

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

Sustainability-related disclosures

- Product name: Goldman Sachs Patrimonial Balanced
- Legal entity identifier: 549300MI166WN54MZP81
- SFDR disclosures: Article 8

On 11 April 2022, NN Investment Partners was acquired by Goldman Sachs to become part of Goldman Sachs Asset Management

Table of contents

1. Summary in English
2. Main report section
3. Summary in Dutch
4. Summary in Czech
5. Summary in German
6. Summary in Greek
7. Summary in Spanish
8. Summary in French
9. Summary in Hungarian
10. Summary in Slovak

Summary

No sustainable investment objective

This financial product promotes environmental or social characteristics, but does not have as its objective sustainable investment. While it does not have as its objective sustainable investment, it will have a minimum proportion of 20% of sustainable investments.

Principal Adverse Impacts

The Sub-Fund considers principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAI Indicators are taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Sub-Fund's investment approach.

In regard to the consideration of the PAI Indicators as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies are assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Management Company's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Environmental or social characteristics of the financial product

The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics, as described in Article 8 of the SFDR. Specifically, the Sub-Fund promotes environmental and social characteristics by:

- Restricting issuers involved in controversial activities and controversial behaviour.
- Countries subject to country-wide arms embargo sanctions imposed by the United Nations Security Council, and countries on the Financial Action Task Force list, that are subject to a "Call for Action", are also restricted.
- Adherence in the areas of good governance, respecting human rights and labour rights, protecting the environment and prevention of bribery and corruption.
- The Sub Fund promotes to have a lower carbon intensity compared to the Index/Benchmark.
- SI Framework.

Indicators

The following sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by the Sub-Fund:

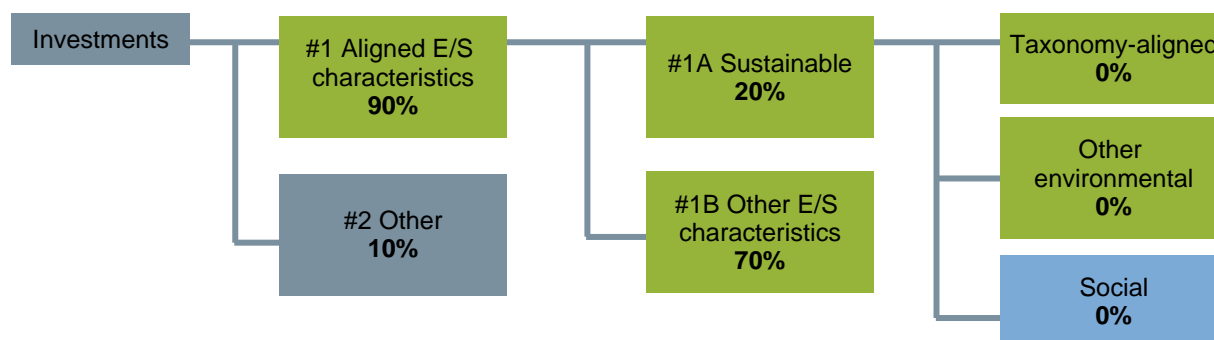
- Number of issuers excluded from the investment universe based on the Exclusion List
- Number of issuers against which arms embargoes have been issued by the UN Security Council and subject to a 'Call for Action' on the Financial Action Task Force list
- Number of issuers involved in material violations of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact.
- Average weighted carbon intensity score against the universe
- Percentage of Sustainable Investments

Investment strategy

To attain the sustainable investment objective of the Sub-Fund, the Sub-Fund applies:

- Active Ownership (Stewardship) refers to dialogue and engagement with issuers and the exercise of voting rights – it is a tool used by the Management Company to influence issuers to adopt more sustainable behaviour and practices.
- The Sub-Fund integrates the information on environmental, social and governance factors for its investments based on the Management Company's ESG Integration approach.
- The Sub-Fund applies the Management Company's norms-based responsible investment criteria that, as stipulated in the Management Company's Responsible Investment Policy, restricts investment in issuers involved in controversial activities and controversial behaviour.
- The Sustainable Investments of the Sub-Fund adhere to the definition of 'Sustainable Investment' as per SFDR. The Sustainable Investment Framework leads to a binary outcome: an issuer will either qualify as a whole as a Sustainable Investment, or not at all.

Proportion of investments



Monitoring of environmental or social characteristics

The Management Company uses a systematic approach to monitor adherence to the binding elements at security and/or portfolio level. Investment Teams have the primary responsibility to ensure adherence on an ongoing basis (pre and post trade). Independent oversight has the responsibility to monitor and the Compliance function has the responsibility to, where applicable, advise on resolving breaches.

Methodologies

The Management Company's investment teams may use a number of different styles to embed ESG considerations into asset selection and portfolio construction.

Data sources, processing and limitations

The Management Company leverages external data sources to supplement internal research on the environmental and/or social characteristics of the products. While ESG data availability and quality continues to improve, the Management Company does not believe there is currently one ESG data provider that holistically packages the most useful underlying data. Therefore, the Management Company leverages multiple third-party vendors to meet the diverse set of needs and use cases.

Due diligence

Given the belief that ESG factors can affect the performance and risk profile of investments, the Management Company seeks to understand the impact of ESG related risks. The Responsible Investment Framework, in particular the Restriction Criteria, ESG Integration and Engagement & voting (Stewardship) is collectively applied among the issuers as part of the due diligence process. Integrating and managing sustainability risks and opportunities via due diligence is primarily the responsibility of the investment teams (first line). Risk Management (second line) has the responsibility to manage the identified sustainability risks through oversight, engagement with the first line when sustainability risk levels exceed the risk appetite of the firm and / or specific metrics exceed their pre-defined thresholds. The Management Company also uses internal monitoring systems to check issuer positions against guidelines crafted to ensure compliance with sustainability indicators.

Engagement policies

Engagement with portfolio companies and issuers is conducted across asset classes and may vary by investment teams. There is a focus on a proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team is designed to complement the engagements conducted by the investment teams. The engagement initiatives are continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporate current issues and evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List. The Focus List reflects the thematic priorities and guides the voting and engagement efforts and includes environmental, social and governance matters considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

Designated reference benchmark

N/A – This Sub-Fund is actively managed and therefore does not have a specific index designated as a reference benchmark to determine whether this financial product is aligned with the environmental or social characteristics that it promotes.

No sustainable investment objective

This financial product promotes environmental or social characteristics, but does not have as its objective sustainable investment. While it does not have as its objective sustainable investment, it will have a minimum proportion of 20% of sustainable investments.

Issuers that are classified as contributing to a sustainable investment are also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Management Company's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.

Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment

The Sub-Fund considers principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAI Indicators are taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Sub-Fund's investment approach.

In regard to the consideration of the PAI Indicators as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies are assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Management Company's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

The Sub-Fund leverages the Management Company's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) will be excluded from qualifying as a sustainable investment.

Environmental or social characteristics of the financial product

Environmental/Social characteristics

The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics, as described in Article 8 of the SFDR. Specifically, the Sub-Fund promotes environmental and social characteristics by:

- **Restricting issuers involved in controversial activities and controversial behaviour.** This is done by applying a norms-based responsible investment criteria, restricting investments involved in the development, production, maintenance or trade of controversial weapons, the production of tobacco products, thermal coal mining and/or oil sands extraction.
- Countries subject to country-wide arms embargo sanctions imposed by the United Nations Security Council, and countries on the Financial Action Task Force list, that are subject to a “Call for Action”, are also restricted.
- **Adherence in the areas of good governance, respecting human rights and labour rights, protecting the environment and prevention of bribery and corruption.** The Sub-Fund does so by assessing the extent to which issuers act in accordance with relevant laws and internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact.
- The Sub Fund promotes to have a lower carbon intensity compared to the Index/Benchmark.
- **SI Framework.** The Sub-Fund promotes investments in companies or projects that contribute to an environmental or social objective based on the product contribution or operational contribution.

Indicators

The following sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by the Sub-Fund:

- Number of issuers excluded from the investment universe based on the Exclusion List
- Number of issuers against which arms embargoes have been issued by the UN Security Council and subject to a ‘Call for Action’ on the Financial Action Task Force list
- Number of issuers involved in material violations of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact.
- Average weighted carbon intensity score against the universe
- Percentage of Sustainable Investments

Binding elements

The Sub-Fund’s binding elements are listed below:

Exclusions based on the norms-based RI criteria. The Sub-Fund, as per the Management Company’s norms-based responsible investment criteria, will exclude investment in issuers involved in activities including but not limited to, the development, production, maintenance or trade of controversial weapons, the production of tobacco products, thermal coal mining and/or oil sands production. Adherence to the norms-based responsible investment criteria is based on pre-set revenue thresholds, as stated in the Management Company’s Responsible Investment Policy, and relies on third-party data. For the latest thresholds and activities, please refer to the Management Company’s Responsible Investment Policy available on the website.

The Sub-Fund will not invest in any countries subject to country-wide arms embargo sanctions imposed by the United Nations Security Council, and countries on the global money laundering and terrorist financing watchdog, Financial Action Task Force list, that are subject to a “Call for Action”.

Carbon intensity. Average weighted carbon intensity lower than the Index/Benchmark

Investment strategy

To attain the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund, the Sub-Fund applies:

- Norms-based RI criteria
- ESG integration approach
- Active Ownership
- Sustainable Investment Framework

Norms-based RI criteria

The Sub-Fund applies the Management Company's norms-based responsible investment criteria that, as stipulated in the Management Company's Responsible Investment Policy, restricts investment in issuers involved in controversial activities and controversial behaviour.

For the sovereign investments of the Sub-Fund attributable to the investment strategy, each country is reviewed by the Management Company's ESG Committee as to whether any arms embargoes have been issued by the UN Security Council or whether it appears as a 'Call for Action' on the Financial Action Task Force list. If the country appears on either list, then it is included on the Exclusion List, resulting in an exclusion from the investment universe.

ESG integration approach

The Sub-Fund integrates the information on environmental, social and governance factors for its investments based on the Management Company's ESG Integration approach. The first step towards ESG integration is to identify material ESG risk and opportunities. Secondly, the material ESG risks and opportunities are assessed and expressed via a number of ESG ratings. The final step of ESG Integration involves incorporating this ESG analysis into investment screening and security selection of issuers.

For sovereign issuers, most ESG factors - from the quality and availability of education and healthcare to political stability and energy sources – tend to be material for all countries around the world.

Active Ownership

Active Ownership refers to dialogue and engagement with issuers and the exercise of voting rights – it is a tool used by the Management Company to influence issuers to adopt more sustainable behaviour and practices. Engagement occurs in three ways: thematic engagement, ESG dialogues and controversy engagement. Thematic engagement focuses on different themes that have a material impact on society, and where the Management Company believes engagement efforts can achieve beneficial change. Analysts and portfolio managers also maintain regular bottom-up dialogues with issuers on ESG subjects that the Management Company believes may have a material impact on their value.

A fundamental view of the Management Company is its approach of inclusion over exclusion and thus an engagement led divestment approach is applied, via controversy engagement. In the case of any violations against items listed in the norms-based responsible investment criteria, assessment is first made to identify the possibility to engage with the issuer in question to address the violation. If engagement is deemed feasible, a formal engagement process must be started in order for the issuer to remain eligible for investment. If engagement is deemed to be unsuccessful, the issuer will be revisited by the Management Company.

In order to effectively represent clients in their role as shareholders, where possible and feasible, voting is also conducted as a tool to encourage issuers to change for the better and plays an important role in holding the issuer accountable.

Additionally, engagement with sovereigns on (potential) bond issuance is also conducted to better assess investment risks and opportunities. The Sub-Fund also advocates policy and legislation that support sustainability and shareholder rights. This is done primarily via a number of international industry bodies that the Management Company is a member of and through collaborations with other investors.

Sustainable Investment Framework

The Sustainable Investments of the Sub-Fund adhere to the definition of 'Sustainable Investment' as per SFDR, which requires issuers to 1. contribute to an environmental or social objective, 2. do no significant harm and 3. follow good governance practices. The Sustainable Investment Framework leads to a binary outcome: an issuer will either qualify as a whole as a Sustainable Investment, or not at all. An issuer can be identified as contributing to an environmental or social objective based on 2 categories: 1. product

contribution (based on the activities of the issuer) and 2. operational contribution (the way in which the issuer conducts its business).

As part of the Sub-Fund's investment strategy, it also seeks to invest in underlying funds with only SFDR Article 8 or 9 classifications

Committed minimum rate to reduce the scope of the investments

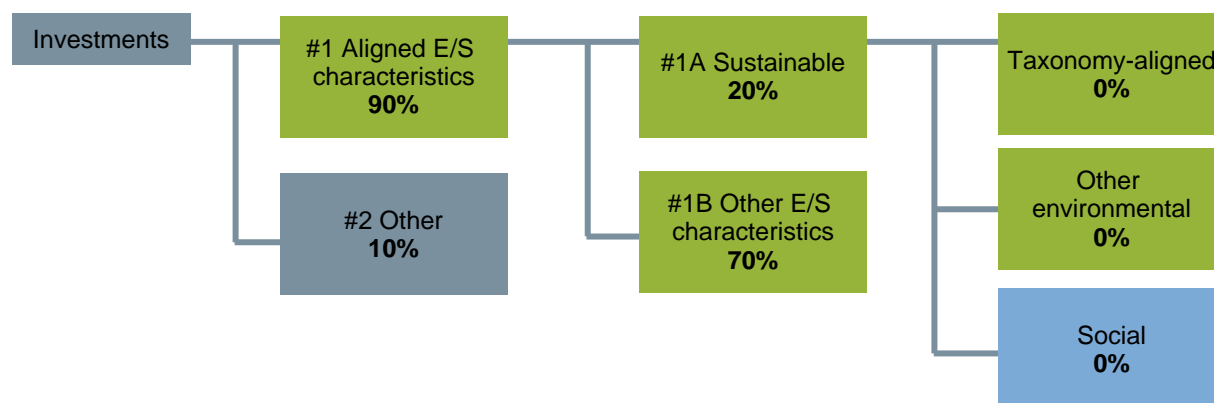
N/A - Prior to the application of the investment strategy, the Sub-Fund does not commit to a minimum rate to reduce the scope of the investments.

Good governance

The Sub-Fund leverages a proprietary approach to identifying and evaluating global norms violators and issuers that may be engaged in poor governance practices, in particular with respect to sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance.

This proprietary approach seeks to identify, review, evaluate and monitor companies that are flagged by external data providers as being in violation of, or otherwise not aligned with, the United Nation Global Compact (UNGC) principles, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights as well companies that have received high controversy scores (including significant governance controversies, severe labour rights controversies and severe tax compliance controversies). Following review of these external data inputs, companies that the Management Company believes to have an ongoing and serious violation and/or are considered to not be following good governance practices with insufficient remediation will be excluded from the Sub-Fund. This list of companies will be reviewed on a semi-annual basis. The Management Company may not be able to readily sell securities that are intended for exclusion from the Portfolio at each semi-annual review (for example, due to liquidity issues or for other reasons outside of the Management Company's control), however, will seek to divest as soon as possible in an orderly manner and in the best interests of investors.

Proportion of investments



Taxonomy aligned investments

Whilst this Sub-Fund intends to make sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its portfolio alignment with such EU Taxonomy is 0%. However, the position will be kept under review as the underlying rules are finalised and the availability of reliable data increases over time.

As noted above, whether investments made by this product are sustainable investments is determined by reference to the Management Company's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product does not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

Transitional and enabling activities

The minimum share of investments in transitional and enabling activities is 0%.

Minimum share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy

Whilst this Sub-Fund intends to make sustainable investments for an aggregate of minimum 20%, it does not specifically commit to a minimum share of sustainable investments with an environmental objective. Hence the minimum commitment is 0%.

Minimum share of sustainable investments with a social objective

Whilst this Sub-Fund intends to make sustainable investments for an aggregate of minimum 20%, it does not specifically commit to a minimum share of socially Sustainable Investments. Hence the minimum commitment is 0%.

As noted above, whether investments made by the Sub-Fund are Sustainable Investments is determined by reference to the Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. The Sub-Fund does not target one specific category of Sustainable Investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

Investments included under "Other"

Investments included under 'other' may include cash used for liquidity purposes, derivatives for efficient portfolio management/investment purposes and/or investments in UCITS and UCIs which may be used to achieve the investment objective of the Sub-Fund but neither promote the environmental or social characteristics of the Sub-Fund, nor qualify as Sustainable Investments.

The percentage shown is the planned percentage which may be held in these instruments but the actual percentage can vary from time to time.

These financial instruments are not subject to any minimum environmental or social safeguards.

Monitoring of environmental or social characteristics

The Management Company uses systems to monitor adherence to binding elements as stated in the Pre Contractual Disclosures. These systems are widely used within the organisation, for example by investment teams and independent oversight, to monitor pre and post trade compliance to investment guidelines in an automated way. Automated checks support monitoring adherence to binding elements at security and/or portfolio level such as concentration percentages (e.g. commitments to minimum proportion of sustainable investments) and exclusions (e.g. firm wide restriction list).

The monitoring process gives rise to the following responsibilities :

1. Investment Teams have the primary responsibility to ensure adherence to binding elements on an ongoing basis (pre and post trade).
2. Independent oversight has the responsibility to monitor the adherence to binding elements and will analyse and flag any potential breaches to the Investment Teams. Based on the nature of a breach it may be required to involve other departments, such as Compliance and Operational Risk Management, in the resolution of a breach.
3. The Compliance function has the responsibility to, where applicable, advise on resolving breaches on binding elements. The Management Company's internal policy for incident correction will be applied for the resolution of a breach.

Methodologies for environmental or social characteristics

The following methodologies are used to measure how the social or environmental characteristics promoted by the financial product are met.

Average weighted carbon intensity score against the universe - ISS ESG Scope 1 + 2 + 3

Carbon intensity is a relative metric where a company's total greenhouse gas (GHG) emissions is set off against its revenue. Both are attained from the same reporting year. GHG is limitatively defined within SFDR and can comprise more than carbon emissions alone (e.g. methane gas). In practice most companies only deliver carbon data.

- Scope 1 emissions are the emissions that the company is directly producing.
- Scope 2 emissions are in addition the emissions that the company uses indirectly, for instance when it buys energy for its own usage.
- Scope 3 emissions are the emissions the company is indirectly responsible for up and down the value chain:
 - (1) upstream, being the emissions that occur before the primary inputs for production; and
 - (2) downstream, being the emissions emitted after a product or service leaves the company.

The weighted average carbon intensity of both portfolio and investment universe are rescaled to 100% of the underlying assets. The investment portfolio's weighted average carbon intensity should be lower than its investment universe.

Number of issuers against which arms embargoes have been issued by the UN Security Council and subject to a Call for Action on the Financial Action Task Force list

The number of issuers against which arms embargoes have been issued by the UN Security Council and/or are subject to a Call of Action on the Financial Action Task Force List (FATF), are applicable for sovereign issuers and are derived from the norms-based responsible investing criteria, reflecting the views and beliefs of the Management Company. Based on the FATF, high-risk jurisdictions (i.e. 'Call of Action' issuers) have significant strategic deficiencies in their regimes to counter money laundering, terrorist financing, and financing of proliferation. For the high-risk jurisdictions, the FATF calls on members to apply enhanced due diligence. The Management Company applies issuer-based screening processes as a means of measuring whether the characteristics or objectives have been met.

Number of issuers excluded from the investment universe based on the Exclusion List

The Exclusion List is made up of issuers that do not adhere to pre-defined revenue thresholds of the Management Company's norms-based responsible investing criteria. These criteria apply to all types of strategies and are a reflection of relevant laws, values and internationally recognized standards. Companies are excluded when stewardship is unlikely to change an issuer's conduct or involvement in specific business activities and/or when controversies are deemed as too high. The Management Company applies issuer-based screening processes as a means of measuring whether the characteristics or objectives have been met.

Number of issuers involved in material violations of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact

The Management Company expects the issuers it invests in to act in accordance with relevant laws and internationally recognised standards: the UN Global Compact principles, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Adherence is expected in the areas of proper governance, respecting human rights and labour rights, protecting the environment and prevention of bribery and corruption. The Management Company applies issuer-based screening processes as a means of measuring whether the characteristics or objectives have been met.

Percentage of Sustainable Investments

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments is determined by reference to the Management Company's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.

Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution. Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves.

Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score.

This Portfolio does not target a specific category of sustainable investments but assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objective of the sustainable investments.

Issuers that are classified as contributing to a sustainable investment are also required to meet the DNSH criteria of the Management Company's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.

Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

Data sources and processing

Average weighted carbon intensity score against the universe - ISS ESG Scope 1 + 2 + 3

- a) The following data sources have been used:
 - Top tier ESG provider (ISS ESG Ethix) delivering specific data packages on the described metric
 - Financial market data to enhance coverage
 - Portfolio management systems to aggregate to portfolio level
- b) The following measures have been taken to ensure data quality:
 - Data is under governance (data dictionary, data lineage and sign-off of data owner)
 - Data quality rules are in place when sourcing the data and for every phase in the process to the reporting output as described under c.
- c) Data is processed by:
 - Sourcing the data from the vendor
 - Staging in internal RI data platform
 - Enhancing coverage by applying issuer inheritance
 - Sourcing the data into portfolio management systems
 - Creating report output from portfolio management systems
 - Sourcing report output with report management systems
- d) Reported data on carbon emissions for Scope 1 and 2 is typically well covered for large cap companies. Reported data on carbon emissions for Scope 3 is still scarce.
 - The proportion of modelled data for Scope 1 and 2 from the vendor on total level is approximately 80%.
 - The proportion of modelled data for Scope 3 from the vendor on total level is approximately 90%.
 - After applying issuer inheritance, the proportion of modelled data for Scope 1&2 is 70%.

After applying issuer inheritance, the proportion of modelled data for Scope 3 is 85%.

Number of issuers against which arms embargoes have been issued by the UN Security Council and subject to a Call for Action on the Financial Action Task Force list

In order to assist ESG analysis, gain in-depth research, ratings and analysis of the ESG-related business practices across a number of developed and emerging markets, the Management Company leverages external data sources including:

- Sustainalytics
- Public information accessible via the UN webpages
- Public information accessible via the website FATF-GAFI.ORG (www.fatf-gafi.org).

Number of issuers excluded from the investment universe based on the Exclusion List

In order to assist ESG analysis, gain in-depth research, ratings and analysis of the ESG-related business practices across a number of developed and emerging markets, the Management Company leverages external data sources including:

- Sustainalytics
- Public information accessible via the UN webpages
- Public information accessible via the website FATF-GAFI.ORG (www.fatf-gafi.org).

Number of issuers involved in material violations of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact

In order to assist ESG analysis, gain in-depth research, ratings and analysis of the ESG-related business practices across a number of developed and emerging markets, the Management Company leverages external data sources including:

- Sustainalytics

Percentage of Sustainable Investments

The data source used by the Sub-Fund for the first pillar of the proprietary SI Framework (contribute to an environmental and/or social objective) and for the second pillar (do no significant harm) is MSCI. For good governance, a proprietary assessment is made based on data from MSCI and Sustainalytics.

Limitations to methodologies and data

Average weighted carbon intensity score against the universe - ISS ESG Scope 1 + 2 + 3

The data limitations include the backward-looking nature of the data. Additional limitations recognised by the Management Company include reliance on only third party data sources and the potential risk of having the wrong data being provided and the indicators identified not being a perfect reflection of the intended E/S characteristic sought. Due to the identified limitations, the Management Company has taken due care to carefully select data providers with reputable credentials, that are widely recognised in the industry for their expertise and credibility. The Management Company also conducts internal analysis on the quality and coverage of the data and applies a data governance framework, comprising of a multitude of stakeholders.

Number of issuers against which arms embargoes have been issued by the UN Security Council and subject to a Call for Action on the Financial Action Task Force list

The data limitations include the backward-looking nature and a time lag in the data, with a subsequent implication being the data available at any point in time not being reflective of the latest available information. Additional limitations recognised by the Management Company include reliance on only third party data sources and the potential risk of having the wrong data being provided and the indicators identified not being a perfect reflection of the intended characteristics or objectives sought. Due to the identified limitations, the Management Company has taken due care to carefully select data providers with reputable credentials, that are widely recognised in the industry for their expertise and credibility. Additionally, multiple data sources are applied, where applicable, to limit the reliance to a single data provider. The Management Company also conducts internal analysis on the quality and coverage of the data and applies a data governance framework, comprising of a multitude of stakeholders.

Number of issuers excluded from the investment universe based on the Exclusion List

The data limitations include the backward-looking nature and a time lag in the data, with a subsequent implication being the data available at any point in time not being reflective of the latest available information. Additional limitations recognised by the Management Company include reliance on only third party data sources and the potential risk of having the wrong data being provided and the indicators identified not being a perfect reflection of the intended characteristics or objectives sought. Due to the identified limitations, the Management Company has taken due care to carefully select data providers with reputable credentials, that are widely recognised in the industry for their expertise and credibility. Additionally, multiple data sources are applied, where applicable, to limit the reliance to a single data provider. The Management Company also conducts internal analysis on the quality and coverage of the data and applies a data governance framework, comprising of a multitude of stakeholders.

Number of issuers involved in material violations of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact

The data limitations include the backward-looking nature and a time lag in the data, with a subsequent implication being the data available at any point in time not being reflective of the latest available information. Additional limitations recognised by the Management Company include reliance on only third party data sources and the potential risk of having the wrong data being provided and the indicators identified not being a perfect reflection of the intended characteristic or objectives sought. Due to the identified limitations, the Management Company has taken due care to carefully select data providers with reputable credentials, that are widely recognised in the industry for their expertise and credibility. Additionally, multiple data sources are applied, where applicable, to limit the reliance to a single data provider. The Management Company also conducts internal analysis on the quality and coverage of the data and applies a data governance framework, comprising of a multitude of stakeholders.

Percentage of Sustainable Investments

The data limitations include the backward-looking nature and a time lag in the data, with a subsequent implication being the data available at any point in time not being reflective of the latest available information. Additional limitations recognised by the Management Company include reliance on only third party data sources and the potential risk of having the wrong data being provided and the indicators identified not being a perfect reflection of the intended characteristic or objectives sought. Due to the identified limitations, the Management Company has taken due care to carefully select data providers with reputable credentials, that are widely recognised in the industry for their expertise and credibility. The Management Company also conducts internal analysis on the quality and coverage of the data.

Due diligence

Given the belief that ESG factors can affect the performance and risk profile of investments, the Management Company seeks to understand the impact of ESG related risks. The Responsible Investment Framework, in particular the Restriction Criteria, ESG Integration and Engagement & voting (Stewardship) is collectively applied among the issuers as part of the due diligence process. The Restriction Criteria applies a norms-based approach, restricting investments involved in controversial activities. ESG Integration in the context of the RI Framework involves evaluating environmental, social and governance factors in a systematic manner in order to achieve enhanced investment decision-making and long-term risk-adjusted returns. This is done in a consistent and auditable manner to ensure ESG or sustainability factors relating to an investment or investment proposal are sufficiently understood or recognized and includes monitoring the investment on an ongoing basis. Where possible and feasible, these risks are also addressed as part of both engagement and voting, with the aim of reducing their potential financial impact and negative impact on society as a whole. Integrating and managing sustainability risks and opportunities via due diligence is primarily the responsibility of the investment teams (first line). Risk Management (second line) has the responsibility to manage the identified sustainability risks through oversight, engagement with the first line when sustainability risk levels exceed the risk appetite of the firm and / or specific metrics exceed their pre-defined thresholds. The Management Company also uses internal monitoring systems to check issuer positions against guidelines crafted to ensure compliance with sustainability indicators.

Engagement policies

Assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the portfolios we manage on behalf of our investing clients is a key part of our investment process. Engagement with portfolio companies and issuers is conducted across asset classes and may vary by investment teams. In keeping with our integrated approach to stewardship and investment, we have a robust, global engagement effort that marries the vision of our dedicated Global Stewardship Team with the expertise of our investment teams. We focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by our Global Stewardship Team are designed to complement the engagements conducted by our investment teams. Our engagement initiatives are continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporate current issues and evolving views about key environmental, social and governance topics, and sustainability-related controversies. To guide our engagements, our Global Stewardship Team creates an annual Focus List. Our Focus List reflects our thematic priorities and guides our voting and engagement efforts and will include environmental, social and governance matters that we consider to be principal in terms of potential adverse impacts. We have published an Engagement Policy in accordance with the requirements of Directive (EU) 2017/828 and its implementing measures (the Shareholder Rights Directive II) which provides further details on our engagement approach.

Designated reference benchmark

N/A – This Sub-Fund is actively managed and therefore does not have a specific index designated as a reference benchmark to determine whether this financial product is aligned with the environmental or social characteristics that it promotes.

Samenvatting

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet tot doel duurzaam te beleggen. Hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 20% behelzen.

Belangrijkste ongunstige effecten

Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren met betrekking tot ecologische en sociale pijlers. Er wordt rekening gehouden met de PAI-indicatoren door het toepassen van het hierboven beschreven DNSH-beginsel voor het vaststellen van duurzame beleggingen. Ook wordt er kwalitatief rekening mee gehouden via de beleggingsbenadering van het Subfonds.

Wat betreft het rekening houden met de PAI-indicatoren als onderdeel van de DNSH-beoordeling van een emittent is er, zoals hierboven opgemerkt, een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel wat betreft geen ernstige afbreuk doen vastgesteld voor alle 14 verplichte PAI's met betrekking tot ondernemingen waarin is belegd aan de hand van informatie van een externe gegevensverstrekker. De drempels wat betreft geen ernstige afbreuk doen zijn voor elke PAI op relatieve of absolute basis vastgesteld, afhankelijk van de beoordeling van de Beleggingsbeheerder van de slechtst presterende beleggingen met betrekking tot die PAI's. Als er voor een specifieke PAI geen gegevens beschikbaar zijn, is er een geschikte vervangende maatstaf vastgesteld. Als er noch PAI-gegevens noch vervangende PAI-gegevens (mits relevant) beschikbaar en/of van toepassing zijn om de DNSH-beoordeling van een emittent af te ronden, wordt die emittent over het algemeen uitgesloten om als duurzame belegging te kwalificeren.

Milieu- of sociale kenmerken van het financiële product

Het Subfonds promoot milieu en sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds promoot in het bijzonder milieu- en sociale kenmerken door:

- **Beperking van emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en controversieel gedrag.** Dit gebeurt door de toepassing van op normen gebaseerde criteria voor verantwoord beleggen, waarbij beleggingen in de ontwikkeling, de productie, het onderhoud of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van thermische kolen en/of de winning van oliezanden worden beperkt.

- Landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt, zijn ook beperkt.

- **Naleving op het gebied van goed bestuur, eerbiediging van mensenrechten en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en preventie van omkoping en corruptie.** Het Subfonds doet dit door te beoordelen in hoeverre emittenten bijvoorbeeld handelen in overeenstemming met de relevante wetten en internationaal erkende normen: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties'.

- Het Subfonds streeft naar een lagere koolstofintensiteit dan de index/benchmark.

- **SI-kader.** Het Subfonds promoot beleggingen in ondernemingen of projecten die bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van productbijdrage of operationele bijdrage.

Indicatoren

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van elk van de door dit Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten:

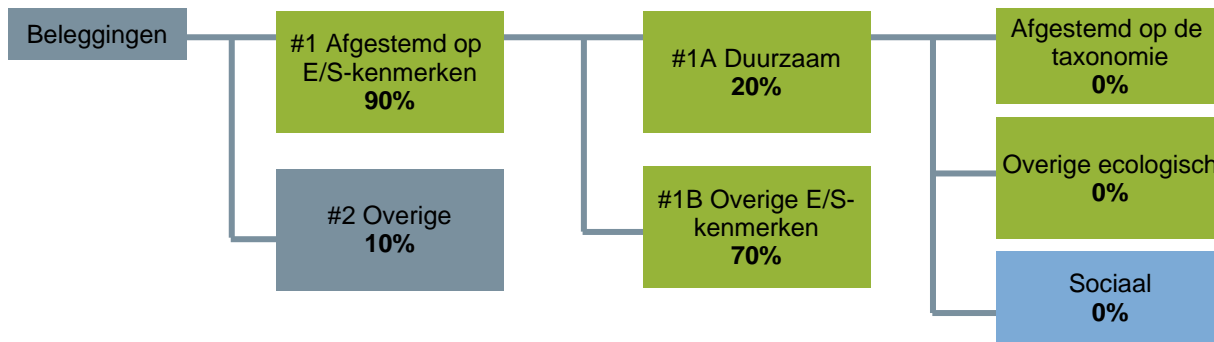
- Aantal uit het beleggingsuniversum uitgesloten emittenten op basis van de Uitsluitingslijst
- Aantal emittenten waartegen de VN-Veiligheidsraad een wapenembargo heeft afgekondigd en waarvoor een "Call for Action" geldt op de lijst van de Financial Action Task Force geldt.
- Aantal emittenten die zijn betrokken bij wezenlijke schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties'.
- Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit ten opzichte van het universum
- Percentage duurzame beleggingen

Beleggingsstrategie

Om de duurzame beleggingsdoelstelling van het Subfonds te verwezenlijken, past het Subfonds het volgende toe:

- Actief eigenaarschap (Stewardship) verwijst naar de dialoog met en de betrokkenheid bij emittenten en het uitoefenen van stemrechten. Het is een instrument dat de Beheermaatschappij gebruikt om emittenten te bewegen tot duurzamer gedrag en duurzamere praktijken.
- Het Subfonds integreert de informatie over milieu-, sociale en governancefactoren voor zijn beleggingen op basis van de ESG-integratiebenadering van de Beheermaatschappij.
- Het Subfonds past de op normen gebaseerde criteria voor verantwoord beleggen van de Beheermaatschappij toe die, zoals bepaald in het beleid inzake verantwoord beleggen van de Beheermaatschappij, beleggingen beperken in emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten en controversieel gedrag.
- De duurzame beleggingen van het Subfonds voldoen aan de definitie van 'duurzaam beleggen' volgens de SFDR Het Duurzame beleggingskader leidt tot een binaire uitkomst: een emittent kwalificeert als duurzame belegging als geheel of helemaal niet.

Aandeel beleggingen



Monitoring van milieu- of sociale kenmerken

De Beheermaatschappij volgt de naleving van de bindende elementen systematisch op het niveau van de effecten en/of de portefeuille. De beleggingsteams zijn in de eerste plaats verantwoordelijk voor de voortdurende naleving (vóór en na de transactie). Het onafhankelijke toezicht heeft de verantwoordelijkheid om toezicht te houden en de compliancefunctie heeft de verantwoordelijkheid om, in voorkomend geval, te adviseren over het oplossen van inbreuken.

Methodologieën

De beleggingsteams van de Beheermaatschappij kunnen een aantal verschillende stijlen hanteren om ESG-overwegingen in de activaselectie en portefeuillesamenstelling op te nemen.

Gegevensbronnen, verwerking en beperkingen

De Beheermaatschappij maakt gebruik van externe gegevensbronnen om het interne onderzoek naar de milieu- en/of sociale kenmerken van de producten aan te vullen. Hoewel de beschikbaarheid en kwaliteit van ESG-gegevens blijft verbeteren, is er volgens de Beheermaatschappij momenteel niet één leverancier van ESG-gegevens die de meest bruikbare onderliggende gegevens holistisch verpakt. Daarom maakt de Beheermaatschappij gebruik van meerdere externe leveranciers om aan de uiteenlopende behoeften en gebruikssituaties te voldoen.

Due diligence

Gezien de overtuiging dat ESG-factoren de prestaties en het risicoprofiel van beleggingen kunnen beïnvloeden, tracht de Beheermaatschappij inzicht te krijgen in de impact van ESG-gerelateerde risico's. Het kader voor verantwoord beleggen, in het bijzonder de beperkingscriteria, ESG-integratie en betrokkenheid & stemgedrag (Stewardship) wordt collectief toegepast bij de emittenten als onderdeel van het due diligence-proces. Het integreren en beheren van duurzaamheidsrisico's en -kansen via due diligence is voornamelijk de verantwoordelijkheid van de beleggingsteams (eerste lijn). Risicobeheer (tweede lijn) is verantwoordelijk voor het beheer van de geïdentificeerde duurzaamheidsrisico's door middel van toezicht en overleg met de eerste lijn wanneer de duurzaamheidsrisico's de risicobereidheid van de onderneming overschrijden en/of wanneer specifieke indicatoren hun vooraf vastgestelde drempels overschrijden. De Beheermaatschappij gebruikt ook interne controlesystemen om de posities van emittenten te toetsen aan richtlijnen die zijn opgesteld om de naleving van duurzaamheidsindicatoren te waarborgen.

Engagementbeleid

Het engagement met portefeuillebedrijven en emittenten vindt plaats in verschillende activaklassen en kan per beleggingsteam verschillen. De nadruk ligt op een proactieve, resultaatgerichte betrokkenheid, in een poging om beste praktijken te bevorderen. De engagementen van het Global Stewardship Team zijn bedoeld als aanvulling op de engagementen van de beleggingsteams. De engagementsinitiatieven worden voortdurend herzien, verbeterd en gecontroleerd om ervoor te zorgen dat zij rekening houden met actuele kwesties en veranderende opvattingen over belangrijke milieu-, sociale en bestuurlijke onderwerpen en met duurzaamheid verband houdende controverses. Het Global Stewardship Team stelt jaarlijks een focuslijst op om de betrokkenheid te begeleiden. De prioriteitenlijst weerspiegelt de thematische prioriteiten en vormt de leidraad voor de stem- en engagementsinspanningen, en bevat milieu-, sociale en bestuursaangelegenheden die op het vlak van potentiële negatieve effecten als essentieel worden beschouwd.

Aangewezen referentiebenchmark

N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

Shrnutí

Bez cíle udržitelných investic

Tento finanční produkt prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti, avšak nesleduje cíl udržitelných investic. Přestože nesleduje cíl udržitelných investic, bude mít udržitelné investice v minimální výši 20% %.

Hlavní nepříznivé dopady

Podfond zohledňuje hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti napříč environmentálními a sociálními pilíři. Ukazatele PAI jsou zohledněny při uplatnění zásady DNSH, která je popsána výše, za účelem určení udržitelných investic a kvalitativně prostřednictvím investičního přístupu podfondu.

Co se týče zohlednění ukazatelů PAI v rámci posouzení testu DNSH emitenta, jak je zmíněno výše, proprietární kvantitativní či kvalitativní mez pro významné poškození byla stanovena pro všech 14 povinných PAI týkajících se společností, do nichž je investováno, a tyto PAI jsou posuzovány s využitím informací od externího poskytovatele dat. Tyto hranice pro zásadu „významně nepoškodovat“ byly stanoveny relativně i absolutně v porovnání s každým PAI v závislosti na posouzení investic s nejhodší výkonností, co se týče daných PAI, správcovskou společností. Nejsou-li k dispozici data pro konkrétní PAI, byla identifikována vhodná zástupná metrika. Pokud údaje o PAI ani zástupném ukazateli (je-li to relevantní) nejsou k dispozici nebo je nelze použít k posouzení testu DNSH emitenta, nemůže být obecně takový emitent označen za udržitelnou investici.

Environmentální či sociální vlastnosti finančního produktu

Podfond prosazuje environmentální a sociální vlastnosti, jak je popsáno v článku 8 SFDR. Podfond konkrétně prosazuje environmentální a sociální vlastnosti takto:

- **Omezení investic do emitentů zapojených do kontroverzních aktivit a kontroverzního chování.** To se provádí uplatňováním kritérií odpovědného investování založených na normách, omezením investic emitentů zapojených do vývoje, výroby, údržby či prodeje kontroverzních zbraní, výroby tabákových produktů nebo těžby topného uhlí či ropného písku.
- Země, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvaleného Radou bezpečnosti OSN, a země na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci“, také podléhají omezením.
- **Dodržování zásad řádné správy a řízení, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce.** Podfond toho dosahuje posouzením toho, do jaké míry emitenti jednájí v souladu s příslušnými zákony a mezinárodně uznávanými standardy, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.
- Podfond prosazuje dosažení nižší uhlíkové náročnosti v porovnání s indexem / referenční hodnotou.
- **Rámec OI.** Podfond prosazuje investice do společností či projektů, které přispívají k dosažení environmentálního či sociálního cíle na základě příspěvku produktu nebo provozního příspěvku.

Ukazatele

Níže uvedené ukazatele udržitelnosti se používají k měření toho, zda byly dosaženy jednotlivé environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované podfondem:

- počet emitentů vyloučených z investičního prostředí na základě seznamu vyloučených emitentů
- Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF)
- Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.
- vážené průměrné skóre uhlíkové náročnosti oproti prostředí
- procento udržitelných investic

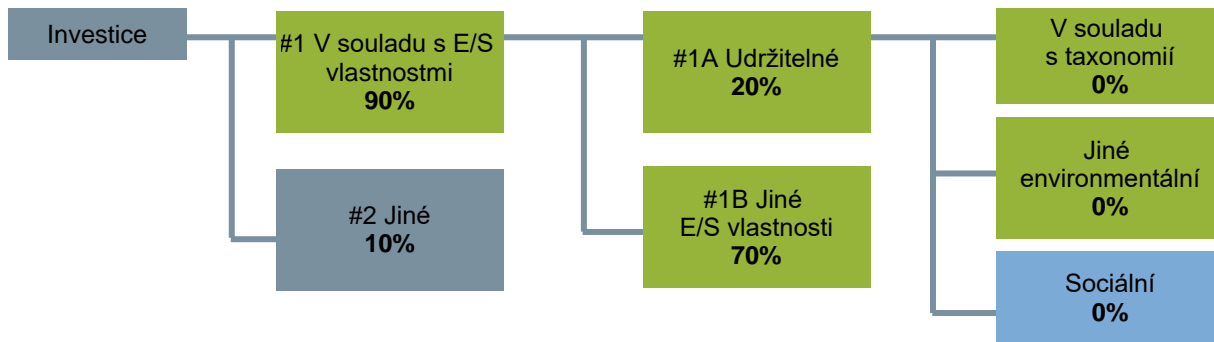
Investiční strategie

V zájmu dosažení svého cíle udržitelných investic podfond uplatňuje:

- Aktivním vlastnictvím (správcovstvím) se rozumí dialog a zapojení s emitenty a uplatňování hlasovacích práv – je to nástroj, který správcovská společnost používá k tomu, aby přiměla emitenty zaměřit se na udržitelnější chování a postupy.

-
- Podfond integruje informace o environmentálních, sociálních a správních faktorech pro své investice na základě přístupu správcovské společnosti k integraci ESG.
 - Podfond uplatňuje kritéria odpovědného investování správcovské společnosti založená na normách, která – jak je uvedeno v Politice odpovědného investování správcovské společnosti – omezují investice do emitentů zapojených do kontroverzních aktivit a kontroverzního chování.
 - Udržitelné investice podfondu odpovídají definici „udržitelné investice“ podle SFDR. Rámec udržitelných investic vede k binárnímu výsledku: emitent buď kompletně splní kritéria pro udržitelnou investici, nebo je vůbec nesplní.

Poměr investic



Monitoring environmentálních či sociálních vlastností

Správcovská společnost uplatňuje systematický přístup ke sledování plnění závazných náležitostí na úrovni cenného papíru a/nebo portfolia. Investiční týmy nesou hlavní odpovědnost za zajištění průběžného plnění (před i po transakci). Nezávislý dohled má na starosti monitoring a funkce dodržování předpisů má odpovědnost za případné poskytování poradenství v oblasti řešení porušení předpisů.

Metodiky

Investiční týmy správcovské společnosti mohou začlenit aspekty ESG do procesu výběru aktiv a sestavování portfolia různým stylem.

Zdroje dat, jejich zpracování a omezení

Správcovská společnost používá k doplnění interního průzkumu environmentálních a/nebo sociálních vlastností produktů externí zdroje dat. Ačkoli jsou údaje o ESG stále dostupnější a kvalitnější, správcovská společnost se domnívá, že momentálně neexistuje žádný poskytovatel údajů o ESG, který by komplexně poskytoval balíček všech nejužitečnějších podkladových údajů. Správcovská společnost tedy využívá několik externích dodavatelů, aby byla schopná vyhovět různorodým potřebám a případům užití.

Due diligence

Vzhledem ke svému přesvědčení, že ESG faktory mohou ovlivnit výkonnost a rizikový profil investic, se správcovská společnost snaží porozumět dopadu rizik týkajících se ESG. V rámci procesu due diligence se mezi emitenty kolektivně aplikuje tzv. rámec odpovědného investování, a to zejména omezující kritéria, integrace ESG a zapojení a hlasování (správcovství). Integrace a řízení rizik a příležitostí v oblasti udržitelnosti prostřednictvím due diligence je především odpovědností investičních týmů (první linie). Řízení rizik (druhá linie) má na starosti řízení identifikovaných rizik udržitelnosti formou dohledu, spolupráce s první linií, když úroveň rizika udržitelnosti překročí míru ochoty firmy podstupovat riziko a/nebo když konkrétní metriky překročí své předem stanovené meze. Správcovská společnost taktéž používá interní monitorovací systémy ke kontrole pozic emitentů v porovnání s pokyny sestavenými za účelem zajištění dosahování ukazatelů udržitelnosti.

Politiky zapojení

Zapojení společností a emitentů z portfolia probíhá napříč třídami aktiv a může se lišit podle investičního týmu. Ve snaze o prosazování osvědčených postupů je pozornost věnována proaktivnímu zapojování založenému na výstupech. Zapojení, kterým se věnuje Global Stewardship Team, má doplňovat zapojení prováděná investičními týmy. Probíhá průběžný přezkum, zdokonalování a monitoring iniciativ zaměřujících se na zapojení, aby bylo zajištěno, že je jejich obsahem aktuální problematika a neustále se rozvíjející názory na klíčová environmentální, sociální a správní témata a kontroverze týkající se udržitelnosti. Global Stewardship Team vytváří každoroční seznam, tzv. Focus List, jako návod pro zapojování. Tento seznam odpovídá tematickým prioritám a určuje směr hlasování a snah o zapojování. Věnuje se environmentálním, sociálním a správním záležitostem, které jsou považovány za zcela zásadní, pokud jde o potenciální nepříznivé dopady.

Určená referenční hodnota

Nepoužije se – tento podfond je aktivně řízen, a proto nemá konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda je tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními charakteristikami, které podporuje.

Zusammenfassung

Kein nachhaltiges Investitionsziel

Dieses Finanzprodukt bewirbt ökologische oder soziale Merkmale, strebt jedoch keine nachhaltigen Investitionen an. Obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von 20% an nachhaltigen Investitionen.

Wichtigste nachteilige Auswirkungen

Der Teilfonds berücksichtigt die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren über ökologische und soziale Säulen hinweg. Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) werden durch Anwendung der oben beschriebenen DNSH-Bewertung („Do no significant harm“) zur Bestimmung nachhaltiger Investitionen sowie qualitativ durch die Anlagestrategie des Teilfonds berücksichtigt.

Im Hinblick auf die Berücksichtigung der PAIs im Rahmen der DNSH-Bewertung eines Emittenten wurde, wie oben erwähnt, ein proprietärer quantitativer oder qualitativer Schwellenwert festgelegt für erhebliche Beeinträchtigungen zu allen 14 obligatorischen PAIs zur Bewertung von Unternehmen, in die investiert werden soll. Dies erfolgte anhand von Informationen eines externen Datenanbieters. Diese Schwellenwerte für erhebliche Beeinträchtigungen wurden auf relativer oder absoluter Basis zu jedem PAI festgelegt, abhängig davon, wie die Verwaltungsgesellschaft die Investitionen mit der schlechtesten Performance im Hinblick auf diese PAIs beurteilt. Wenn keine Daten für einen bestimmten PAI verfügbar sind, wird eine geeignete Stellvertreter-Metrik bestimmt. Wenn sowohl PAI- als auch Stellvertreter-PAI-Daten (sofern zutreffend) nicht verfügbar und/oder anwendbar sind, um die DNSH-Bewertung eines Emittenten abzuschließen, wird dieser Emittent grundsätzlich von der Qualifikation als nachhaltige Anlage ausgeschlossen.

Ökologische oder soziale Merkmale des Finanzprodukts

Der Teilfonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale, wie in Artikel 8 der SFDR erläutert. Insbesondere bewirbt der Teilfonds ökologische und soziale Merkmale durch Folgendes:

– **Beschränkung von Emittenten, die an umstrittenen Aktivitäten und umstrittenen Verhaltensweisen beteiligt sind.** Dies erfolgt durch Anwendung normenbasierter Kriterien für verantwortungsvolles Investieren, welche Investitionen in die Entwicklung, Produktion, Instandhaltung von oder den Handel mit umstrittenen Waffen, die Produktion von Tabakprodukten, die Förderung von Kraftwerkskohle und/oder die Ölsandgewinnung beschränken.

– Länder, die den vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängten landesweiten Waffenembargo-Sanktionen unterliegen, sowie Länder, die auf der Liste der Financial Action Task Force aufgeführt sind und einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen, sind ebenfalls beschränkt.

- **Die Einhaltung von Vorschriften in den Bereichen der guten Unternehmensführung, die der Achtung der Menschen- und Arbeitsrechte, dem Schutz der Umwelt und der Verhinderung von Bestechung und Korruption dienen.** Der Teilfonds bewertet hierzu den Umfang, in dem die Emittenten in Übereinstimmung mit einschlägigen Gesetzen und international anerkannten Standards handeln, z. B.: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der Global Compact der Vereinten Nationen.

– Der Teilfonds bewirbt eine geringere Kohlenstoffintensität im Vergleich zum Index/Referenzwert.

– **Rahmenwerk für nachhaltige Investitionen.** Der Teilfonds bewirbt Investitionen in Unternehmen oder Projekte, die auf der Grundlage des Produktbeitrags oder des operativen Beitrags zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beitragen.

Indikatoren

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen:

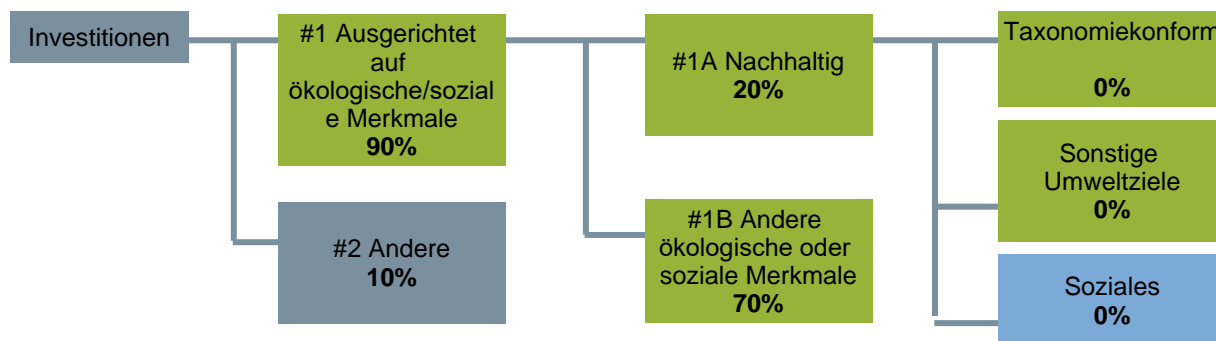
- Anzahl der Emittenten, die aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen sind, basierend auf der Ausschlussliste
- Anzahl der Emittenten, gegen die der Sicherheitsrat der Vereinten Nationen Waffenembargos erlassen hat, und die auf der Liste der Financial Action Task Force eine Handlungsaufforderung erhalten haben
- Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, z. B.: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der Global Compact der Vereinten Nationen.
- Score der durchschnittlichen gewichteten Kohlenstoffintensität im Vergleich zum Anlageuniversum
- Prozentsatz der nachhaltigen Investitionen

Anlagestrategie

Um das nachhaltige Investitionsziel des Teilfonds zu erreichen, wendet der Teilfonds Folgendes an:

- Aktive Verantwortung (Stewardship) bezieht sich auf den Dialog und den Austausch mit Emittenten und die Ausübung von Stimmrechten – es ist ein Werkzeug, das von der Verwaltungsgesellschaft verwendet wird, um Emittenten dahingehend zu beeinflussen, nachhaltigere Verhaltensweisen und Praktiken zu übernehmen.
- Der Teilfonds bezieht die Informationen über ökologische, soziale und Unternehmensführungsfaktoren für seine Anlagen auf der Grundlage des ESG-Integrationsansatzes der Verwaltungsgesellschaft ein.
- Der Teilfonds wendet die normenbasierten Kriterien für verantwortungsvolles Investieren der Verwaltungsgesellschaft an, die, wie in der Richtlinie für verantwortungsvolles Investieren der Verwaltungsgesellschaft festgelegt, Investitionen in Emittenten beschränken, die an umstrittenen Tätigkeiten und umstrittenen Verhaltensweisen beteiligt sind.
- Die nachhaltigen Investitionen des Teilfonds entsprechen der Definition einer „nachhaltigen Investition“ gemäß SFDR. Das Rahmenwerk für nachhaltige Investitionen führt zu einem binären Ergebnis: Ein Emittent erfüllt entweder die Voraussetzungen für eine nachhaltige Anlage insgesamt oder er erfüllt sie überhaupt nicht.

Anteil der Investitionen



Überwachung der ökologischen oder sozialen Merkmale

Die Verwaltungsgesellschaft verfolgt einen systematischen Ansatz, um die Einhaltung der verbindlichen Elemente auf Wertpapier- und/oder Portfolioebene zu überwachen. Die Hauptverantwortung für die Sicherstellung der Einhaltung liegt bei den Anlageteams (vor und nach dem Handel). Die unabhängige Aufsicht hat die Aufgabe, die Einhaltung zu überwachen, und die Compliance-Funktion hat die Aufgabe, bei Verstößen ggf. beratend tätig zu werden.

Methoden

Die Anlageteams der Verwaltungsgesellschaft können eine Reihe verschiedener Stile verwenden, um ESG-Überlegungen in die Auswahl von Vermögenswerten und die Portfoliokonstruktion einzubeziehen.

Datenquellen, -verarbeitung und Beschränkungen

Die Verwaltungsgesellschaft nutzt externe Datenquellen, um das interne Research zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen der Produkte zu ergänzen. Obwohl sich die Verfügbarkeit und Qualität von ESG-Daten ständig verbessert, ist die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht, dass es derzeit keinen einzelnen ESG-Datenanbieter gibt, der die nützlichsten zugrunde liegenden Daten ganzheitlich bündelt. Daher greift die Verwaltungsgesellschaft auf mehrere Drittanbieter zurück, um die unterschiedlichen Bedürfnisse und Anwendungsfälle zu erfüllen.

Sorgfaltspflicht

Da die Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt ist, dass ESG-Faktoren die Performance und das Risikoprofil von Anlagen beeinflussen können, ist sie bestrebt, die Auswirkungen von ESG-bezogenen Risiken zu verstehen. Das Rahmenwerk für verantwortungsvolles Investieren, insbesondere die Kriterien für Beschränkungen, ESG-Integration und Engagement & Abstimmung (Stewardship), wird bei den Emittenten als Teil des Due-Diligence-Prozesses gemeinsam angewendet. Die Integration und Steuerung von Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen im Rahmen der Due Diligence liegt in erster Linie in der Verantwortung der Investmentteams (erste Linie). Das Risikomanagement (zweite Linie) hat die Aufgabe, die ermittelten Nachhaltigkeitsrisiken durch Überwachung und Einbindung der ersten Linie zu steuern, wenn die Nachhaltigkeitsrisiken die Risikobereitschaft des Unternehmens überschreiten und/oder bestimmte Kennzahlen ihre vordefinierten Schwellenwerte überschreiten. Die Verwaltungsgesellschaft setzt auch interne Überwachungssysteme ein, um die Positionen der Emittenten anhand von Richtlinien zu überprüfen, die die Einhaltung von Nachhaltigkeitsindikatoren gewährleisten sollen.

Mitwirkungspolitik

Die Zusammenarbeit mit Portfoliounternehmen und Emittenten erfolgt in allen Anlageklassen und kann je nach Anlageteam unterschiedlich sein. Der Schwerpunkt liegt dabei auf einem proaktiven, ergebnisorientierten Engagement, um Best Practices zu fördern. Das vom Global Stewardship Team geführte Engagement ist so konzipiert, dass es das Engagement der Anlageteams ergänzt. Die Engagement-Initiativen werden kontinuierlich überprüft, verbessert und überwacht, um sicherzustellen, dass sie aktuelle Themen und sich entwickelnde Ansichten zu wichtigen Themen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung sowie nachhaltigkeitsbezogene Kontroversen berücksichtigen. Zur Steuerung des Engagements erstellt das Global Stewardship Team eine jährliche Fokusliste. Die Fokusliste spiegelt die thematischen Prioritäten wider und dient als Richtschnur für die Abstimmungs- und Engagementbemühungen. Sie enthält Themen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung, die im Hinblick auf mögliche negative Auswirkungen als besonders wichtig erachtet werden.

Bestimmter Referenzwert

Nicht zutreffend – dieser Teilfonds wird aktiv verwaltet und hat daher keinen spezifischen zugewiesenen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Περίληψη

Κανένας στόχος αιφθόρων επενδύσεων

Αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν προωθεί περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά, αλλά δεν έχει ως στόχο του αιφθόρες επενδύσεις. Παρότι δεν έχει ως στόχο του αιφθόρες επενδύσεις, θα έχει ελάχιστο ποσοστό αιφθόρων επενδύσεων της τάξης του 20%.

Κύριες δυσμενείς επιπτώσεις

Το επιμέρους κεφάλαιο συνεκτιμά τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις στους παράγοντες αιφθόρας σε όλους τους περιβαλλοντικούς και κοινωνικούς πυλώνες. Οι δείκτες ΚΔΕ λαμβάνονται υπόψη μέσω της εφαρμογής της αρχής της μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης που περιγράφεται παραπάνω για τον προσδιορισμό αιφθόρων επενδύσεων, καθώς και ποιοτικά μέσω της επενδυτικής προσέγγισης του επιμέρους κεφαλαίου.

Όσον αφορά την εξέταση των δεικτών ΚΔΕ στο πλαίσιο της αξιολόγησης της μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης ενός εκδότη, όπως επισημάνθηκε παραπάνω, έχει καθοριστεί ένα αποκλειστικό ποσοτικό ή ποιοτικό κατώτατο όριο σημαντικής βλάβης για το σύνολο των 14 υποχρεωτικών δεικτών ΚΔΕ που συνδέονται με τις εταιρείες στις οποίες γίνονται επενδύσεις και αξιολογούνται με χρήση πληροφοριών από εξωτερικό πάροχο δεδομένων. Αυτά τα κατώτατα όρια για τη σημαντική βλάβη έχουν τεθεί σε σχετική ή απόλυτη βάση έναντι κάθε ΚΔΕ, ανάλογα με την αξιολόγηση της Εταιρείας Διαχείρισης για τις επενδύσεις με τις χειρότερες επιδόσεις έναντι των συγκεκριμένων ΚΔΕ. Όποτε δεν υπάρχουν διαθέσιμα δεδομένα για μια συγκεκριμένη ΚΔΕ, έχει προσδιοριστεί ένας κατάλληλος κατά προσέγγιση δείκτης μέτρησης. Εάν δεν είναι διαθέσιμα στοιχεία για τις ΚΔΕ και τις κατά προσέγγιση ΚΔΕ και/ή δεν ισχύουν για την ολοκλήρωση της αξιολόγησης της μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης σε έναν εκδότη, ο εν λόγω εκδότης γενικά αποκλείεται και δεν χαρακτηρίζεται αιφθόρος επένδυση.

Περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού προϊόντος

Το επιμέρους κεφάλαιο προωθεί περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά, όπως περιγράφονται στο άρθρο 8 του SFDR. Ειδικότερα, το επιμέρους κεφάλαιο προωθεί περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά:

- **Περιορίζοντας τους εκδότες που εμπλέκονται σε αμφιλεγόμενες δραστηριότητες και αμφιλεγόμενη συμπεριφορά.** Αυτό επιτυγχάνεται εφαρμόζοντας κριτήρια υπεύθυνων επενδύσεων βάσει κανόνων, περιορίζοντας τις επενδύσεις που συνδέονται με την ανάπτυξη, παραγωγή, συντήρηση ή το εμπόριο αμφιλεγόμενων όπλων, την παραγωγή προϊόντων καπνού, την εξόρυξη θερμικού άνθρακα και/ή την εξόρυξη πετρελαιοφόρου άμμου.

- Αποκλείονται επίσης χώρες που υπόκεινται σε κυρώσεις λόγω παραβίασης του εμπάργκο όπλων σε επίπεδο χώρας που επιβλήθηκαν από το Συμβούλιο Ασφαλείας των Ηνωμένων Εθνών, και χώρες που περιλαμβάνονται στον κατάλογο της Ομάδας Χρηματοοικονομικής Δράσης, οι οποίες υπόκεινται στην κατάρτιση «Σχεδίου δράσης».

- **Με προσήλωση στους τομείς της χρηστής διακυβέρνησης, σεβασμό των ανθρωπίνων και εργασιακών δικαιωμάτων, προστασία του περιβάλλοντος και πρόληψη της δωροδοκίας και της διαφθοράς.** Το επιμέρους κεφάλαιο το επιτυγχάνει αξιολογώντας τον βαθμό στον οποίο οι εκδότες ενεργούν σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία και διεθνώς αναγνωρισμένα πρότυπα, για παράδειγμα: τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις, τις κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα και το Παγκόσμιο Συμβόλαιο των Ηνωμένων Εθνών.

- Το επιμέρους κεφάλαιο επιδιώκει να έχει χαμηλότερη ένταση εκπομπών άνθρακα σε σύγκριση με τον δείκτη/δείκτη αναφοράς.

- **Πλαίσιο αιφθόρων επενδύσεων.** Το επιμέρους κεφάλαιο προωθεί επενδύσεις σε εταιρείες ή έργα που συμβάλλουν σε έναν περιβαλλοντικό ή κοινωνικό στόχο με βάση τη συμβολή του προϊόντος ή την επιχειρησιακή συνεισφορά.

Δείκτες

Οι ακόλουθοι δείκτες βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της επίτευξης καθενός από τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθεί το επιμέρους κεφάλαιο:

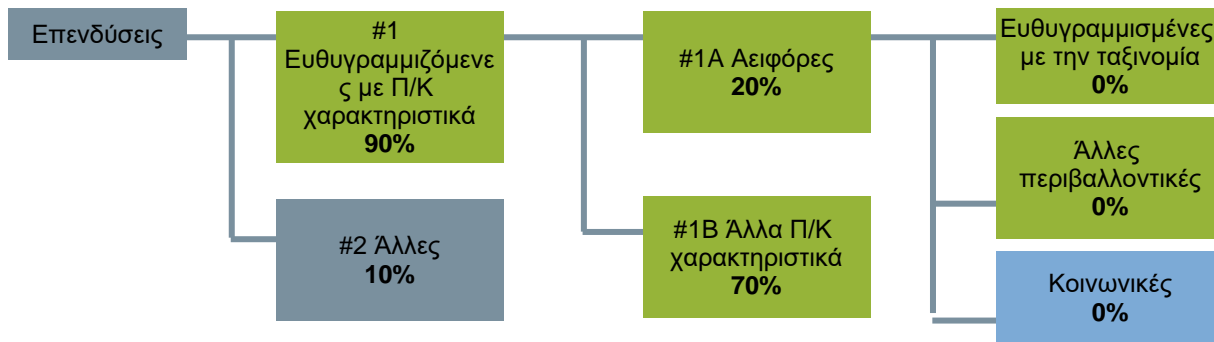
- Αριθμός εκδοτών που αποκλείονται από το επενδυτικό φάσμα με βάση τον κατάλογο αποκλεισμού
- Αριθμός εκδοτών κατά των οποίων έχει επιβληθεί εμπάργκο όπλων από το Συμβούλιο Ασφαλείας των Ηνωμένων Εθνών, υπόκεινται στην κατάρτιση «Σχεδίου δράσης» και περιλαμβάνονται στο κατάλογο της Ομάδας Χρηματοοικονομικής Δράσης
- Αριθμός εκδοτών που εμπλέκονται σε ουσιώδεις παραβιάσεις διεθνώς αναγνωρισμένων προτύπων, για παράδειγμα: τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις, τις κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα και το Παγκόσμιο Συμβόλαιο των Ηνωμένων Εθνών.
- Μέση σταθμισμένη βαθμολογία έντασης εκπομπών άνθρακα έναντι του φάσματος
- Ποσοστό αιφώρων επενδύσεων

Επενδυτική στρατηγική

Για να επιτευχθεί ο στόχος των αιφώρων επενδύσεων του επιμέρους κεφαλαίου, το επιμέρους κεφάλαιο εφαρμόζει τα εξής:

- Η ενεργός ιδιοκτησία (επιστασία) αφορά τον διάλογο και την ενεργό συνεργασία με τους εκδότες και την άσκηση δικαιωμάτων ψήφου —πρόκειται για ένα εργαλείο που χρησιμοποιείται από την Εταιρεία Διαχείρισης με σκοπό την άσκηση επιρροής στους εκδότες προκειμένου να υιοθετήσουν πιο βιώσιμη συμπεριφορά και πιο βιώσιμες πρακτικές.
- Το επιμέρους κεφάλαιο ενσωματώνει τις πληροφορίες για τους περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς και σχετικούς με τη διακυβέρνηση παράγοντες στις επενδύσεις του με βάση την προσέγγιση ενσωμάτωσης παραγόντων ΠΚΔ της Εταιρείας Διαχείρισης.
- Το επιμέρους κεφάλαιο εφαρμόζει τα κριτήρια υπεύθυνων επενδύσεων βάσει κανόνων της Εταιρείας Διαχείρισης τα οποία, όπως ορίζεται στην πολιτική υπεύθυνων επενδύσεων της Εταιρείας Διαχείρισης, περιορίζουν τις επενδύσεις σε εκδότες που εμπλέκονται σε αμφιλεγόμενες δραστηριότητες και αμφιλεγόμενη συμπεριφορά.
- Οι αιφώρες επενδύσεις του επιμέρους κεφαλαίου τηρούν τον ορισμό της «αιφώρου επένδυσης» του κανονισμού SFDR. Το πλαίσιο αιφώρων επενδύσεων οδηγεί σε δυαδικό αποτέλεσμα: ένας εκδότης είτε χαρακτηρίζεται αιφώρος επένδυση στο σύνολό του είτε καθόλου.

Ποσοστό επενδύσεων



Παρακολούθηση περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών

Η Εταιρεία Διαχείρισης χρησιμοποιεί μια συστηματική προσέγγιση για να παρακολουθεί την τήρηση των δεσμευτικών στοιχείων σε επίπεδο ασφάλειας ή/και χαρτοφυλακίου. Οι ομάδες επενδύσεων έχουν την πρωταρχική ευθύνη να διασφαλίζουν την εν λόγω τήρηση σε συνεχή βάση (πριν και μετά την εκάστοτε συναλλαγή). Η ομάδα ανεξάρτητης εποπτείας έχει την ευθύνη να παρακολουθεί και η Υπηρεσία Συμμόρφωσης έχει την ευθύνη, κατά περίπτωση, να παρέχει συμβουλές για την επίλυση παραβιάσεων.

Μεθοδολογίες

Οι ομάδες επενδύσεων της Εταιρείας Διαχείρισης ενδέχεται να χρησιμοποιούν μια σειρά από διαφορετικές μεθόδους για να ενσωματώνουν τις παραμέτρους ΠΚΔ στην επιλογή στοιχείων ενεργητικού και στη δημιουργία χαρτοφυλακίου.

Πηγές, επεξεργασία και περιορισμοί δεδομένων

Η Εταιρεία Διαχείρισης αξιοποιεί εξωτερικές πηγές δεδομένων για να συμπληρώνει την εσωτερική έρευνα σε σχέση με τα περιβαλλοντικά ή/και κοινωνικά χαρακτηριστικά των προϊόντων. Ενώ η διαθεσιμότητα και η ποιότητα των δεδομένων ΠΚΔ συνεχίζουν να βελτιώνονται, η Εταιρεία Διαχείρισης δεν πιστεύει ότι επί του παρόντος υπάρχει ένας πάροχος δεδομένων ΠΚΔ που να παρέχει ολιστικά τα πιο χρήσιμα βασικά δεδομένα. Επομένως, η Εταιρεία Διαχείρισης αξιοποιεί πολλούς τρίτους παρόχους προκειμένου να καλύπτει τις ποικίλες ανάγκες και περιπτώσεις χρήσης.

Δέουσα επιμέλεια

Δεδομένης της αντίληψης ότι οι παράγοντες ΠΚΔ μπορούν να επηρεάσουν τις επιδόσεις και το προφίλ κινδύνου των επενδύσεων, η Εταιρεία Διαχείρισης επιδιώκει να κατανοήσει τον αντίκτυπο των κινδύνων που συνδέονται με τα ζητήματα ΠΚΔ. Το πλαίσιο υπεύθυνων επενδύσεων, ιδίως τα κριτήρια αποκλεισμού, η ενσωμάτωση παραγόντων ΠΚΔ, η ενεργός συμμετοχή και η ψηφοφορία (Επιστασία), εφαρμόζεται συλλογικά στους εκδότες στο πλαίσιο της διαδικασίας δέουσας επιμέλειας. Οι ομάδες επενδύσεων (πρώτη γραμμή) είναι πρωτίστως υπεύθυνες για την ενσωμάτωση και τη διαχείριση κινδύνων και ευκαιριών βιωσιμότητας μέσω της δέουσας επιμέλειας. Η ομάδα διαχείρισης κινδύνων (δεύτερη γραμμή) είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση των προσδιορισμένων κινδύνων βιωσιμότητας μέσω εποπτείας, ενεργού συνεργασίας με την πρώτη γραμμή όταν τα επίπεδα κινδύνου βιωσιμότητας υπερβαίνουν τη διάθεση της εταιρείας για ανάληψη κινδύνου / ή συγκεκριμένοι δείκτες μέτρησης υπερβαίνουν τα προκαθορισμένα κατώτατα όρια. Επίσης, η Εταιρεία Διαχείρισης χρησιμοποιεί εσωτερικά συστήματα παρακολούθησης για τον έλεγχο των θέσεων των εκδοτών έναντι κατευθυντήριων γραμμών που έχουν εκπονηθεί για να διασφαλίζουν τη συμμόρφωση με δείκτες βιωσιμότητας.

Πολιτικές ενεργού συμμετοχής

Η ενεργός συνεργασία με εταιρείες χαρτοφυλακίου και εκδότες πραγματοποιείται σε σχέση με όλες τις κατηγορίες ενεργητικού και μπορεί να ποικίλλει ανάλογα με την ομάδα επενδύσεων. Δίνεται βαρύτητα στην προνοητική ενεργή συνεργασία βάσει αποτελεσμάτων, σε μια προσπάθεια να προωθηθούν οι βέλτιστες πρακτικές. Οι δράσεις ενεργού συνεργασίας που υλοποιεί η Διεθνής Ομάδα Επιστασίας (Global Stewardship Team) αποσκοπούν στη συμπλήρωση των αντίστοιχων δράσεων των ομάδων επενδύσεων. Οι πρωτοβουλίες για ενεργό συνεργασία επανεξετάζονται, ενισχύονται και παρακολουθούνται συνεχώς για να διασφαλίζεται ότι περιλαμβάνουν επίκαιρα ζητήματα και εξελισσόμενες απόψεις για καίρια περιβαλλοντικά, κοινωνικά και σχετικά με τη διακυβέρνηση ζητήματα και διαφωνίες σχετικές με τη βιωσιμότητα. Για λόγους καθοδήγησης των δράσεων ενεργού συνεργασίας, η Διεθνής Ομάδα Επιστασίας καταρτίζει έναν ετήσιο Κατάλογο Εστίασης. Ο Κατάλογος Εστίασης αποτυπώνει τις θεματικές προτεραιότητες και κατευθύνει τις προσπάθειες ψηφοφορίας και ενεργού συμμετοχής ενώ περιλαμβάνει περιβαλλοντικά, κοινωνικά και σχετικά με τη διακυβέρνηση ζητήματα που θεωρούνται καίρια ως προς τις δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις.

Καθορισμένος δείκτης αναφοράς

Δ/Υ - Αυτό το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο αποτελεί αντικείμενο ενεργής διαχείρισης και, ως εκ τούτου, δεν έχει καθοριστεί συγκεκριμένος δείκτης ως δείκτης αναφοράς για τον προσδιορισμό του κατά πόσον αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν ευθυγραμμίζεται με τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθεί.

Resumen

Sin objetivo de inversión sostenible

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. Aunque no tiene como objetivo una inversión sostenible, tendrá como mínimo un 20% de inversiones sostenibles.

Principales incidencias adversas

El Subfondo tiene en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en todos los pilares medioambientales y sociales. Los indicadores de PIA se tienen en cuenta mediante la aplicación del principio DNSH descrito anteriormente para la determinación de inversiones sostenibles, así como cualitativamente a través del enfoque de inversión del Subfondo.

En cuanto a la consideración de los indicadores de PIA como parte de la evaluación DNSH de un emisor, según se ha señalado anteriormente, se ha establecido un umbral cuantitativo o cualitativo propio de perjuicio significativo para las 14 PIA obligatorias relativas a las empresas en las que se invierte, que se evalúan utilizando información de un proveedor de datos externo. Estos umbrales de perjuicio significativo se han fijado sobre una base relativa o absoluta con respecto a cada PIA en función de la evaluación de la Sociedad Gestora de las inversiones con peores resultados con respecto a esas PIA. Se ha identificado un indicador sustitutivo adecuado para cuando no se dispone de datos para una PIA específica. Si no se dispone de datos sobre la PIA y la PIA sustitutiva (cuando proceda), o estos no son aplicables para completar la evaluación DNSH de un emisor, dicho emisor quedará excluido, por lo general, de la calificación como inversión sostenible.

Características medioambientales o sociales del producto financiero

El Subfondo promueve características medioambientales y sociales, tal como se describe en el artículo 8 del Reglamento SFDR. En concreto, el Subfondo promueve características medioambientales y sociales mediante:

- **Restricción de los emisores involucrados en actividades y comportamientos controvertidos.** Esto se logra aplicando un criterio de inversión responsable basado en normas, restringiendo las inversiones relacionadas con el desarrollo, la producción, el mantenimiento o el comercio de armas controvertidas, la producción de productos de tabaco, la minería de carbón para centrales térmicas o la extracción de arenas bituminosas.

- También se excluyen los países sujetos a sanciones de embargo de armas en todo el país impuestas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas y países en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional, que están obligados por una «llamada a la acción».

- **Cumplimiento en los ámbitos de la buena gobernanza, el respeto de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción.** El Subfondo atiende este requisito evaluando en qué medida los emisores actúan de conformidad con las leyes pertinentes y los estándares reconocidos internacionalmente, como los siguientes: las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, y el Pacto Mundial de la ONU.

- El Subfondo promueve reducir la intensidad de carbono en comparación con el índice/valor de referencia.

- **Marco de IS.** El Subfondo promueve inversiones en empresas o proyectos que contribuyen a un objetivo medioambiental o social basado en la contribución del producto o la contribución operativa.

Indicadores

Los siguientes indicadores de sostenibilidad se utilizan para medir la consecución de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo:

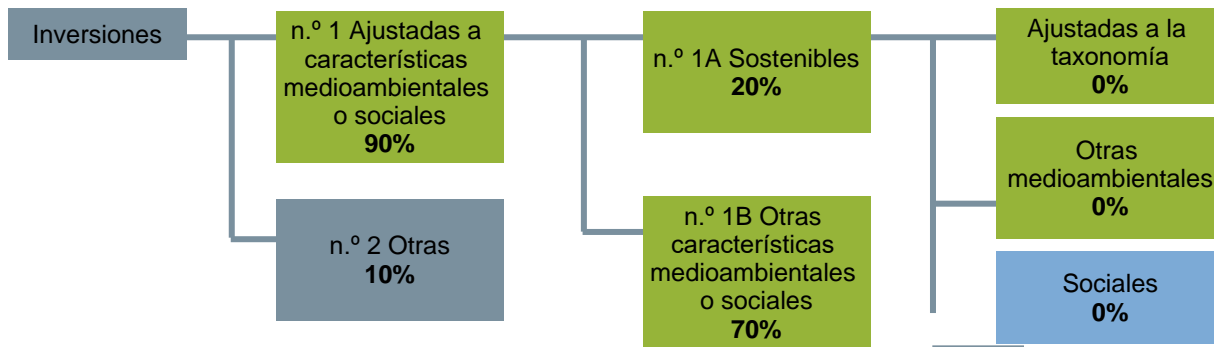
- Número de emisores excluidos del universo de inversión basándose en la lista de exclusión
- Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y están obligados por una «llamada a la acción» en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional
- Número de emisores implicados en graves vulneraciones de estándares reconocidos internacionalmente, por ejemplo: las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, y el Pacto Mundial de la ONU.
- Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono con respecto al universo
- Porcentaje de inversiones sostenibles

Estrategia de inversión

Para lograr el objetivo de inversión sostenible que pretende alcanzar, el Subfondo aplica:

- La propiedad activa (administración) alude al diálogo y la implicación con los emisores y el ejercicio de los derechos de voto. Se trata de una herramienta que emplea la Sociedad Gestora para influir en los emisores a fin de que adopten un comportamiento y unas prácticas más sostenibles.
- El Subfondo integra la información sobre los factores medioambientales, sociales y de gobernanza en sus inversiones basándose en el enfoque de integración ESG de la Sociedad Gestora.
- El Subfondo aplica los criterios de inversión responsable basados en normas de la Sociedad Gestora que, como se estipula en la Política de inversión responsable de la Sociedad Gestora, restringe la inversión en emisores involucrados en actividades y comportamientos controvertidos.
- Las inversiones sostenibles del Subfondo se ajustan a la definición de «inversión sostenible» del SFDR. El marco de inversión sostenible ofrece un resultado de dos posibles: un emisor se calificará en su conjunto como inversión sostenible o no se calificará en absoluto.

Proporción de inversiones



Seguimiento de las características medioambientales o sociales

La Sociedad Gestora usa un enfoque sistemático para supervisar el cumplimiento de los elementos vinculantes a nivel de valores o a nivel de cartera. Los equipos de inversión se encargan, principalmente, de garantizar que todos los procesos se realicen conforme a los criterios establecidos de forma continua (antes y después de la negociación). La función de supervisión independiente tiene la responsabilidad de realizar un seguimiento oportuno, mientras que la función de cumplimiento normativo se encarga de asesorar en materia de resolución de infracciones en los casos en que resulte procedente.

Métodos

Los equipos de inversión de la Sociedad Gestora podrán emplear varios estilos distintos para incorporar consideraciones sobre factores ESG en la selección de activos y la construcción de la cartera.

Fuentes y tratamiento de datos, y limitaciones

La Sociedad Gestora aprovecha fuentes de datos externas para complementar la investigación interna sobre las características medioambientales o sociales de los productos. Si bien la disponibilidad y calidad de los datos ESG experimentan una mejora continua, la Sociedad Gestora no cree que actualmente exista un proveedor de datos ESG que aúne de forma única y exhaustiva los datos subyacentes más útiles. Por ende, la Sociedad Gestora aprovecha los datos de varios proveedores externos para cubrir el diverso conjunto de necesidades y casos de uso existentes.

Diligencia debida

Dada la creencia de que los factores ESG pueden afectar a la rentabilidad y el perfil de riesgo de las inversiones, la Sociedad Gestora trata de comprender el impacto de los riesgos relacionados con los factores ESG. El marco de inversión responsable, en particular los criterios de restricción, la integración de los factores ESG y la implicación y la votación (administración), se aplica colectivamente a los emisores como parte del proceso de diligencia debida. Los equipos de inversión (primera línea) se encargan, principalmente, de integrar y gestionar los riesgos y las oportunidades de sostenibilidad mediante la aplicación de la diligencia debida. Los equipos de gestión de riesgos (segunda línea) se encargan de gestionar los riesgos de sostenibilidad identificados mediante el seguimiento y la implicación con los equipos de primera línea cuando los niveles de los referidos riesgos de sostenibilidad exceden el apetito por el riesgo de la empresa o las métricas específicas superan los umbrales predefinidos. La Sociedad Gestora también utiliza sistemas de seguimiento internos para verificar las posiciones de los emisores en comparación con las directrices elaboradas para garantizar el cumplimiento de los indicadores de sostenibilidad.

Políticas de implicación

La implicación con las empresas y los emisores en cartera se lleva a cabo en todas las clases de activos y puede variar según el equipo de inversión. En aras de promover prácticas recomendadas, se procura que la implicación sea proactiva y basada en resultados. La implicación del equipo de administración global (Global Stewardship) se ha diseñado para complementar la respectiva de los equipos de inversión. Las iniciativas en materia de implicación se revisan, mejoran y supervisan de forma continua a fin de garantizar la incorporación de cuestiones de actualidad y opiniones cambiantes en torno a las principales temáticas medioambientales, sociales y de gobernanza, y las controversias relacionadas con la sostenibilidad. El equipo de administración global (Global Stewardship) elabora una «lista de enfoque» anual, la cual se emplea para delimitar la implicación. La lista de enfoque refleja las prioridades temáticas y determina los esfuerzos de votación e implicación, además de incluir cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza consideradas como principales en lo que se refiere a potenciales incidencias adversas.

Índice de referencia designado

No aplicable - Este Subfondo se gestiona de forma activa y, por lo tanto, no cuenta con un índice específico designado como referencia para determinar si este producto financiero está alineado con las características medioambientales o sociales que promueve.

Résumé

Aucun objectif d'investissement durable

Ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas l'investissement durable comme objectif. Bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il présentera une proportion minimale de 20% d'investissements durables.

Principales incidences négatives

Le Compartiment tient compte des principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité sur l'ensemble des piliers environnementaux et sociaux. Les indicateurs des PIN sont pris en compte via l'application du principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » décrit ci-dessus, pour la détermination des investissements durables, ainsi que sur le plan qualitatif via l'approche d'investissement du Compartiment.

Pour ce qui est de la prise en compte des indicateurs des PIN dans le cadre de l'analyse d'un émetteur au regard du principe consistant à « ne pas causer de préjudice important », comme indiqué ci-dessus, un seuil de préjudice exclusif, quantitatif ou qualitatif, a été défini pour les 14 indicateurs obligatoires des PIN concernant les sociétés bénéficiaires des investissements, analysés à l'aide des informations d'un fournisseur de données externe. Ces seuils de préjudice important ont été fixés sur une base relative ou absolue par rapport à chaque PIN en fonction des investissements les moins performants selon l'analyse de la Société de gestion au regard de ces PIN. Si les données ne sont pas disponibles pour une PIN spécifique, une mesure intermédiaire appropriée a été identifiée. Si les PIN et des données intermédiaires relatives (le cas échéant) ne sont pas disponibles et/ou applicables pour la réalisation de l'analyse d'un émetteur au regard du principe consistant à « ne pas causer de préjudice important », de façon générale, ledit émetteur ne sera pas considéré comme un investissement durable.

Caractéristiques environnementales ou sociales du produit financier

Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales, telles que décrites à l'article 8 du Règlement SFDR. Plus précisément, le Compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales par le biais de :

- **Restriction des émetteurs impliqués dans des activités controversées et ayant des comportements controversés.** Pour ce faire, on applique des critères d'investissement responsable fondés sur des normes, limitant les investissements dans des émetteurs qui sont impliqués dans le développement, la production, l'entretien ou le commerce d'armes controversées, la production de produits liés au tabac, l'extraction de charbon thermique et/ou de sables bitumineux.

- Restriction des pays soumis à des sanctions d'embargo national sur les armes par le Conseil de sécurité des Nations Unies et des pays figurant sur la liste du Groupe d'action financière qui font l'objet d'un « Appel à l'action ».

- **Application des principes de bonne gouvernance, respect des droits de l'homme et du travail, protection de l'environnement et prévention de la corruption.** Le Compartiment le fait en évaluant la mesure dans laquelle les émetteurs agissent conformément aux lois applicables et aux normes internationalement reconnues, par exemple : les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et le Pacte mondial des Nations Unies.

- Le Compartiment favorise une intensité de carbone inférieure à l'Indice / Indice de référence.

- **Cadre d'investissement durable.** Le Compartiment promeut des investissements dans des sociétés ou des projets qui contribuent à un objectif environnemental ou social, sur la base de la contribution du produit ou de la contribution opérationnelle.

Indicateurs

Les indicateurs de durabilité suivants sont utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment :

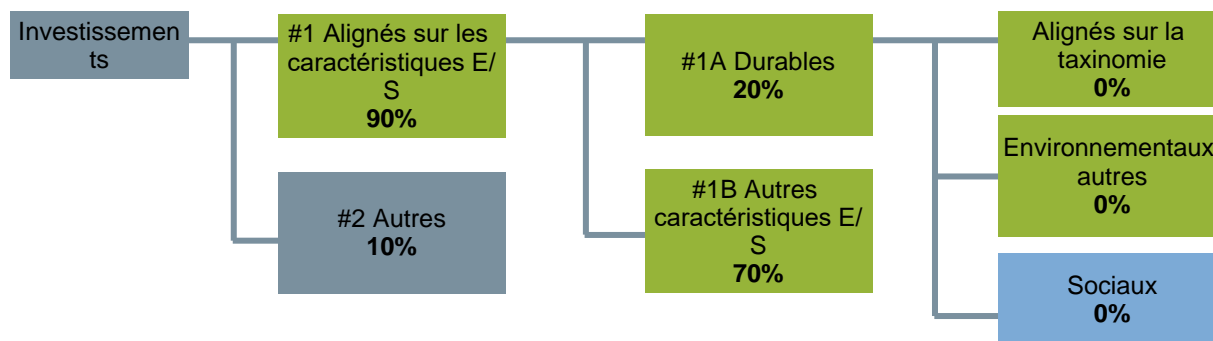
- Nombre d'émetteurs exclus de l'univers de l'investissement selon la Liste d'exclusion
- Nombre d'émetteurs contre lesquels des embargos sur les armes ont été émis par le Conseil de sécurité des Nations Unies et faisant l'objet d'un « Appel à l'action » sur la liste du Groupe d'action financière
- Nombre d'émetteurs impliqués dans des violations importantes des normes internationalement reconnues, par exemple : les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et le Pacte mondial des Nations Unies.
- Intensité en carbone moyenne pondérée par rapport à l'univers
- Pourcentage d'Investissements durables

Stratégie d'investissement

Pour atteindre ses objectifs d'investissement durable, le Compartiment applique les principes suivants :

- L'Actionnariat actif (gérance) fait référence au dialogue et à l'engagement avec les émetteurs et à l'exercice des droits de vote – c'est un outil utilisé par la Société de gestion pour encourager les émetteurs à adopter des comportements et des pratiques plus durables.
- Le Compartiment intègre les informations sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance pour ses investissements en appliquant l'approche de la Société de gestion en matière d'intégration ESG.
- Le Compartiment applique les critères d'investissement responsable fondés sur des normes de la Société de gestion qui, comme le stipule la Politique d'investissement responsable de la Société de gestion, limitent les investissements dans les émetteurs impliqués dans des activités controversées et ayant des comportements controversés.
- Les investissements durables du Compartiment respectent la définition d'un « Investissement durable » selon le SFDR. Le Cadre d'investissement durable conduit à deux résultats possibles seulement : soit un émetteur est globalement considéré comme un Investissement durable, soit il ne l'est pas du tout.

Proportion des investissements



Suivi des caractéristiques environnementales ou sociales

La Société de gestion utilise une approche systématique pour surveiller le respect des éléments contraignants au niveau des titres et/ou du portefeuille. Les équipes d'investissement ont la responsabilité principale de garantir l'adhésion continue (avant et après la transaction). Il incombe à la supervision indépendante de surveiller et à la fonction Conformité de fournir, le cas échéant, des conseils sur la résolution des violations.

Méthodes

Les équipes d'investissement de la Société de gestion peuvent utiliser un certain nombre de styles différents pour intégrer les considérations ESG dans la sélection des actifs et la construction du portefeuille.

Sources, traitement des données et limites

La Société de gestion exploite des sources de données externes pour compléter la recherche interne sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales des produits. Bien que la disponibilité et la qualité des données ESG continuent de s'améliorer, la Société de gestion ne croit pas qu'il existe actuellement un fournisseur de données ESG qui propose globalement les données sous-jacentes les plus utiles. Par conséquent, la Société de gestion sollicite plusieurs fournisseurs tiers pour répondre aux divers besoins et cas d'utilisation.

Diligence raisonnable

Étant donné la conviction que les facteurs ESG peuvent influencer sur le rendement et le profil de risque des investissements, la Société de gestion cherche à comprendre l'impact des risques liés aux enjeux ESG. Le Cadre d'investissement responsable, en particulier les critères de restriction, l'intégration ESG et l'engagement et le vote (gérance), est appliqué à tous les émetteurs dans le cadre du processus de diligence raisonnable. L'intégration et la gestion des risques et des opportunités de durabilité par le biais de la diligence raisonnable relèvent principalement de la responsabilité des équipes d'investissement (première ligne). Le service de gestion des risques (deuxième ligne) a la responsabilité de gérer les risques de durabilité identifiés par le biais de la supervision, de l'engagement avec la première ligne lorsque les niveaux de risque de durabilité dépassent la propension au risque de l'entreprise et/ou que des indicateurs spécifiques dépassent leurs seuils prédéfinis. La Société de gestion utilise également des systèmes de surveillance internes pour vérifier la position de l'émetteur par rapport aux principes directeurs conçus pour garantir la conformité aux indicateurs de durabilité.

Politiques d'engagement

L'engagement auprès des sociétés en portefeuille et des émetteurs est effectué à travers toutes les catégories d'actifs et peut varier selon les équipes d'investissement. L'accent est mis sur un engagement proactif, axé sur les résultats, dans le but de promouvoir les meilleures pratiques. Les engagements menés par l'équipe Global Stewardship sont conçus pour compléter ceux menés par les équipes d'investissement. Les initiatives d'engagement sont continuellement examinées, améliorées et surveillées pour s'assurer qu'elles intègrent les enjeux actuels et les points de vue en évolution sur les principaux sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance et les controverses liées à la durabilité. Pour orienter les engagements, l'équipe Global Stewardship crée une liste de priorités annuelle. La liste de priorité reflète les priorités thématiques et guide les efforts de vote et d'engagement ; elle comprend les questions environnementales, sociales et de gouvernance considérées comme essentielles en termes d'impacts négatifs potentiels.

Indice de référence désigné

Sans objet – Ce Compartiment applique une gestion active et n'a donc pas désigné d'indice spécifique comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Összegzés

Nincs fenntartható befektetési célkitűzés

Ez a pénzügyi termék környezeti vagy társadalmi jellemzőket mozdít elő, azonban a fenntartható befektetés nem a célkitűzése. Bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetéseiből legalább 20% fenntartható befektetésekre történik.

Elsődleges káros hatások

A Részalap környezeti és társadalmi pillérek tekintetében veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat. A fent leírt DNSH-irányelv alkalmazása során figyelembe vesszük a PAI-mutatókat, hogy meghatározzuk a fenntartható befektetéseket, illetve ezeket kvalitatív módon is alkalmazzuk a Részalap befektetési megközelítése során.

Ami a PAI-mutatók figyelembe vételét illeti egy kibocsátó DNSH-értékelése során, a fent leírtak szerint a befektetést befogadó társaságokra vonatkozó 14 kötelező PAI-értékre megállapítottak egy saját kvantitatív vagy kvalitatív küszöbértéket a jelentős károokra vonatkozóan. Ezeket a jelentős károokra vonatkozó küszöbértékeket relatív vagy abszolút alapon állapították meg az egyes PAI-mutatókra vonatkozóan attól függően, hogy az Alapkezelő értékelése szerint ezen PAI-mutatók vonatkozásában melyek voltak a legrosszabbul teljesítő befektetések. Azokban az esetekben, amikor nem állnak rendelkezésre adatok egy adott PAI-ra vonatkozóan, egy megfelelő helyettes mérőszám lett kiválasztva. Ha nem áll rendelkezésre sem PAI-, sem helyettes PAI-adat (adott esetben) és/vagy nem használható egy kibocsátó DNSH-vizsgálatának elvégzésére, akkor az érintett kibocsátók általában kizárásra kerülnek a fenntartható befektetések köréből.

A pénzügyi termék környezeti vagy társadalmi jellemzői

A Részalap az SFDR 8. cikkében leírtak szerint előmozdítja a környezeti és társadalmi jellemzők érvényre jutását. A Részalap specifikusan a következő szempontokból mozdítja elő a környezeti és társadalmi jellemzők érvényre jutását:

- Korlátozza a vitatható tevékenységekben részt vevő vagy vitatható magatartással rendelkező kibocsátókat. Ezt úgy éri el, hogy normákon alapuló felelős befektetésre vonatkozó kritériumokat alkalmaz, korlátozva a befektetéseket azokba a vállalkozásokba, amelyek vitatott fegyverek fejlesztésében, gyártásában, karbantartásában vagy kereskedelmében, dohánytermékek gyártásában, erőművekben felhasználásra kerülő szén bányászatában és/vagy olajhomok-termelésben érintettek.

Kizárás érvényes azokra az országokra is, amelyekre az Egyesült Nemzetek Szervezetének Biztonsági Tanácsa országos fegyverembargót hirdetett, illetve amelyek szerepelnek a Pénzügyi Akció Munkacsoport listáján, és „Cselekvési javaslat” van érvényben rájuk vonatkozóan.

- Betartja a helyes irányítási gyakorlatokat, tiszteletben tartja az emberi és munkavállalói jogokat, továbbá védi a környezetet, és tesz a vesztegetés és a korrupció megelőzéséért. A Részalap ehhez felméri, hogy mely kibocsátók milyen mértékben tartják be az irányadó törvényeket és a nemzetközileg elismert normákat, például: az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó irányelvei, az Egyesült Nemzetek üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó irányelvei és az ENSZ Globális Megállapodása.

- A Részalap igyekszik előmozdítani az Indexéhez/Referenciaértékéhez képest alacsonyabb karbonintenzitás elérését.

- SI-keretrendszer. A Részalap igyekszik előmozdítani az olyan vállalatokba vagy projektekbe való befektetést, amelyek egy környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez járulnak hozzá (a termék hozzájárulása vagy operatív hozzájárulás alapján).

Mutatók

A következő fenntarthatósági mutatókat alkalmazzuk annak mérésére, hogy mennyire sikerül elérni a Részalap által előmozdított egyes környezeti és társadalmi jellemzőket:

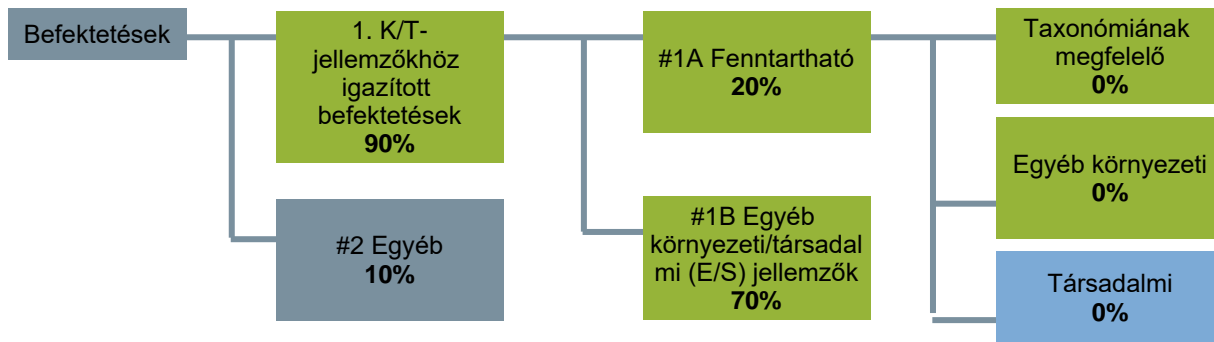
- a Kizárási lista alapján a befektetési univerzumból kizárt kibocsátók száma;
- Azon kibocsátók száma, amelyekkel szemben az ENSZ Biztonsági Tanácsa fegyverembargót hirdetett, és amelyekre vonatkozóan „Cselekvési javaslat” van érvényben a Pénzügyi Akció Munkacsoport listáján;
- Azon kibocsátók száma, amelyek jelentős mértékben megszegik a nemzetközi normákat, például: az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó irányelvei, az Egyesült Nemzetek üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó irányelvei és az ENSZ Globális Megállapodása.
- átlagos súlyozott karbonintenzitás-pontszám (az univerzuméval szemben);
- fenntartható befektetések százalékos aránya.

Befektetési stratégia

A Részalap fenntartható befektetési célkitűzésének elérése érdekében a Részalap a következőket alkalmazza:

- Az aktív tulajdonlás (felügyelet) a kibocsátókkal való párbeszédre és szerepvállalásra, valamint a szavazati jogok gyakorlására vonatkozik – ez egy olyan eszköz, amelyet az Alapkezelő arra használ, hogy fenntarthatóbb viselkedés és gyakorlatok bevezetésére ösztönözze a kibocsátót.
- A Részalap az Alapkezelő ESG-tényezők beépítésére irányuló megközelítése alapján integrálja a környezeti, társadalmi és irányítási tényezőkre vonatkozó információkat.
- A Részalap az Alapkezelőnek azokat a normákon alapuló felelős befektetésre vonatkozó kritériumait alkalmazza, amelyek – az Alapkezelő felelős befektetési politikája mentén meghatározottak szerint – korlátozza az olyan kibocsátókba való befektetést, amelyek vitatható tevékenységekben vesznek részt, és amelyek viselkedése vitatható.
- A Részalap fenntartható befektetése megfelelnek a „fenntartható befektetés” SDFR szerinti fogalmának. A Fenntartható befektetési keretrendszer két lehetőséghez vezet: a kibocsátó vagy teljes mértékben fenntartható befektetésnek minősül, vagy egyáltalán nem.

Befektetések aránya



Környezeti vagy társadalmi jellemzők nyomon követése

Az Alapkezelő szisztematikus megközelítés alkalmazásával követi nyomon a kötelező elemeknek való megfelelést a biztonság és/vagy a portfólió szintjén. Elsődlegesen a Befektetési csapatok felelőssége a megfelelés biztosítása folyamatos alapon (tranzakció előtt és után). A független felügyelet felelőssége a nyomon követés, míg a Megfelelési funkció felelőssége – adott esetben – a szabálysértésekkel kapcsolatos tanácsadás.

Módszerek

Az Alapkezelő befektetési csapatai több különböző stílus használatával építhetnek be ESG-betekintéseket az eszközök kiválasztásába és a portfólió felépítésébe.

Adatforrások, feldolgozás és korlátozások

Az Alapkezelő külső adatforrásokkal egészíti ki a termékek környezeti és/vagy társadalmi jellemzőivel kapcsolatban végzett belső kutatásokat. Bár az ESG-adatok rendelkezésre állása és minősége folyamatosan javul, az Alapkezelő véleménye szerint jelenleg nincs egy olyan ESG-adatszolgáltató, amely holisztikus áttekintést nyújt a leghasznosabb mögöttes adatokról. Az Alapkezelő ezért több külső szállítót is igénybe vesz, hogy megfeleljen az igények és használati esetek széles skálájának.

Átvilágítás

Annak a meggyőződésnek megfelelően, hogy az ESG-tényezők hatással lehetnek a befektetések teljesítményére és kockázati profiljára, az Alapkezelő célja az ESG-kockázatok hatásának megértése. A Felelős befektetési keretrendszer – különösen a Korlátozási feltételeket, az ESG-integrációt és Szerepvállalást, valamint a szavazásokat (Felügyelet) – kollektívan alkalmazzuk a kibocsátókra az átvilágítási folyamat részeként. A fenntarthatósági kockázatok és lehetőségek integrálása és kezelése az átvilágításon keresztül elsődlegesen a befektetési csapatok felelőssége (első vonal). A Kockázatkezelés (második vonal) felelőssége az azonosított fenntarthatósági kockázatok kezelése. Ehhez felügyeletet alkalmaznak, illetve együttműködnek az első vonallal, amikor a fenntarthatósági kockázatok szintje meghaladja a vállalat kockázattvállalási hajlandóságát és/vagy ha adott mérőszámok meghaladják az előre meghatározott küszöbértékeket. Az Alapkezelő belső nyomon követési módszerek segítségével ellenőrzi a kibocsátók pozícióit a fenntarthatósági mutatóknak való megfelelés biztosítására alkotott irányelvek tekintetében.

Együttműködési szabályzatok

A portfólióban szereplő vállalatokkal és kibocsátókkal kapcsolatos szerepvállalás eszközosztályokon felül történik, és befektetési csapatonként változhat. A cél a proaktív, eredményalapú szerepvállalás, melynek célja a bevált gyakorlatok előmozdítása. A Globális felügyeleti csapat általi szerepvállalás célja a befektetési csapatok szerepvállalásának kiegészítése. A szerepvállalási kezdeményezéseket folyamatosan áttekintjük, javítjuk és nyomon követjük, ezzel biztosítva, hogy magukban foglalják a legfontosabb környezeti, társadalmi és irányítási témakörökkel kapcsolatos aktuális problémákat és változó nézeteket, valamint a fenntarthatósággal kapcsolatos ellentmondásokat. A szerepvállalás segítése céljából a Globális felügyeleti csapat éves Fókuszlistát készít. A Fókuszlista a tematikus prioritásokat tükrözi, útmutatást ad a szavazási és szerepvállalási erőfeszítésekhez, valamint olyan környezeti, társadalmi és irányítási ügyeket tartalmaz, amelyeket a főbb káros hatások szempontjából elsődlegesnek tartunk.

Kijelölt referenciaérték

Nem alkalmazható – Ez a Részalap aktívan kezelt, így nem rendelkezik referenciaértékként megjelölt adott indexszel, amely segítségével megállapítható lenne, hogy ez a pénzügyi termék megfelel-e azoknak a környezeti és társadalmi jellemzőknek, amelyeket előmozdít.

Súhrn

Žiadny cieľ udržateľných investícií

Tento finančný produkt podporuje environmentálne alebo sociálne vlastnosti, ale nemá za cieľ udržateľné investície. Hoci jeho cieľom nie je udržateľná investícia, jeho podiel udržateľných investícií bude predstavovať minimálne 20% udržateľných investícií.

Hlavné nepriaznivé vplyvy

Podfond zvažuje hlavné nepriaznivé vplyvy na faktory udržateľnosti v rámci environmentálnych a sociálnych pilierov. Ukazovatele PAI sa zohľadňujú prostredníctvom využitia princípu DNSH uvedeného vyššie na určenie udržateľných investícií, ako aj kvalitatívne prostredníctvom investičného prístupu Podfonde.

Pokiaľ ide o posudzovanie ukazovateľov PAI ako súčasti hodnotenia DNSH emitenta, ako je uvedené vyššie, pre všetkých 14 povinných ukazovateľov PAI týkajúcich sa spoločností, do ktorých sa investuje, sa stanovila vlastná kvantitatívna alebo kvalitatívna prahová hodnota pre významné narušenie, ktorá sa posudzuje na základe informácií od externého poskytovateľa údajov. Tieto prahové hodnoty pre významné narušenie boli stanovené na relatívnom alebo absolútnom základe voči každému ukazovateľu PAI v závislosti od toho, ako správcovská spoločnosť posúdila investície s najhoršou výkonnosťou vzhľadom na tieto ukazovatele PAI. Ak nie sú k dispozícii údaje pre konkrétny ukazovateľ PAI, bola identifikovaná vhodná proxy metrika. Ak údaje PAI a proxy údaje PAI (ak je to relevantné) nie sú dostupné a/alebo použiteľné na uskutočnenie hodnotenia DNSH emitenta, takýto emitent je vo všeobecnosti vylúčený z kvalifikácie udržateľnej investície.

Environmentálne alebo sociálne charakteristiky finančného produktu

Podfond podporuje environmentálne a sociálne vlastnosti, ako je opísané v článku 8 SFDR. Podfond konkrétne podporuje environmentálne a sociálne vlastnosti nasledovným spôsobom:

– **Obmedzenie emitentov zapojených do kontroverzných aktivít a kontroverzného správania.** Deje sa to uplatňovaním kritérií zodpovedného investovania správcovskej spoločnosti založených na normách, a to obmedzením investície do vývoja, výroby, údržby alebo obchodu s kontroverznými zbraňami, výrobou tabakových výrobkov, ťažby energetického uhlia a/alebo ťažby ropných pieskov.

Obmedzené sú aj krajiny, na ktoré sa vzťahujú celoštátne sankcie vo forme zbrojného embarga uvalené Bezpečnostnou radou OSN, a krajiny na zozname Finančnej akčnej skupiny, na ktoré sa vzťahuje „výzva na prijatie opatrení“.

– **Dodržiavanie v oblastiach dobrej správy vecí verejných, rešpektovania ľudských práv a pracovných práv, ochrany životného prostredia a predchádzania úplatkárstvu a korupcii.** Podfond to robí tak, že posúdi rozsah, v akom emitenti konajú v súlade s príslušnými zákonmi a medzinárodne uznávanými štandardmi, napríklad: Usmernenia OECD pre nadnárodné spoločnosti, hlavné zásady OSN v oblasti podnikania a ľudských práv a globálny pakt OSN.

– Podfond podporuje nižšiu uhlíkovú náročnosť v porovnaní s indexom/benchmarkom.

– **Rámec SI.** Podfond podporuje investície do spoločností alebo projektov, ktoré prispievajú k environmentálnemu alebo sociálnemu cieľu na základe prínosu produktu alebo prevádzkového príspevku.

Ukazovatele

Nasledujúce ukazovatele udržateľnosti sa používajú na meranie dosahovania každej z environmentálnych alebo sociálnych charakteristík podporovaných Podfondom:

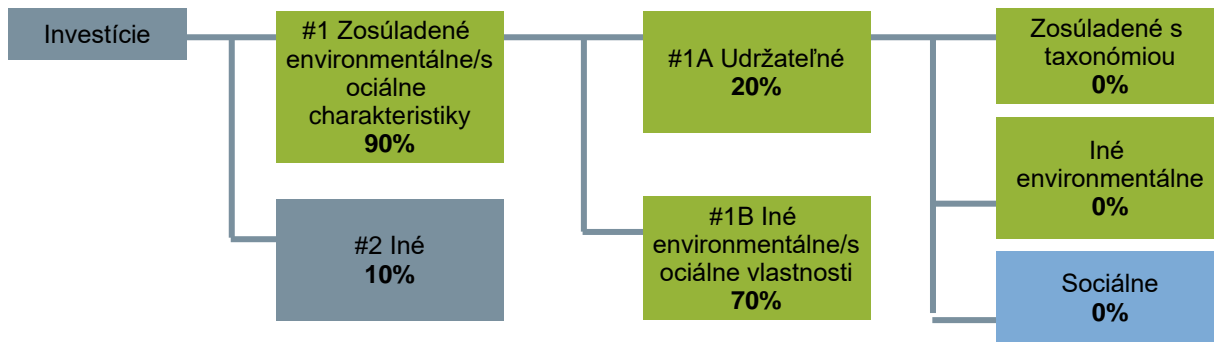
- Počet emitentov vylúčených z investičného prostredia na základe zoznamu vylúčených subjektov
- Počet emitentov, voči ktorým Bezpečnostná rada OSN vydala zbrojné embargá a ktorí podliehajú „výzve na prijatie opatrení“ na zozname Finančnej akčnej skupiny
- Počet emitentov zapojených do závažného porušenia medzinárodne uznávaných noriem, napríklad: Usmernenia OECD pre nadnárodné spoločnosti, hlavné zásady OSN v oblasti podnikania a ľudských práv a globálny pakt OSN.
- Priemerné vážené skóre uhlíkovej náročnosti voči prostrediu
- Percento udržateľných investícií

Investičná stratégia

Na dosiahnutie cieľa udržateľných investícií podfondu podfond uplatňuje:

- Aktívne vlastníctvo (správcovstvo) označuje dialóg a angažovanie s emitentmi a uplatňovanie hlasovacích práv – je to nástroj, ktorý správcovská spoločnosť používa na ovplyvnenie emitentov, aby prijali udržateľnejšie správanie a postupy.
- Podfond integruje informácie o environmentálnych, sociálnych a riadiacich faktoroch pre svoje investície na základe prístupu začlenenia ESG správcovskej spoločnosti.
- Podfond uplatňuje kritériá zodpovedného investovania správcovskej spoločnosti založené na normách, ktoré, ako je stanovené v politike zodpovedného investovania správcovskej spoločnosti, obmedzujú investície do emitentov zapojených do kontroverzných aktivít a kontroverzného správania.
- Udržateľné investície podfondu sú v súlade s vymedzením pojmu „udržateľné investície“ podľa nariadenia SFDR. Udržateľný investičný rámec vedie k binárnemu výsledku: eminent sa buď ako celok kvalifikuje ako udržateľná investícia, alebo sa vôbec nekvalifikuje.

Podiel investícií



Monitorovanie environmentálnych alebo sociálnych charakteristík

Správčovská spoločnosť využíva systematický prístup na monitorovanie dodržiavania záväzných prvkov na úrovni bezpečnosti a/alebo portfólia. Investičné tímy nesú hlavnú zodpovednosť za zabezpečenie priebežného dodržiavania (pred uskutočnením obchodu a po ňom). Nezávislý dohľad je zodpovedný za monitorovanie a oddelenie pre dodržiavanie súladu je v príslušných prípadoch zodpovedné za poradenstvo pri riešení porušení.

Metodiky

Investičné tímy správcovskej spoločnosti môžu na začlenenie kritérií ESG do výberu aktív a výstavby portfólia používať niekoľko rôznych štýlov.

Zdroje údajov, spracovanie a obmedzenia

Správčovská spoločnosť využíva na doplnenie interného výskumu environmentálnych a/alebo sociálnych charakteristík produktov externé zdroje údajov. Aj keď dostupnosť a kvalita údajov ESG sa naďalej zlepšuje, správcovská spoločnosť nie je presvedčená, že v súčasnosti existuje jeden poskytovateľ údajov ESG, ktorý holisticky ponúka najužitočnejšie základné údaje. Správcovská spoločnosť preto na splnenie rôznorodých potrieb a prípadov použitia využíva viacerých externých dodávateľov.

Hĺbková previerka

Vzhľadom na presvedčenie, že faktory ESG môžu ovplyvniť výkonnosť a rizikový profil investícií, sa správcovská spoločnosť snaží pochopiť vplyv rizík súvisiacich s ESG. Medzi emitentmi sa ako súčasť procesu hĺbkovej preverky kolektívne uplatňuje rámec zodpovedného investovania, najmä kritériá obmedzenia, integrácia ESG a angažovanie a hlasovanie (správcovstvo). Integrácia a riadenie rizík a príležitostí v oblasti udržateľnosti prostredníctvom hĺbkovej preverky je v prvom rade zodpovednosťou investičných tímov (prvá línia). Riadenie rizík (druhá línia) je zodpovedné za riadenie identifikovaných rizík udržateľnosti prostredníctvom dohľadu, angažovania s prvou líniou, keď úrovne rizika udržateľnosti prekročia mieru rizika firmy a/alebo osobitné metriky prekročia vopred stanovené prahové hodnoty. Správcovská spoločnosť tiež používa interné monitorovacie systémy na kontrolu pozícií emitentov podľa pokynov vytvorených na zaistenie súladu s ukazovateľmi udržateľnosti.

Zásady angažovania

Angažovanie so spoločnosťami a emitentmi portfólia sa uskutočňuje naprieč triedami aktív a môže sa líšiť podľa investičných tímov. V snahe podporovať osvedčené postupy je tu zameranie na proaktívne angažovanie založené na výsledkoch. Angažovanie, ktoré vykonáva globálny správcovský tím, je navrhnuté tak, aby dopĺňalo aktivity, ktoré vykonávajú investičné tímy. Iniciatívy zamerané na angažovanie sa neustále prehodnocujú, vylepšujú a monitorujú, aby zahŕňali aktuálne otázky a vyvíjajúce sa pohľady na kľúčové témy týkajúce sa životného prostredia, sociálnych vecí a riadenia a kontroverzie týkajúce sa udržateľnosti. Na riadenie angažovania vytvára globálny správcovský tím ročný zoznam hlavných oblastí zamerania. Tento zoznam zohľadňuje tematické priority a usmerňuje činnosti hlasovania a angažovania a obsahuje záležitosti týkajúce sa životného prostredia, sociálnych vecí a riadenia, ktoré sa považujú za podstatné z hľadiska potenciálnych nepriaznivých vplyvov.


Určená referenčná hodnota

Nie je k dispozícii – Tento podfond je aktívne riadený, a preto nemá konkrétny index určený ako referenčnú hodnotu na určenie toho, či je tento finančný produkt v súlade s environmentálnymi alebo sociálnymi charakteristikami, ktoré podporuje.

Disclaimer

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. or any other company within The Goldman Sachs Group Inc. may be held liable solely on the basis of any statement contained in this document if such statement is misleading, inaccurate or inconsistent with either the relevant parts of the prospectus for the fund or the investment management agreement for the mandate. This document is accurate as at 06/03/2023.

This disclosure was developed using information from MSCI ESG Research LLC or its affiliates or information providers. Although [SUBSCRIBER/SUBSCRIBER AFFILIATE] information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the “ESG Parties”), obtain information (the “Information”) from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

This disclosure was developed using information from  ISS ESG