
GOLDMAN SACHS POLSKI ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA

Informacja o produkcie finansowym promującym aspekty środowiskowe lub społeczne, publikowana zgodnie z art. 10 ust 1 rozporządzenia (UE) 2019/2088 (SFDR)

- Nazwa produktu: Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania
- Identyfikator podmiotu prawnego: 259400AATSSLFQ9GO355
- Ujawnienia SFDR: Artykuł 8

PODSUMOWANIE

Brak celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji

Niniejszy produkt finansowy promuje aspekty środowiskowe lub społeczne, ale jego celem nie są zrównoważone inwestycje. Chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 5% zrównoważonych inwestycjach.

Główne Niekorzystne Skutki (PAI) dla Czynników Zrównoważonego Rozwoju

Subfundusz uwzględnia Główne Niekorzystne Skutki (PAI) dla Czynników Zrównoważonego Rozwoju w relacji do kwestii środowiskowych i społecznych. Wskaźniki PAI są brane pod uwagę poprzez zastosowanie zasady DNSH (ang. do not significant harm, czyli niewyrządzania poważnej szkody) w celu zakwalifikowania inwestycji jako inwestycji zrównoważonej oraz jakościowo w procesie inwestycyjnym Subfunduszu.

Aspekty środowiskowe lub społeczne produktu finansowego

Aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez subfundusz:

- **Ograniczanie emitentów zaangażowanych w kontrowersyjne działania.** Odbyna się to poprzez ograniczenie inwestycji związanych z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych, wydobywaniem węgla energetycznego i/lub wydobywaniem piasków roponośnych. Subfundusz posiada dodatkowe ograniczenia w zakresie działalności związanej z:
 - energetyką jądrową,
 - działalnością związaną z paliwami kopalnymi,
 - grammi hazardowymi,
 - bronią,
 - rozrywką dla dorosłych,
 - futrami i skórami specjalnymi,
 - odwiertami w rejonie arktycznym,
 - ropą i gazem łupkowym.
- **Przestrzeganie zasad w zakresie dobrego zarządzania, przestrzegania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji.** Subfundusz czyni to poprzez ocenę stopnia, w jakim emitenci działają zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i uznanymi międzynarodowymi standardami, na przykład: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.
- Subfundusz promuje posiadanie niższej intensywności emisji dwutlenku węgla w porównaniu z Indekssem/Benchmarkiem.
- **Zasady zrównoważonego inwestowania.** Subfundusz promuje inwestycje w spółki lub projekty, które przyczyniają się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego w oparciu o wkład produktowy lub wkład operacyjny.
- Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

Wskaźniki

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

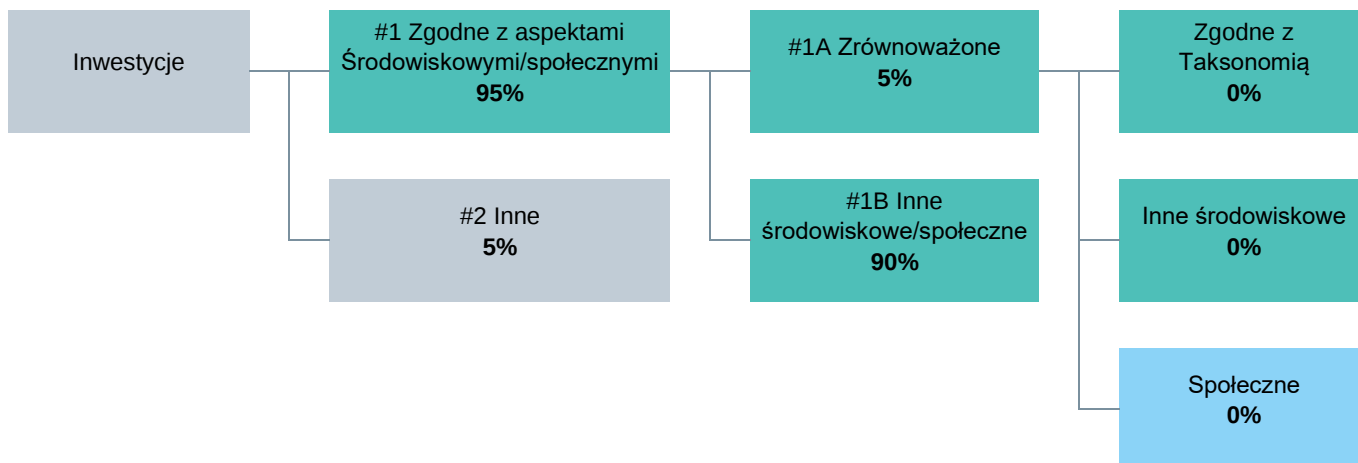
- Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na inwestycje wykluczone zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej Subfunduszu.
- Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na emitentów wykluczonych ze względu na naruszenia uznanych międzynarodowych standardów zgodnie ze stosowanym podejściem do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania.
- Średni ważony wynik intensywności emisji dwutlenku węgla w stosunku do Indeksu/Benchmarku.
- Odsetek zrównoważonych inwestycji.

Strategia inwestycyjna

Aby osiągnąć promowane przez Subfundusz aspekty środowiskowe i społeczne, Subfundusz stosuje:

- Kryteria ograniczeń.
- Podejście w zakresie integracji ESG.
- Zaangażowanie i wykonywanie praw właścicielskich (ang. stewardship).
- Zasady zrównoważonego inwestowania.

Udział inwestycji



Monitorowanie aspektu środowiskowego lub społecznego

Towarzystwo stosuje systematyczne podejście do monitorowania przestrzegania wiążących elementów w odniesieniu do posiadanych instrumentów finansowych i/lub portfela Subfunduszu. Odpowiedzialność za zapewnienie bieżącego przestrzegania zasad (przed i po transakcji) spoczywa na zespole inwestycyjnym Towarzystwa. Wyznaczona komórka Towarzystwa w ramach systemu nadzoru jest odpowiedzialna za monitorowanie, a funkcja nadzoru zgodności jest odpowiedzialna za doradztwo w przypadku konieczności rozwiązywania przypadków naruszeń.

Metody opracowane w związku z aspektami środowiskowymi i społecznymi

Zespół inwestycyjny Towarzystwa może stosować wiele różnych stylów uwzględnienia kwestii ESG w procesie doboru aktywów i budowy portfela.

Źródła i przetwarzanie danych oraz ograniczenia dotyczące metod i danych

Subfundusz wykorzystuje zewnętrzne źródła danych w celu uzupełnienia wewnętrznych analiz aspektów środowiskowych i/lub społecznych. Dostępność i jakość danych ESG stale się poprawiają, subfundusz uważa jednak, że nie ma obecnie jednego dostawcy danych ESG, który w sposób kompletny dostarczałby najbardziej użyteczne dane bazowe. W związku z tym subfundusz korzysta z usług wielu dostawców zewnętrznych, aby sprostać zróżnicowanym zestawom potrzeb i przypadkom ich zastosowania. Subfundusz woli stosować szczegółowe dane liczbowe, np. dotyczące emisyjności gazów cieplarnianych, jeżeli tylko są one dostępne.

Subfundusz może bazować na szacunkach lub korzystać z alternatywnych źródeł danych dla brakujących danych ESG, w przypadkach gdy takie podejście jest uzasadnione. Subfundusz może mieć dostęp do szerokiego zakresu informacji dotyczących swoich spółek portfelowych ze względu na swoje podejście systemowe do wykorzystywania takich informacji. Subfundusz nie opiera się wyłącznie na danych od zewnętrznych dostawców i wykorzystuje zewnętrzne dane ESG do usprawniania oddolnych analiz i procesów badawczych, wdrażania wykluczeń oraz informowania o wewnętrznej analizie aspektów środowiskowych i społecznych.

Due diligence

Biorąc pod uwagę przekonanie, że czynniki ESG mogą wpływać na wyniki i profil ryzyka inwestycji, Subfundusz stara się zrozumieć wpływ ryzyka związanego z ESG. Integracja i zarządzanie ryzykami i szansami w obszarze zrównoważonego rozwoju poprzez proces due diligence spoczywa przede wszystkim na zespole inwestycyjnym (tzw. pierwsza linia). Komórka zarządzająca ryzykiem (tzw. druga linia) jest odpowiedzialna za zarządzanie zidentyfikowanymi ryzykami dla zrównoważonego rozwoju poprzez nadzór oraz współpracę z pierwszą linią, gdy poziomy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju przekraczają akceptowalny przez Towarzystwo poziom ryzyka i/lub określone wskaźniki przekraczają wcześniej zdefiniowane progi. Towarzystwo wykorzystuje również wewnętrzne systemy monitoringu do porównywania jak wypadają poszczególni emitenci w zestawieniu z wytycznymi opracowanymi w celu zapewnienia zgodności ze wskaźnikami zrównoważonego rozwoju.

Polityka dotycząca zaangażowania

Współpraca ze spółkami portfelowymi i emitentami odbywa się w ramach różnych klas aktywów i może się różnić w zależności od komórki wydzielonej w ramach zespołu inwestycyjnego odpowiedzialnej za proces inwestycyjny w odniesieniu do danej klasy aktywów. Nacisk kładziony jest na proaktywne, oparte na wynikach zaangażowanie, w celu promowania najlepszych praktyk. Procesy zaangażowania prowadzone są przez zespół inwestycyjny i/lub Global Stewardship Team funkcjonujący na poziomie grupy kapitałowej Towarzystwa, który ma na celu uzupełnienie i wsparcie działań prowadzonych przez zespół inwestycyjny. Inicjatywy odnośnie zaangażowania są stale weryfikowane, usprawniane i monitorowane, aby zapewnić uwzględnianie bieżących problemów i zmieniających się poglądów na kluczowe tematy środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem. Aby kierować zadaniami, zespół inwestycyjny i/lub Global Stewardship Team tworzą coroczną listę fokusową. Lista fokusowa odzwierciedla priorytety tematyczne i ukierunkowuje sposób głosowania na walnych zgromadzeniach oraz działania na rzecz zaangażowania obejmując kwestie środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem uznane za najistotniejsze pod względem potencjalnych negatywnych skutków.

Wyznaczony wskaźnik referencyjny

Nie dotyczy. Ten Subfundusz jest aktywnie zarządzany i dlatego nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.

SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE

Brak celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji

Niniejszy produkt finansowy promuje aspekty środowiskowe lub społeczne, ale jego celem nie są zrównoważone inwestycje.

Aspekty środowiskowe lub społeczne produktu finansowego

Aspekty środowiskowe/społeczne

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne, opisane w art. 8 SFDR. W szczególności Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne poprzez:

- **Ograniczanie emitentów zaangażowanych w kontrowersyjne działania.** Odbywa się to poprzez ograniczenie inwestycji związanych z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych, wydobywaniem węgla energetycznego i/lub wydobywaniem piasków roponośnych. Subfundusz posiada dodatkowe ograniczenia w zakresie działalności związanej z:
 - energią jądrową,
 - działalnością związaną z paliwami kopalnymi,
 - grami hazardowymi,
 - bronią,
 - rozrywką dla dorosłych,
 - futrami i skórami specjalnymi,
 - odwiertami w rejonie arktycznym,
 - ropą i gazem łupkowym.
- **Przestrzeganie zasad w zakresie dobrego zarządzania, przestrzegania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji.** Subfundusz czyni to poprzez ocenę stopnia, w jakim emitenci działają zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i uznanymi międzynarodowymi standardami, na przykład: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.
- Subfundusz promuje posiadanie niższej intensywności emisji dwutlenku węgla w porównaniu z Indeks/Benchmarkiem.
- **Zasady zrównoważonego inwestowania.** Subfundusz promuje inwestycje w spółki lub projekty, które przyczyniają się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego w oparciu o wkład produktowy lub wkład operacyjny.
- Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

Wskaźniki

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na inwestycje wykluczone zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej Subfunduszu.
- Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na emitentów wykluczonych ze względu na naruszenia uznanych międzynarodowych standardów zgodnie ze stosowanym podejściem do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania.
- Średni ważony wynik intensywności emisji dwutlenku węgla w stosunku do Indeksu/Benchmarku.
- Odsetek zrównoważonych inwestycji.

Elementy wiążące

Następujące elementy mają charakter wiążący dla subfunduszu:

Subfundusz wykluczy inwestycje w emitentów zaangażowanych w działania obejmujące, ale nie ograniczone do, rozwoju, produkcji, utrzymania lub handlu kontrowersyjną bronią, produkcji wyrobów tytoniowych, wydobywania węgla energetycznego i/lub wydobywania piasków roponośnych. Przestrzeganie opiera się na ustalonych wcześniej progach przychodów, i polega na danych pochodzących od osób trzecich.

Intensywność emisji dwutlenku węgla. Średnia ważona intensywność emisji dwutlenku węgla niższa niż Indeks/Benchmark.

Strategia inwestycyjna

Aby osiągnąć promowane przez Subfundusz aspekty środowiskowe i społeczne, Subfundusz stosuje:

- Kryteria ograniczeń.
- Podejście w zakresie integracji ESG.
- Zaangażowanie i wykonywanie praw właścicielskich (ang. stewardship).
- Zasady zrównoważonego inwestowania.

Kryteria ograniczeń

Subfundusz ogranicza inwestycje w emitentów zaangażowanych w kontrowersyjne działania.

Podejście w zakresie integracji ESG

Subfundusz integruje informacje dotyczące czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego dla swoich inwestycji. Pierwszym krokiem w kierunku integracji ESG jest identyfikacja istotnych ryzyk i szans ESG. Po drugie, istotne ryzyka i szanse ESG są oceniane i wyrażane poprzez szereg ratingów ESG. Czynniki ESG mogące podlegać ocenie obejmują między innymi emisję dwutlenku węgla i ich intensywność, intensywność zużycia wody, intensywność odpadów, bioróżnorodność, zdrowie i bezpieczeństwo w miejscu pracy, wpływ na społeczność, praktyki ładu korporacyjnego i relacje z akcjonariuszami, relacje z pracownikami, struktura zarządu, transparentność i wynagrodzenie kierownictwa. Ostatni etap integracji ESG polega na włączeniu tej analizy ESG do analizy inwestycyjnej i wyboru papierów wartościowych emitentów.

Zaangażowanie i wykonywanie praw właścicielskich (ang. stewardship)

Subfundusz w zakresie zaangażowania wykorzystuje inicjatywy zespołu Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team. Zespół ten koncentruje się na proaktywnym, opartym na wynikach zaangażowaniu, starając się promować najlepsze praktyki. Inicjatywy w zakresie zaangażowania są stale weryfikowane, ulepszone i monitorowane, aby zapewnić uwzględnienie bieżących kwestii i ewoluujących poglądów na kluczowe tematy związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi i ładem korporacyjnym. W celu ukierunkowania działań na rzecz zaangażowania, zespół Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team stworzył ramy zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich (ang. Stewardship), które odzwierciedlają priorytety tematyczne zespołu i ukierunkowuje działania związane z wykonywaniem prawa głosu i zaangażowaniem.

Zasady zrównoważonego inwestowania

Zrównoważone inwestycje Subfunduszu spełniają definicję „zrównoważonej inwestycji” zgodnie z SFDR, która wymaga, aby emitenci: 1. przyczyniali się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, 2. nie wyrządzali poważnej szkody oraz 3. stosowali dobre praktyki w zakresie zarządzania. Zasady zrównoważonego inwestowania prowadzą do binarnego wyniku: emitent albo będzie się kwalifikował jako całość jako zrównoważona inwestycja, albo wcale nie będzie się kwalifikował. Emitent może zostać zidentyfikowany jako przyczyniający się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego w oparciu o 2 kategorie: 1. produkty (na podstawie działalności emitenta) oraz 2. operacje (sposób prowadzenia działalności przez emitenta).

Zobowiązanie do ograniczenia zakresu inwestycji na minimalnym poziomie

Nie dotyczy. Przed zastosowaniem swojej strategii inwestycyjnej Subfundusz nie podjął zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji na minimalnym poziomie.

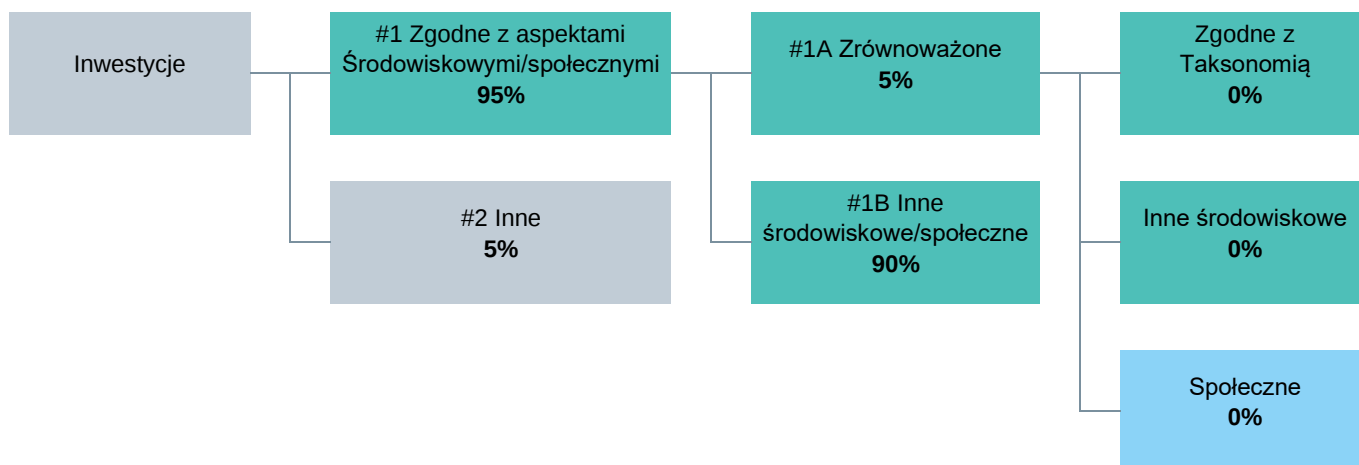
Ocena dobrych praktyk w zakresie zarządzania

Subfundusz wykorzystuje własne podejście do identyfikacji i oceny podmiotów naruszających globalne normy i emitentów, którzy mogą być zaangażowani w złe praktyki zarządzania, w szczególności w odniesieniu do solidnych struktur zarządzania, relacji pracowniczych, wynagrodzenia pracowników i przestrzegania przepisów podatkowych.

To podejście ma na celu identyfikację, przegląd, ocenę i monitorowanie spółek, które zostały wskazane przez zewnętrznych dostawców danych jako naruszające lub w inny sposób nieprzystające do zasad United Nation Global Compact (UNGC), Wytycznych OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznych ONZ dotyczących Biznesu i Praw Człowieka, a także spółek, które otrzymały wysokie oceny kontrowersji (w tym znaczące kontrowersje dotyczące zarządzania, poważne kontrowersje dotyczące praw pracowniczych i poważne kontrowersje dotyczące przestrzegania przepisów podatkowych). Po dokonaniu przeglądu tych zewnętrznych danych wejściowych, spółki, które zdaniem Towarzystwa pozostają w trwającym i poważnym naruszeniu i/lub są uważane za nieprzestrzegające dobrych praktyk w zakresie zarządzania i ocenionymi jako niepodlegające wystarczającym działaniom naprawczym, zostaną wykluczone z portfela Subfunduszu. Ta lista spółek będzie weryfikowana co pół roku. Towarzystwo może nie być w stanie łatwo sprzedać papierów wartościowych przeznaczonych do

wyłączenia z portfela Subfunduszu przy każdym przeglądzie półrocznym (na przykład z powodu problemów z płynnością lub z innych przyczyn pozostających poza kontrolą Towarzystwa), jednakże będzie dążyć do jak najszybszego zbycia w sposób uporządkowany i w najlepszym interesie uczestników.

Udział inwestycji



Inwestycje zgodne z Taksonomią

Chociaż niniejszy Subfundusz zamierza dokonywać zrównoważonych inwestycji, nie uwzględnia on unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej w rozumieniu Taksonomii UE i dlatego dostosowanie portfela Subfunduszu do Taksonomii UE wynosi 0%. Stanowisko to będzie jednak podlegało przeglądowi w miarę finalizowania podstawowych reguł i zwiększania się z czasem dostępności wiarygodnych danych.

Jak wskazano powyżej, to, czy inwestycje dokonywane przez Subfundusz są zrównoważonymi inwestycjami, określa się poprzez odniesienie do zasad zrównoważonego inwestowania Towarzystwa w zakresie oceny wkładu inwestycji w realizację celów środowiskowych i/lub społecznych. Subfundusz nie jest ukierunkowany na jedną konkretną kategorię zrównoważonych inwestycji, ale zamiast tego ocenia wszystkie inwestycje dokonywane zgodnie z ogólną strategią inwestycyjną przy zastosowaniu tych zasad.

Działania umożliwiające i wspomagające Taksonomię

Minimalny udział inwestycji umożliwiających i wspomagających Taksonomię wynosi 0%.

Minimalny udział inwestycji zrównoważonych o celu środowiskowym, które nie są dostosowane do Taksonomii

Chociaż Subfundusz zamierza dokonywać Zrównoważonych Inwestycji oceniając m.in. wkład inwestycji w realizację celów środowiskowych i/lub społecznych, to nie jest on ukierunkowany na jedną konkretną kategorię Zrównoważonych Inwestycji i tym samym nie zobowiązuje się do określonego minimalnego udziału zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu.

Minimalny udział inwestycji zrównoważonych społecznie

Chociaż Subfundusz zamierza dokonywać Zrównoważonych Inwestycji oceniając m.in. wkład inwestycji w realizację celów środowiskowych i/lub społecznych, to nie jest on ukierunkowany na jedną konkretną kategorię Zrównoważonych Inwestycji i tym samym nie zobowiązuje się do określonego minimalnego udziału zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu.

Inwestycje ujęte w pozycji "Inne"

Inwestycje ujęte w pozycji „inne” mogą obejmować środki pieniężne wykorzystywane do celów płynności, instrumenty pochodne do celów efektywnego zarządzania portfelem/celów inwestycyjnych i/lub inwestycje w instytucje wspólnego inwestowania (UCITS i UCI), które mogą być wykorzystane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują aspektów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Podany procent jest procentem planowanym, jaki może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się zmieniać od czasu do czasu.

Te instrumenty finansowe nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.

Monitorowanie aspektu środowiskowego lub społecznego

Subfundusz stosuje systemy do monitorowania prawidłowości przestrzegania wiążących elementów wymienionych w ujawnieniach SFDR w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Systemy te są szeroko stosowane w Towarzystwie, na przykład przez zespół inwestycyjny oraz w ramach nadzoru, w celu automatycznego monitorowania zgodności z wytycznymi inwestycyjnymi na etapie przed i po dokonaniu transakcji. Zautomatyzowane kontrole wspierają monitorowanie przestrzegania wiążących elementów na poziomie indywidualnego instrumentu finansowego i/lub całego portfela takich jak udziały procentowe i wykluczenia.

Proces monitorowania wiąże się z następującymi obowiązkami:

1. Zespół inwestycyjny ponosi główną odpowiedzialność za zapewnienie stałego przestrzegania wiążących elementów (przed i po realizacji transakcji).
2. Wyznaczona komórka Towarzystwa w ramach systemu nadzoru ma obowiązek monitorowania przestrzegania wiążących elementów oraz analizuje i sygnalizuje wszelkie potencjalne naruszenia zespołowi inwestycyjnemu. W zależności od charakteru naruszenia może być wymagane zaangażowanie innych komórek organizacyjnych Towarzystwa, takich jak komórka nadzoru zgodności i komórka zarządzania ryzykiem, w procesie rozwiązania takiego naruszenia.
3. Funkcja nadzoru zgodności jest odpowiedzialna, w stosownych przypadkach, za doradztwo w zakresie rozwiązywania naruszeń w obszarze wiążących elementów. W procesie rozwiązywania zidentyfikowanych naruszeń Towarzystwo stosuje wewnętrzne zasady naprawy ich skutków.

Metody opracowane w związku z aspektami środowiskowymi i społecznymi

Stosowane są następujące metody pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów społecznych lub środowiskowych promowanych przez produkt finansowy.

Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na emitentów wykluczonych ze względu na naruszenia uznanych międzynarodowych standardów zgodnie ze stosowanym podejściem do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania

Subfundusz wykorzystuje własne podejście do identyfikacji i oceny podmiotów naruszających globalne normy i emitentów, którzy mogą być zaangażowani w złe praktyki zarządzania, w szczególności w odniesieniu do solidnych struktur zarządzania, relacji pracowniczych, wynagrodzenia pracowników i przestrzegania przepisów podatkowych.

To podejście ma na celu identyfikację, przegląd, ocenę i monitorowanie spółek, które zostały wskazane przez zewnętrznych dostawców danych jako naruszające lub w inny sposób nieprzystające do zasad United Nation Global Compact (UNGC), Wytycznych OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznych ONZ dotyczących Biznesu i Praw Człowieka, a także spółek, które otrzymały wysokie oceny kontrowersji (w tym znaczące kontrowersje dotyczące zarządzania, poważne kontrowersje dotyczące praw pracowniczych i poważne kontrowersje dotyczące przestrzegania przepisów podatkowych). Po dokonaniu przeglądu tych zewnętrznych danych wejściowych, spółki, które zdaniem Towarzystwa pozostają w trwającym i poważnym naruszeniu i/lub są uważane za nieprzestrzegające dobrych praktyk w zakresie zarządzania i ocenionymi jako niepodejmujące wystarczających działań naprawczych, zostaną wykluczone z portfela Subfunduszu. Ta lista spółek będzie weryfikowana co pół roku. Towarzystwo może nie być w stanie łatwo sprzedać papierów wartościowych przeznaczonych do wyłączenia z portfela Subfunduszu przy każdym przeglądzie półrocznym (na przykład z powodu problemów z płynnością lub z innych przyczyn pozostających poza kontrolą Towarzystwa), jednakże będzie dążyć do jak najszybszego zbycia w sposób uporządkowany i w najlepszym interesie uczestników.

Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na inwestycje wykluczone zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej Subfunduszu

Emitenci są wykluczeni, gdy realizują określony procent swoich przychodów z działalności związanej z:

- rozwojem, produkcją utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią (0%),
- kontrowersyjnymi dostawami broni (0%),
- produkcją broni lub dostawami kluczowych i dedykowanych komponentów (5%),
- wydobywaniem piasków roponośnych (5%),
- wydobywaniem węgla energetycznego (5%),
- produkcją wyrobów tytoniowych (5%),
- rozrywką dla dorosłych (5% dla produkcji, 10% dla dystrybucji),
- futrami i skórami specjalnymi (10%),
- grami hazardowymi (5%),

- usługami i produktami dla branży gier hazardowych (50%),
- energetyką jądrową (0% dla emitentów zaangażowanych w budowę dodatkowych instalacji),
- odwiertami w Arktyce (5%).

Wartości procentowe znajdujące się w nawiasach są obecnie używane jako progi. Progi te mogą ulegać zmianom według uznania Towarzystwa i są zależne od zewnętrznych źródeł danych. Emitenci są oceniani w oparciu o zewnętrzne źródła danych. Jest to na bieżąco monitorowane przez dział zarządzania ryzykiem.

Odsetek zrównoważonych inwestycji

Uznanie inwestycji dokonywanych przez Subfundusz za zrównoważone inwestycje jest dokonywane poprzez odniesienie do zasad zrównoważonego inwestowania Towarzystwa, które obejmują ocenę, czy inwestycja przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego. W tych ramach uznaje się, że inwestycja przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego poprzez wkład produktowy lub operacyjny.

Wkład produktowy uwzględnia:

- i) odsetek przychodów emitenta przeznaczony na kategorię wpływu zrównoważoną pod względem środowiskowym i/lub społecznym,
- ii) zgodność produktu z środowiskowymi i/lub społecznymi Celami Zrównoważonego Rozwoju (SDG),
- iii) najlepszy w swojej klasie wynik emisji/emitenta w odniesieniu do tematów dotyczących możliwości środowiskowych i/lub społecznych określonych przez zewnętrznego dostawcę danych, lub
- iv) procent przychodów emitenta dostosowanych do taksonomii. Ze względu na dostępność wiarygodnych danych ścieżka klasyfikowania przychodów według zgodności z taksonomią będzie wykorzystywana dopiero w miarę poprawy jakości danych.

Wkład operacyjny uwzględnia podejście tematyczne, biorąc pod uwagę, w ramach działań operacyjnych podmiotu, promowanie transformacji klimatycznej (środowiskowy), wzrost sprzyjający włączeniu (społeczny), dostosowanie operacyjne do środowiskowego lub społecznego celu SDG lub zastosowanie najlepszego w swojej klasie własnego wyniku środowiskowego i społecznego.

Subfundusz nie ma na celu inwestowania w konkretną kategorię zrównoważonych inwestycji, ale ocenia wszystkie inwestycje dokonywane zgodnie z ogólną strategią inwestycyjną z wykorzystaniem zasad zrównoważonego inwestowania Towarzystwa. Stąd też zrównoważone inwestycje dokonywane przez Subfundusz mogą przyczyniać się do realizacji różnych celów środowiskowych i/lub społecznych.

Emitenci, którzy zostali sklasyfikowani jako przyczyniający się do inwestycji zrównoważonej, są również zobowiązani do spełnienia warunku niewyrządzania poważnej szkody (ang. do not significant harm „DNSH”) zawartego w regułach zrównoważonego inwestowania Towarzystwa. Każdy emitent, który nie spełnia testu DNSH, nie będzie się kwalifikował jako zrównoważona inwestycja. Próg ilościowy lub jakościowy dla poważnej szkody został ustalony przez Towarzystwo dla wszystkich 14 obowiązkowych wskaźników odnoszących się do spółek, w których dokonano inwestycji, dotyczących głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju („PAI”), określonych w regulacyjnych standardach technicznych uzupełniających SFDR.

Dodatkowo wszyscy emitenci z bardzo poważną kontrowersją (rozumianą jako kontrowersyjne działanie lub zachowanie, które nie jest zgodne z opartymi na normach kryteriami odpowiedzialnego inwestowania Towarzystwa), są uznawani za wyrządzających znaczne niekorzystne skutki i wykluczani z możliwości zakwalifikowania ich jako zrównoważonej inwestycji.

Średni ważony wynik intensywności emisji dwutlenku węgla w stosunku do Indeksu/Benchmarku – MSCI Scope 1+2+3

Intensywność emisji dwutlenku węgla jest względnym wskaźnikiem mierzącym całkowitą wartość emisji gazów cieplarnianych (GHG) firmy w stosunku do jej przychodów. Obie wartości dotyczą tego samego roku sprawozdawczego. Definicja gazów cieplarnianych (GHG) jest ograniczona w SFDR do emisji dwutlenku węgla, jednak w praktyce obejmuje również inne rodzaje emisji (np. metan). W praktyce większość firm dostarcza tylko dane dotyczące emisji dwutlenku węgla.

Emisje z tzw. zakresu 1 to emisje, które firma wytwarza bezpośrednio.

Emisje z zakresu 2 to dodatkowo emisje, które firma wykorzystuje pośrednio, gdy kupuje energię na własny użytek.

Emisje z zakresu 3 to emisje, za które przedsiębiorstwo jest pośrednio odpowiedzialne w górę i w dół swojego łańcucha wartości:

- w górę łańcucha (tzw. upstream), będące emisjami, które mają miejsce przed pierwotnym wprowadzeniem do produkcji; i
- w dół łańcucha (tzw. downstream), będące emisjami emitowanymi po opuszczeniu przedsiębiorstwa przez produkt lub usługę.

Średnia ważona intensywność emisji zarówno portfela, jak i jego indeksu/benchmarku, jest przeskalowana do 100% aktywów

bazowych. Średnia ważona intensywność emisji w portfelu inwestycyjnym powinna być niższa niż jego indeks/punkt odniesienia.

Źródła i przetwarzanie danych

Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na emitentów wykluczonych ze względu na naruszenia uznanych międzynarodowych standardów zgodnie ze stosowanym podejściem do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania

Subfundusz korzysta z różnych źródeł danych takich, jak Bloomberg, MSCI, IHS, Sustainalytics, jak również z danych opartych na newsach i alternatywnych źródłach w celu pomiaru i monitorowania środowiskowej i społecznej charakterystyki portfela, w oparciu o wewnętrzną metodologię przyjętą przez Goldman Sachs Asset Management. Subfundusz dodatkowo opracował autorskie narzędzia, które mogą być wykorzystywane w ramach analizy ilościowej czynników ładu korporacyjnego poszczególnych spółek portfelowych oraz do oceny szeregu czynników środowiskowych i społecznych, które mogą się różnić w zależności od klasy aktywów, sektorów i strategii. Subfundusz stosuje również kryteria kwalifikacji (screening) przy zarządzaniu portfelem w oparciu o dane od zewnętrznych dostawców (takich, jak wymienieni powyżej).

Subfundusz może zapewnić jakość danych współpracując z różnymi dostawcami danych oraz prowadząc due diligence zewnętrznych dostawców danych w celu potwierdzenia, że ich metody są wiarygodne.

Ze względu na niepełne pokrycie danymi uniwersum inwestycyjnego, subfundusz może w określonych przypadkach opierać się na szacunkach w celu oceny dostosowania do czynników środowiskowych i społecznych. Subfundusz będzie przeprowadzał przegląd danych szacunkowych i zastąpi je danymi od zewnętrznych dostawców lub z innych źródeł (np. pozyskanych bezpośrednio od spółek portfelowych), kiedy tylko staną się dostępne.

Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na inwestycje wykluczone zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz korzysta z różnych źródeł danych takich, jak Bloomberg, MSCI, IHS, Sustainalytics, jak również z danych opartych na newsach i alternatywnych źródłach w celu pomiaru i monitorowania środowiskowej i społecznej charakterystyki portfela, w oparciu o wewnętrzną metodologię przyjętą przez Goldman Sachs Asset Management. Subfundusz dodatkowo opracował autorskie narzędzia, które mogą być wykorzystywane w ramach analizy ilościowej czynników ładu korporacyjnego poszczególnych spółek portfelowych oraz do oceny szeregu czynników środowiskowych i społecznych, które mogą się różnić w zależności od klasy aktywów, sektorów i strategii. Subfundusz stosuje również kryteria kwalifikacji (screening) przy zarządzaniu portfelem w oparciu o dane od zewnętrznych dostawców (takich, jak wymienieni powyżej).

Subfundusz może zapewnić jakość danych współpracując z różnymi dostawcami danych oraz prowadząc due diligence zewnętrznych dostawców danych w celu potwierdzenia, że ich metody są wiarygodne.

Ze względu na niepełne pokrycie danymi uniwersum inwestycyjnego, subfundusz może w określonych przypadkach opierać się na szacunkach w celu oceny dostosowania do czynników środowiskowych i społecznych. Subfundusz będzie przeprowadzał przegląd danych szacunkowych i zastąpi je danymi od zewnętrznych dostawców lub z innych źródeł (np. pozyskanych bezpośrednio od spółek portfelowych), kiedy tylko staną się dostępne.

Odsetek zrównoważonych inwestycji

Źródłem danych wykorzystywanym przez subfundusz w pierwszym filarze wewnętrznych wytycznych Towarzystwa dotyczących określenia czym jest zrównoważona inwestycja (czyli filarze oceniającym czy inwestycja przyczynia się do realizacji celu środowiskowego i/lub społecznego) oraz w drugim filarze (DNSH: nie wyrządzaj znaczących szkód) jest MSCI. W odniesieniu do dobrych praktyk w zakresie zarządzania przeprowadzana jest własna analiza na podstawie danych z MSCI i Sustainalytics.

Średni ważony wynik intensywności emisji dwutlenku węgla w stosunku do Indeksu/Benchmarku – MSCI Scope 1+2+3

a) Wykorzystano następujące źródła danych:

- Czołowy dostawca ESG dostarczający określone pakiety danych na opisanym wskaźniku
- Dane dotyczące rynku finansowego w celu zwiększenia zasięgu
- Systemy zarządzania portfelem do agregacji do poziomu portfela

b) Podjęto następujące środki w celu zapewnienia jakości danych:

- Dane są w trakcie zarządzania (słownik danych, pochodzenie danych i podpis właściciela danych)
- Zasady jakości danych obowiązują podczas pozyskiwania danych i dla każdej fazy procesu do wyników raportowania, jak opisano w punkcie c)

c) Dane są przetwarzane przez:

- Pozyskiwanie danych do systemów zarządzania portfelem
- Tworzenie wyników raportów z systemów zarządzania portfelem
- Pozyskiwanie wyników raportów za pomocą systemów zarządzania raportami

d) Proporcja danych szacunkowych jest następująca:

- Raportowane dane dotyczące emisji dwutlenku węgla dla zakresu 1 i 2 są zazwyczaj dobrze uwzględnione w przypadku spółek o dużej kapitalizacji. Proporcja danych dla intensywności emisji dwutlenku węgla w zakresie 1 i 2, która jest modelowana przez dostawcę, wynosi około 2%.
- Emisje z zakresu 3 są w całości oparte na modelach estymacji dostawców. Proporcja danych dla intensywności emisji dwutlenku węgla w zakresie 3, która jest modelowana przez dostawcę, wynosi zatem 100%.
- Dane dotyczące emisji dwutlenku węgla pochodzą bezpośrednio od dostawcy. Do tych danych nie zastosowano żadnych dodatkowych ulepszeń danych.

Ograniczenia dotyczące metod i danych

Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na emitentów wykluczonych ze względu na naruszenia uznanych międzynarodowych standardów zgodnie ze stosowanym podejściem do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania

Dostępność i jakość danych ESG stale się poprawiają, subfundusz uważa jednak, że nie ma obecnie jednego dostawcy danych ESG, który w sposób kompletny dostarczałby najbardziej użyteczne dane bazowe. W związku z tym subfundusz korzysta z usług wielu dostawców zewnętrznych, aby sprostać zróżnicowanym zestawom potrzeb i przypadkom ich zastosowania. Subfundusz woli stosować szczegółowe dane liczbowe, np. dotyczące emisyjności gazów cieplarnianych, jeżeli tylko są one dostępne.

Subfundusz może bazować na szacunkach lub korzystać z alternatywnych źródeł danych dla brakujących danych ESG, w przypadkach gdy takie podejście jest uzasadnione. Subfundusz może mieć dostęp do szerokiego zakresu informacji dotyczących swoich spółek portfelowych ze względu na swoje podejście systemowe do wykorzystywania takich informacji. Subfundusz nie opiera się wyłącznie na danych od zewnętrznych dostawców i wykorzystuje zewnętrzne dane ESG do usprawniania oddolnych analiz i procesów badawczych, wdrażania wykluczeń oraz informowania o wewnętrznej analizie aspektów środowiskowych i społecznych.

Wspomniane ograniczenia mogą dotyczyć wszystkich konsumentów danych ESG i nie odnoszą się tylko do GSAM. Mimo to Subfundusz podejmuje kroki w celu ograniczenia ryzyka związanego z ograniczeniami utrudniającymi zdolność Portfela do spełnienia jego aspektów środowiskowych i społecznych. W tym celu wykorzystuje dane pochodzące od wielu dostawców zewnętrznych tak, aby sprostać zróżnicowanym zestawom potrzeb i przypadkom ich zastosowania.

Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na emitentów wykluczonych ze względu na naruszenia uznanych międzynarodowych standardów zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej Subfunduszu

Dostępność i jakość danych ESG stale się poprawiają, subfundusz uważa jednak, że nie ma obecnie jednego dostawcy danych ESG, który w sposób kompletny dostarczałby najbardziej użyteczne dane bazowe. W związku z tym subfundusz korzysta z usług wielu dostawców zewnętrznych, aby sprostać zróżnicowanym zestawom potrzeb i przypadkom ich zastosowania. Subfundusz woli stosować szczegółowe dane liczbowe, np. dotyczące emisyjności gazów cieplarnianych, jeżeli tylko są one dostępne.

Subfundusz może bazować na szacunkach lub korzystać z alternatywnych źródeł danych dla brakujących danych ESG, w przypadkach gdy takie podejście jest uzasadnione. Subfundusz może mieć dostęp do szerokiego zakresu informacji dotyczących swoich spółek portfelowych ze względu na swoje podejście systemowe do wykorzystywania takich informacji. Subfundusz nie opiera się wyłącznie na danych od zewnętrznych dostawców i wykorzystuje zewnętrzne dane ESG do usprawniania oddolnych analiz i procesów badawczych, wdrażania wykluczeń oraz informowania o wewnętrznej analizie aspektów środowiskowych i społecznych.

Wspomniane ograniczenia mogą dotyczyć wszystkich konsumentów danych ESG i nie odnoszą się tylko do GSAM. Mimo to Subfundusz podejmuje kroki w celu ograniczenia ryzyka związanego z ograniczeniami utrudniającymi zdolność Portfela do spełnienia jego aspektów środowiskowych i społecznych. W tym celu wykorzystuje dane pochodzące od wielu dostawców zewnętrznych tak, aby sprostać zróżnicowanym zestawom potrzeb i przypadkom ich zastosowania.

Odsetek zrównoważonych inwestycji

Ograniczenia danych obejmują ich historyczny charakter i ich opóźnienie w czasie, co skutkuje tym, że dane dostępne w dowolnym momencie nie odzwierciedlają najnowszego stanu faktycznego. Dodatkowe ograniczenia identyfikowane przez Towarzystwo obejmują konieczność polegania wyłącznie na źródłach danych pochodzących od podmiotów trzecich oraz potencjalne ryzyko dostarczenia nieprawidłowych danych oraz identyfikacji wskaźników, które nie są perfekcyjnym

odzwierciedleniem weryfikowanego aspektu E/S. Ze względu na zidentyfikowane ograniczenia, Towarzystwo dołożyło należytej staranności, aby starannie wybrać dostawców danych o renomowanych referencjach, którzy są powszechnie uznawani w branży ze względu na ich wiedzę i wiarygodność. Ponadto, w stosownych przypadkach, stosuje się wiele źródeł danych, aby ograniczyć zależność do jednego dostawcy danych. Towarzystwo przeprowadza również wewnętrzną analizę jakości i zakresu danych oraz stosuje zasady zarządzania danymi, obejmujące wielu interesariuszy.

Średni ważony wynik intensywności emisji dwutlenku węgla w stosunku do Indeksu/Benchmarku – MSCI Scope 1+2+3

Ograniczenia danych obejmują ich historyczny charakter i ich opóźnienie w czasie, co skutkuje tym, że dane dostępne w dowolnym momencie nie odzwierciedlają najnowszego stanu faktycznego. Dodatkowe ograniczenia identyfikowane przez Towarzystwo obejmują konieczność polegania wyłącznie na źródłach danych pochodzących od podmiotów trzecich oraz potencjalne ryzyko dostarczenia nieprawidłowych danych oraz identyfikacji wskaźników, które nie są perfekcyjnym odzwierciedleniem weryfikowanego aspektu E/S. Ze względu na zidentyfikowane ograniczenia, Towarzystwo dołożyło należytej staranności, aby starannie wybrać dostawców danych o renomowanych referencjach, którzy są powszechnie uznawani w branży ze względu na ich wiedzę i wiarygodność. Ponadto, w stosownych przypadkach, stosuje się wiele źródeł danych, aby ograniczyć zależność do jednego dostawcy danych. Towarzystwo przeprowadza również wewnętrzną analizę jakości i zakresu danych oraz stosuje zasady zarządzania danymi, obejmujące wielu interesariuszy.

Due diligence

Biorąc pod uwagę przekonanie, że czynniki ESG mogą wpływać na wyniki i profil ryzyka inwestycji, Subfundusz dąży do zrozumienia wpływu ryzyk związanych z ESG. W ramach procesu due diligence Subfundusz stosuje Kryteria ograniczeń, podejście w zakresie integracji ESG oraz zaangażowanie i wykonywanie praw właścicielskich (ang. stewardship). Inwestycje zaangażowane w kontrowersyjne działania są ograniczone. Integracja ESG polega na systematycznej ocenie czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego w celu osiągnięcia lepszego procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych i długoterminowych zwrotów skorygowanych o ryzyko. Tam, gdzie jest to możliwe i wykonalne, zagrożenia te są również uwzględniane zarówno w ramach zaangażowania, jak i wykonywania praw właścicielskich. Za integrację ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem oraz zarządzanie nimi za pomocą analizy due diligence odpowiadają przede wszystkim zespoły inwestycyjne (pierwsza linia). Dział zarządzania ryzykiem (druga linia) jest odpowiedzialny za zarządzanie zidentyfikowanym ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju poprzez nadzór nad pierwszą linią, gdy poziomy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju przekraczają apetyt firmy na ryzyko lub określone wskaźniki przekraczają wcześniej określone progi. Subfundusz wykorzystuje również wewnętrzne systemy monitoringu w celu sprawdzenia pozycji emitentów pod kątem zgodności z wytycznymi opracowanymi w celu zapewnienia zgodności ze wskaźnikami zrównoważonego rozwoju.

Polityka dotycząca zaangażowania

Ocena i promowanie rzetelnego zarządzania wśród spółek i emitentów reprezentowanych w portfelach Funduszy, którymi zarządzamy w interesie ich uczestników, jest kluczową częścią naszego procesu inwestycyjnego. Współpraca ze spółkami portfelowymi i emitentami odbywa się w ramach różnych klas aktywów i może się różnić w zależności od komórki wydzielonej w ramach zespołu inwestycyjnego odpowiedzialnej za proces inwestycyjny w odniesieniu do danej klasy aktywów. Zgodnie z naszym zintegrowanym podejściem do zarządzania i inwestycji, podejmujemy solidne, globalne wysiłki odnośnie zaangażowania, które łączy wizję naszego zespołu inwestycyjnego oraz globalnego zespołu ds. zarządzania (Global Stewardship Team) funkcjonujący na poziomie grupy kapitałowej Towarzystwa, który ma na celu uzupełnienie i wsparcie działań prowadzonych przez zespół inwestycyjny. Nacisk kładziony jest na proaktywne, oparte na wynikach zaangażowanie w celu promowania najlepszych praktyk. Nasze inicjatywy odnośnie zaangażowania są stale weryfikowane, usprawniane i monitorowane, aby zapewnić uwzględnianie bieżących problemów i zmieniających się poglądów na kluczowe tematy środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem. Aby kierować zadaniami, zespół inwestycyjny i/lub Global Stewardship Team tworzą coroczną listę fokusową. Nasza lista fokusowa odzwierciedla priorytety tematyczne i ukierunkowuje sposób głosowania na walnych zgromadzeniach oraz działania na rzecz zaangażowania obejmując kwestie środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem uznane za najistotniejsze pod względem potencjalnych negatywnych skutków. Opublikowaliśmy Politykę zaangażowania zgodnie z wymogami dyrektywy (UE) 2017/828 i jej środków wykonawczych (dyrektywa w sprawie praw akcjonariuszy II), która zawiera dalsze szczegóły dotyczące naszego podejścia do zaangażowania.

Wyznaczony wskaźnik referencyjny

Nie dotyczy. Ten Subfundusz jest aktywnie zarządzany i dlatego nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.

Zastrzeżenie prawne

Ani Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym dokumencie, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Ten dokument jest aktualny na dzień 01/04/2024.