



INWESTYCJE

Informacje wynikające z art. 11 Rozporządzenia SFDR<sup>1</sup> oraz z art. 58-63 i z Załącznika V do Rozporządzenia Delegowanego<sup>2</sup>

Załącznik do sprawozdania rocznego Subfunduszu za 2025 rok

#### Zrównoważona

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

#### Unijna systematyka dotycząca

**zrównoważonego rozwoju** jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**.

Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej.

Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Nazwa produktu:

inPZU Zielone Obligacje

Identyfikator podmiotu prawnego (LEI):

259400VQR4KAZ13DMC65

### Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

Czy niniejszy produkt finansowy służył celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

Tak

Nie

W ramach produktu dokonywano **zrównoważonych inwestycji o celu środowiskowym co najmniej: 93,88 %**

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

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

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

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

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

służących celowi społecznemu

W ramach produktu dokonano **zrównoważonych inwestycji o celu społecznym: ... %**

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

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



### **W jakim stopniu osiągnięto cel dotyczący zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?**

Subfundusz osiągnął cel dotyczący zrównoważonych inwestycji, któremu służy, poprzez selekcję instrumentów do portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz poprzez wykluczenia inwestowania w określone instrumenty.

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.

#### **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*), zgodnie z informacją na wstępie niniejszej sekcji.

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.

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>

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.

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>

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 ust. 12 lit. a-b) i d-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818. Inwestycje w spółki wykluczone na podstawie ust. 12 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).

o **Jakie osiągnięto wartości wskaźników zrównoważonego rozwoju?**

Wszystkie opisane poniżej wartości wskaźników zrównoważonego rozwoju zostały osiągnięte w całości, poprzez selekcję instrumentów do portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz poprzez wykluczenia inwestowania w określone instrumenty.

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

Wskaźnik	Sposób pomiaru
Selekcja do portfela inwestycyjnego dłużnych papierów wartościowych, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania promujące klimatyczne lub inne cele zrównoważonego rozwoju	Procent portfela zainwestowany
Wykluczenie przedsiębiorstw, których działalność, produkty lub usługi wywierają negatywny wpływ na środowisko, społeczeństwo lub ład korporacyjny (MSCI ESG Controversies Score)	Czy przedsiębiorstwo jest wykluczone z portfela
Wykluczenie przedsiębiorstw (działalności gospodarczej finansowanej przez instrumenty dłużne), które osiągają określony procent przychodów z działalności związanej z paliwami kopalnymi	Czy przedsiębiorstwo jest wykluczone z portfela
Wykluczenie przedsiębiorstw (działalności gospodarczej finansowanej przez instrumenty dłużne) zaangażowanych w uprawę i produkcję tytoniu	Czy przedsiębiorstwo jest wykluczone z portfela
Wykluczenie przedsiębiorstw (działalności gospodarczej finansowanej przez instrumenty dłużne) zaangażowanych w działalność związaną z bronią kontrowersyjną	Czy przedsiębiorstwo jest wykluczone z portfela

Klasyfikacja obligacji jako „zielonych obligacji” i zastosowanie kryteriów wyłączeń związanych z ESG z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index są stosowane przez dostawcę indeksu przy każdym rebalansie indeksu.

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

Wartości wskaźników zrównoważonego rozwoju nie zmieniły się w stosunku do poprzednich okresów.

o **W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządziły poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z wynikiem 0 MSCI ESG Controversy Score oraz nie są zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, nie wyrządziły 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.

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

W ramach Subfunduszu uwzględniono następujące wskaźniki dotyczące głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju:

	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
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

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

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
---------------------------------	--	--

Są to niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju wskazane w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego – wskaźniki 4, 10 i 14 z Tabeli 1.

o **Czy zrównoważone inwestycje były zgodne z Wytycznymi OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych i z Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:**

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.

W związku z tym Fundusz uznaje, że zrównoważone inwestycje były zgodne z Wytycznymi OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych i z 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).



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

Wskaźniki niekorzystnych skutków przedstawione w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego są uwzględnione w sposób opisany powyżej w sekcji „W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju”.

Ponadto, TFI PZU SA bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju w ujęciu ilościowym, tak by informacje opierały się na załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego. Dla Subfunduszu „branie pod uwagę” głównych niekorzystnych skutków inwestycji dla czynników zrównoważonego rozwoju w ujęciu ilościowym oznacza, że Subfundusz ujawnia te główne niekorzystne skutki inwestycji. Informacje są publikowane w sprawozdaniu rocznym Funduszu.

Wykaz zawiera inwestycje stanowiące



**Jakie główne inwestycje obejmuje ten produkt finansowy?**

**największą część inwestycji** w ramach tego produktu finansowego w okresie odniesienia, którym jest 2025 rok<sup>3</sup>.

Największe inwestycje	Sektor	% aktywów (procentowy udział w aktywach ogółem)	Państwo (kraj siedziby emitenta)
BTPS 4 04/30/35 EUR (IT0005508590)	Government	4,12	Włochy
BTPS 1 1/2 04/30/45 EUR (IT0005438004)	Government	3,78	Włochy
FRTR 1 3/4 06/25/39 EUR (FR0013234333)	Government	3,19	Francja
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770921315)	Government	2,52	Rumunia
KFW 2 11/15/29 EUR (XS2498154207)	Financial	2,19	Niemcy
NETHER 0 1/2 01/15/40 EUR (NL0013552060)	Government	2,05	Holandia
EU 0.4 02/04/37 EUR (EU000A3K4C42)	Government	1,99	Belgia
PRIFII 1 3/4 03/15/28 EUR (XS1789176846)	Financial	1,68	Luksemburg
EU 2 5/8 02/04/48 EUR (EU000A3K4DM9)	Government	1,58	Belgia
NNGRNV 6 11/03/43 EUR (XS2616652637)	Financial	1,53	Holandia
SPGB 1 07/30/42 EUR (ES0000012J07)	Government	1,53	Hiszpania
BGB 1 1/4 04/22/33 (BE0000346552)	Government	1,51	Belgia
AEMSPA 4 3/8 02/03/34 EUR (XS2583205906)	Utilities	1,46	Włochy
CESSPO 5.737 03/08/28 EUR (XS2676413235)	Financial	1,46	Czechy
ERSTEI 4 7/8 01/31/29 EUR (AT0000A39UM6)	Financial	1,46	Chorwacja

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

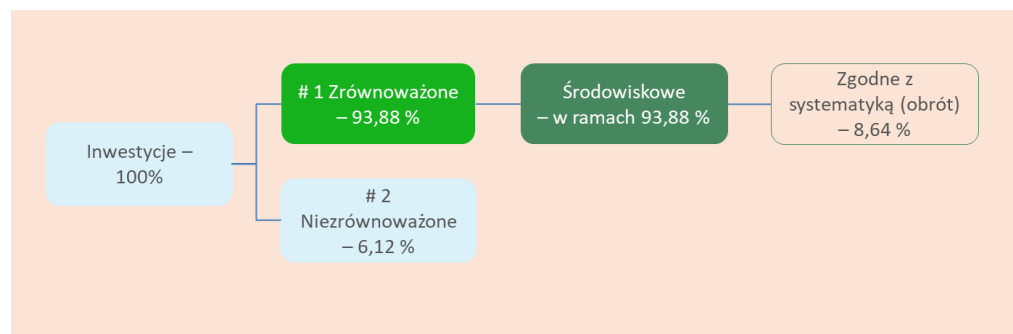


### Jaki był udział inwestycji związanych ze zrównoważonym rozwojem?

#### o Jak przedstawiała się alokacja aktywów?

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.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:  
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z



działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje uczynione przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność spółek, w które dokonano inwestycji.

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

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

o **W których sektorach gospodarki dokonano inwestycji?**

Informacja znajduje się powyżej w sekcji „Jakie główne inwestycje obejmuje ten produkt finansowy?”.



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

Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego Subfunduszu nie są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – nie kwalifikują się jako zrównoważone środowiskowo. Natomiast zgodnie z danymi na poniższych wykresach, pewien odsetek inwestycji jest zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju (kwalifikuje się jako zrównoważone środowiskowo), ze względu na działalność prowadzoną przez przedsiębiorstwa, w które Subfundusz dokonał inwestycji.

o **Czy w ramach produktu finansowego inwestowano w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

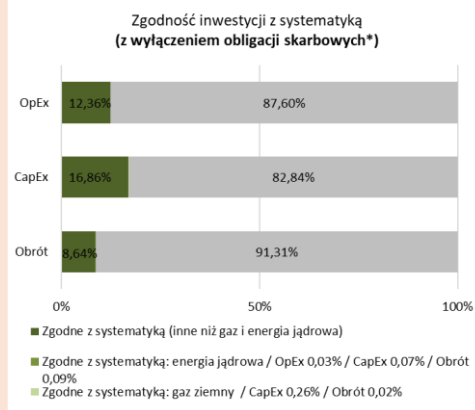
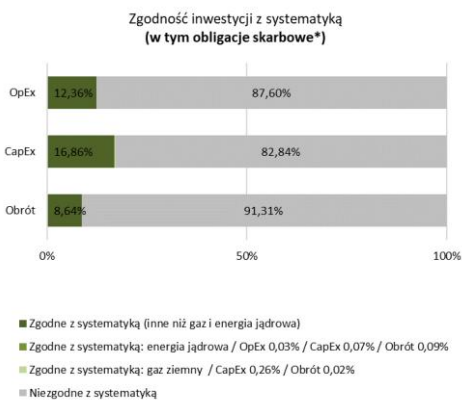
Tak

w gaz ziemny

w energię jądrową

Nie

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



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

**Działalność wspomagającą** bezpośrednio wspomaga inne działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego

**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

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

Subfundusz nie posiada udziałów w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą.

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

W porównaniu z poprzednim okresem odniesienia, którym był 2024 rok, odsetek inwestycji zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju zwiększył się nieznacznie. Należy wskazać, że z każdym rokiem zwiększa się ilość oraz jakość danych raportowanych przez przedsiębiorstwa, co wpływa na raportowane wskaźniki.



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

Udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, to różnica pomiędzy udziałem zrównoważonych inwestycji wskazanych w części „Czy niniejszy produkt finansowy służył celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?” i udziałem inwestycji zgodnych z unijną systematyką.

Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego Subfunduszu w większości nie są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju (nie kwalifikują się jako zrównoważone środowiskowo), co jest spowodowane przede wszystkim faktem, że ciągle niewielka liczba podmiotów publikuje dane na temat



to zrównoważone środowisko inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów**

zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego o rozwoju

dostosowania swojej działalności do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju. Dlatego TFI PZU SA przyjęło własną klasyfikację zrównoważonych inwestycji.

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

Subfundusz nie zobowiązał się do inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.



### **Jakie inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służyły takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

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

Fundusz lokował Aktywa Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe głównie emitowane przez Skarb Państwa, a Rzeczpospolita Polska jest państwem członkowskim Unii Europejskiej, której prawodawstwo zapewnia minimalne gwarancje środowiskowe i społeczne. Fundusz zawierał depozyty bankowe głównie w bankach krajowych, które podlegają prawodawstwu Unii Europejskiej, w tym dotyczącemu kwestii środowiskowych lub społecznych.



### **Jakie działania podjęto, aby osiągnąć cel dotyczący zrównoważonych inwestycji w okresie odniesienia?**

Fundusz podejmował, aby osiągnąć cel dotyczący zrównoważonych inwestycji polegające na selekcji instrumentów do portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz na wykluczeniu inwestowania w określone instrumenty (opisane w sekcji „W jakim stopniu osiągnięto cel dotyczący zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?”). 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, i nie podejmował dodatkowych działań innych niż prowadzenie takiej polityki inwestycyjnej.

Zaangażowanie akcjonariuszy, o którym mowa w art 3g dyrektywy 2007/36/WE<sup>4</sup>, nie stanowi elementu strategii inwestycji środowiskowych lub społecznych Subfunduszu.

**Referencyjne wskaźniki** to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego



### **Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego w porównaniu z referencyjnym wskaźnikiem zrównoważonego rozwoju ?**

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.

zrównoważonych inwestycji.

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

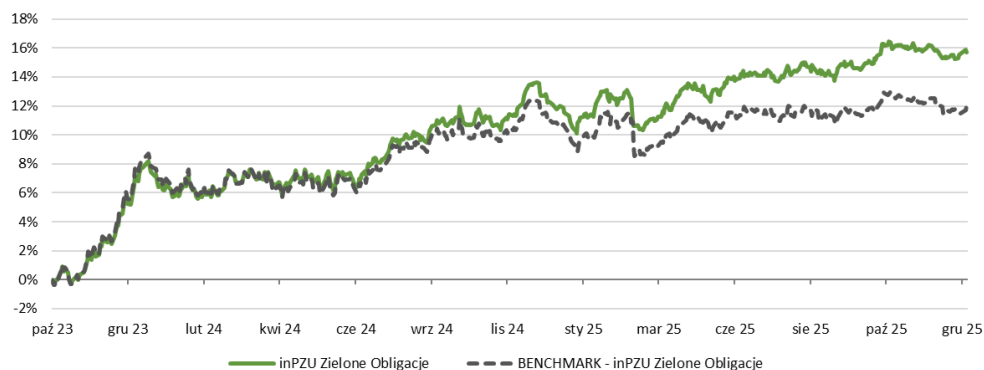
- **W jaki sposób wyznaczony wskaźnik referencyjny różnił się od ogólnego indeksu rynkowego?**

W wyniku zastosowania kryteriów selekcji oraz wykluczeń ESG dla indeksu oczekuje się, że indeks będzie ograniczony w porównaniu z indeksem Bloomberg Global Aggregate Bond Index, szerokim indeksem rynkowym obejmującym dłużne papiery wartościowe.

- **Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego pod względem wskaźników zrównoważonego rozwoju służących na potrzeby ustalenia stopnia dostosowania danego wskaźnika referencyjnego do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

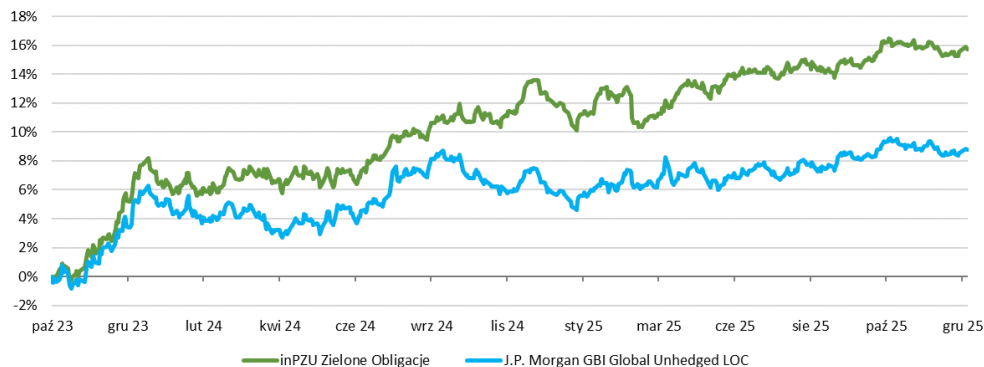
Informacja znajduje się powyżej w sekcji „Jakie osiągnięto wartości wskaźników zrównoważonego rozwoju?”.

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



*Dla jednostek uczestnictwa kategorii O, od dnia wyceny 2 października 2023 r.*

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



*Dla jednostek uczestnictwa kategorii O, od dnia wyceny 2 października 2023 r.*

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 OSOBY 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 JAKIKOLWIEK INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SĄ ZOBOWIĄZANE UWZGLĘDNIĄĆ POTRZEB EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU BĄDŹ JAKIKOLWIEK 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 RÓWNIANIA 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 OSIĄGNIĘ EMITENT FUNDUSZU, WŁAŚCICIELE FUNDUSZU LUB INNE OSOBY BĄDŹ PODMIOTY Z TYTUŁU WYKORZYSTANIA DOWOLNEGO INDEKSU MSCI LUB JAKIKOLWIEK 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.

---

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady "nie 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

<sup>3</sup> Największe inwestycje w sekcji „Jakie główne inwestycje obejmuje ten produkt finansowy?” oraz udział inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju są odniesione do aktywów ogółem Subfunduszu. Udział zrównoważonych inwestycji m.in. w sekcji „Czy niniejszy produkt finansowy służył celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?” oraz udział inwestycji zgodnych z aspektami środowiskowymi w sekcji „Jak przedstawiała się alokacja aktywów?” są odniesione do aktywów netto Subfunduszu

<sup>4</sup> 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