

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, 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 u mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Nazwa produktu: Generali Obligacji Ekologicznych SFIO
Identyfikator podmiotu prawnego: 2594000XAABSTQN2O429

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

Czy niniejszy produkt finansowy służył celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?	
Tak	Nie
W ramach produktu dokonano zrównoważonych inwestycji o celu środowiskowym: 86,5% 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	Produkt promował aspekty środowiskowe/społeczne i chociaż jego celem nie była zrównoważona inwestycja, będzie miał ____% udziału w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo służących celowi społecznemu
W ramach produktu dokonano zrównoważonych inwestycji o celu społecznym: ____%	Promuje aspekty środowiskowe, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach





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

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Generali Obligacji Ekologicznych poprzez inwestowanie średnio (na bazie danych kwartalnych) 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds („Fundusz Sycomore” lub „Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds”), który jest produktem finansowym z art. 9 Rozporządzenia SFDR, osiągał cel dotyczący zrównoważonych inwestycji.

Celem Funduszu Sycomore (w przypadku jednostek denominowanych w EUR) było osiągnięcie lepszych wyników niż indeks Bloomberg Euro Aggregate Corporate ex-Financials TR w minimalnym zalecanym okresie inwestycyjnym wynoszącym trzy lata poprzez inwestowanie w spółki, których model biznesowy, produkty, usługi lub procesy produkcyjne pozytywnie przyczyniają się do wyzwań związanych z transformacją energetyczną i ekologiczną poprzez tematyczną strategię SRI (Socially Responsible Investing, Inwestowanie Odpowiedzialne Społecznie). Pozostała część aktywów Generali Obligacji Ekologicznych inwestowana była w instrumenty służące do zarządzania płynnością lub zabezpieczaniu ryzyka kursowego.

Fundusz Sycomore będzie częściowo dokonywał zrównoważonych środowiskowo inwestycji objętych art. 5 rozporządzenia w sprawie taksonomii (2019/2088). Inwestycje wnoszące wkład mogą dotyczyć dowolnego z sześciu celów środowiskowych określonych w art. 9 rozporządzenia w sprawie taksonomii: a) łagodzenia zmiany klimatu, b) dostosowania do zmiany klimatu, c) zrównoważonego wykorzystania i ochrony zasobów wodnych i morskich, d) przejścia na gospodarkę obiegu zamkniętego, e) zapobiegania zanieczyszczeniom i ich kontroli, f) ochrony i odbudowy różnorodności biologicznej i ekosystemów.

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych nie wyznaczył żadnego wskaźnika referencyjnego.

Jakie osiągnięto wartości wskaźników zrównoważonego rozwoju?

Jak wskazano powyżej, Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa Funduszu Sycomore.

Fundusz Sycomore mierzył osiągnięcie celu inwestycyjnego zgodnie z zasadą zrównoważonego rozwoju przy użyciu:

Na poziomie emitentów:

- Ocena **SPICE** emitentów będących przedmiotem inwestycji: SPICE to skrót od Suppliers & Society, People, Investors, Clients and Environment (Dostawcy, Społeczeństwo, Ludzie, Inwestorzy, Klienci, Środowisko). Narzędzie to ocenia zrównoważone wyniki spółek. Integruje ono analizę następujących obszarów ryzyka: ekonomicznych, ładu korporacyjnego, środowiskowych, społecznych i socjalnych oraz szans w praktykach biznesowych oraz w ofercie produktów i usług firm oferowanych przez firmy. Analiza uwzględnia zestaw kryteriów, na podstawie których przyznawany jest wynik od 1 do 5 na literę SPICE. Te 5 punktów jest ważonych w taki sposób, że kwestie środowiskowe stanowią 20% (punktacja SPICE E), kwestie społeczne 40% (punkty S, P i C), a kwestie związane z zarządzaniem 20% (50% wyniku I).
- wskaźnika **Net Environmental Contribution (NEC)** jako wskaźnika poziomu zrównoważoności emitenta, w którego dokonuje się inwestycji. NEC jest wskaźnikiem, który mierzy stopień dostosowania modelu biznesowego spółki do celów transformacji ekologicznej i łagodzenia zmian klimatycznych. Metodologia NEC obejmuje pięć kategorii wpływu (kwestie: klimat, odpady, różnorodność biologiczna, woda, jakość powietrza)



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

według obszarów działalności (obszary przyczyniające się: ekosystemy, energia, mobilność, budownictwo, produkcja). Jego wartość waha się od -100% dla przedsiębiorstw, które w dużym stopniu szkodzą kapitałowi naturalnemu, do +100% dla spółek o silnym pozytywnym wpływie netto. Przedsiębiorstwa związane z wartością NEC powyżej lub równą wybranemu progowi wnoszą zatem istotny wkład w transformację ekologiczną i cele łagodzenia zmian klimatu.

- Zgodność oceny emitentów z polityką wykluczenia SRI przyjętą przez Sycomore Asset management, Firmę Zarządzającą subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds.
- Zgodność oceny emitentów z procesem analizy kontrowersji przyjętą przez Sycomore Asset management, Firmę Zarządzającą subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds.
- Zgodność oceny emitentów z polityką uwzględniania głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju (PAI) przez Sycomore Asset management, Firmę Zarządzającą subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds.

Celem subfunduszy Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds było osiągnięcie lepszych wyników niż jego benchmark (Bloomberg Euro Aggregate Corporate ex-Financials TR Index) w zakresie:

- NEC: w 2024 r. subfundusz Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds miał średnioważony NEC równy +48% a średnioważona wartość NEC dla jego benchmarku wyniósł 2%. Z uwagi na powyższe wyniki subfunduszu Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds, w odniesieniu do portfela Subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych wskaźnik NEC pośrednio osiągnął wartość +43,7%.
Intensywność emisji gazów cieplarnianych (GHG - Greenhouse Gas): w 2024 subfundusz Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds miał średnioważoną intensywność emisji gazów cieplarnianych równy 685 kg eq. CO2/k€, a średnioważona intensywność emisji gazów cieplarnianych dla jego benchmarku wyniosła 1353 kg eq. CO2/k€. Z uwagi na powyższe wyniki subfunduszu Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds, w odniesieniu do portfela Subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych średnioważona intensywność emisji gazów cieplarnianych wyniosła 624 kg eq. CO2/k€.

....a w porównaniu z poprzednimi okresami?

Nie dotyczy.

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

Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds. W pozostałym zakresie aktywa subfunduszu Generali Obligacji Globalny lokowane były w instrumenty służące do zarządzania płynnością i zabezpieczania ryzyka walutowego.

Na poziomie subfunduszu Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds wdrożone zostały cztery poziomy oceny w celu uniknięcia wyrządzenia poważnych szkód względem celu dotyczącego zrównoważonej inwestycji.



Inwestycje, których dotyczy jedno lub więcej z poniższych kryteriów, nie będą uznawane za inwestycje zrównoważone::

- **Działalność określona w polityce wykluczenia SRI Firmy Zarządzającej subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds:** taka jak: łamanie praw podstawowych, broń kontrowersyjna i nuklearna, broń konwencjonalna i amunicja, węgiel energetyczny, tytoń, pestycydy, pornografia, wytwarzanie energii przy użyciu węgla, ropa naftowa i gaz – czyli działalność ograniczona ze względu na jej kontrowersyjny wpływ społeczny lub środowiskowy, podlegająca corocznemu zdefiniowaniu i weryfikacji na poziomie kluczowej polityki Firmy Zarządzającej subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds, czyli Sycomore Asset Management (mającej zastosowanie do wszystkich inwestycji bezpośrednich Sycomore Asset Management) oraz na poziomie polityki inwestycji społecznie odpowiedzialnych (SRI) (mającej zastosowanie do wszystkich otwartych UCITS, mandatów i funduszy dedykowanych zarządzanych zgodnie ze strategią SRI przez Sycomore Asset Management).
- **Emitenci dotknięci poziomem kontrowersji wynoszącym 3/3:** zidentyfikowane na podstawie analizy kontrowersji przeprowadzanej przez Firmę Zarządzającą subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds. Za najbardziej poważny rodzaj kontrowersji (-3 w skali Sycomore Asset Management, która obejmuje zakres od 0 do -3) uznaje się naruszenie jednej z zasad inicjatywy ONZ Global Compact.
- **Działalność określona w polityce dotyczącej PAI, czyli głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds:** wdrożona polityka PAI (głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju) stosowana jest do identyfikacji dalszych potencjalnych znaczących szkód w zakresie kwestii środowiskowych i społecznych, do których odnoszą się wskaźniki PAI (głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju) wymienione w Tabeli 1 Załącznika I regulacyjnych standardów technicznych. Firmy spełniające jakiekolwiek kryterium wykluczenia dotyczące emisji gazów cieplarnianych, różnorodności biologicznej, wody, odpadów, równości płci, przestrzegania zasad UN Global Compact/OECD Guidelines for Multinational Enterprises lub kontrowersyjnej broni, zostaną oznaczone jako "niezrównoważone".
- **Rating SPICE poniżej 3/5:** Metodologia SPICE, poprzez swoje 90 kryteriów, obejmuje wszystkie kwestie środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem, które są przedmiotem wskaźników niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju wymienionych w projekcie regulacyjnych standardów technicznych (2022/1288). Niższa ocena, poniżej 3/5, wskazuje na gorsze wyniki w zakresie zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do jednego lub więcej niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju.
- **Działalność określona w polityce dotyczącej PAI, czyli głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds:** wdrożona polityka PAI (głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju) stosowana jest do identyfikacji dalszych potencjalnych znaczących szkód w zakresie kwestii środowiskowych i społecznych, do których odnoszą się wskaźniki PAI (głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju) wymienione w Tabeli 1 Załącznika I regulacyjnych standardów technicznych. Firmy spełniające jakiekolwiek kryterium wykluczenia dotyczące emisji gazów cieplarnianych, różnorodności biologicznej, wody, odpadów, równości płci, przestrzegania



zasad UN Global Compact/OECD Guidelines for Multinational Enterprises lub kontrowersyjnej broni, zostaną oznaczone jako "niezrównoważone".

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

Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds. W pozostałym zakresie aktywa subfunduszu Generali Obligacji Globalny lokowane były w instrumenty służące do zarządzania płynnością i zabezpieczania ryzyka walutowego.

W zakresie niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, Firma Zarządzająca (Sycomore Asset Management) subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds stosuje podejście obejmujące dwa poziomy:

1. W odniesieniu wyłącznie do inwestycji zrównoważonych: polityka w zakresie PAI (głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju) bezpośrednio czerpiąca ze wskaźników z Tabeli 1 Załącznika I regulacyjnych standardów technicznych oraz wszelkich odpowiednich wskaźników z Tabeli 2 i 3.
2. W odniesieniu do wszystkich inwestycji: ramy analizy SPICE, uwzględniające przekrojowo wszystkie zagadnienia, na które ukierunkowane są wszystkie niekorzystne wskaźniki zrównoważonego rozwoju, z możliwością wykorzystania ich w analizach.

Polityka Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds **w zakresie PAI**: każdy ze wskaźników zrównoważonego rozwoju ujętych w Tabeli 1 Załącznika 1 był powiązany z kryterium wykluczenia szczegółowo opisanym w ww. polityce PAI.

Rating SPICE:

Metodologia SPICE, poprzez swoje 90 kryteriów, obejmuje wszystkie kwestie środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego, do których odnoszą się wskaźniki dla niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju wymienione w regulacyjnych standardach technicznych (Rozporządzenie delegowane Komisji (UE)2022/1288).

Pośród 46 wskaźników dla niekorzystnych skutków zrównoważonego rozwoju mających zastosowanie do spółek, w które dokonywane są inwestycje - z wyłączeniem jednej pozycji dedykowanej inwestycjom w obligacje (14 wskaźników dla głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju wymienionych w Tabeli 1, a także 32 dodatkowe wskaźniki niekorzystnego wpływu wymienione w Tabeli 2 i Tabeli 3), 42 wskaźniki (23 wskaźniki środowiskowe i 19 wskaźników społecznych) dotyczą niekorzystnych skutków zweryfikowanych podczas analizy SPICE, a 4 wskaźniki (1 wskaźnik środowiskowy i 3 wskaźniki społeczne) związane są z polityką wykluczeń Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds.

Model analizy fundamentalnej Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds - SPICE, jest modelem zintegrowanym, pozwalającym na uzyskanie holistycznego spojrzenia na spółki uniwersum inwestycyjnego. Został zbudowany z uwzględnieniem wytycznych OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych. W pełni integruje czynniki ESG, aby uchwycić, jak spółki zarządzają niekorzystnymi skutkami, jak również możliwościami jakie oferuje zrównoważony rozwój.

Przykłady dopasowania niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju i elementów analizy SPICE obejmują m.in. :



Society&Suppliers => Społeczeństwo i Dostawcy (S): ocena „S” odzwierciedla zachowanie firmy w odniesieniu do jej dostawców i społeczeństwa. Analiza dotyczy społecznego wkładu produktów i usług, pro obywatelskiego nastawienia oraz łańcucha dostaw. Wskaźniki dla niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, w tym brak kodeksu postępowania dla dostawców, niewystarczająca ochrona przed zgłaszaniem nieprawidłowości, brak polityki praw człowieka, brak należytej staranności, ryzyko związane z handlem ludźmi, pracą dzieci lub pracą przymusową, przypadki poważnych naruszeń praw człowieka oraz ryzyko związane z polityką antykorupcyjną i antyłańcuchową, są uwzględniane przy ocenie niekorzystnych skutków w sekcji Społeczeństwo i Dostawcy.

Ludzie => People (P): ocena „P” koncentruje się na pracownikach firmy i jej zarządzaniu kapitałem ludzkim. Ocena filaru P, obejmuje integrację kwestii związanych z ludźmi, spełnienie pracowników (Środowisko Happy@Work) oraz pomiar zaangażowania pracowników. Niekorzystne wskaźniki zrównoważonego rozwoju, takie jak nieskorygowane różnice w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn, zróżnicowanie płci w zarządzie, polityka zapobiegania wypadkom w miejscu pracy oraz wskaźniki BHP, mechanizmy składania skarg przez pracowników, dyskryminacja oraz wskaźniki wynagrodzeń prezesów, dotyczą niekorzystnych wpływów poruszanych w tym filarze.

Inwestorzy => Investors (I): ocena „I” koncentruje się na relacjach pomiędzy spółkami a ich akcjonariuszami. Rating jest przyznawany na podstawie pogłębionej analizy struktury udziałowców i struktury prawnej spółki oraz interakcji i równowagi sił pomiędzy różnymi grupami: zarządem, udziałowcami i ich przedstawicielami, dyrektorami. Analiza dotyczy modelu biznesowego i ładu korporacyjnego. Spośród niekorzystnych wskaźników zrównoważonego rozwoju, brak różnorodności na poziomie zarządu oraz zbyt wysoki wskaźnik wynagrodzeń dla prezesa zarządu dotyczą negatywnych skutków, o których mowa w tej sekcji.

Klienci => Clients (C): Ocena „C” skupia się na klientach firmy jako interesariuszach i uwzględnia analizę oferty skierowaną do klientów, a także relacje z klientami.

Środowisko => Environment (E): w ramach ratingu „E” oceniana jest pozycja firmy w odniesieniu do kapitału naturalnego. Analiza uwzględnia zarządzanie kwestiami środowiskowymi, jak również pozytywne lub negatywne efekty zewnętrzne modelu biznesowego firmy. Podsekcja dotycząca ładu środowiskowego działalności firmy odnosi się do niekorzystnych skutków, na które ukierunkowane są wskaźniki wpływu zrównoważonego rozwoju, w tym wskaźniki emisji gazów cieplarnianych, zużycia energii, wskaźniki zanieczyszczenia powietrza, emisji wody, odpadów i materiałów, a także wskaźniki różnorodności biologicznej. Wskaźniki wpływu na zrównoważony rozwój obejmujące inicjatywy redukcji emisji dwutlenku węgla oraz działania związane z paliwami kopalnymi dotyczą niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju.

Polityka wykluczeń: co więcej, polityka wykluczeń Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds jest ukierunkowana na wskaźniki dla niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, w tym broń kontrowersyjną, ekspozycję na sektor paliw kopalnych, produkcję pestycydów chemicznych, a w szerszym ujęciu została opracowana tak, aby objąć firmy naruszające zasady UN Global Compact i Wytyczne Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych.

Po przeprowadzeniu analizy przez Firmę Zarządzającą (Sycomore Asset Management) subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds tj. analizy SPICE obejmującej przegląd kontrowersji, zgodność z polityką wykluczeń - wpływ na decyzje inwestycyjne kształtował się w następujący sposób:

- wyżej opisana analiza stanowiła zabezpieczenie przed wyrządzeniem poważnych szkód dla jakiegokolwiek celu zrównoważonej inwestycji, poprzez wykluczenie spółek niespełniających minimalnych wymogów ochronnych;
- Analiza miała również wpływ na finansowy aspekt inwestycji na dwa sposoby:



1. Założenia związane z perspektywami przedsiębiorstwa (prognozy wzrostu i rentowności, analiza zobowiązań, fuzje i przejęcia itp.) mogły być zasilane przez istotne dane wyjściowe z modelu SPICE,

2. Niektóre podstawowe założenia modeli wyceny były systematycznie powiązane z danymi wyjściowymi z modelu SPICE.

— Czy zrównoważone inwestycje były zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych były tytuły uczestnictwa Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management.

Rozwój ram analitycznych "SPICE" przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds, jak również polityka wykluczeń zostały zainspirowane przez Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych, Global Compact Organizacji Narodów Zjednoczonych, międzynarodowe standardy Międzynarodowej Organizacji Pracy oraz Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka. Aby ocenić fundamentalną wartość firmy, analitycy systematycznie badali, w jaki sposób firma wchodzi w interakcje ze swoimi interesariuszami. Analiza fundamentalna miała na celu zrozumienie wyzwań strategicznych, modeli biznesowych, jakości zarządzania i stopnia zaangażowania oraz ryzyko i szanse stojące przed firmą. Firma Zarządzająca (Sycomore Asset Management) subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds określiła również swoją Politykę Praw Człowieka zgodną z Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Pomimo opisanego powyżej zbioru procesów due diligence, mającego na celu wykrycie potencjalnych naruszeń Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytycznych ONZ w sprawie biznesu i praw człowieka, nie można było zagwarantować rzeczywistego przestrzegania tych standardów przez analizowanych emitentów.



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

Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds. Pozostała część aktywów inwestowana była w instrumenty służące do zarządzania płynnością lub zabezpieczaniu ryzyka kursowego.

Generali Obligacji Ekologicznych brał pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju pośrednio - poprzez inwestycje w Fundusz Sycomore będący produktem finansowym z art. 9 Rozporządzenia SFDR. W zakresie inwestycji w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds, jak wskazano w poprzedniej sekcji, główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju, jak również wszystkie inne niekorzystne wskaźniki wpływu na zrównoważony rozwój, były i są uwzględniane poprzez analizę i wyniki SPICE, uzupełnione o politykę wykluczeń Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management.



Spośród 14 wskaźników głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, 9 to wskaźniki środowiskowe uwzględnione w części E analizy SPICE, 2 to wskaźniki społeczne uwzględnione w części P analizy SPICE, a 3 są objęte polityką wykluczeń Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds.



Jakie główne inwestycje obejmuje ten produkt finansowy

Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds. Pozostała część aktywów inwestowana była w instrumenty służące do zarządzania płynnością lub zabezpieczaniu ryzyka kursowego.

Największe inwestycje	Sektor	% aktywów*	Państwo
Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds ISIN: LU2431794911	-	91,1%	Luksemburg

*wg udziału na 31.12.2024

Największe inwestycje subfunduszu Sycomore Environmental EURO IG Corporate Bonds:

Największe inwestycje	Sektor	% aktywów*	Państwo
Statkraft	Użyteczności publicznej	3,00%	Norwegia
RTE	Użyteczności publicznej	2,83%	Norwegia
Ellevio	Użyteczności publicznej	2,74%	Szwecja
Iberdrola	Użyteczności publicznej	2,49%	Hiszpania
Veolia	Użyteczności publicznej	2,43%	Francja
Deutsche Bahn	Przemysł	2,29%	Niemcy
Equinix	Nieruchomości	2,28%	USA
Vattenfall	Użyteczności publicznej	2,24%	Szwecja
Elia Group	Użyteczności publicznej	2,18%	Belgia
Snam rete gas	Użyteczności publicznej	2,16%	Włochy
EDF	Użyteczności publicznej	2,15%	Francja
EDP Energias	Użyteczności publicznej	2,15%	Portugalia
Terna	Użyteczności publicznej	2,14%	Włochy
Smurfit Westrock	Surowce	2,05%	Irlandia

*wg udziału na 31.12.2024



Wykaz zawiera inwestycje stanowiące **największą część inwestycji** w ramach tego produktu finansowego w okresie odniesienia, którym jest dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r.



Jaki był udział inwestycji związanych ze zrównoważonym rozwojem?

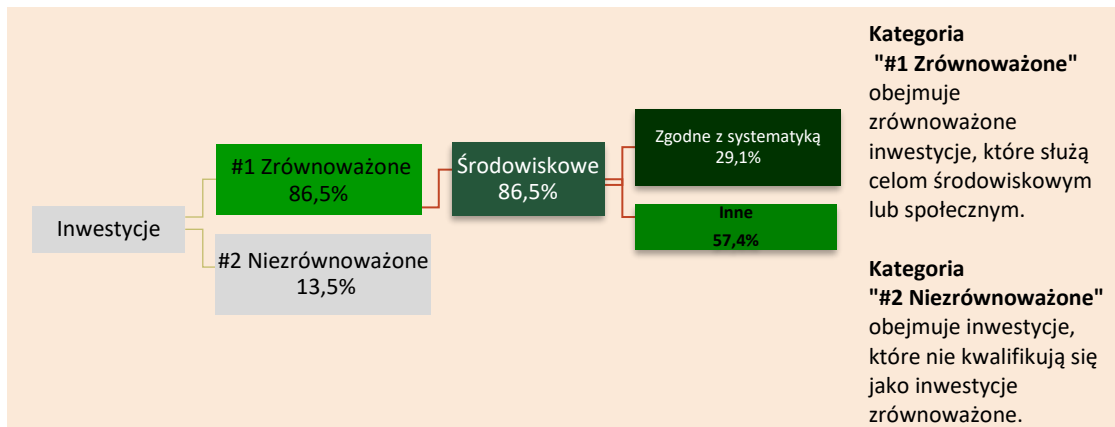
Jak przedstawiała się alokacja aktywów?

Alokacja aktywów
ukazuje udział
inwestycji w
poszczególne aktywa

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych były tytuły uczestnictwa Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management. Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds. Pozostała część aktywów inwestowana była w instrumenty służące do zarządzania płynnością lub zabezpieczaniu ryzyka kursowego, które nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, zgodnie z informacją od Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management, dostępne informacje nie pozwalają przedstawić zestawienia udziału inwestycji w podziale na poszczególne cele środowiskowe wyznaczone w art. 9 rozporządzenia (UE) 2020/852, do realizacji których przyczyniły się inwestycje subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych.

Dotyczy Generali Obligacji Ekologicznych SFIO



* na dzień sporządzenia niniejszego raportu, zgodnie z informacją od Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management, dostępne informacje dotyczące dostosowania do taksonomii są szacunkowe. Źródło danych MSCI Inc.

W których sektorach gospodarki dokonano inwestycji?

Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds. Pozostała część aktywów inwestowana była w instrumenty służące do zarządzania płynnością lub zabezpieczaniu ryzyka kursowego.

Sektor (GICS 1)	% aktywów*
UŻYTECZNOŚCI PUBLICZNEJ	47,7%
PRZEMYSŁ	14,3%
SUROWCE	7,6%
NIERUCHOMOŚCI	7,3%
DOBRA I USŁUGI WYŻSZEGO RZĘDU	3,2%
ENERGIA	2,2%
IT	0,4%

*wg udziału na 31.12.2024



Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię pochodzącą w całości ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

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



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

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych były tytuły uczestnictwa Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management. Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych oraz Subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds, nie deklaruje minimalnego udziału inwestycji w działalność zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, zgodnie z informacją od Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management, dostępne informacje pozwalały jedynie na ujawnienie wskaźników dotyczących ekspozycji na działalność kwalifikującą się jako podlegająca unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju. W związku z tym nie jest możliwe wyodrębnienie informacji o zrównoważonych inwestycjach, które są jednak zrównoważoną środowiskowo działalnością gospodarczą. Nie wyklucza to jednak, że takie inwestycje miały miejsce.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, zgodnie z informacją od Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management uczestnik rynku finansowego pozyskał informacje zarówno bezpośrednio od spółek, w które dokonano inwestycji, na podstawie publikowanych i dostępnych publicznie dokumentów, jak również od dostawców będących osobami trzecimi.

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych oraz Subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds, nie deklaruje minimalnego udziału inwestycji w działalność zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Czy w ramach produktu finansowego inwestowano w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju¹?

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych były tytuły uczestnictwa Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management.

☐ Tak:

☐ gaz ziemny ☐ w energię jądrową

☒ Nie:

¹ Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (>>łagodzenie zmiany klimatu<<) i nie czyni poważnych szkód żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.



Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych były tytuły uczestnictwa Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management. Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds.

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych oraz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds nie składały zobowiązań dotyczących zakresu inwestycji w działalność na rzecz przejścia i w działalność wspomagającą.

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 wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.



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

Pokrycie wskaźnika OpEx dla zgodności z taksonomią przez Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds: 77% (dane szacunkowe)

Pokrycie wskaźnika CapEx dla zgodności z taksonomią przez Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds: 79% (dane szacunkowe)

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

Zgodnie z oświadczeniem Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management dane dotyczące tego zagadnienia są niedostępne.



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

Nie dotyczy.



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

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management.

Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds. Pozostała część aktywów inwestowana była w instrumenty służące do zarządzania płynnością lub zabezpieczania ryzyka kursowego.

Udział zrównoważonych inwestycji, których cel środowiskowy nie jest zgodny z taksonomią UE, dla subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds wynosił 63% a w subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych 57,4%.



Jaki był udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management. Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds.

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych oraz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds nie podejmują zobowiązań dotyczących minimalnego zakresu inwestycji zrównoważonych o celu społecznym. Wszystkie zrównoważone inwestycje służyły celom środowiskowym.



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

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management. Generali Obligacji Ekologicznych inwestował średnio 91,1% wartości aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds. Zrównoważone inwestycje Generali Obligacji Ekologicznych poprzez inwestycje w tytuły uczestnictwa Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego stanowiły średnio 86,5% wartości aktywów subfunduszu.

Pozostała część aktywów, czyli średnio 13,5% inwestowana była w instrumenty służące do zarządzania płynnością lub zabezpieczaniu ryzyka kursowego, które nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.



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

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych były tytuły uczestnictwa Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management.

Na poziomie konkretnych inwestycji, Subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds będzie dokonywał zrównoważonych inwestycji związanych z celem środowiskowym w oparciu o następujący zestaw filtrów selekcji i wykluczenia, mających zastosowanie do wszystkich inwestycji tego Subfunduszu:

- **Filtr selekcji:** mający na celu identyfikację firm, których modele biznesowe pozytywnie przyczyniają się do transformacji ekologicznej zgodnie z NEC i są powszechnie kwalifikowane jako zielone: w ramach filaru środowiskowego SPICE, wynik Net Environmental Contribution (NEC) musi być równy lub wyższy niż 10%.
 - Wśród nich Subfundusz zobowiązuje się do minimalnego udziału inwestycji zrównoważonych środowiskowo zgodnie z rozporządzeniem w sprawie taksonomii. Takie inwestycje będą zgodne z wymogami określonymi w taksonomii, łącznie z technicznymi kryteriami kwalifikacji obejmującymi znaczący wkład w jeden cel środowiskowy i kryteria "nie czyni poważnych szkód" (DNSH), a także minimalne zabezpieczenia społeczne.
- **Filtr wykluczenia:** Firmy są wykluczane, jeśli zidentyfikowane zagrożenia dla zrównoważonego rozwoju mogą zagrozić ich konkurencyjności lub mieć poważny negatywny wpływ. Firma jest zatem wykluczona, jeśli:
 - jest zaangażowana w działania określone w polityce wykluczenia Sycomore Asset Management SRI ze względu na ich kontrowersyjny wpływ społeczny lub środowiskowy, lub
 - uzyskała rating SPICE poniżej 3/5, lub
 - jest dotknięta poważnymi kontrowersjami (ocena 3/3 w narzędziu oceny kontrowersji Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management); lub
 - jest objęta kryteriami polityki Principle Adverse Impact (PAI) Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management.

W wyniku tych wiążących elementów kwalifikowalny zakres inwestycji Subfunduszu zostaje zmniejszony o co najmniej 20% w porównaniu z początkowym zakresem inwestycji, tj. obligacjami i innymi dłużnymi papierami wartościowymi denominowanymi w euro i objętymi procesem analizy ESG Sycomore AM.

Na poziomie produktu (Subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds) Spółka Zarządzająca (Sycomore Asset Management) dąży do osiągnięcia lepszego wyniku w porównaniu z indeksem Bloomberg Euro Aggregate Corporate ex-Financials TR w zakresie dwóch następujących wskaźników:

- NEC (Wkład netto w ochronę środowiska)
- Ogólna intensywność emisji gazów cieplarnianych (GHG).





Jak produkt finansowy wypadł na tle wskaźnika referencyjnego służącego do pomiaru, czy dany produkt finansowy osiąga cel w zakresie zrównoważonych inwestycji.

Wskaźniki referencyjne to indeksy służące do pomiaru, czy dany produkt finansowy osiąga cel w zakresie zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych oraz subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds nie wyznaczyły żadnego wskaźnika referencyjnego służącego do pomiaru, czy dany produkt finansowy osiąga cel w zakresie zrównoważonych inwestycji.

- ***Czym wskaźnik referencyjny różnił się od indeksu szerokiego rynku?***

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych oraz subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds nie wyznaczyły żadnego wskaźnika referencyjnego służącego do pomiaru, czy dany produkt finansowy osiąga cel w zakresie zrównoważonych inwestycji.

- ***Jak ten produkt finansowy osiągnął wyniki w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju służących do określenia zgodności wskaźnika referencyjnego z celem zrównoważonych inwestycji?***

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych oraz subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds nie wyznaczyły żadnego wskaźnika referencyjnego służącego do pomiaru, czy dany produkt finansowy osiąga cel w zakresie zrównoważonych inwestycji.

- ***Jak ten produkt finansowy osiągnął wyniki w odniesieniu do wskaźnika referencyjnego?***

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych oraz subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds nie wyznaczyły żadnego wskaźnika referencyjnego służącego do pomiaru, czy dany produkt finansowy osiąga cel w zakresie zrównoważonych inwestycji.

- ***Jak ten produkt finansowy osiągnął wyniki w odniesieniu do wskaźnika szerokiego rynku?***

Subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds w 2024 osiągnął wyższą stopę zwrotu niż indeks szerokiego rynku.

