

---

Informacja wynikająca z art. 10 Rozporządzenia SFDR

**DATA PUBLIKACJI: 22.11.2024 r.**

## **PODSUMOWANIE**

### **Cel zrównoważonych inwestycji**

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych ma na celu zrównoważone inwestycje. Subfundusz 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 Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond 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).

Na poziomie produktu (Subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS) Spółka Zarządzająca (Sycomore Asset Management) dąży do osiągnięcia lepszego wyniku w porównaniu z indeksem Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond TR w zakresie dwóch następujących wskaźników:

- NEC (Wkład netto w ochronę środowiska)
- Wzrost siły roboczej w ciągu 3 lat.

### **Proporcja inwestycji z celem środowiskowym i/lub społecznym**

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

Subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS, zobowiązuje się do inwestowania wyłącznie w spółki kwalifikujące się do zrównoważonych inwestycji na warunkach określonych w niniejszym dokumencie, tj. 100% zainwestowanych spółek kwalifikuje się jako zrównoważone inwestycje (z wyłączeniem środków pieniężnych lub instrumentów pochodnych), mające cel środowiskowy lub społeczny.

Subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS może mieć "niezrównoważoną" ekspozycję do 20% swoich aktywów netto. Takie inwestycje dotyczyłyby instrumentów pochodnych wykorzystywanych do celów zabezpieczających oraz środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów (takich jak obligacje państwowe) utrzymywanych jako dodatkowa płynność.

## **Nie czyń poważnych szkód (DNSH)**

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych ma na celu zrównoważone inwestycje. Subfundusz inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów netto subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds,

Na poziomie subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego przez Sycomore Asset Management 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 jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej.

## **Strategia inwestycyjna**

Subfundusz inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów netto subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu 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.

Uniwersum inwestycyjne subfunduszu jest tworzone zgodnie z minimalnym ratingiem SPICE (3/5), ale także zgodnie z określonymi kryteriami ogólnej metodologii SPICE (sekcja "G" dotycząca metodologii).

## **Monitorowanie celu zrównoważonych inwestycji**

Subfundusz inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów netto subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds,

Subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds stosuje szereg metod wewnętrznych i zewnętrznych i opierając się na różnych źródłach danych (wewnętrznych, bezpośrednich, pozyskiwanych od dostawców zewnętrznych), będzie monitorować stopień uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych oraz wskaźników zrównoważonego rozwoju stosowanych do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego promowanego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego z wykorzystaniem szeregu metod takich jak między innymi Net

Environmental Contribution (NEC), rating SPICE. W celu przetwarzania tych danych mogą być stosowane zarówno modele zewnętrzne jak i wewnętrzne. Stosowane metody podlegają pewnym ograniczeniom, z których najważniejsze wymienione są w sekcji „Ograniczenia dotyczące metod i danych”.

## **Metodologie**

Subfundusz inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów netto subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds,

Subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds inwestuje w zrównoważone aktywa zgodnie z definicją Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management. Definicja ta, wyszczególniona w polityce integracji ESG Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management, określa ona wiążące kryteria, które muszą spełniać wszystkie inwestycje subfunduszu. Zgodnie z definicją SFDR zrównoważonych inwestycji, składa się ona z trzech filtrów: i) filtr selekcji, mający na celu identyfikację spółek, których modele biznesowe pozytywnie przyczyniają się do transformacji ekologicznej zgodnie z NEC i powszechnie kwalifikowane jako zielone, ii) filtr wykluczenia, aby uniknąć wszelkich znaczących szkód dla zrównoważonego celu inwestycyjnego, iii) filtr zapewniający dobre praktyki zarządzania. Filtry te opierają się na podejściu ESG Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management a dokładniej na podejściu do analizy fundamentalnej o nazwie "SPICE" integrującej czynniki ESG, na polityce w zakresie wykluczeń SRI, a także na polityce Principle Adverse Impact (PAI) Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management. w zakresie głównych niekorzystnych czynników dla zrównoważonego rozwoju.

## **Źródła danych i ich wykorzystywanie**

Różne źródła danych i wymagane przetwarzanie danych wejściowych wspierających środowiskową i społeczną charakterystykę produktów finansowych, a także elementy leżące u podstaw definicji "zrównoważonej inwestycji" zgodnie z interpretacją Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management zostały podsumowane w sekcji H. Tabela w sekcji H określa źródła danych i przetwarzanie danych.

Firma Zarządzająca Sycomore Asset Management zwraca szczególną uwagę na przejrzystość i publikuje dokumenty opisujące swoje metodologie, w tym informacje o źródłach i przetwarzaniu danych.

## **Ograniczenia dotyczące metod i danych**

Metodologie wdrażane przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management opierają się na jakościowej i ilościowej analizie emitentów pod kątem danych ESG. Dane ESG, niezależnie od tego, czy pochodzą ze źródeł zewnętrznych i/lub wewnętrznych, z natury podlegają ocenie bazującej na doświadczeniu i umiejętnościach analityków Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management. Pomimo solidnych ram metodologicznych, ocena danych podlega subiektywnej i uznaniowej ocenie oraz bazuje na interpretacji i wykorzystaniu danych ESG. Jednak informacje ESG z danych stron trzecich mogą być niekompletne, nieprawidłowe lub niedostępne. Dostawcy danych ESG to prywatne firmy, które dostarczają dane ESG dla różnych emitentów. W związku z tym mogą oni zmieniać wycenę emitentów lub

instrumentów według własnego uznania. Podejście ESG może z czasem ewoluować ze względu na udoskonalenie procesów podejmowania decyzji inwestycyjnych w celu odzwierciedlenia czynników i zagrożeń ESG i/lub ze względu na zmiany prawne i regulacyjne. Zastosowanie kryteriów ESG w procesie inwestycyjnym może wykluczyć papiery wartościowe niektórych emitentów z powodów niefinansowych, a w rezultacie może spowodować utratę niektórych dostępnych możliwości rynkowych dla funduszy, które nie stosują kryteriów ESG lub zrównoważonego rozwoju. Ograniczenia nie uniemożliwiają jednak produktowi finansowemu osiągnięcia celu zrównoważonego inwestowania, biorąc pod uwagę podejście do danych przyjęte i wyjaśnione w sekcji związanej ze "Źródłami i przetwarzaniem danych".

### **Polityka Due Dilligence**

Polityka Due Diligence bazuje na procesie zarządzania ryzykiem. Proces zarządzania ryzykiem mający zastosowanie w Generali Investments TFI oraz Firmie Zarządzającej Sycomore Asset Management opiera się na kontrolowaniu zgodności realizowanej polityki inwestycyjnej z przyjętymi założeniami strategii inwestycyjnej określającej cele środowiskowe lub społeczne. W tym celu Generali Investments TFI oraz Firma Zarządzająca Sycomore Asset Management opiera się na szeregu procedur i wykorzystuje szereg narzędzi.

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych w zakresie inwestycji w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds zarządzanego przez Sycomore Asset Management w zakresie polityki dotyczącej zaangażowania polega na działaniach podejmowanych przez Sycomore Asset Management.

100% aktywów subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds, z wyłączeniem środków pieniężnych w kasie i instrumentów pochodnych, jest ocenianych pod kątem ESG poprzez wewnętrzną analizę ESG i metodologię punktacji ESG "SPICE", przy czym fundusze inwestycyjne podlegają określonym wymogom należytej staranności w zakresie ESG. Analiza ESG jest przeprowadzana przez personel badawczy i podlega pierwszemu i drugiemu poziomowi kontroli.

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych nie ma wyznaczonego wskaźnika referencyjnego.

### **Polityka dotycząca zaangażowania**

Firma Zarządzająca Sycomore Asset Management prowadzi politykę głosowania i zaangażowania, która ma na celu zachęcanie emitentów do poprawy ich praktyk w zakresie zrównoważonego rozwoju w perspektywie długoterminowej poprzez sugerowanie obszarów wymagających poprawy w ramach konstruktywnego dialogu i długoterminowego procesu monitorowania. Zaangażowanie akcjonariuszy jest kluczową cechą roli Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management jako odpowiedzialnego inwestora dążącego do generowania wpływu w celu opracowania bardziej zrównoważonych modeli biznesowych, które są w stanie sprostać obecnym wyzwaniom społecznym i środowiskowym.

---

## **NIEWYRZĄDZANIE POWAŻNYCH SZKÓD WZGLĘDEM CELU DOTYCZĄCEGO ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI**

Generali Obligacji Ekologicznych inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów netto subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds, klasyfikowanego jako produkt finansowy z art. 9 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych, zarządzanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management, którego celem (w przypadku jednostek denominowanych w EUR) jest osiągnięcie lepszych wyników niż indeks Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond 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 zakresie lokat subfunduszu innych niż w tytuły uczestnictwa subfunduszy zarządzanych przez Sycomore Asset Management, instrumentów pochodnych lub związanych z zarządzaniem płynnością, zapewnianie niewyrządzenia poważnych szkód względem celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji odbywać się będzie poprzez wyłączenie ze spektrum inwestycyjnego emitentów którzy wg metodologii stosowanej przez MSCI Inc. lub metodologii MSCI ESG Research LLC, łamią konwencje United Nations Global Compact, emitentów którzy mają powiązania z amunicją kasetową, minami lądowymi, bronią biologiczną / chemiczną, bronią ze zubożonym uranem, oślepiającą bronią laserową, bronią zapalającą i / lub niewykrywalnymi odłamkami, emitentów uzyskujących przychody zewnętrzne z wydobycia piasków roponośnych, z części niekonwencjonalnych złóż ropy naftowej i gazu ziemnego. Ponadto, zgodnie z w/w metodologią wykluczani będą emitenci uzyskujący przychody zewnętrzne z węgla energetycznego oraz wytwarzania energii z węgla energetycznego, emitentów deklarujących posiadanie złóż węgla energetycznego.

Podmiot Zarządzający Sycomore Asset Management wdrożył cztery poziomy oceny w celu uniknięcia wystąpienia poważnej szkody względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonej inwestycji, na zasadzie ex ante, przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej.

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

- **Działalność określona w polityce wykluczeń Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management** 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

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 Sycomore Asset Management. 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.
- **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 regulacyjnych standardach technicznych (Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 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):** 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 (Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2022/1288). 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".

Rozwój ram analitycznych metodologii "SPICE", a także polityka wykluczenia zostały zainspirowane Wytycznymi OECD dla firm wielonarodowych, Global Compact ONZ, międzynarodowymi standardami Międzynarodowej Organizacji Pracy oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka. Aby ocenić fundamentalną wartość firmy, analitycy systematycznie badają, w jaki sposób firma wchodzi w interakcje ze swoimi interesariuszami. Ta fundamentalna analiza ma na celu zrozumienie strategicznych wyzwań, modeli biznesowych, jakości zarządzania i stopnia zaangażowania, a także ryzyka i szans stojących przed firmą. Firma Zarządzająca Sycomore Asset Management określiła również swoją politykę w zakresie praw człowieka zgodnie z wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Pomimo opisanej powyżej metodologii zachowania należytej staranności w celu wykrycia potencjalnych naruszeń Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, nigdy nie można zagwarantować faktycznej zgodności działań analizowanych emitentów z w/w wytycznymi.

---

## **CEL DOTYCZĄCY ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI, KTÓREMU SŁUŻY PRODUKT FINANSOWY**

Generali Obligacji Ekologicznych inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów 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 Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond 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).

Subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds będzie częściowo dokonywał zrównoważonych środowiskowo inwestycji objętych art. 5 rozporządzenia w sprawie systematyki (2019/2088). Inwestycje wnoszące wkład mogą dotyczyć dowolnego z sześciu celów środowiskowych określonych w art. 9 rozporządzenia w sprawie systematyki: a) łagodzenie zmiany klimatu, b) przystosowanie się do zmiany klimatu, c) zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich, d) przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym, e) zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola, f) ochrona i odbudowa różnorodności biologicznej i ekosystemów.

Do realizacji celu zrównoważonego inwestowania Subfunduszy Generali Obligacji Ekologicznych oraz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds nie wyznaczono referencyjnego wskaźnika referencyjnego.

---

## **STRATEGIA INWESTYCYJNA**

### **Dotyczy Generali Obligacji Ekologicznych**

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Generali Obligacji Ekologicznych jest subfunduszem z ekspozycją na akcje zrównoważonego rozwoju uzyskiwaną poprzez lokowanie co najmniej 80% aktywów netto subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Sycomore Fund SICAV.

W zakresie lokat subfunduszu innych niż w tytuły uczestnictwa subfunduszy zarządzanych przez Sycomore Asset Management, instrumentów pochodnych lub związanych z zarządzaniem płynnością Generali Investments TFI będzie dokonywać oceny emitentów w zakresie dobrych praktyk stosowanych przez spółki w zakresie zarządzania w oparciu o metodologię stosowaną przez MSCI Inc. i metodologię MSCI ESG Research LLC, w taki sposób, że ze spektrum inwestycyjnego będą wykluczeni

emitenci, którzy wg oceny MSCI ESG Research LLC nie spełniają kryteriów z artykułu 2 (17) SFDR albo nie posiadają takiej oceny.

### **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 mających siedzibę w kraju OECD i posiadających rating co najmniej A według Standard & Poor's lub równoważny (Moody's i Fitch Ratings).
- 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.

Ponadto, uniwersum inwestycyjne subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS tworzone w oparciu o minimalny rating SPICE wynoszący 3 na 5, ale również przy wykorzystaniu specyficznych kryteriów całościowej metodologii podejścia „SPICE”, co jest przedstawione w kolejnym punkcie opisującym w sposób wiążący strategię inwestycyjną.

Metodologia „SPICE” umożliwia 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, postępowanie gospodarcze 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. Subfundusz SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS zobowiązuje się również do corocznego raportowania ekspozycji spółek portfelowych na cele zrównoważonego rozwoju (SDG).

Najważniejszymi ograniczeniami metodologicznymi w tym podejściu są :

- Dostępność danych do przeprowadzenia analizy ESG;

- 
- 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).
- 

## UDZIAŁ INWESTYCJI

Subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds oraz Sycomore Europe Eco Solutions będą dokonywały minimum 80% inwestycji zrównoważonych, o celu środowiskowym.

Generali Obligacji Ekologicznych inwestuje co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds. Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych może zastępczo lokować nie więcej niż 50% aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Europe Eco Solutions, wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Sycomore Fund SICAV.

Zatem faktyczne zaangażowanie w poniżej wskazane kategorie powinno kształtować się na znacząco wyższych poziomach.

Kategoria **"#1 Zrównoważone"** obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym: 80%

Kategoria **"#2 Niezrównoważone"** obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone: 20%

Kategoria „**Środowiskowe**”: 80%

**Zgodne z unijną systematyką** dotyczącą zrównoważonego rozwoju określoną w Rozporządzeniu (UE) 2020/852: 3,5%

Inne niż **zgodne z unijną systematyką** dotyczącą zrównoważonego rozwoju określoną w Rozporządzeniu (UE) 2020/852: 76,5%

Zgodność inwestycji z systematyką (w tym obligacje skarbowe):

- Zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju określoną w Rozporządzeniu (UE) 2020/852: 3,5%
- Inne: 96,5%

---

Zgodność inwestycji z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju określoną w Rozporządzeniu (z wyłączeniem obligacji skarbowych):

- Zgodne z systematyką: 5,0%
- Inne: 95,0%

Dla celów niniejszych danych "obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowane w dług państwowy.

Inwestycje ujęte w pozycji "#2 Niezrównoważone" odnoszą się do instrumentów pochodnych wykorzystywanych do celów zabezpieczających oraz do środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów (takich jak obligacje państwowe) utrzymywanych jako dodatkowa płynność. W przypadku Subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS obligacje, inne międzynarodowe dłużne papiery wartościowe i krótkoterminowe zbywalne papiery wartościowe emitentów publicznych są wybierane na podstawie wewnętrznego ratingu państwa emitującego ściśle powyżej 2,5 w skali 5 (5 to najwyższy wskaźnik), a państwo jest tym samym uważane za wystarczająco zrównoważone i sprzyjające włączeniu społecznemu. Inne środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wykorzystywane jako dodatkowa płynność oraz instrumenty pochodne utrzymywane w celach zabezpieczających nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym ani społecznym. Ponadto, polityka korzystania z instrumentów pochodnych, których aktywa bazowe podlegają procesowi analizy „SPICE”, jest zgodna z celami Subfunduszu i spójna z jego uwzględnieniem w perspektywie długoterminowej. Nie ma ona na celu znaczącego lub trwałego zakłócenia polityki selekcji ESG. Stosowanie instrumentów pochodnych jest ograniczone do technik pozwalających na efektywne zarządzanie portfelem papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Subfundusz nie może utrzymywać pozycji krótkiej w żadnym aktywie wybranym jako ESG, zgodnie z własną metodą wyboru aktywów ESG.

---

## **MONITOROWANIE CELU DOTYCZĄCEGO ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI**

Generali Obligacji Ekologicznych inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds.

Zarządzający inwestycjami Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management są odpowiedzialni za monitorowanie zrównoważonego celu inwestycyjnego funduszy, wykorzystując wszystkie dane i metodologie stosowane w Firmie Zarządzającej Sycomore Asset Management Sycomore z pomocą personelu badawczego ESG i podlegając pierwszemu i drugiemu poziomowi kontroli w celu zapewnienia właściwej realizacji strategii inwestycyjnych zgodnie z ograniczeniami ESG właściwymi dla każdego subfunduszu.

Generali Investments TFI S.A. będzie monitorować inwestycje subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds pod kątem osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

---

## METODY

Generali Obligacji Ekologicznych inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds.

Subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds wykorzystuje następujące metody:

Na poziomie inwestycyjnym subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds będzie dokonywał zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym w oparciu o następujący zestaw filtrów wyboru i wykluczeń, mających zastosowanie do wszystkich inwestycji produktu finansowego:

- Filtr selekcji, mający na celu identyfikację spółek, których modele biznesowe pozytywnie przyczyniają się do transformacji ekologicznej zgodnie z NEC i powszechnie kwalifikowanych jako zielone: w ramach filaru środowiskowego SPICE, wynik netto wkładu środowiskowego (NEC) musi być równy lub wyższy niż 10%.
  - Wśród nich subfundusz zobowiązuje się do minimalnego udziału inwestycji zrównoważonych środowiskowo zgodnie z rozporządzeniem w sprawie systematyki. Takie inwestycje muszą spełniać wymogi określone w rozporządzeniu w sprawie systematyki, łącznie z technicznymi kryteriami kontroli obejmującymi znaczny wkład w jeden cel środowiskowy i kryteria braku znaczących szkód, a także minimalne zabezpieczenia społeczne.
- Filtr wykluczenia: każda firma, która stwarza ryzyko w zakresie zrównoważonego rozwoju. Zidentyfikowane ryzyko obejmuje nieodpowiednie praktyki niefinansowe i działania, które mogą zagrozić konkurencyjności firm. Emitent jest zatem wykluczona, jeśli:
  - jest zaangażowany w działania określone w polityce wykluczenia Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management SRI ze względu na ich kontrowersyjny wpływ społeczny lub środowiskowy, lub
  - uzyskał ocenę SPICE poniżej 3/5, lub
  - jest dotknięta poważnymi kontrowersjami (ocena 3/3 w narzędziu oceny kontrowersji Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management), lub
  - jest celem polityki Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management dotyczącej zasadniczego niekorzystnego wpływu (PAI).

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 Subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS Spółka Zarządzająca Sycomore Asset Management dąży do osiągnięcia lepszego wyniku w porównaniu z indeksem Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond TR w zakresie dwóch następujących wskaźników:

- NEC (Wkład netto w ochronę środowiska)
- Wzrost siły roboczej w ciągu 3 lat.

**Net Environmental Contribution (NEC)** NEC jest wskaźnikiem, który mierzy stopień dostosowania modelu biznesowego spółki do celów transformacji ekologicznej i łagodzenia zmian klimatycznych. 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. NEC obejmuje pięć kategorii wpływu (zagadnienia: klimat, odpady, różnorodność biologiczna, woda, jakość powietrza) według grup działań (obszary wnoszące wkład: ekosystemy, energia, mobilność, budownictwo, produkcja). Wskaźnik NEC obejmuje pięć kategorii wpływu (zagadnienia: klimat, odpady, różnorodność biologiczna, woda, jakość powietrza) w podziale na grupy działalności (obszary wnoszące wkład: ekosystemy, energia, mobilność, budownictwo, produkcja).

**Rating SPICE:** SPICE oznacza pierwsze litery od angielskich słów oznaczających określone obszary działalności: Supplier&Society (dostawcy i społeczeństwo), People (ludzie), Investors (Inwestorzy), Clients (Klienci), Environment (Środowisko). Narzędzie to pozwala ocenić wyniki firm pod kątem zrównoważonego rozwoju. Integruje ono analizę ryzyka i możliwości ekonomicznych, zarządzania przedsiębiorstwem, środowiskowych, społecznych i socjalnych w działalności przedsiębiorstw oraz oferowanych przez nie produktów i usług. Analiza bierze pod uwagę około 90 kryteriów, z których uzyskuje się wynik od 1 do 5 dla każdego obszaru (litery) literę SPICE. Te 5 punktów jest ważonych według najbardziej istotnego wpływu działalności firmy.

Analiza ESG (Environment, Social and Governance), będąca w pełni zintegrowana z procesem oceny, jest prowadzona za pomocą autorskiej metodologii "SPICE" Firmy Zarządzającej (Sycomore Asset Management). SPICE to akronim oznaczający globalną, finansową i pozafinansową metodologię analizy i oceny, przedstawioną na poniższym schemacie. W szczególności ma ona na celu zrozumienie, jak wartość tworzona przez spółkę jest rozdzielana pomiędzy wszystkich jej interesariuszy (inwestorów, środowisko, klientów, pracowników, dostawców i społeczeństwo obywatelskie). Firma Zarządzająca (Sycomore Asset Management) stoi na stanowisku, że sprawiedliwy podział wartości pomiędzy interesariuszy jest ważnym czynnikiem rozwoju firmy.

Ponadto, uniwersum inwestycyjne subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds oraz subfunduszu Sycomore Europe Eco Solutions jest wbudowane przy wykorzystaniu specyficznych kryteriów w całościową metodologię podejścia „SPICE”, co jest przedstawione w kolejnym punkcie opisującym w sposób wiążący strategię inwestycyjną.

---

## **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, postępowanie gospodarcze 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. Subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds oraz Sycomore Europe Eco Solutions zobowiązują się również do corocznego raportowania ekspozycji spółek portfelowych na cele zrównoważonego rozwoju (SDG).

---

## **ŹRÓDŁA I PRZETWARZANIE DANYCH**

Generali Obligacji Ekologicznych inwestuje co najmniej 80% wartości aktywów netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds.

Generali Investments TFI S.A., w zakresie inwestycji innych niż w tytuły uczestnictwa subfunduszy lub funduszy zarządzanych przez Sycomore Asset Management bazuje na danych z serwisów udostępnianych przez MSCI Inc. oraz Bloomberg Inc.

Generali Investments TFI S.A., w zakresie inwestycji w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds., korzysta pośrednio z danych udostępnianych przez Sycomore Asset Management.

Poniżej znajduje się podsumowanie różnych źródeł danych i wymaganego przetwarzania danych wejściowych wspierających środowiskowe i społeczne cechy subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds., a także elementy leżące u podstaw definicji "zrównoważonej inwestycji" zgodnie z interpretacją Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management.





Firma Zarządzająca Sycomore Asset Management korzysta z czterech wskaźników leżących u podstaw pozytywnych wkładów w kontekście zrównoważonych inwestycji, które powiązane są z progami określonymi wyraźnie w ujawnieniach przed zawarciem umowy:




- NEC (Net Environmental Contribution)  $\geq +10\%$
- Wkład Społeczny  $\geq +30\%$
- Rating „The Good Job Rating”  $\geq 55/100$

- Środowisko Happy@Work  $\geq 4.5/5$

Jak pokazuje w poniższa tabela, należy również wyjaśnić, że zakresem analizy każdego z czterech w/w wskaźników jest analizowana spółka jako całość. Dokładniej:

- NEC i wkład społeczny opierają się na podziale wszystkich przychodów analizowanej spółki. Każda część przychodów firmy jest powiązana z wkładem środowiskowym (jako część NEC) lub wkładem społecznym, który może być ujemny lub dodatni. NEC lub wkład społeczny analizowanej firmy jest zatem średnią ważoną wyników ze wszystkich przychodów firmy.
- Oceny ratingu „The Good Jobs Rating” i środowiska Happy@Work opierają się na liczbie pracowników w całej analizowanej firmie. Dokładniej mówiąc, The Good Jobs Rating wykorzystuje jako kluczowe dane wejściowe podział wszystkich pracowników firmy, w tym sektor i lokalizację; podczas gdy analiza Happy@Work obejmuje praktyki firmy, biorąc pod uwagę zarówno pozytywne, jak i negatywne elementy, w całej firmie.

Wsad	Źródło danych	Procesowanie danych	Zarządzanie jakością danych	Wykorzystanie danych szacunkowych	Pokrycie *	Więcej informacji
NEC (Net environmental contribution)	Dane emitentów	Analiza Sycomore Asset Management, w szczególności konwersja podziału przychodów na dodatni/ujemny wkład	Analiza aktualizowana co najmniej co 2 lata, umożliwiającą analizę rozbieżności między poprzednimi a zaktualizowanymi wartościami.	Głównie na podstawie danych rzeczywistych. Niektóre drobne podziały wymagają szacunków analityków opartych na publicznych ujawnieniach firmy	Wymagany pozytywny wkład (zrównoważone inwestycje)	 <a href="#">Strona źródłowa</a>
Wkład społeczny (Societal Contribution)				 <a href="#">Strona źródłowa</a>		
The Good Jobs Rating	Dane emitentów	Na podstawie rzeczywistych danych ilościowych.		 <a href="#">Strona źródłowa</a>		
Happy@Work environment	Dane emitentów i wywiady z pracownikami	Analiza Sycomore Asset Management, przekształcenie oceny emitentów (głównie ilościowe) w rating		Na podstawie rzeczywistych danych, głównie ilościowych.		 <a href="#">Strona źródłowa</a>
SPICE	Różne źródła publiczne	Analiza Sycomore Asset Management, przekształcenie analizy ilościowej i jakościowej w rating		Na podstawie danych rzeczywistych (połączenie danych jakościowych i ilościowych).		Wymagane do inwestowania.

Polityka wykluczeń	Trucost, GCEL, GOGEL, MSCI	Cotygodniowe przetwarzanie danych oparte na zautomatyzowanych regulach.	Coroczne ręczne kontrole, w tym matryce przechodzenia pomiędzy poprzednimi i zaktualizowanymi listami wykluczeń.	Dane sektorowe oparte na rzeczywistym podziale przychodów, uzyskane od podmiotów zewnętrznych.	Wymagane do inwestowania.	 <a href="#">Strona źródłowa</a>
Analiza kontrowersji	MSCI	Wystarczająco poważne kontrowersje zgłoszone przez stronę trzecią, a następnie dalsza analiza prowadzona przez Sycomore Asset management	Analiza przypadków najpoważniejszych kontrowersji związanych ze szczegółową procedurą zarządzania	Brak	Wymagane do inwestowania.	 <a href="#">Strona źródłowa</a>
Polityka w zakresie głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju (PAI)						 <a href="#">Strona źródłowa</a>
Emisje gazów cieplarnianych	SBTi, Iceberg Data Lab	Wykorzystanie danych pochodzących z następujących źródeł:  - SBTi  - Iceberg Data Lab (SB2A temperatures)  Szacunek ilościowy: Analiza Sycomore Asset Management.	Zapisane i okresowo aktualizowane cele SBTi wraz z analizą luk (poprzednie/aktualne)  Obliczenie SB2A przez stronę trzecią związaną z procesem zarządzania jakością danych.  Obliczenie SB2A przez stronę trzecią związaną z procesem zarządzania jakością danych.  Estymacja jakościowa: analiza aktualizowana co najmniej raz na 2 lata.	Użycie rzeczywistej docelowej temperatury SBTi lub alternatywnie temperatury SB2A obliczonej przez stronę trzecią.  Alternatywny wskaźnik zastępczy oparty na jakościowej analizie dopasowania i trajektorii (bez szacunków)	Ujęcie ilościowe (SBTi/SB2A): około 70%  Szacunkowe ujęcie ilościowe: pozostałe 30%	Polityka wykluczeń Sycomore Asset Management
Sektor paliw kopalnych	Trucost, GCEL, GOGEL	Część polityki wykluczeń opisanej powyżej	Część polityki wykluczeń opisanej powyżej	Część polityki wykluczeń opisanej powyżej	Przegląd bazujący na regulach (Rules-based screening): 100%	Polityka wykluczeń Sycomore Asset Management
Woda	Factset, MSCI	Dane ilościowe wykorzystywane jako minimalny próg do dalszej analizy	Estymacja jakościowa: analiza aktualizowana co najmniej raz na 2 lata.	Analiza jakościowa według Sycomore Asset Management (zanieczyszczenie wody i zarządzanie odpadami)	Analiza kontrowersji: 100%	Polityka wykluczeń Sycomore Asset Management



Odpady	Factset, MSCI	Analiza jakościowa istotnych kontrowersji (dane wejściowe MSCI + Analiza Sycomore Asset Management), uzupełniona przez Analizę Sycomore Asset Management w istotnych kwestiach.		niebezpiecznymi), brak szacunków	Analiza kontrowersyj: 100%	Polityka wykluczeń Sycomore Asset Management
Bioróżnorodność	Factset	Dane jakościowe od podmiotów trzecich wykorzystane jako sygnał do dalszej analizy przez Sycomore Asset Management	Wszystkie sygnały będące przedmiotem dalszej analizy przez Sycomore Asset Management	Dla tych danych nie uwzględnia się podejścia opartego na szacowaniu danych.	Dostawca danych: około 20% Szacunkowe ujęcie ilościowe: pozostałe 80%	Polityka wykluczeń Sycomore Asset Management
Łamanie konwencji UNGC/OECD GME	MSCI + Analiza Sycomore Asset Management	Część analizy kontrowersji opisanej powyżej	Część analizy kontrowersji opisanej powyżej	Część analizy kontrowersji opisanej powyżej	Analiza kontrowersyj: 100%	Polityka wykluczeń Sycomore Asset Management
Monitoring UNGC/OECD GME	Factset + Analiza Sycomore Asset Management	Dane jakościowe od podmiotów trzecich wykorzystane jako sygnał do dalszej analizy przez Sycomore Asset Management	Wszystkie sygnały są dalej badane przez Sycomore Asset Management, podobnie jak emitenci nieobjęci danymi pozyskanymi trzecich podmiotów.	Dla tych danych nie uwzględnia się podejścia opartego na szacowaniu danych.	Dostawca danych: około 97% Dodatkowa analiza Sycomore Asset Management: 100%	Polityka wykluczeń Sycomore Asset Management
Zróżnicowanie członków zarządu ze względu na płeć	Factset	Stosunek mężczyzn do kobiet związany z podstawowymi programami wykluczenia	Dane, które budzą wątpliwości zweryfikowane ad hoc bezpośrednio z emitentami przez analityków	Na podstawie ujawnionych danych rzeczywistych	Dostawca danych: 99%	Polityka wykluczeń Sycomore Asset Management
Luka płacowa względem płci	Factset, Raporty emitentów	Różnice w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn związane z podstawowymi programami wykluczenia	Dane obciążone niepewnością weryfikowane są ad hoc bezpośrednio z emitentami przez analityków.	Na podstawie ujawnionych danych rzeczywistych	Ujęcie ilościowe: około 33% Szacunkowe ujęcie ilościowe: pozostałe 67%	Polityka wykluczeń Sycomore Asset Management
Broń kontrowersyjna	MSCI	Część polityki wykluczeń opisanej powyżej.	Część polityki wykluczeń opisanej powyżej.	Część polityki wykluczeń opisanej powyżej.	Przegląd bazujący na regułach (Rules-based screening): 100%	Polityka wykluczeń Sycomore Asset Management

\* Szacunki pokrycia ilościowego na bazie EuroStoxx z dnia 14 grudnia 2022.

---

## OGRANICZENIA DOTYCZĄCE METOD I DANYCH

W oparciu o ekspercką ocenę Generali Investment TFI S.A. oraz Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management, stosowane metody zostały zaprojektowane w taki sposób aby powyższe ograniczenia miały jak najmniejszy wpływ na stopień uwzględnienia promowanych celów społecznych i środowiskowych. Generali Investment TFI S.A. oraz Firma Zarządzająca Sycomore Asset Management dąży do tego aby wdrożone mechanizmy kontrolne dodatkowo mitygowały ryzyko związane z ograniczeniami w zakresie dostępnych danych.

Najważniejszymi ograniczeniami metodologicznymi w prezentowanym podejściu są :

- Dostępność danych do przeprowadzenia analizy ESG;
- Jakość danych wykorzystywanych w ocenie jakości ESG oraz wpływu emitentów, 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)
- Stosowanie autorskich metodologii MSCI Inc., MSCI ESG Research Inc, Bloomberg Inc.
- Okoliczność, że Bloomberg nie musi wymagać pełnej zgodności z wszystkimi czterema filarami dla oznaczenia Bloomberg Green Bond Bloomberg Green Bond.

Metodologie wdrażane przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management opierają się na jakościowej i ilościowej analizie danych ESG spółek. Dane ESG, niezależnie od tego, czy pochodzą ze źródeł zewnętrznych i/lub wewnętrznych, z natury podlegają doświadczeniu i umiejętnościom analityków Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management. Pomimo solidnych ram metodologicznych, część subiektywności i uznaniowości pozostaje w interpretacji i wykorzystaniu danych ESG. Jednak informacje ESG z danych stron trzecich mogą być niekompletne, nieprawidłowe lub niedostępne. Dostawcy danych ESG to firmy prywatne, które dostarczają dane ESG dla różnych emitentów. W związku z tym mogą oni zmieniać wycenę emitentów lub instrumentów według własnego uznania. Podejście ESG może z czasem ewoluować ze względu na udoskonalenie procesów podejmowania decyzji inwestycyjnych w celu odzwierciedlenia czynników i ryzyka ESG i/lub ze względu na zmiany prawne i regulacyjne. Wreszcie, zastosowanie kryteriów ESG w procesie inwestycyjnym może wykluczyć papiery wartościowe niektórych emitentów z powodów niefinansowych, a w rezultacie może spowodować utratę niektórych dostępnych możliwości rynkowych dla funduszy, które nie stosują kryteriów ESG lub zrównoważonego rozwoju.

Większość danych pochodzi od emitentów, zatem nie jest szacowana przez firmy dostarczające dane lub Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management. Z danymi dotyczącymi głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju związane są jednak określone ograniczenia, które obejmują:

- **Kompletność:** zakres zbioru danych waha się od 10% do 100% spółek należących do Eurostoxx. Niektóre dane nie zawsze są publikowane przez spółki. Wdrożenie dyrektywy w sprawie sprawozdawczości korporacyjnej w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD) w nadchodzących latach będzie kluczowym elementem zwiększenia dostępności danych. Zaangażowanie w ujawnianie informacji jest również ważnym celem dla Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management.
- **Niejednolita definicja i metodologia:** wszystkie wskaźniki PAI (wskaźniki głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju) nie są w pełni zdefiniowane w rozporządzeniu. W związku z tym mogą wystąpić rozbieżności w definicji i metodologii w zależności od firmy. Kontrola jakości zbioru danych ma na celu identyfikację wartości odstających, które mogą zostać sprawdzone lub nieuwzględnione, jeśli nie ma możliwości skorygowania danych.
- **Dokładność:** dla niektórych wskaźników PAI (wskaźniki głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju) nadal nie są dostępne dokładne dane. Dlatego też stosowane są jakościowe wskaźniki zastępcze, oparte głównie na modelu analizy fundamentalnej SPICE stosowanego przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management.

Ograniczenia nie uniemożliwiają jednak produktowi finansowemu osiągnięcia jego zrównoważonego celu inwestycyjnego, biorąc pod uwagę podejście do danych przyjęte i wyjaśnione w poprzednim podrozdziale "Źródła i przetwarzanie danych", w tym w szczególności:

- Wykorzystanie rzeczywistych danych w najbardziej możliwym zakresie (z powiązaniem wykorzystaniem szacunków ograniczonym do najmniej możliwego zakresu), zwłaszcza w przypadku kryteriów pozytywnego wkładu i polityki wykluczenia
- Procesy zarządzania jakością danych
- Rozszerzony zakres (we wszystkich inwestycjach)

---

## **DUE DILIGENCE**

Proces zarządzania ryzykiem opiera się na kontrolowaniu zgodności realizowanej polityki inwestycyjnej z przyjętymi założeniami strategii inwestycyjnej określającej promowane cele środowiskowe lub społeczne. Zasady zarządzania ryzykiem opierają się na identyfikacji, pomiarze, kontroli i raportowaniu ryzyka związanego z poszczególnymi lokatami oraz ryzyka portfela inwestycyjnego i zawarte są m.in. w Polityce zarządzania ryzykiem w Generali Investments TFI Procedurze zarządzania ryzykiem w Departamencie Zarządzania Ryzykiem.

W tym celu wykorzystuje się szereg miar i analiz, zarówno jakościowych jak i ilościowych, mających miejsce przed i po zawarciu transakcji na instrumentach finansowych dopuszczonych przez politykę inwestycyjną, takich jak na przykład

---

całkowita ekspozycja, poziom dźwigni, ryzyko kredytowe, ryzyko kontrpartniera, analiza kontrowersji, ratingi ESG.

Generali Investments TFI S.A. zapewnia ścisłą kontrolę i rygorystyczne zarządzanie powyższymi czynnikami ryzyka, zapewniając, że działalność inwestycyjna jest prowadzona zgodnie z pożądanym stopniem i charakterem ryzyka przewidzianym w odpowiednich politykach i w odpowiednich przepisach regulacyjnych, zapewniając zgodność z postanowieniami prospektu subfunduszu.

Przed zawarciem transakcji na danym instrumencie, instrument taki wprowadzany jest na listę kategorii lokat obsługiwanych w Generali Investments TFI S.A., zgodnie z „Procedurą wprowadzania nowych instrumentów na listę kategorii lokat obsługiwanych w TFI”.

Subfunduszowi przypisano siatkę limitów ryzyka (wartości progowych), która jest adekwatna do strategii inwestycyjnej. Głównym procesem kontroli ryzyka jest kontrola limitów inwestycyjnych, która obejmuje monitorowanie i eskalację naruszeń związanych z limitami inwestycyjnymi ustalonymi w profilu subfunduszu wynikającego ze statutu, regulacji lub decyzji wewnętrznych. Kontrola limitów inwestycyjnych odbywa się codziennie i podlega zasadom eskalacji.

W ramach tego procesu na poziomie Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management 100% aktywów funduszy jest ocenianych pod kątem ESG, z wyłączeniem środków pieniężnych w kasie i instrumentów pochodnych, poprzez wewnętrzną analizę ESG i metodologię ESG "SPICE", przy czym fundusze inwestycyjne podlegają określonym wymogom należytej staranności w zakresie ESG. Analiza ESG jest przeprowadzana przez personel badawczy i podlega pierwszemu i drugiemu poziomowi kontroli.

---

## **POLITYKA DOTYCZĄCA ZAANGAŻOWANIA**

Subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych inwestuje w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds w związku z tym, pozostałe inwestycje mają na celu zarządzanie płynnością lub zabezpieczanie ryzyka kursowego, w zakresie polityki dotyczącej zaangażowania polega na działaniach podejmowanych przez Firmę Zarządzającą Sycomore Asset Management na poziomie subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds .

Firma Zarządzająca Sycomore Asset Management prowadzi politykę głosowania i zaangażowania, która ma na celu zachęcanie spółek do poprawy ich praktyk w zakresie zrównoważonego rozwoju w perspektywie długoterminowej poprzez sugerowanie obszarów wymagających poprawy w ramach konstruktywnego dialogu i długoterminowego procesu monitorowania. Zaangażowanie akcjonariuszy jest kluczową cechą roli Firmy Zarządzającej Sycomore Asset Management jako odpowiedzialnego inwestora dążącego do generowania wpływu w celu opracowania bardziej zrównoważonych modeli biznesowych, które są w stanie sprostać dzisiejszym wyzwaniom społecznym i środowiskowym.

## **OSIĄGNIĘCIE CELU DOTYCZĄCEGO ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI**

Ani subfundusz Generali Obligacji Ekologicznych ani subfundusz Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds nie posiadają określonego, wyznaczonego indeksu jako wskaźnika referencyjnego do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Na poziomie produktu (Subfunduszu SYCOMORE ENVIRONMENTAL EURO IG CORPORATE BONDS) Spółka Zarządzająca Sycomore Asset Management) dąży do osiągnięcia lepszego wyniku w porównaniu z indeksem Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond TR w zakresie dwóch następujących wskaźników:

- NEC (Wkład netto w ochronę środowiska)
- Wzrost siły roboczej w ciągu 3 lat.