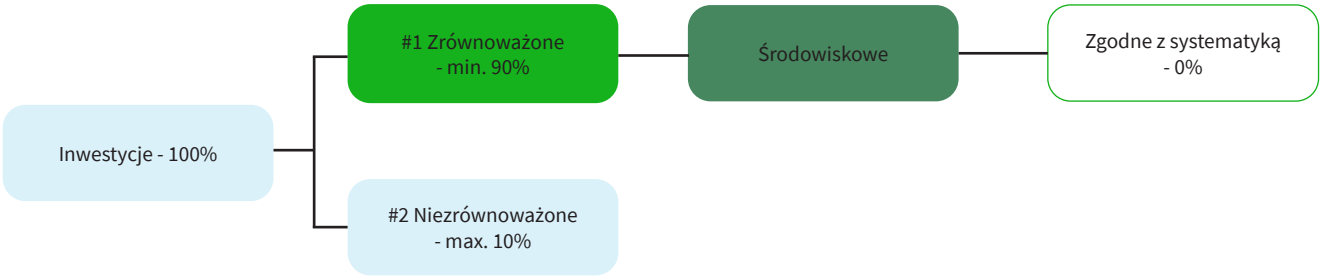
Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazane w statucie Funduszu, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu. Stosowanie instrumentów pochodnych nie przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, ale też nie stoi z nimi w sprzeczności.

Minimalny udział inwestycji, jakich należy dokonać w ramach Subfunduszu, aby osiągnąć cel dotyczący zrównoważonych inwestycji zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej wynosi 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz uznaje, że inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane przez dostawcę indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index jako „zielone obligacje", stanowią zrównoważone inwestycje dokonywane, aby osiągnąć cel Subfunduszu dotyczący zrównoważonych inwestycji.

Zgodnie ze statutem Funduszu dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, stanowią nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Biorąc pod uwagę, że wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest (w 100%) indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index, Fundusz będzie dążył do tego, aby 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu było zainwestowane w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane przez dostawcę indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index jako „zielone obligacje".

Planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego jest następująca:



Kategoria **„#1A zrównoważone"** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria **„#2 niezrównoważone"** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego Subfunduszu nie są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – nie kwalifikują się jako zrównoważone środowiskowo. Jest to spowodowane przede wszystkim faktem, że ciągle niewielka liczba podmiotów publikuje dane na temat dostosowania swojej działalności do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju. Dlatego dostawca indeksu oraz MSCI ESG Research przyjęły własną klasyfikację „zielonych obligacji".

6. MONITOROWANIE CELU DOTYCZĄCEGO ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy Subfundusz:

a) Wskaźniki środowiskowe	
MSCI ESG Controversies Score	Wykluczenie
Wskaźniki dotyczące inwestowanie w dłużne papiery wartościowe, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania promujące klimatyczne lub inne cele zrównoważonego rozwoju	Selekcja
b) Wskaźniki społeczne	
MSCI ESG Controversies Score	Wykluczenie
Zaangażowanie biznesowe – kontrowersyjna broń	Wykluczenie
c) Wskaźniki ładu korporacyjnego	
MSCI ESG Controversies Score	Wykluczenie

Przy zarządzaniu Subfunduszem, jako funduszem indeksowym, zarządzający nie korzysta z ocen (ratingów) w zakresie kwestii środowiskowych, społecznych lub związanych z zarządzaniem ani z podobnych narzędzi.

7. METODY

Jako fundusz indeksowy, Subfundusz bazuje na wskaźnikach wykorzystywanych przy tworzeniu indeksu, do którego odzwierciedlenia składu dąży (patrz sekcja „Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji, któremu służy produkt finansowy").

8. ŹRÓDŁA I PRZETWARZANIE DANYCH

Dostawca indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index korzysta z produktów MSCI ESG Research

DANE WEJŚCIOWE

- Raportowane dane
  - Dokumenty korporacyjne: raporty roczne, pełnomocnictwa, raporty środowiskowe i społeczne, dokumenty papierów wartościowych, strony internetowe i odpowiedzi Carbon Disclosure Project.
- Dane pochodzące z zewnątrz
  - Dane rządowe: dane banku centralnego, inwentarz uwalniania substancji toksycznych w USA, kompleksowy system informacji o reagowaniu na środowisko i odpowiedzialności za środowisko (CERCLIS), system zarządzania danymi o odpadach niebezpiecznych RCRA itp. Nadal oceniamy wartość innych podobnych źródeł informacji, szczególnie dla firm europejskich.
  - Czasopisma popularne, branżowe i akademickie: dostępne przez strony internetowe, subskrypcje i przeszukiwanie internetowych baz danych.
  - Media informacyjne: najważniejsze publikacje informacyjne na całym świecie, w tym źródła w języku lokalnym na wielu rynkach.
  - Odpowiednie organizacje i profesjonaliści: raporty i wywiady z grupami branżowymi, ekspertami branżowymi i organizacjami pozarządowymi zaznajomionymi z działalnością firm i wszelkimi związanymi z nią kontrowersjami.
- Modelowane dane
  - W przypadku wskaźników związanych z klimatem, gdy dane nie są ujawniane przez firmy, MSCI ESG Research wykorzystuje własny model szacowania emisji gazów cieplarnianych (pełna metodologia jest dostępna dla klientów MSCI ESG Research).
- Dane pozyskiwane wewnętrznie
  - W przypadku naruszeń standardów międzynarodowych i norm globalnych, MSCI ESG Research wykorzystuje dane zgłaszane za pośrednictwem źródeł medialnych i raportów organizacji pozarządowych. Ocena tych danych przez MSCI ESG Research opiera się na międzynarodowych standardach i definicjach norm globalnych.

W przypadku wyników najwyższego poziomu (oceny ESG, filary środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego), MSCI ESG Research szacuje ekspozycję na ryzyko na poziomie makro dla firm w oparciu o rodzaj i lokalizację działalności, dystrybucję produktów. Źródła danych wykorzystywane w obliczeniach narażenia obejmują między innymi: Kompleksowe archiwum danych środowiskowych (CEDA); Departament Energii Stanów Zjednoczonych; Międzynarodowa Rada ds. Czystego Transportu; Obserwatorium Ziemi Lamont-Doherty, Uniwersytet Columbia; Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD); Kanadyjskie badanie wody przemysłowej; Hoekstra, A.Y. i Mekonnen, M.M. (2011);

Ekoryzyko; Światowe Wskaźniki Rozwoju (WDI); Roczna zmiana zasobów leśnych _ Organizacja ds. Wyżywienia i Rolnictwa (FAO); Światowy Fundusz Ochrony Przyrody (WWF); Wykaz uwalniania substancji toksycznych amerykańskiej Agencji Ochrony Środowiska (TRI); Środowiskowe wskaźniki badania ryzyka (RSEI); Amerykańskie Biuro Statystyki Pracy (BLS); Międzynarodowa Organizacja Pracy (MOP); Amerykańska Administracja Bezpieczeństwa i Higieny Pracy (OSHA); Brytyjskie przepisy dotyczące zgłaszania urazów, chorób i niebezpiecznych zdarzeń (RIDDOR); Lista Międzynarodowego Sekretariatu Chemicznego (ChemSec) Zastąp teraz (SIN); Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW); Światowa Organizacja Zdrowia (WHO); Zasady odpowiedzialnych inwestycji ONZ (UN PRI); Światowy Instytut Zasobów (WRI); Grupa Konsultacyjna Pomocy Ubogim (CGAP); Dodatek do aktualnego badania populacji US Census Bureau; Wskaźniki rządowe Banku Światowego (WGI); Transparency Intemational (Tl); Bank Światowy (BŚ); SNL Financial; Thomson Financial.

Weryfikacja i jakość danych

MSCI ESG Research opiera się na wielu krokach w celu sprawdzenia jakości analizy, a także spójności metodologii i sygnału o ratingowach. Za kontrolę jakości odpowiadają cztery grupy: Liderzy Przemysłu i Zespołu; Komitet Metodologii Oceny ESG; Komitet Metodologiczny ESG; oraz Komitet Kontroli Jakości.

MSCI ESG Research zobowiązuje się do solidnej i przejrzystej komunikacji ze wszystkimi emitentami w naszym wszechświecie zasięgu. To zobowiązanie obejmuje:

- Proces przeglądu danych, który umożliwia firmom komentowanie dokładności danych firmy we wszystkich raportach MSCI ESG Research.
- Bezpłatny dostęp dla emitentów do opublikowanych wersji wszystkich raportów MSCI ESG Research o ich firmie.
- Bezpośrednia komunikacja z firmą dotycząca konkretnych wyników ESG firmy.
- Terminowa odpowiedź na zainicjowane przez firmę prośby o omówienie raportów MSCI ESG Research.

Firmy są zachęcane do udziału w procesie przeglądu danych przed coroczną aktualizacją ich ratingu ESG. W tym czasie firmy mają możliwość przejrzenia i skomentowania faktów zawartych w ich istniejącym raporcie MSCI ESG Ratings, a także dostarczenia zespołowi badawczemu MSCI ESG wszelkich dodatkowych informacji ESG, jeśli sobie tego życzą. Ponadto analitycy MSCI ESG Research mogą kontaktować się bezpośrednio z firmą w celu wyjaśnienia pytań dotyczących danych dotyczących wyników ESG.

Ze względu na harmonogramy publikacji i zakres zakresu ratingów MSCI ESG, firmy zazwyczaj otrzymują nowo zaktualizowane dane ratingowe do przejrzenia w dogodnym dla nich momencie w momencie publikacji ratingu. Wszystkie publikowane firmy automatycznie otrzymują raporty z przeglądu danych, o ile MSCI ESG Research posiada dokładne dane kontaktowe. Zobowiązujemy się do terminowego aktualizowania profilu firmy zgodnie z wymaganiami i zawsze uwzględniamy komentarze i opinie.

Proces ten jest również zgodny z celem częstego aktualizowania raportów firmy o najnowsze dostępne informacje dostarczane przez firmy.

Należy pamiętać, że aktualizacja danych ESG niekoniecznie spowoduje zmiany w ocenie ESG firmy.

Spółki są monitorowane systematycznie i na bieżąco, co obejmuje codzienny monitoring kontrowersji i zdarzeń zarządczych. Nowe informacje są odzwierciedlane w raportach co tydzień, a znaczące zmiany w wynikach powodują przeglądanie przez analityków i ponowną ocenę.

Co najmniej raz w roku firmy otrzymują również szczegółowy przegląd. W przypadku firm z MSCI ACWI roczne oceny są aktualizowane na podstawie ich odpowiedników w branży. Wszystkie inne firmy są aktualizowane w ciągu 12 miesięcy od ich poprzedniej oceny ratingowej, zazwyczaj z ich odpowiednikami w branży.

Standardy referencyjne

MSCI ESG Research nie nakazuje wyraźnie raportowania zgodnie z określonymi standardami ujawniania informacji. Powszechnie stosowane ramy ujawniania danych gromadzonych i wykorzystywanych przez MSCI ESG Research obejmują GRI, SASB, UN Global Compact; oraz, dla konkretnych wskaźników wydajności, Protokół GHG i obowiązujące normy ISO.

9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE METOD I DANYCH

W pewnych okolicznościach, takich jak błędy w obliczeniach wskaźników lub danych wejściowych wykorzystywanych do obliczeń, MSCI zastrzega sobie prawo do poprawienia informacji o wskaźnikach ESG ujawnionych na stronie internetowej MSCI, a w takim przypadku odpowiednio wyda stosowny komunikat.

Zrównoważone inwestowanie i zrozumienie zrównoważonego rozwoju ewoluują wraz ze środowiskiem danych. Uczestnicy rynku, w tym dostawcy indeksów, stoją przed wyzwaniami związanymi z identyfikacją pojedynczego wskaźnika lub zestawu standardowych wskaźników, aby zapewnić pełny obraz firmy lub inwestycji. Zbiory danych ESG stale się zmieniają i ulepszają w miarę ewolucji standardów ujawniania informacji, ram regulacyjnych i praktyk branżowych. Mogą zaistnieć pewne okoliczności, w których dane są niedostępne, niekompletne lub niedokładne, w takim przypadku można przeprowadzić fundamentalną ocenę, stosując proporcjonalne podejście i dokładając rozsądnych

starań, aby zidentyfikować kwestie, które mogą mieć znaczący wpływ. Pomimo uzasadnionych wysiłków informacje mogą nie zawsze być dostępne. W niektórych przypadkach dane mogą odzwierciedlać działania, które emitenci mogli podjąć dopiero po fakcie i nie odzwierciedlają wszystkich potencjalnych przypadków znaczącej szkody.

10. DUE DILIGENCE

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

Metodologia dotycząca tworzenia indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Indexoraz metodologia ocen firm i badań dostarczonych przez MSCI ESG Research LLC, w szczególności MSCI ESG Controversies, jest opisana powyżej.

11. POLITYKA DOTYCZĄCA ZAANGAŻOWANIA

TFI PZU SA przyjęło „Politykę zaangażowania funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA w spółki notowane na rynku regulowanym"[4].

W ramach monitorowania emitentów szczególna uwaga poświęcona jest kwestiom, które wpływają na tworzenie wartości dla akcjonariuszy w długim terminie. Analizie podlegają między innymi:

- ryzyka finansowe i niefinansowe, w tym ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które oznaczają sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji,

- skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju, które oznaczają kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

TFI PZU SA traktuje dialog z emitentami i komunikację z członkami organów statutowych emitentów jako istotną część procesu inwestycyjnego. W ramach dialogu TFI PZU SA komunikuje emitentom swoje oczekiwania dotyczące standardów, które emitenci powinni stosować w prowadzonej przez nich działalności gospodarczej. W ramach dialogu TFI PZU SA zwraca również uwagę na kwestię przyjęcia przez emitentów planów służących zapewnieniu zgodności ich modelu biznesowego i strategii biznesowej z przejściem na zrównoważoną gospodarkę oraz z celami ograniczenia globalnego ocieplenia do 1,5 °C zgodnie z Porozumieniem paryskim i osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 r. a także na kwestie społeczne w ramach szeroko pojętej sprawiedliwej transformacji.

Skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju wiążą się z wpływem emitenta na otoczenie (ang. inside-out). TFI PZU SA uznaje, że mogą one wiązać się z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju (ang. outside-in) (przykładowo, wysoka emisja gazów cieplarnianych przez emitenta naraża go na ryzyko finansowe wzrostu kosztów działalności w przypadku wzrostu cen uprawnień do emisji CO2 oraz z ryzykiem wyeliminowania emitenta z globalnych łańcuchów dostaw; wysoka luka płacowa kobiet i mężczyzn wiąże się z ryzykiem utraty przez emitenta utalentowanych pracowników itp.). Dlatego TFI PZU SA bierze pod uwagę skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju, jeżeli w ocenie TFI PZU SA wywarcie pozytywnych skutków lub ograniczenie negatywnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju jest w interesie emitenta oraz funduszy jako akcjonariuszy.

Dla wskaźników skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, które zostaną uznane za mogące istotnie wpłynąć na sytuację danego emitenta oraz interes funduszy jako akcjonariuszy, TFI PZU SA w trybie dialogu z emitentem może zwrócić się do emitenta z pytaniem, czy emitent jest świadomy takich skutków swojej działalności na czynniki zrównoważonego rozwoju i czy posiada plany w zakresie zmiany (poprawy) tych wskaźników. Jeżeli z odpowiedzi emitenta wynika, że dany wskaźnik nie jest dla niego istotny lub nie widzi ryzyka z nim związanego, TFI PZU SA może się z tym zgodzić. Jeżeli TFI PZU SA nie zgodzi się z oceną emitenta, może kontynuować dialog z emitentem w tym zakresie. Jeżeli TFI PZU SA uzna, że identyfikuje istotne ryzyka dla emitenta oraz interesu funduszy i portfeli jako akcjonariuszy, a w ocenie TFI PZU SA emitent nie zarządza odpowiednio ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, może w ramach analiz i procedur zarządzania ryzykiem rozważyć zmniejszenie zaangażowania w instrumenty finansowe emitenta.

TFI PZU SA przyjęło „Strategię wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA"[5].

Podstawowym obowiązkiem TFI PZU SA, wynikającym ze Strategii, jest monitorowanie przez TFI PZU SA istotnych zdarzeń we wskazanych w Strategii spółkach, zapewnianie, że prawo głosu jest wykonywane zgodnie z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną poszczególnych funduszy oraz zapobieganie konfliktom interesów wynikającym z wykonywania prawa głosu oraz zarządzania nimi.

TFI PZU SA aktywnie uczestniczy w procesie rozwoju ładu korporacyjnego spółek, biorąc udział w walnych zgromadzeniach spółek oraz kierując się ochroną i budową wartości inwestycji uczestników funduszy oraz Klientów TFI PZU SA. Uczestnictwo przedstawiciela TFI PZU SA w walnych zgromadzeniach spółek jest traktowane jako wykonywanie obowiązku dbałości o interesy uczestników funduszy i Klientów.

Z uwzględnieniem pozostałych postanowień Strategii, TFI PZU SA przyjęło jako zasadę, że będzie dążyć do uczestnictwa we wszystkich walnych zgromadzeniach spółek, w których wykonuje w imieniu funduszy prawa związane z posiadaniem powyżej 5% ogólnej liczby głosów, a także spółek, których wartość akcji posiadanych przez Fundusze lub Klientów

4 https://www.pzu.pl/_fileserver/item/1524091
5 https://in.pzu.pl/_fileserver/item/1501022

na dzień publikacji ogłoszenia o zwołaniu walnego zgromadzenia przekracza kwotę 10 000 000 zł i które znajdują się w grupie 10 (dziesięciu) takich spółek z najwyższym wskaźnikiem intensywności emisji gazów cieplarnianych.

Zgodnie ze Strategią TFI PZU SA będzie aktywnie głosować w sprawach związanych z kwestiami natury społecznej i środowiskowej oraz z zakresu ładu korporacyjnego. TFI PZU SA co do zasady będzie popierać stosowanie wysokich standardów ładu korporacyjnego, w szczególności tych zasad, które sprzyjają przejrzystości, równemu traktowaniu akcjonariuszy, niezależnemu nadzorowi oraz odpowiedzialności akcjonariuszy i członków władz spółek. TFI PZU SA co do zasady będzie popierać działania mające na celu przyjęcie, wdrożenie oraz publikację przez emitentów zasad ładu korporacyjnego oraz zasad etycznych, standardów oraz procedur obejmujących zarząd, radę nadzorczą oraz pracowników emitenta. TFI PZU SA co do zasady będzie popierać działania mające na celu ograniczenie negatywnych skutków działalności emitenta dla czynników zrównoważonego rozwoju. TFI PZU SA co do zasady będzie popierać działania mające na celu przyjęcie przez emitentów planów służących zapewnieniu zgodności ich modelu biznesowego i strategii biznesowej z przejściem na zrównoważoną gospodarkę oraz z celami ograniczenia globalnego ocieplenia do 1,5 °C zgodnie z Porozumieniem paryskim i osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 r.

Ze względu na wielkość aktywów Subfunduszu oraz na fakt, że większość aktywów Subfunduszu stanowią spółki z siedzibą za granicą, TFI PZU SA zasadniczo nie bierze udziału w walnych zgromadzeniach spółek wchodzących w skład aktywów Subfunduszu.

Zaangażowanie akcjonariuszy, o którym mowa w art 3g dyrektywy 2007/36/WE[6], nie stanowi celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji Subfunduszu.

12. OSIĄGNIĘCIE CELU DOTYCZĄCEGO ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index, który dopiera obligacje sklasyfikowane jako „zielone obligacje" i stosuje się dodatkowe kryteria wykluczające ESG. Jako fundusz indeksowy, Subfundusz bazuje na wskaźnikach wykorzystywanych przy tworzeniu indeksu, do którego odzwierciedlenia składu dąży.

Natomiast indeks ten nie został wyznaczony jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia przez Subfundusz celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Założenia indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index zostały opisane w sekcji „CEL DOTYCZĄCY ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI, KTÓREMU SŁUŻY PRODUKT FINANSOWY".

13. NOTA PRAWNA

Jest to materiał informacyjny. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentem zawierającymi kluczowe informacje (KID).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. inPZU SFIO („Fundusz") ani TFI PZU SA nie gwarantują, że zrealizujesz założony cel inwestycyjny lub uzyskasz określony wynik inwestycyjny. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków. Wyniki inwestycyjne, które inPZU Zielone Obligacje („Subfundusz") osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Subfundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości.

Informacje o subfunduszu inPZU Zielone Obligacje oraz jego ryzyku inwestycyjnym znajdziesz w prospekcie informacyjnym na in.pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na in.pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim.

Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością. Wartość aktywów netto Subfunduszu (a tym samym wartość jednostki uczestnictwa) może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania.

Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Nie mogą stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnych.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA.

Fundusz został utworzony i działa na podstawie prawa polskiego i jest oferowany wyłącznie na terenie Rzeczpospolitej Polskiej. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. W związku z tym, TFI PZU SA informuje, że w przypadku rozpoczęcia oferowania Funduszu za granicą, stosowna informacja zostanie zamieszczona na stronie internetowej in.pzu.pl oraz w dokumentach na niej publikowanych. Dystrybucja prospektów informacyjnych oraz oferowanie lub sprzedaż jednostek uczestnictwa może podlegać ograniczeniom w niektórych systemach prawnych. Osoby, które wejdą w posiadanie prospektu lub KID Funduszu powinny upewnić się, czy nie podlegają stosownym ograniczeniom

6 Dyrektywa 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 11 lipca 2007 r. w sprawie wykonywania niektórych praw akcjonariuszy spółek notowanych na rynku regulowanym

w wyżej wymienionym zakresie. Nikt z otrzymujących kopię takiego prospektu lub KID w którejkolwiek z jurysdykcji nie powinien traktować prospektu jako oferty do złożenia zapisu z zastrzeżeniem, iż nie dotyczy to przypadków, gdy takie oferowanie może być uczynione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, bez konieczności rejestrowania papierów wartościowych w uprawnionych instytucjach. Osoby mające miejsce zamieszkania lub siedzibę poza Polską lub podlegające innej jurysdykcji powinny skontaktować się z doradcą prawnym przed podjęciem jakichkolwiek czynności związanych z produktami i usługami.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, in.pzu.pl

NINIEJSZY FUNDUSZ NIE JEST SPONSOROWANY, WSPIERANY, SPRZEDAWANY ANI PROMOWANY PRZEZ MSCI INC. („MSCI"), JEJ PODMIOTY POWIĄZANE, DOSTAWCÓW INFORMACJI ANI ŻADNE INNE OSOBY TRZECIE ZAANGAŻOWANE W OPRACOWYWANIE, OBLICZANIE LUB TWORZENIE INDEKSÓW MSCI BĄDŹ ZWIĄZANE Z TYMI CZYNNOŚCIAMI (ŁĄCZNIE „OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI"). INDEKSY MSCI STANOWIĄ WYŁĄCZNĄ WŁASNOŚĆ MSCI. MSCI ORAZ NAZWY INDEKSÓW MSCI SĄ ZNAKAMI USŁUGOWYMI MSCI LUB JEJ PODMIOTÓW POWIĄZANYCH I ZOSTAŁY UDOSTĘPNIONE TFI PZU SA DO UŻYTKU W OKREŚLONYM CELU NA PODSTAWIE LICENCJI. ŻADNA Z OSÓB ZWIĄZANYCH Z MSCI NIE SKŁADA ŻADNYCH OŚWIADCZEŃ ANI NIE UDZIELA GWARANCJI, WYRAŹNYCH LUB DOROZUMIANYCH, EMITENTOWI, WŁAŚCICIELOM NINIEJSZEGO FUNDUSZU ANI ŻADNEJ INNEJ OSOBIE LUB PODMIOTOWI CO DO CELOWOŚCI DOKONYWANIA INWESTYCJI W DOWOLNE FUNDUSZE LUB W SZCZEGÓLNOŚCI W NINIEJSZY FUNDUSZ BĄDŹ CO DO ZDOLNOŚCI DOWOLNEGO INDEKSU MSCI DO ŚLEDZENIA WYNIKÓW ODPOWIADAJĄCEGO MU RYNKU AKCJI. MSCI LUB JEJ PODMIOTY POWIĄZANE SĄ LICENCJODAWCAMI OKREŚLONYCH ZNAKÓW TOWAROWYCH, ZNAKÓW USŁUGOWYCH I NAZW HANDLOWYCH ORAZ INDEKSÓW MSCI, KTÓRE SĄ USTALANE, KOMPONOWANE I OBLICZANE PRZEZ MSCI BEZ ODNIESIENIA DO NINIEJSZEGO FUNDUSZU LUB EMITENTA BĄDŹ WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU LUB JAKICHKOLWIEK INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SĄ ZOBOWIĄZANE UWZGLĘDNIAĆ POTRZEB EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU BĄDŹ JAKICHKOLWIEK INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW PRZY USTALANIU, KOMPONOWANIU LUB OBLICZANIU INDEKSÓW MSCI. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SĄ ODPOWIEDZIALNE ZA USTALENIE TERMINÓW, CEN LUB ILOŚCI NINIEJSZEGO FUNDUSZU, KTÓRE MAJĄ BYĆ EMITOWANE ANI ZA OKREŚLENIE LUB OBLICZENIE RÓWNANIA BĄDŹ WYNAGRODZENIA WEDŁUG KTÓREGO FUNDUSZ PODLEGA UMORZENIU ANI NIE UCZESTNICZYŁY W TAKIM USTALANIU I OKREŚLANIU. PONADTO, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE POSIADAJĄ ŻADNYCH ZOBOWIĄZAŃ ANI NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI WOBEC EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU ANI ŻADNYCH INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW W ZWIĄZKU Z ZARZĄDZANIEM, WPROWADZENIEM NA RYNEK LUB OFEROWANIEM NINIEJSZEGO FUNDUSZU.

POMIMO, ŻE MSCI UZYSKUJE INFORMACJE ZE ŹRÓDEŁ UZNANYCH PRZEZ MSCI ZA WIARYGODNEW CELU ICH UJĘCIA LUB WYKORZYSTANIA W OBLICZANIU INDEKSÓW MSCI, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH OŚWIADCZEŃ ANI ZAPEWNIEŃ CO DO AUTENTYCZNOŚCI, DOKŁADNOŚCI ORAZ/LUB KOMPLETNOŚCI INDEKSÓW MSCI ORAZ ZAWARTYCH W NICH DANYCH. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH ZAPEWNIEŃ, WYRAŹNYCH LUB DOROZUMIANYCH, CO DO WYNIKÓW, JAKIE OSIĄGNIE EMITENT FUNDUSZU, WŁAŚCICIELE FUNDUSZU LUB INNE OSOBY BĄDŹ PODMIOTY Z TYTUŁU WYKORZYSTANIA DOWOLNEGO INDEKSU MSCI LUB JAKICHKOLWIEK DANYCH W NIM ZAWARTYCH. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA ŻADNE BŁĘDY, POMINIĘCIA LUB ZAKŁÓCENIA JAKIEGOKOLWIEK INDEKSU MSCI LUB DANYCH W NIM ZAWARTYCH BĄDŹ W ZWIĄZKU Z INDEKSEM MSCI I TAKIMI DANYMI. PONADTO, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH WYRAŹNYCH BĄDŹ DOROZUMIANYCH ZAPEWNIEŃ JAKIEGOKOLWIEK RODZAJU, ORAZ OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NINIEJSZYM WYRAŹNIE NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH GWARANCJI ZDATNOŚCI DO SPRZEDAŻY I PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU W ODNIESIENIU DO KAŻDEGO INDEKSU MSCI ORAZ ZAWARTYCH W NIM DANYCH. NIE OGRANICZAJĄC OGÓLNEGO CHARAKTERU POPRZEDNIEGO ZDANIA, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA ŻADNE SZKODY BEZPOŚREDNIE, POŚREDNIE, SZCZEGÓLNE, MORALNE, WTÓRNE LUB JAKIEKOLWIEK INNE SZKODY (W TYM UTRACONE ZYSKI), NAWET JEŻELI ZOSTAŁY POINFORMOWANE O MOŻLIWOŚCI WYSTĄPIENIA TAKICH SZKÓD.

Żaden nabywca, sprzedający lub posiadacz niniejszego papieru wartościowego, produktu lub funduszu ani inna osoba lub podmiot nie mogą używać nazw handlowych, znaków towarowych lub znaków usługowych MSCI bądź powoływać się na nie w celu sponsorowania, wspierania, wprowadzania na rynek lub promowania tego papieru wartościowego bez uprzedniego skontaktowania się z MSCI w celu ustalenia, czy wymagane jest zezwolenie MSCI. W żadnym wypadku żadna osoba ani podmiot nie mogą powoływać się na powiązania z MSCI bez uprzedniej pisemnej zgody MSCI.