



PODSUMOWANIE

Nazwa produktu:

inPZU Zielone Obligacje

Identyfikator podmiotu prawnego (LEI):

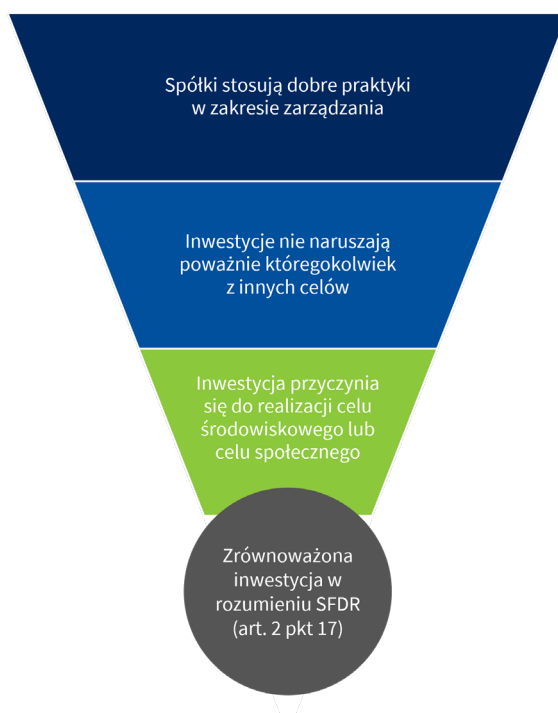
259400VQR4KAZ13DMC65

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

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.

Subfundusz jest produktem finansowym, o którym mowa w art. 9 Rozporządzenia SFDR (tzw. produkt ciemnozielony).

NIEWYRZĄDZANIE POWAŻNYCH SZKÓD WZGLĘDEM CELU DOTYCZĄCEGO ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI



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, 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?”).

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 czyni poważnych szkód”, określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych

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/our-solutions/indexes/bloomberg-msci-esg-fixed-income-indexes>

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

W ramach Subfunduszu bierze się pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju:

Wskaźnik		Podjęte działanie
Kwestie społeczne i pracownicze	Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych	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)	Firmy zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, zgodnie z metodologią indeksów MSCI Global Ex-Controversial Weapons, są wyłączone z indeksu

MSCI ESG Controversies zapewnia ocenę kontrowersji dotyczących negatywnego wpływu działalności, produktów i usług firmy na środowisko, społeczeństwo lub ład korporacyjny. Każdy przypadek kontrowersji ESG jest oceniany pod kątem dotkliwości jego wpływu na społeczeństwo lub środowisko jako bardzo poważny, poważny, umiarkowany lub niewielki.

Podejście MSCI ESG Controversies jest ukierunkowane na interesariuszy i obejmuje pięć następujących kategorii wpływu na interesariuszy, według 28 wskaźników:

Środowisko	Społeczeństwo			Ład korporacyjny
	Prawa człowieka i społeczność	Prawa pracownicze i łańcuch dostaw	Klienci	
<ul style="list-style-type: none"> Różnorodność biologiczna i użytkowanie gruntów Toksyczne emisje i odpady Energia i zmiany klimatu Wpływ na wodę Odpady operacyjne (nie niebezpieczne) Zarządzanie łańcuchem dostaw Inne 	<ul style="list-style-type: none"> Wpływ na społeczności lokalne Kwestie związane z prawami człowieka Wolności obywatelskie Inne 	<ul style="list-style-type: none"> Relacje z zarządzaniem pracą BHP Negocjacje zbiorowe i związki zawodowe Dyskryminacja i różnorodność siły roboczej Praca dzieci Standardy pracy w łańcuchu dostaw Inne 	<ul style="list-style-type: none"> Bezpieczeństwo i jakość produktów Praktyki antykonkurencyjne Relacje z klientami Prywatność i bezpieczeństwo danych Marketing i reklama Inne 	<ul style="list-style-type: none"> Przekupstwo i oszustwa Struktury zarządzania Kontrowersyjne inwestycje Inne

Fundusz uznaje, że powyższe wskaźniki mieszczą się w ramach wskaźników dotyczących niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju przedstawionych w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego.

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 wydobywaniem 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).

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.

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

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.

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>

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

Ponadto, w celu zakwalifikowania spółki jako „zrównoważonej inwestycji”, TFI PZU SA ocenia dobre praktyki 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. Te wskaźniki to m.in. udział niezależnych członków rady nadzorczej (*Independent Directors*) i uczestnictwo w posiedzeniach organów (*Director Meeting Attendance*). Dla każdego wykorzystanego wskaźnika określana jest odrębna skala ocen zależnych od jego poziomu. Pozwala to na przypisanie wynikowi każdej spółki odpowiedniej oceny zgodnie z opracowaną skalą. Otrzymane oceny agregowane są do jednego sumarycznego wskaźnika. Na podstawie sumarycznych ocen poszczególnych spółek określany jest udział spółek o ocenie wskazującej na wysoki stopień dobrych praktyk w zakresie zarządzania.

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.

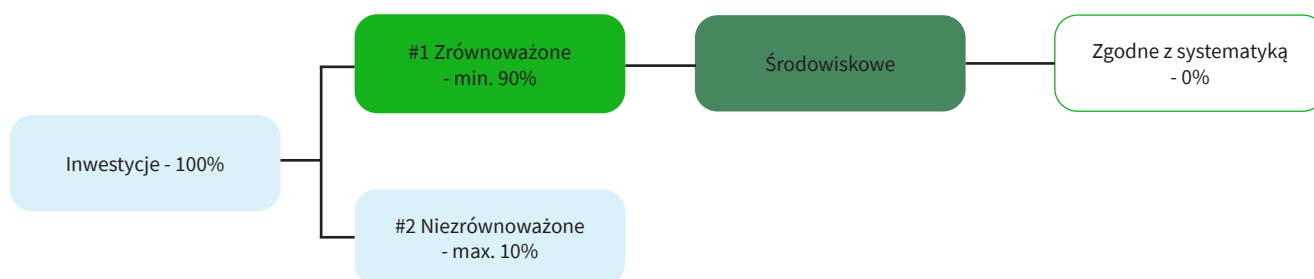
Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazane w statucie Funduszu, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu. Stosowanie instrumentów 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”.

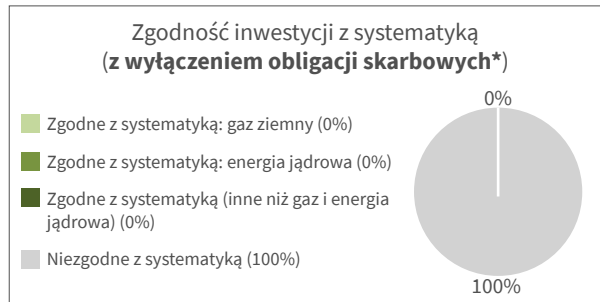
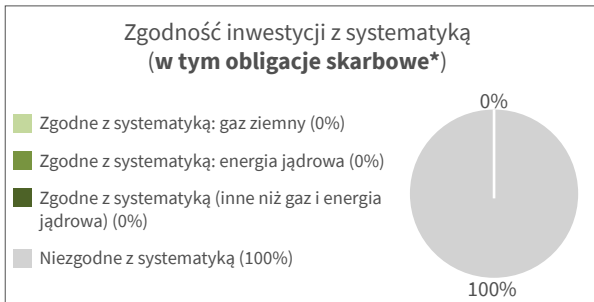
Planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego jest następująca:



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”.



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

MONITORING ASPEKTU ŚRODOWISKOWEGO

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.

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).

ŹRÓDŁA I PRZETWARZANIE DANYCH

DANE WEJŚCIOWE

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

→ 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) Zastęp 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 International (TI)
- 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 przejrzania 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.

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 wyzwaniem związanym 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.

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 Index oraz metodologia ocen firm i badań dostarczonych przez MSCI ESG Research LLC, w szczególności MSCI ESG Controversies, jest opisana powyżej.

POLITYKA DOTYCZĄCA ZAANGAŻOWANIA

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.

TFI PZU SA przyjęło i stosuje „Strategię wykonywania prawa głosu”. Skrócony opis strategii został opublikowany na stronie internetowej Towarzystwa. 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. TFI PZU SA określiło zasady, którymi kieruje się przy wyborze sposobu głosowania na walnych zgromadzeniach emitentów stanowiących przedmiot lokat funduszy. Zasady odnoszą się do kwestii środowiskowych, społecznej odpowiedzialności oraz ładu korporacyjnego. Obejmują zapisy dotyczące poparcia dla wysokich standardów ładu korporacyjnego, w szczególności tych, które sprzyjają przejrzystości, równemu traktowaniu akcjonariuszy, niezależnemu nadzorowi oraz odpowiedzialności akcjonariuszy i członków władz spółek.

Polityka oraz skrócony opis strategii wykonywania prawa głosu można znaleźć na stronie: <https://in.pzu.pl/o-tfi-pzu/mifid>
Zaangażowanie nie stanowi elementu celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji Subfunduszu.

OŚIĄGNIĘCIE 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 dopiero 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

NOTA PRAWNA

Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Informacje o subfunduszu inPZU Zielone Obligacje oraz jego ryzyku inwestycyjnym znajdziesz w prospekcie informacyjnym na pzu.pl. 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 Subfundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Subfundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości. 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. TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

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 JAKIKH KOLWIEK INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SĄ ZOBOWIĄZANE UWZGLĘDNIĄĆ POTRZEB EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU BĄDŹ JAKIKH KOLWIEK INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW PRZY USTALANIU, KOMPONOWANIU LUB OBLICZANIU INDEKSÓW MSCI. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SĄ ODPOWIEDZIALNE ZA USTALENIE TERMINÓW, CEN LUB IŁOŚCI 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 WIARYGODNE W CELU ICH UJĘCIA LUB WYKORZYSTANIA W OBLICZANIU INDEKSÓW MSCI, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH OŚWIADCZEŃ ANI ZAPEWNIENI CO DO AUTENTYCZNOŚCI, DOKŁADNOŚCI ORAZ/LUB KOMPLETNOŚCI INDEKSÓW MSCI ORAZ ZAWARTYCH W NICH DANYCH. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH ZAPEWNIENI, WYRAŹNYCH LUB DOROZUMIANYCH, CO DO WYNIKÓW, JAKIE OŚIĄGNIĘ EMITENT FUNDUSZU, WŁAŚCICIELE FUNDUSZU LUB INNE OSOBY BĄDŹ PODMIOTY Z TYTUŁU WYKORZYSTANIA DOWOLNEGO INDEKSU MSCI LUB JAKIKH KOLWIEK 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 ZAPEWNIENI 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.