

**Nazwa produktu: Generali Obligacji Ekologicznych**  
**Identyfikator podmiotu prawnego: PLSFIO00572**

### Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

**Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?**

**Tak**

**Nie**

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 80%**

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział \_\_\_% 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 zrównoważono 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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: \_\_\_%**

Promuje aspekty środowiskowe, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

**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 działalności gospodarczej.**

Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.



## Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

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

Generali Obligacji Ekologicznych służy celowi środowiskowemu.

Generali Obligacji Ekologicznych inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów netto subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS, którego celem (w przypadku jednostek denominowanych w EUR) jest 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).

W związku z inwestycjami w tytuły uczestnictwa subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS subfundusz 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 obiegową, e) zapobiegania zanieczyszczeniom i ich kontroli, f) ochrony i odbudowy różnorodności biologicznej i ekosystemów.

W praktyce udział tytułów uczestnictwa subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS będzie wynosił ponad 90% wartości aktywów subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych. Pozostała część aktywów inwestowana będzie w instrumenty służące do zarządzania płynnością lub zabezpieczeniu ryzyka kursowego.

Subfundusz nie wyznaczył żadnego wskaźnika referencyjnego w celu pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonego celu inwestycyjnego Subfunduszu

### ● **Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS.

Subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS będzie 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 90 kryteriów, na podstawie których przyznawany jest wynik od 1 do 5 na literę SPICE. Te 5 punktów jest ważonych zgodnie z poziomem najbardziej istotnych czynników wpływu emitenta.
- 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) 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 funduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS.
- Zgodność oceny emitentów z procesem analizy kontrowersji przyjętą przez Sycomore Asset management, Firmę Zarządzającą funduszem 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 funduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS.

Na poziomie Subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych, w przypadku długu rządowego, kryterium jest rating emitenta GOVERNMENT ESG RATING wg MSCI Inc. na poziomie nie niższym niż BB.

Ponadto, Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds będzie również raportował dwa następujące wskaźniki w porównaniu z indeksem (Bloomberg Euro Aggregate Corporate ex-Financials TR):

- Net Environmental Contribution (NEC),
- intensywność emisji gazów cieplarnianych (CHG) przez spółki, w które dokonano inwestycji.

***W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS.

Na poziomie subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS wdrażane są cztery poziomy oceny w celu uniknięcia wystąpienia poważnej szkody względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonej inwestycji, na zasadzie ex ante, przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej.

W istocie rzeczy, 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 corocznym 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 jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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".

Na poziomie Subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych, w przypadku długu rządowego, kryterium jest rating emitenta GOVERNMENT ESG RATING wg MSCI Inc. na poziomie nie niższym niż BB.

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

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS.

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 regulacyjnych standardów technicznych jest powiązany z kryterium wykluczenia wyszczególnionym w teście polityce.

#### **Zastosowanie do inwestycji w emitentów, w których instrumenty finansowe dokonano inwestycji:**

- Emisje gazów cieplarnianych (GHG):
  - Wskaźniki nr 1,2,3,5,6 (Emisje gazów cieplarnianych zakresów 1, 2, 3, i całkowite emisje gazów cieplarnianych; ślad węglowy; intensywność emisji gazów cieplarnianych w przypadku spółek, w które dokonano inwestycji; udział inwestycji dokonanych w przedsiębiorstwa działające w sektorze paliw kopalnych): dla wszystkich sektorów, emisje gazów cieplarnianych są oceniane przy uwzględnieniu rozmiaru przedsiębiorstwa, w stosunku do podsektora, w którym prowadzą działalność, uwzględniając oparty na podstawach naukowych poziomów dekarbonizacji niezbędnych do utrzymania wzrostu temperatury na świecie poniżej 2°C w porównaniu do temperatur ery przedindustrialnej, zgodnie z Piątym Sprawozdaniem Oceniającym Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC). W konsekwencji, podejście PAI (głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego ) firmy Sycomore Asset Management do emisji gazów cieplarnianych dla wszystkich sektorów opiera się na miarach opartych na podstawach naukowych: z inicjatywy Science-Based Target Initiative (SBTI) z jednej strony, a z drugiej na temperaturach obliczonych przez inicjatywę Science-Based 2°C Alignment (SB2A). Przedsiębiorstwa powiązane z temperaturą przekraczającą próg określony w polityce PAI (głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego ) uznaje się za znacznie szkodzące celowi łagodzenia zmian klimatu.
  - Wskaźnik nr 4 (Udział inwestycji dokonanych w przedsiębiorstwa działające w sektorze paliw kopalnych): do przedsiębiorstw działające w sektorze paliw kopalnych mają zastosowanie zasady polityki wykluczeń Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS.
- Bioróżnorodność:
  - Wskaźnik nr 7 (Działania mające niekorzystny wpływ na obszary wrażliwe pod względem różnorodności), uzupełnione przez wskaźnik nr 14 z Tabeli 2 regulacyjnych standardów technicznych (Gatunki naturalne i obszary chronione) : te dwa wskaźniki stanowią sygnał, że emitent może prowadzić działalność na obszarach wrażliwych na różnorodność biologiczną bez odpowiednich środków łagodzących. Firmy, dla których takie działania zostaną potwierdzone, uznaje się za istotnie szkodzące celowi ochrony i odtwarzania różnorodności biologicznej i ekosystemów. Szczegółowy proces potwierdzania

wykluczonych firm znajduje się w polityce PAI Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS.

- Woda:
  - Wskaźnik nr 8 (emisje do wody): w przypadku przedsiębiorstw ujawniających emisje przekraczające próg określony w polityce PAI Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS, bazując na przeglądach kontrowersji, dokonuje się oceny wpływu dotychczasowych emisji na interesariuszy. W przypadku znaczącego wpływu emisji na interesariuszy, który nie został jeszcze w pełni zaadresowany przez firmę, działalność takiego podmiotu uznawana jest za znacząco szkodzącą celowi zrównoważonego wykorzystywania i ochrony zasobów wodnych i morskich.
  
- Odpady:
  - Wskaźnik nr 9 (Wskaźnik odpadów niebezpiecznych i odpadów promieniotwórczych): w przypadku przedsiębiorstw ujawniających emisję odpadów przekraczające próg określony w polityce PAI Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS, bazując na przeglądach kontrowersji, dokonuje się oceny wpływu emisji odpadów na interesariuszy. W przypadku znaczącego wpływu emisji na interesariuszy, który nie został jeszcze w pełni zaadresowany przez firmę, działalność takiego podmiotu uznawana jest za znacząco szkodzącą celowi zapobiegania i kontroli zanieczyszczeń.
  
- Zgodność z zasadami inicjatywy Global Compact i wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych :
  - Wskaźnik nr 10 (Naruszenia): wspomniane ramy analizy kontrowersji wdrożony przez Firmę Zarządzającą (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS mają w szczególności na celu identyfikację naruszeń w/w standardów międzynarodowych.
  
  - Wskaźnik nr 11 (Brak procesów i mechanizmów kontroli służących nadzorowaniu przestrzegania zasad w/w standardów): brak procesów i mechanizmu zgodności do monitorowania zgodności z w/w standardami międzynarodowymi jest sygnałem, że konieczne jest przeprowadzenie dalszego badania due diligence w celu stwierdzenia prawdopodobieństwa potencjalnych naruszeń. Następnie wdrażane są bardziej rygorystyczne wymagania w ramach analizy SPICE, w szczególności dotyczące interesariuszy Społeczeństwa: Society (S), Ludzi: People (P) i Klientów: Clients (C), określone w polityce PAI Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE. Firma, która nie przejdzie testu, zostanie uznana za istotnie szkodzącą jednemu lub więcej celom społecznym.
  
- Równość płci:
  - Wskaźnik nr 12 (Nieskorygowana luka płacowa między kobietami a mężczyznami): Spółki funkcjonujące z nieskorygowaną różnicą w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn przekraczającą próg określony w polityce PAI Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS, uznaje się za znacząco szkodzące celowi społecznemu, jakim jest przeciwdziałanie nierównościom.

- Wskaźnik 13 (Zróżnicowanie członków zarządu ze względu na płeć): Spółki funkcjonujące w taki sposób, że udział kobiet zasiadających w zarządzie spółki znajduje się poniżej progu określonego w polityce PAI Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS, uznaje się za istotnie naruszające cel społeczny, jakim jest przeciwdziałanie nierównościom.
- Broń kontrowersyjna: działalność związana z bronią kontrowersyjną jest szczególnie uwzględniona w polityce wykluczeń firmy Sycomore Asset Management.

#### **Dotyczy państw i organizacji ponadnarodowych:**

- Intensywność emisji gazów cieplarnianych (Wskaźnik nr 15): Intensywność emisji gazów cieplarnianych jest częścią analizy państw i organizacji ponadnarodowych, opisaną w polityce integracji ESG Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS, która pozwala wykluczyć podmioty osiągające słabe wyniki w zakresie kwestii środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego.
- Państwa, w których obligacje zainwestowani u których dotyczy problem naruszeń w sferze społecznej (Wskaźnik nr 16): podobnie, ramy analizy, które mają zastosowanie do państw dotyczą przestrzegania Karty Narodów Zjednoczonych. Ponadto zestaw wskaźników pozwala na ocenę praktyk rządowych w zakresie zrównoważonego rozwoju i zarządzania, w tym w szczególności korupcji, praw człowieka i wykluczenia społecznego.

#### **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 projekcie regulacyjnych standardów technicznych (2022/1288).

Spośród 46 wskaźników dla niekorzystnych skutków zrównoważonego rozwoju mających zastosowanie do spółek inwestycyjnych - 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) odnoszą się do niekorzystnych skutków, na które ukierunkowana jest polityka wykluczeń Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS.

Dokładniej mówiąc, model analizy fundamentalnej Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE - 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, zgodnie z podejściem podwójnej istotności (double materiality).

Przykłady dopasowania niekorzystnych skutków 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, probywatelskiego 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, rozwiązują kwestię niekorzystnych skutków omówionych 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: zarząd, 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 śladu 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 wykluczenia:** polityka wykluczenia 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, zgodność z polityką PAI - wpływa na decyzje inwestycyjne w następujący sposób:

- Jak wskazano w poprzednim pytaniu, wyżej opisana analiza stanowi zabezpieczenie przed wyrządzeniem poważnych szkód dla jakiegokolwiek celu zrównoważonej inwestycji, poprzez wykluczenie spółek niespełniających minimalnych wymogów ochronnych;
- Analiza ma 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.) mogą być zasilane przez istotne dane wyjściowe z modelu SPICE.

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

W pozostałym zakresie aktywa subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych lokowane są w instrumenty służące do zarządzania płynnością i zabezpieczania ryzyka walutowego.

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

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są 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 międzynarodowych, 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 badają, w jaki sposób firma wchodzi w interakcje ze swoimi interesariuszami. Analiza fundamentalna ma 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, nigdy nie można zagwarantować rzeczywistego przestrzegania tych standardów przez analizowanych emitentów.

#### 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



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



Tak, jak wskazano w poprzednim podpunkcie

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management.

- Główne niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju, jak również wszystkie inne niekorzystne skutki, są brane pod uwagę w przypadku każdej inwestycji w portfelu subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS poprzez analizę i wyniki SPICE, uzupełnione polityką wykluczeń Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS.

- Ponadto, w przypadku subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS, aby zakwalifikować się jako zrównoważona inwestycja, każda inwestycja musi być zgodna z polityką PAI Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) subfunduszem SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO

IG CORPORATE BONDS, w szczególności odnoszącą się do głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju.

Informacje dotyczące głównych negatywnych skutków dla zrównoważonego rozwoju udostępniane są w sprawozdaniu rocznym subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych, SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS

■ Nie



### Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

**Strategia inwestycyjna** stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management. W przypadku pojawienia się ryzyka przekroczenia limitu, o którym mowa w art. 104 ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 z późn. zm.)(ryzyko przekroczenia progu 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa Subfunduszu zagranicznego Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds) w związku z realizacją inwestycji określonej w art. 188 ust. 1a Statutu, do limitu wynoszącego minimum 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, o którym mowa w tym ustępie, wliczać się będzie lokowanie środków również w pozycje inne niż wskazana w ust. 1a, tj. w tytuły uczestnictwa dłużnych funduszy zagranicznych lub dłużnych subfunduszy zagranicznych, spełniających kryteria określone w Ustawie oraz w art. 188 ust. 19 Statutu, kwalifikowanych jako mające na celu zrównoważone inwestycje, jednakże nie więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w każdy z takich funduszy zagranicznych lub subfunduszy zagranicznych.

#### Dotyczy Generali Obligacji Ekologicznych SFIO

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Generali Obligacji Ekologicznych jest subfunduszem z ekspozycją na instrumenty dłużne emitentów spełniających opisane powyżej charakterystyki związane ze zrównoważonym rozwojem uzyskiwaną poprzez lokowanie co najmniej 80% wartości aktywów netto w tytuły uczestnictwa subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Sycomore Fund SICAV.

W praktyce udział tytułów uczestnictwa subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS będzie wynosił ponad 90% wartości aktywów subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych. Pozostała część aktywów inwestowana będzie w instrumenty służące do zarządzania płynnością lub zabezpieczaniu ryzyka kursowego.

#### Dotyczy SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS

Subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BOND będzie zawsze inwestować co najmniej 70% swoich aktywów netto w obligacje (w tym obligacje zamienne, ale z podlimitem do 20%) i inne korporacyjne dłużne papiery wartościowe, w tym co najmniej 50% swoich aktywów netto w euro, zgodnie z następującym podziałem geograficznym:

- Papiery wartościowe wyemitowane przez emitentów z siedzibą w kraju członkowskim Unii Europejskiej, w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii lub Norwegii będą stanowić co najmniej 50% aktywów netto;
- Papiery wartościowe wyemitowane przez emitentów z siedzibą poza wyżej wymienionymi obszarami geograficznymi, w tym na rynkach wschodzących, będą stanowić do 25% aktywów netto.

Subfundusz może inwestować do 100% wartości aktywów netto w zielone obligacje. Ponadto Subfundusz może posiadać następujące ekspozycje:

- Do 20% aktywów netto w denominowanych w euro instrumenty rynku pieniężnego emitentów publicznych lub prywatnych.
- Subfundusz może inwestować do 10% swoich aktywów netto w fundusze UCITS rynku pieniężnego i/lub realizujące strategię mającą na celu zwrot z rynku pieniężnego i/lub UCITS o stałym dochodzie, a także może korzystać z lokat terminowych do limitu 10% swoich aktywów netto. Subfundusz może inwestować w UCITS wprowadzane do obrotu lub zarządzane przez Spółkę Zarządzającą lub jedną z jej spółek lub jedną z jej spółek zależnych, w ramach wyżej wymienionych limitów.

Strategia inwestycyjna subfunduszu w pełni uwzględnia kwestie ESG (środowiskowe, społeczne (w tym prawa człowieka) i zarządzania). Integracja ta jest przeprowadzana za pomocą autorskiej metodologii "SPICE" Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management) opisanej w poprzednim pytaniu dotyczącym podejścia DNSH. Analiza ta uwzględnia 90 kryteriów jakościowych lub ilościowych, zorganizowanych wokół pięciu kluczowych interesariuszy (Dostawcy i społeczeństwo obywatelskie, Ludzie, Inwestorzy, Klienci i Środowisko). Każdy filar metodologii SPICE otrzymuje ocenę w skali od 1 do 5, a ich średnia ważona, oparta na podstawowym sektorze firmy i liniach biznesowych, stanowi ogólną ocenę SPICE.

Poprzez integrację kryteriów ESG ze strategią inwestycyjną Subfunduszu, Firma Zarządzająca (Sycomore Asset Management) dąży do identyfikacji ryzyk i szans, na które narażone są spółki, stosując podejście podwójnej istotności, a w szczególności:

- Środowisko (E): w zakresie środowiska, filar E metodologii SPICE ocenia, w jaki sposób emitenci uwzględniają ochronę środowiska w zarządzaniu swoją działalnością, a także w swojej ofercie produktów i usług. Bada również, w jaki sposób środowisko może wpływać na działalność firmy. W pełni integruje analizę narażenia na ryzyko transformacji i ryzyko fizyczne;
- Społeczeństwo (S): w zakresie kwestii społecznych, filary metodologii SPICE takie jak P, S i C mają na celu zrozumienie, w jaki sposób emitenci uwzględniają ryzyko i możliwości związane z kapitałem ludzkim, relacjami z dostawcami i klientami, a także całym społeczeństwem. W szczególności kluczowymi kwestiami objętymi analizą są poszanowanie praw pracowniczych, zdrowie i bezpieczeństwo pracowników, jakość środowiska pracy, wkład społeczny produktów i usług, zdolność firm do przyczyniania się do tworzenia wysokiej jakości miejsc pracy oraz poszanowanie praw człowieka w całym łańcuchu wartości firm.
- Zarządzanie (G): w zakresie zarządzania i ładu korporacyjnego, filar I metodologii SPICE analizuje, w jaki sposób emitenci uznają interesy wszystkich interesariuszy poprzez sprawiedliwy podział wartości. Obejmuje on w szczególności analizę struktury zarządzania, dostosowanie najwyższego kierownictwa do strategii, a także jakość integracji kwestii zrównoważonego rozwoju ze strategią.

**Uniwersum inwestycyjne subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS jest tworzone nie tylko w oparciu o minimalny rating SPICE wynoszący 3 na 5, ale również przy wykorzystaniu określonych kryteriów ogólnej metodologii „SPICE”, co jest przedstawione w kolejnym punkcie opisującym wiążące elementy strategii inwestycyjnej.**

**Metodologia „SPICE” umożliwi również ocenę ekspozycji spółek na cele zrównoważonego rozwoju ONZ (SDG).**

W ramach filaru ludzkiego (People lub P), w ramach „SPICE”, ocena zarządzania kapitałem ludzkim w spółce będącej potencjalnym przedmiotem inwestycji odnosi się wyraźnie do celów zrównoważonego rozwoju nr 3, 4, 5, 8 i 10 w zakresie kwestii społecznych, takich jak zdrowie, uczenie się przez całe życie, równość płci, pełne zatrudnienie, godna praca i zmniejszanie nierówności. W ramach filaru społecznego (Society & Suppliers lub S) ocena wkładu społecznego opiera się na analizie pozytywnego i negatywnego wkładu działalności biznesowej w ramach 4 wymiarów (dostęp i integracja, zdrowie i bezpieczeństwo, postęp gospodarczy i ludzki oraz zatrudnienie) i odnosi się wyraźnie do celów zrównoważonego rozwoju nr 1, 3, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 16 i 17. W ramach filaru środowiskowego (Environment lub E), pięć objętych nim zagadnień (klimat, różnorodność biologiczna, woda, odpady/zasoby i jakość powietrza) odnosi się do środowiskowych celów zrównoważonego rozwoju nr 2, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14 i 15.

Najważniejszymi ograniczeniami metodologicznymi w tym podejściu są :

- Dostępność danych do przeprowadzenia analizy ESG;

### Dobre praktyki w zakresie zarządzania

obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- Jakość danych wykorzystywanych w ocenie jakości ESG oraz wpływu, ponieważ nie ma uniwersalnych standardów związanych z informacjami ESG, a weryfikacja przez podmioty trzecie nie jest systematyczna;
- Porównywalność danych, gdyż nie wszystkie spółki publikują te same wskaźniki;
- Stosowanie autorskich metodologii, które opierają się na doświadczeniu i umiejętnościach pracowników zarządzającego aktywami, Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management).

### ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych SFIO inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów netto w tytuły uczestnictwa subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Sycomore Fund SICAV.

SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS wydzielony w ramach funduszu zagranicznego Sycomore Fund SICAV stosuje następujące kryteria wiążące:

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 czyn 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.

Dodatkowo, subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS wyklucza inwestycje w spółki, o których mowa w wykluczeniach dotyczących wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego (artykuł 12 ust. 1 lit. a - g rozporządzenia delegowanego komisji (EU) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r.). W przypadku pokrywania się dwóch wykluczeń stosowanych przez subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS zastosowanie ma próg bardziej rygorystyczny.

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-FinancialsTR w zakresie dwóch następujących wskaźników:

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

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

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management.

W ramach Subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS ład korporacyjny jest częścią analizy SPICE, obejmującą dedykowaną sekcję dotyczącą ładu korporacyjnego w ramach sekcji "I", w której położono znaczny nacisk na struktury zarządzania, a także elementy dotyczące ładu korporacyjnego zawarte w innych częściach ram analizy, zwłaszcza stosunki pracownicze i wynagrodzenia pracowników w ramach sekcji "P" oraz praktyki podatkowe w ramach sekcji "S". Ogólne zarządzanie kwestiami związanymi z każdym rodzajem interesariuszy (społeczeństwo, ludzie, inwestorzy, klienci i środowisko) jest omówione w każdej odpowiedniej sekcji.

Dalsze wymogi dotyczące wykluczenia z uniwersum inwestycyjnego niewystarczających praktyk zarządzania z sekcji "G", związane z minimalnym progiem, można znaleźć w polityce wykluczeń Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management.

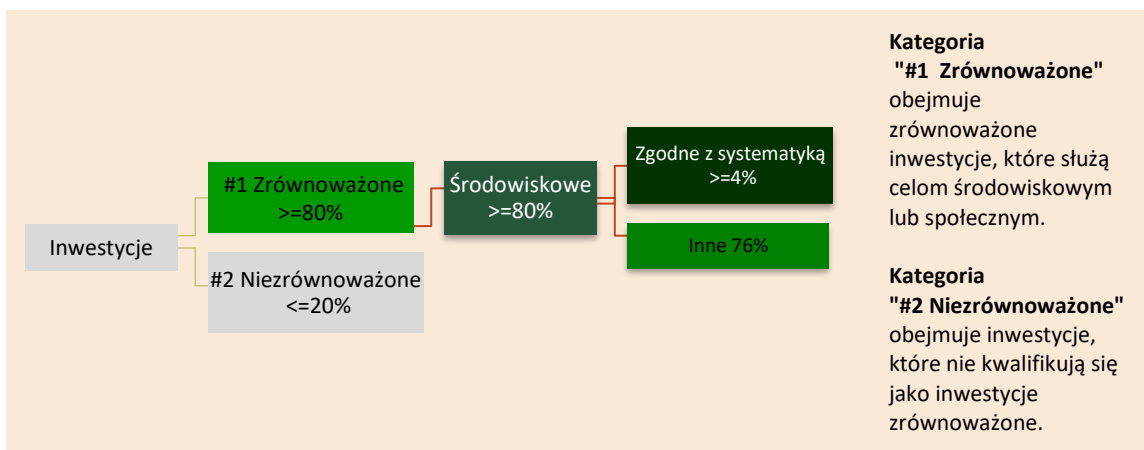
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx) które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



**Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?**

**Dotyczy Generali Obligacji Ekologicznych SFIO**



Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management. Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych poprzez inwestycje w tytuły uczestnictwa SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS dokonuje zrównoważonych inwestycji w cele środowiskowe na poziomie co najmniej 80% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Wyżej wymienione wiążące elementy strategii inwestycyjnej wynikają ze strategii inwestycyjnej stosowanej przez subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS wykorzystywane do wyboru inwestycji w celu osiągnięcia zrównoważonego celu inwestycyjnego tego produktu finansowego, są wymagane dla każdej inwestycji Subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS (z wyłączeniem środków pieniężnych lub instrumentów pochodnych utrzymywanych dla celów płynności). Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych weryfikuje przedstawione powyżej poziomy zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat na podstawie danych dostarczonych przez Firmę Zarządzającą Sycomore Global Eco Solutions.

Jeśli chodzi o aktywa bazowe subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS to, na podstawie informacji uzyskanych od Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management, zobowiązuje się on do inwestowania wyłącznie w aktywa bazowe kwalifikujące się do zrównoważonych inwestycji na warunkach określonych w niniejszym dokumencie, tj. 100% aktywów bazowych kwalifikuje się jako zrównoważone inwestycje (z wyłączeniem środków pieniężnych lub instrumentów pochodnych).

### ● **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management.

W przypadkach, kiedy kontrakty terminowe i instrumenty pochodne wykorzystywane są do osiągania przez SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS ekspozycji portfela na rynki akcji, nie mogą one modyfikować charakteru subfunduszu, którego strategia inwestycyjna skupia się na emitentach, którzy przyczyniają się do realizacji wyzwań związanych z transformacją energetyczną i ekologiczną. Zagadnienie to jest również elementem procesu selekcji kontrahenta.

SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS nie może utrzymywać krótkiej pozycji w aktywach wybranych jako ESG, zgodnie z własnymi metodami wyboru aktywów ESG.

Poza efektywnym i krańcowym zarządzaniem, wykorzystanie instrumentów pochodnych przez SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS do celów ekspozycji musi być tymczasowe i występujące jedynie w drodze wyjątku.

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



### **W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej 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.

**Subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS dąży do tego, aby minimum 5% inwestycji stanowiły inwestycje zrównoważone środowiskowo, objęte art. 5 Rozporządzenia w sprawie taksonomii (2020/852).**

Inwestycje wnoszące wkład mogą dotyczyć dowolnego lub 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 obiegową, e) zapobiegania zanieczyszczeniom i ich kontroli, f) ochrony i odbudowy różnorodności biologicznej i ekosystemów.

Niemniej jednak cel ilościowy określony w niniejszym dokumencie, oparty na najlepszych dostępnych dotychczas informacjach od spółek bazowych, jest w większości związany z celem łagodzenia zmian klimatu, na przykład poprzez produkcję energii odnawialnej.

Będzie on uzupełniany w miarę wchodzenia w życie aktów delegowanych rozporządzenia w sprawie taksonomii oraz udostępniania wymaganych informacji przez podmioty znajdujące się w uniwersum inwestycyjnym.

Jak dotąd dostosowanie do taksonomii nie jest objęte poświadczeniem wiarygodności przez jednego lub więcej audytorów ani przeglądu jednej lub więcej stron trzecich. Niemniej jednak Firma Zarządzająca zobowiązuje się do tego w odniesieniu do pierwszego raportu w tym zakresie (tj. w 2024 r. na podstawie danych z 2023 r.) przez renomowaną niezależną firmę audytorską.

Subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS nie podejmuje żadnych zobowiązań dotyczących inwestycji w obligacje państwowe. W związku z tym dane graficzne przedstawione poniżej zawierają te same wartości procentowe dla obu wykresów kołowych (z uwzględnieniem/wyłączeniem obligacji państwowych).

Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju<sup>1</sup>?

Tak:

W gaz kopalny    W energię jądrową

Nie

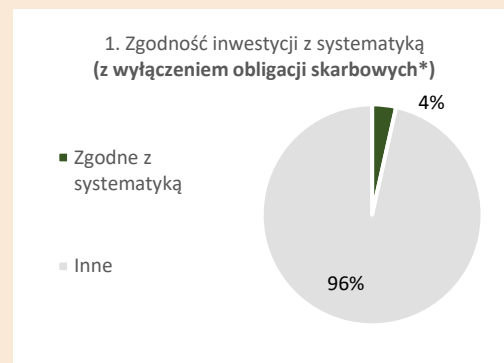
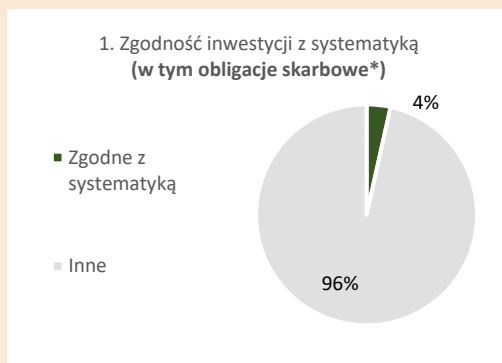
**Dotyczy subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych SFIO**

---

<sup>1</sup> Działalność związana z gazem kopalnym lub energią jądrową będzie zgodna z systematyką UE tylko wtedy, gdy przyczyni się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie zaszkodzi znacząco żadnemu z celów systematyki UE - patrz nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem kopalnym i energią jądrową, które są zgodne z systematyką UE, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**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.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny 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.



\*Dla celów niniejszych wykresów "obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowane w dług państwowy

### Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?

Głównym składnikiem lokat Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych są tytuły uczestnictwa SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management.

Podczas gdy SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS zobowiązuje się do dokonywania co najmniej 5% zrównoważonych inwestycji w rozumieniu rozporządzenia w sprawie taksonomii, nie zobowiązuje się on do dokonywania inwestycji w działania przejściowe i wspierające w rozumieniu taksonomii, w związku z czym minimalny udział takich inwestycji wynosi zatem 0%.



### Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są 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.

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych oraz Subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS będzie dokonywał minimum 80% inwestycji zrównoważonych, których celem jest cel środowiskowy.

Zrównoważone inwestycje o celu środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, będą stanowić pozostałą część zrównoważonych inwestycji o celu środowiskowym (które będą stanowić minimum 80% aktywów netto), po odjęciu zrównoważonych inwestycji o celu środowiskowym dostosowanym do taksonomii UE (które będą stanowić minimum 5%

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

aktywów netto SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE oraz pośrednio 4% (80% \* 5%) subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych).

Takie inwestycje można tłumaczyć, między innymi dwoma następującymi przyczynami:

- Z jednej strony, zrównoważone inwestycje traktowane są jako całość w celu spełnienia wymogów Rozporządzenia SFDR. Podmioty zidentyfikowane jako zrównoważone inwestycje, w oparciu o opisane wcześniej kryteria, wnoszą zatem 100% wagi portfela do zagregowanej sumy zrównoważonych inwestycji na poziomie portfela. Z drugiej strony, inwestycje zrównoważone środowiskowo wnoszą jedynie pewien procent swojej działalności, dostosowanej do taksonomii, ocenianej na podstawie podziału ich przychodów, do zagregowanej zgodnych z taksonomią sumy inwestycji na poziomie portfela.
- Wybrane kryteria definiowania pozytywnego wkładu w ochronę środowiska w celu zapewnienia zgodności z SFDR mogą być ukierunkowane na dowolny z sześciu celów środowiskowych rozporządzenia w sprawie taksonomii.



### **Jaki jest 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.

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych oraz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS nie podejmują zobowiązań dotyczących minimalnego zakresu inwestycji zrównoważonych o celu społecznym zgodnym z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.



### **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek 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.

Inwestycje uwzględnione w pozycji "#2 niezrównoważone", Subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych oraz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS, odnoszą się do instrumentów pochodnych wykorzystywanych w celach zabezpieczających, do środków pieniężnych utrzymywanych jako dodatkowa płynność lub do ekwiwalentów środków pieniężnych, takich jak obligacje skarbowe, w rozumieniu zaangażowania w dług państwowy.

W przypadku obligacji, innych międzynarodowych dłużnych papierów wartościowych oraz krótkoterminowych papierów wartościowych emitowanych przez emitentów publicznych, w przypadku Subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE są one wybierane na podstawie wewnętrznego ratingu państwa emitującego, którego poziom wynosi ściśle powyżej 2,5 w skali 5 (5 oznacza najwyższą ocenę), a tym samym państwo jest uznawane za wystarczająco zrównoważone i działające na rzecz przeciwdziałania wykluczeniu społecznemu. Na poziomie Subfunduszu Generali Obligacji Ekologicznych, w przypadku długu rządowego, dodatkowym kryterium jest rating GOVERNMENT ESG RATING wg MSCI Inc. na poziomie nie niższym niż BB.

Inne środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wykorzystywane jako dodatkowa płynność oraz instrumenty pochodne utrzymywane w celach zabezpieczających nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



### Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych ani SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS nie posiada określonego, wyznaczonego indeksu jako wskaźnika referencyjnego do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Wzorcem odniesienia dla Subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS jest indeks szerokiego rynku (indeks MSCI Daily Net TR Europe z reinwestowanymi dywidendami).



### Gdzie w Internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej

Generali Obligacji Ekologicznych: <https://www.generali-investments.pl/contents/pl/klient-indywidualny/generali-obligacji-ekologicznych>

oraz na stronie internetowej subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS: <https://en.sycomore-am.com/funds/50/sfs-sycomore-environmental-euro-ig-corporate-bonds>

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