

**Polityka  
odpowiedzialnego inwestowania  
NN Investment Partners  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Wersja 1

## Spis treści

- Wstęp
- Cel
- Zakres
- Ryzyka i cele kontroli
- Integracja aspektów ESG w procesie inwestycyjnym
  - Kryteria ograniczeń
  - Integracja czynników ESG
  - Aktywne korzystanie z praw właścicielskich
  - Strategie odpowiedzialnego inwestowania NN IP TFI
- Załącznik I: Dodatkowe ograniczenia dotyczące strategii „promujących” i „wywierających wpływ”

## Wstęp

Odpowiedzialne inwestowanie (Responsible Investing - RI) leży u podstaw filozofii inwestycyjnej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej NN IP TFI). Jesteśmy przekonani, że odpowiedzialne inwestowanie zwiększa stopy zwrotu z inwestycji skorygowane o ryzyko oraz wierzymy, że firmy stosujące zrównoważone praktyki biznesowe i wysokie standardy związane z zarządzaniem odniosą sukces w przyszłości. Oprócz pozytywnego wpływu na dobrobyt społeczeństwa i środowiska, konsekwentna integracja aspektów ESG (E- Environmental, S -Social and G-Governance – aspekty środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem) w procesie inwestycyjnym umożliwia nam identyfikację związanych z nimi czynników ryzyka jak również i dodatkowych możliwości inwestycyjnych.

Na koniec 2020 roku większość aktywów powierzonych nam do zarządzania w procesie inwestycyjnym integrowała czynniki środowiskowe, społeczne oraz związane z zarządzaniem. Naszym zdaniem, w przypadku niektórych klas aktywów, wielkim wyzwaniem jest wprowadzenie analizy ESG w sposób spójny, systematyczny i możliwy do skontrolowania.

Oferujemy szeroką gamę rozwiązań oraz funduszy inwestycyjnych, aby pomóc naszym klientom zrealizować ich cele finansowe. W zakresie zrównoważonego rozwoju wprowadziliśmy wewnętrzny podział na trzy kategorie rozwiązań 1. „integrujące” - integrują ryzyka związane z ESG, 2. „promujące” - promują aspekty środowiskowe lub społeczne oraz 3. „wywierające wpływ” - mają na celu zrównoważone inwestycje.

## Cel

NN IP TFI jest zobowiązane do odpowiedzialnego inwestowania aktywów swoich klientów. Celem niniejszej Polityki odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej Polityka) jest skuteczne przeciwdziałanie czynnikom ryzyka związanym z kwestiami ESG. Owe aspekty ryzyka obejmują pełne spektrum, począwszy od ryzyka związanego z poszczególnymi aktywami, poprzez ryzyko związane z modelem biznesowym, aż po ryzyko polityczne i regulacyjne. Ponadto niniejsza polityka odzwierciedla sposób, w jaki realizujemy nasze podejście do odpowiedzialnego inwestowania. Podejście to opiera się na trzech kluczowych elementach:

- zastosowaniu kryteriów restrykcji;
- aktywnym korzystaniu z praw właścicielskich oraz
- systematycznej integracji aspektów ESG w procesie inwestycyjnym.

NN IP TFI inwestuje powierzone środki swoich klientów zgodnie z międzynarodowymi oraz branżowymi standardami i inicjatywami, które zostały zatwierdzone przez Grupę NN. Przykładami takich standardów są m.in. inicjatywa ONZ Global Compact, Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Zasady odpowiedzialnego inwestowania.

Polityka ta jest zgodna z wymogami regulacyjnymi, podejściem inwestycyjnym i apetytem na ryzyko NN IP TFI oraz z najlepszym interesem naszych klientów. Odzwierciedla ona perspektywy ryzyka wynikające z obowiązujących przepisów, takich jak Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR), które stanowi część unijnego planu działań na rzecz zrównoważonego finansowania. Ponadto, uwzględnia ona zobowiązania Grupy Kapitałowej NN wynikające ze statusu sygnatariusza zasad odpowiedzialnego inwestowania ONZ (UN Principles for Responsible Investment - „PRI”).

## Zakres

Polityka ma zastosowanie do każdej kategorii aktywów powierzonych w zarządzanie NN IP TFI. Obejmuje to wszystkie aktywa, które są zarządzane w imieniu klientów zewnętrznych, jak również aktywa własne spółek Grupy NN. Politykę niniejszą stosuje się również w procesie przygotowania rekomendacji inwestycyjnej w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego świadczonej przez NN IP TFI w zakresie, w jakim to możliwe biorąc pod uwagę specyfikę tej usługi.

Dążymy do konsekwentnej realizacji Polityki, jednak odstępstwa od jej zakresu mogą dotyczyć następujących obszarów:

- 1. Fundusze własne spółek Grupy NN**  
Grupa NN może mieć dodatkowe lub inne wymagania w określonych obszarach (na przykład związane z ograniczeniami).
- 2. Mandaty inwestycyjne**  
Wydzielone portfele zarządzane dla klientów indywidualnych lub instytucjonalnych mogą mieć swoje własne specyficzne wymagania.
- 3. Aktywa zarządzane przez zewnętrzne firmy inwestycyjne**  
Chociaż NN IP TFI oczekuje, że zewnętrzni zarządzający wdrożą kluczowe zasady niniejszej Polityki w odniesieniu do zarządzanych przez nich aktywów oraz będą monitorować ich wdrażanie, mogą pojawić się wyjątki.
- 4. Usługa doradztwa inwestycyjnego**  
Klienci mogą mieć swoje własne specyficzne wymagania.

## Ryzyka i cele kontroli

Poniżej przedstawiono główne rodzaje ryzyka, które NN IP TFI stara się uwzględnić w niniejszej Polityce, wraz ze środkami kontroli stosowanymi w celu ich ograniczenia.

### **Ryzyko związane z aktywami, w które inwestujemy**

Jedną z głównych form ryzyka jest to, które wiąże się z poszczególnymi inwestycjami: ryzyko, że czynniki ESG lub czynniki zrównoważonego rozwoju związane z inwestycją lub propozycją inwestycyjną nie są wystarczająco zrozumiane lub rozpoznane. Może to prowadzić do inwestycji w aktywa, które osiągają słabe wyniki i tracą na wartości lub do pominięcia okazji, gdy atrakcyjna inwestycja zostaje przeoczona. W celu ograniczenia ryzyka związanego z poszczególnymi aktywami, czynniki ESG i zrównoważonego rozwoju są włączone w procesy inwestycyjne i decyzyjne w sposób spójny i możliwy do skontrolowania.

### **Ryzyko modelu biznesowego**

Ryzyko modelu biznesowego to ryzyko, że zostaną podjęte decyzje strategiczne, które są sprzeczne z misją i wartościami NN IP TFI lub decyzje te mogą być postrzegane jako takie. Wiąże się to również z ryzykiem inwestycyjnym zarówno dla nas, jak i dla naszych klientów - ryzykiem posiadania portfela lub inwestycji w strategię niezrównoważoną pod względem dywersyfikacji i odpowiedniej stopy zwrotu. Obecne produkty i strategie inwestycyjne oraz te, które zostaną wprowadzone w niedalekiej przyszłości, są ukierunkowane na jedną z trzech kategorii inwestycyjnych:

1. „integrujące”,
2. „promujące” oraz
3. „wywierające wpływ”.

Kategorie te mają jasno określone minimalne wymogi i są dostosowane do rozwoju rynku oraz zmieniających się preferencji klientów.

### **Ryzyko środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem**

Są to ryzyka (w zakresie zrównoważonego rozwoju) wynikające z naruszenia norm i standardów środowiskowych i społecznych lub związane z niewłaściwymi praktykami rynkowymi. Ryzyka te mogą być również pośrednie – np. występować gdzieś w łańcuchu dostaw, a nie być bezpośrednio związane z inwestycją. Mogą one dotyczyć np. praw człowieka, naruszeń standardów pracy, dyskryminacji i współczesnego niewolnictwa oraz ryzyka środowiskowego i związanego ze zmianami klimatu.

### **Ryzyko regulacyjne**

Ryzyko to związane jest z ustawodawstwem, regulacjami i normami dotyczącymi odpowiedzialnego inwestowania oraz z brakiem możliwości ich identyfikacji, interpretacji i wdrożenia w odpowiednim czasie. NN IP powołało wewnętrzny zespół do spraw Zrównoważonego Rozwoju, w skład której wchodzi eksperci upoważnieni do nadzorowania, kierowania i wdrażania wymogów regulacyjnych dotyczących aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Dbamy o to, aby w podejmowanie decyzji zaangażowane były odpowiednie osoby oraz, aby zalecenia były przekazywane, a decyzje skutecznie wdrażane. W celu zapewnienia odpowiedniej struktury decyzyjnej w NN IP TFI powołało Komitet do spraw ESG. Członkowie komitetu, którymi kieruje członek Zarządu odpowiedzialny za inwestycje, spotykają się co najmniej dwa razy w roku lub ad-hoc dyskutując między innymi o kierunkach rozwoju integracji aspektów ESG w procesie inwestycyjnym, planowanych nowych produktach inwestycyjnych i ich klasyfikacji ze względu na zrównoważony rozwój, a także postępach w sformalizowanych procesach zaangażowania z poszczególnymi emitentami.

## **Integracja aspektów ESG w procesie inwestycyjnym**

Podejście NN IP TFI do aspektów ESG łączy w sobie trzy elementy, które na końcu tworzą podwaliny odpowiedzialnego inwestowania:

- kryteria ograniczające,
- integrację ESG oraz
- aktywne korzystanie z praw właścicielskich.

Poprzez konsekwentne włączanie tych elementów do naszego procesu inwestycyjnego jesteśmy w stanie lepiej realizować ambicje naszych klientów w zakresie odpowiedzialnego inwestowania oraz ich cele finansowe.

W NN IP TFI wprowadziliśmy trzy rodzaje strategii odpowiedzialnego inwestowania:

1. „integrujące” - integrują ryzyka związane z ESG,
  2. „promujące” - promują aspekty środowiskowe lub społeczne oraz
  3. „wywierające wpływ” - mają na celu zrównoważone inwestycje
- aby zaspokoić różnorodne potrzeby klientów.

Nasze strategie „promujące” i „wywierające wpływ” muszą spełniać bardziej rygorystyczne wymogi minimalne niż strategie „integrujące”. Ponadto istnieją aktywa, które są sklasyfikowane jako „tradycyjne”, ponieważ nie spełniają (jeszcze) wymogów, aby zostać sklasyfikowane jako strategie zintegrowane z ESG lub wprowadzenie do nich analizy ESG jest utrudnione.

## 1. Kryteria ograniczeń

### Oparte na normach kryteria odpowiedzialnego inwestowania NN IP TFI

NN IP TFI opracowało oparte na normach kryteria odpowiedzialnego inwestowania, do których emitenci muszą się stosować. Te ogólne kryteria ograniczeń mają zastosowanie do wszystkich trzech rodzajów strategii odpowiedzialnego inwestowania oraz do naszych tradycyjnych strategii. Kryteria te są odzwierciedleniem odpowiednich przepisów prawa, naszych wartości oraz uznanych na arenie międzynarodowej standardów takich jak zasady Global Compact ONZ oraz Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Kryteria Responsible Investing Grupy NN oparte na normach stanowią podstawę dla kryteriów NN IP TFI, ale NN IP TFI może również zdecydować się na zaostrzenie kryteriów lub dodać dodatkowe elementy do swojego podejścia do ograniczeń. Kryteria te odzwierciedlają minimalne wymagania, jakie muszą spełniać podmioty, w które inwestujemy. Są one okresowo przeglądane i aktualizowane.

Kluczowym elementem podejścia NN IP TFI jest nasza wiara w przewagę integracji ESG nad wykluczeniem emitentów ze spektrum potencjalnych inwestycji. W przypadku istnienia wyraźnych przesłanek wskazujących na to, że emitent mógł nie spełnić któregoś z minimalnych wymogów, NN IP TFI musi ustalić, czy stanowi to naruszenie naszych zasad. Informacje na temat potencjalnych naruszeń mogą pochodzić od zewnętrznych firm monitorujących aspekty ESG lub od pracowników departamentu inwestycyjnego NN IP TFI lub od innych podmiotów, takich jak organizacje pozarządowe lub media.

NN IP TFI określa spektrum dozwolonych inwestycji poprzez wykluczenie kontrowersyjnych działań oraz zacho-

wań, które nie są zgodne z naszymi kryteriami odpowiedzialnego inwestowania opartymi na normach. Stosujemy podejście dezinvestycyjne powiązane z formalnym procesem zaangażowania, a zatem najpierw oceniamy, czy możliwe jest nawiązanie współpracy z danym emitentem w celu zaradzenia naruszeniu. Jeśli NN IP TFI uzna, że zaangażowanie jest wykonalne, należy rozpocząć formalny proces zaangażowania, aby instrumenty danego emitenta mogły nadal kwalifikować się jako przedmiot inwestycji. Jeśli po upływie zazwyczaj trzyletniego okresu, proces zaangażowania nie doprowadzi do pożądaných zmian, możemy uznać, że spółka nie kwalifikuje się do inwestycji i usunąć ją z listy potencjalnych inwestycji.

### Wykluczenia

Jako członek Grupy NN, NN IP TFI stosuje się do obowiązujących ograniczeń w zakresie spektrum inwestycyjnego w postaci Listy Wykluczeń, która jest publicznie dostępna na stronie [nnip.com](http://nnip.com) w sekcji poświęconej Responsible Investing.

Na poziomie Grupy NN Listę Wykluczeń tworzy i aktualizuje NN IP ESG Committee. NN IP TFI kontrybuuje do przedmiotu tego komitetu w zakresie emitentów z krajów Europy Środkowej i Wschodniej. Lista Wykluczeń może być modyfikowana przez NN IP TFI uwzględniając lokalne uwarunkowania.

NN IP TFI stosując opisane powyżej podejście dezinvestycyjne w pierwszej kolejności ocenia możliwości współpracy z emitentami w celu wyeliminowania naruszeń. Jedynie w przypadku, gdy zaangażowanie nie jest możliwe do zrealizowania - jak na przykład w większości przypadków dotyczących producentów kontrowersyjnego typu broni - emitent jest wpisywany na Listę Wykluczeń.

W przypadku strategii „promujących” i „wywierających wpływ”, NN IP ESG Committee decyduje o emitentach, którzy muszą zostać wykluczeni w oparciu o dodatkowe kryteria ograniczeń mające zastosowanie do tych strategii.

### Obszary i kryteria naruszeń

Naruszenia mogą występować w następujących obszarach:

- Zarządzanie

- Prawa człowieka
- Prawa pracownicze
- Środowisko
- Przekupstwo i korupcja

Należy zauważyć, że poszczególne działania mogą być związane z jednym lub kilkoma obszarami. Na przykład kontrowersyjna broń i handel bronią z podmiotami objętymi embargiem dotyczą praw człowieka, podczas gdy działalność taka jak produkcja tytoniu dotyczy praw człowieka, praw pracowniczych i środowiska.

W tych obszarach oparte na normach kryteria zrównoważonego rozwoju NN IP TFI obejmują dwie główne kategorie: *kontrowersyjne działania* i *kontrowersyjne zachowania*.

W dalszej części przedstawiono bardziej szczegółowo przesłanki stojące za tymi kryteriami odpowiedzialnego inwestowania oraz wynikające z nich ograniczenia w skali całej Grupy NN.

#### Kategorie

Kontrowersyjne działania	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kontrowersyjna broń</li> <li>• Handel bronią z podmiotami objętymi embargiem na broń</li> <li>• Produkcja tytoniu</li> <li>• Wydobycie piasku ropońskiego i kontrowersyjne rurociągi</li> <li>• Wydobycie węgla energetycznego</li> </ul>
Kontrowersyjne zachowania	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Korporacje: Emitenci, którzy poważnie i systematycznie naruszają zasady UNGC i/lub Wytyczne OECD</li> <li>• Państwa: Emitenci państwowi zaangażowani w poważne i systematyczne naruszanie praw człowieka, na których Rada Bezpieczeństwa ONZ nałożyła embargo na broń</li> </ul>

#### Kontrowersyjne działania

##### Projektowanie, produkcja, utrzymywanie lub handel bronią kontrowersyjną



NN IP TFI uważa niektóre rodzaje broni za kontrowersyjne ze względu na ich nieproporcjonalny i masowy negatywny wpływ na ludność cywilną. Dotyczy to min przeciwpiechotnych, amunicji kasetowej, broni biologicznej, broni chemicznej, amunicji ze zubożonym uranem oraz broni z białym fosforem.

Wstrzymujemy się od inwestycji w instrumenty emitentów, którzy są zaangażowani w działania takie jak produkcja, badania i rozwój, konserwacja, integracja systemów i testowanie produktów lub usług, które są uważane za dedykowane i niezbędne do śmiertelności użycia tego typu broni. Definiując tę broń kierujemy się powszechnie przyjętymi konwencjami międzynarodowymi, a tam, gdzie nie są one dostępne, opracowaliśmy własne kryteria, stosując zasadę ostrożności.

W uzupełnieniu powyższych kryteriów opracowano odrębne kryteria dla broni jądrowej, ponieważ ma ona inny charakter niż inne rodzaje broni. NN IP TFI nie inwestuje w instrumenty emitentów, którzy są zaangażowani w działania związane z bronią jądrową i które: (i) mają siedzibę w krajach, które nie są sygnatariuszami Układu o nierozprzestrzenianiu broni jądrowej lub (ii) przyczyniają się do programów broni jądrowej państw niebędących członkami NATO.

#### Kontrowersyjne dostawy broni



NN IP TFI uważa handel bronią z niektórymi krajami lub podmiotami niepaństwowymi za kontrowersyjny ze

względu na wysokie ryzyko, że broń ta zostanie wykorzystana do poważnego naruszenia praw człowieka lub przedłużenia konfliktu.

Nakładamy ograniczenia na inwestycje w instrumenty emitentów, którzy ewidentnie angażują się w działalność związaną z udostępnianiem broni, systemów zbrojeniowych lub powiązanych materiałów lub usług (i) krajom, które podlegają embargu ONZ lub UE na broń, które jest skierowane przeciwko rządowi centralnemu lub (ii) podmiotom niepaństwowym, na które ONZ lub UE nałożyły sankcje. Nie obejmuje to przedsiębiorstw, które prowadzą taką działalność w związku z misjami humanitarnymi lub misjami wojskowymi (w celu utrzymania pokoju), które zostały zlecone przez społeczność międzynarodową.

### Produkcja tytoniu



NN IP TFI ma obawy dotyczące zdrowia publicznego, jak również obciążenia ekonomicznego, jakie dla społeczeństwa stanowi palenie tytoniu. Dlatego ograniczamy inwestycje w instrumenty emitentów, którzy są zaangażowani w produkcję wyrobów tytoniowych. Producenci podlegają ograniczeniom, jeśli wyroby tytoniowe stanowią 50% lub więcej ich przychodów.

### Wydobycie piasku roponośnego i kontrowersyjne rurociągi



Piaski roponośne, znane również jako piaski bitumiczne lub bitum surowy, są formą ciężkiej ropy naftowej występującej w piasku i skałach. Piaski roponośne mogą być wydobywane i przetwarzane w celu wydobycia bogatego w ropę bitumu, który następnie jest rafinowany

na ropę naftową. NN IP TFI uznaje, że eksploracja piasków roponośnych stwarza poważne wyzwania środowiskowe i społeczne, ponieważ prowadzi do wyższych emisji gazów cieplarnianych niż w przypadku konwencjonalnego wydobycia ropy naftowej. Ponadto wydobycie piasku roponośnego i jego transport rurociągami budzi poważne obawy związane z prawami człowieka i w znacznym stopniu przyczynia się do lokalnego zanieczyszczenia środowiska. W przypadku przedsiębiorstw działających w tym sektorze nie można oczekiwać, aby zaangażowanie przyniosło pożądane rezultaty.

Dlatego ograniczamy inwestycje w instrumenty emitentów, których modele biznesowe są uzależnione od wydobycia piasków roponośnych. Definiuje się to jako udział piasków roponośnych przekraczający 30% średniego wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego ogółem w baryłkach ekwiwalentu ropy naftowej dziennie. Spółki z mniejszym niż 30% udziałem piasku roponośnego są monitorowane. Ponadto ograniczamy inwestycje w instrumenty operatorów rurociągów, którzy są zaangażowani w projekty transportu piasku roponośnego, które są przedmiotem sporu, i w przypadku których zaangażowanie nie może przynieść oczekiwanych rezultatów.

### Wydobycie węgla energetycznego



Węgiel energetyczny jest wykorzystywany głównie do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Spośród wszystkich źródeł energii opartych na paliwach kopalnych węgiel energetyczny generuje największą ilość emisji gazów cieplarnianych podczas spalania. NN IP TFI uznaje, że spełnienie ambicji określonych w Porozumieniu Paryskim będzie wymagało od świata zastąpienia paliw kopalnych niskoemisyjnymi źródłami energii.

Dlatego ograniczamy inwestycje w instrumenty emitentów, których modele biznesowe są uzależnione od wydobycia węgla energetycznego. Definiuje się to jako uzyskiwanie ponad 30% swoich przychodów z wydobycia węgla energetycznego. Węgiel metalurgiczny lub węgiel



koksujący (kluczowy surowiec w produkcji stali) nie podlega temu kryterium.

### **Kontrowersyjne zachowania**

#### **Przedsiębiorstwa**

Oczekujemy, że emitenci, w których instrumenty inwestujemy, będą działać zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i uznanymi międzynarodowymi standardami, takimi jak zasady Global Compact ONZ i Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. W oparciu o te uznane na arenie międzynarodowej standardy i zasady, oczekujemy ich przestrzegania w zakresie właściwego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji.

Jeżeli istnieją poważne przesłanki wskazujące na to, że emitent może naruszać którykolwiek z wymogów, należy podjąć decyzję, czy uznajemy to za naruszenie naszych kryteriów. Jeśli ocenimy, że firma poważnie i systematycznie narusza te standardy, rozpoczynamy proces zaangażowania, aby instrumenty emitenta mogły nadal kwalifikować się do inwestycji. Jeśli po upływie trzech lat proces zaangażowania nie doprowadzi do pożądanых zmian, NN IP TFI może uznać instrumenty emitenta za niekwalifikujące się do inwestycji i usunąć je ze swojej bazy potencjalnych inwestycji.

#### **Identyfikacja emitentów korporacyjnych**

W przypadku każdego emitenta należy przeanalizować strukturę akcjonariatu, aby zdecydować, którzy emitenci są winni naruszeń:

- 1. Sama firma narusza przepisy**
- 2. Firma posiada większościowy udział (>50%) w spółce, która narusza przepisy**
- 3. Spółka matka, która narusza przepisy, posiada ponad 50% udziałów firmy, której instrumenty są brane pod uwagę do inwestycji**

W przypadku zaangażowania w broń kontrowersyjną próg własności w pozycji 2 jest ustalony na poziomie 25% lub wyższym.

#### **Państwa**

Ograniczamy inwestycje w instrumenty emitowane przez państwa objęte sankcjami embarga na broń nałożonymi przez Radę Bezpieczeństwa ONZ oraz kraje znajdujące się na liście Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałaniu

Praniu Pieniędzy (Financial Action Task Force), które są objęte „Wezwaniem do działania”.

#### **Identyfikacja emitentów państwowych**

Następujący emitenci są uwzględniani w zakresie ograniczeń związanych z państwem:

- 1. Państwa (kraje)**
- 2. Jednostki podległe (stany, prowincje, gminy)**
- 3. Jednostki quasi-państwowe (emitenci powiązani z rządem lub wspierani przez rząd, tacy jak agencje)**

Należy zauważyć, że gdy dany kraj zostaje objęty ograniczeniami na podstawie postanowień niniejszego dokumentu, nie prowadzi to automatycznie do ograniczenia inwestycji w instrumenty emitentów korporacyjnych działających w kraju objętym ograniczeniami.

#### **Dodatkowe kryteria ograniczenia dla strategii „promujących” i „wywierających wpływ”**

W przypadku tych strategii NN IP TFI unika inwestycji, które nie są zgodne z zasadą „nie szkodzić”. W związku z tym w niektórych przypadkach stosuje się dodatkowe ograniczenia. Wynika to z faktu, że działania te są sprzeczne z zasadami zrównoważonego rozwoju i mogą utrudniać osiągnięcie celów zrównoważonego rozwoju.

Lista obszarów dotkniętych dodatkowymi ograniczeniami:

- **Rozrywka dla dorosłych**
- **Odwierty w Arktyce**
- **Futra i skóry specjalne**
- **Gry hazardowe**
- **Energetyka jądrowa**
- **Wydobycie piasku roponośnego i kontrowersyjne rurociągi (dodatkowe ograniczenia)**
- **Ropa i gaz łupkowy**
- **Górnictwo węgla energetycznego (dodatkowe ograniczenia)**
- **Tytoń (dodatkowe ograniczenia progowe)**
- **Broń (dodatkowe ograniczenia progowe)**

Z opisem każdego z powyższych, objętego ograniczeniami, obszarów i odpowiadającymi im wymogami można zapoznać się w **Załączniku I**.

## 2. Integracja czynników ESG

Integracja czynników ESG odnosi się do oceny wpływu czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem na stopę zwrotu skorygowaną o ryzyko, jaka jest możliwa do osiągnięcia z inwestycji w instrumenty poszczególnych emitentów. NN IP TFI uważa, że systematyczne włączanie czynników ESG do procesu inwestycyjnego i decyzyjnego usprawnia podejmowanie decyzji inwestycyjnych i zwiększa długoterminowe stopy zwrotu skorygowane o ryzyko.

Nasze podejście do integracji aspektów ESG opiera się na trzech elementach:

### 1. Identyfikacja

Pierwszym krokiem w kierunku integracji aspektów ESG jest zidentyfikowanie istotnych aspektów związanych z ESG na poziomie spółki, sektora czy kraju.

### 2. Ocena

W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe wycenione przez przedsiębiorstwa oceniamy działalność i wpływ każdej firmy w zakresie istotnych aspektów ESG, wyselekcjonowanych w pierwszym punkcie. Następnie sprawdzamy, czy są one powiązane ze strategią biznesową i ewentualnie jakie dodatkowe możliwości oferują. Na koniec analizujemy potencjalne kontrowersje i ich wpływ na dalszą działalność i wyniki finansowe spółki.

W przypadku inwestycji w obligacje skarbowe analizujemy i oceniamy wyniki poszczególnych krajów w oparciu o kryteria ESG i potencjalne kontrowersyjne kwestie. Następnie wykorzystujemy te informacje do porównania krajów między sobą.

### 3. Integracja

Ostatnim elementem jest włączenie analizy istotnych kryteriów ESG w proces przygotowania rekomendacji wewnętrznej dla danego emitenta jak również uwzględnianie tych czynników podczas konstrukcji portfela inwestycyjnego.

Integracja aspektów ESG nie jest taka sama we wszystkich strategiach inwestycyjnych jakimi zarządzamy. Powiązanie czynników ESG w procesie inwestycyjnym może się znacznie różnić w zależności od klasy aktywów z różnych powodów. Dostępność, rodzaj i jakość danych

różni się w zależności od klasy aktywów (publicznych i prywatnych) oraz rynków (rozwinętych i wschodzących). Integracja kryteriów ESG dla obligacji skarbowych wykorzystuje inne źródła danych niż te wykorzystywane w przypadku analizy przedsiębiorstw.

Analiza istotnych kryteriów ESG dołączana jest nie tylko do rekomendacji wewnętrznej dla danego emitenta i konstrukcji portfela inwestycyjnego, ale również do rekomendacji sporządzanych w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego.

## 3. Aktywne korzystanie z praw właścicielskich

Formalny proces zaangażowania oraz branie udziału w głosowaniach na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy składają się na aktywne korzystanie z praw właścicielskich. Są to dwa główne narzędzia, które NN IP TFI wykorzystuje, aby wpłynąć na emitentów w celu przyjęcia przez nich bardziej zrównoważonych zachowań i praktyk. Jeśli jest to możliwe, poprzez aktywne zaangażowanie w sprawy emitentów i korzystanie z prawa głosu możemy skuteczniej wykorzystać kapitał naszych klientów do generowania bardziej pozytywnego wpływu na środowisko i społeczeństwo, jednocześnie poprawiając stopę zwrotu skorygowaną o ryzyko i zmniejszając negatywny wpływ czynników ESG w naszych portfelach inwestycyjnych.

### Zaangażowanie

NN IP TFI stosuje uznane na całym świecie standardy zachowań korporacyjnych – wytyczne/zasady opracowane przez Organizację Narodów Zjednoczonych, Międzynarodową Sieć Ładu Korporacyjnego (ICGN) oraz Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) – jako punkt wyjścia do zaangażowania. Angażujemy się na różne sposoby, które opisano poniżej.

### Zaangażowanie ze względu na kontrowersje

Zaangażowanie ze względu na kontrowersje koncentruje się na firmach, które poważnie i strukturalnie naruszają kryteria normatywne NN IP TFI w zakresie zarządzania, praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz łapówkarstwa i korupcji. Ten rodzaj zaangażowania można określić mianem reaktywnego.

### **Zaangażowanie tematyczne**

Zaangażowanie tematyczne koncentruje się na różnych zagadnieniach, które mają istotny wpływ na społeczeństwo i w przypadku których wierzymy, że nasze działania mogą przynieść korzystne zmiany. Ten rodzaj zaangażowania można określić mianem proaktywnego. Tematy zaangażowania są wybierane w porozumieniu z zarządzającymi portfelami lub analitykami jak również z zewnętrznymi interesariuszami jak wspomniane wyżej organizacje.

### **Dialogi ESG**

Oprócz dwóch metod zaangażowania opisanych powyżej analitycy i zarządzający portfelami prowadzą również regularny dialog oddolny ze spółkami portfelowymi na tematy związane z ESG, które zdaniem NN IP TFI mogą mieć istotny wpływ na ich wartość.

Sposoby zaangażowania w stosunku do spółek notowanych wskazane są w „Polityce zaangażowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w spółki notowane na rynku regulowanym” dostępnej na stronie [www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl).

### **Głosowanie**

Stojąc na stanowisku, że prawa związane z akcjami, w tym prawo głosu, stanowią aktywa posiadające wartość ekonomiczną analogiczną do akcji stanowiących przedmiot inwestycji, a aktywna postawa właścicielska stanowi jeden z filarów odpowiedzialnego inwestowania, NN IP TFI uważa, że wykonywanie prawa głosu z akcji znajdujących się w portfelach Funduszy jest nie tylko prawem, ale także obowiązkiem wobec Klientów, którzy powierzyli swoje środki funduszom inwestycyjnym. NN IP TFI z zasady nie wykonuje prawa głosu w imieniu swoich klientów w ramach zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Szczegółowe zasady wykonywania prawa głosu można znaleźć w „Procedurze dotyczącej zasad udziału i głosowania na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy (WZA) NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.". Na stronie internetowej [www.nntfi.pl](http://www.nntfi.pl) dostępny jest publicznie dokument „Skrócony opis strategii wykonywania prawa głosu z instru-

mentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy Inwestycyjnych zarządzanych przez NN IP TFI S.A.”.

## **Strategie odpowiedzialnego inwestowania NN IP TFI**

NN IP TFI wyróżnia trzy rodzaje strategii odpowiedzialnego inwestowania – 1. „integrujące, 2. „promujące” - oraz 3. „wywierające wpływ”.

Głównym celem tego rozróżnienia jest chęć zaspokojenia szerokiego wachlarza potrzeb klientów w zakresie odpowiedzialnego inwestowania. NN IP TFI opracowało zestaw kryteriów, które muszą być spełnione, aby fundusz/portfel został zakwalifikowany do danej kategorii. Wymogi te dotyczą takich zagadnień jak sposób integracji czynników ESG, intencjonalność, wyłączenia.

Uważamy, że nasze podejście do integracji aspektów ESG w procesie inwestycyjnym jest bardzo rygorystyczne. Uważamy, że w przypadku każdej inwestycji, tam gdzie jest to możliwe, wszystkie trzy aspekty E, S i G muszą być w sposób widoczny i konsekwentny zintegrowane z analizą czynników finansowych. Takie całościowe podejście umożliwia nam oferowanie szerokiej gamy strategii inwestycyjnych ESG. Jednocześnie zastrzegamy, że integracja aspektów ESG może się różnić w zależności od klasy aktywów i ich specyficznych charakterystyk. Nasze strategie „promujące” nie tylko w pełni uwzględniają czynniki ESG, ale idą o krok dalej, ponieważ są bardziej skoncentrowane na przyczynianiu się do zrównoważonego rozwoju. Nasze strategie „wywierające wpływ” nakierowane są na inwestycje w emitentów, których produkty wywierają zamierzony i wymierny wpływ oraz wnoszą wyraźny, pozytywny wkład w realizację Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ. Wreszcie, zarządzamy również aktywami, które są sklasyfikowane jako „tradycyjne”, ponieważ nie spełniają (jeszcze) wymogów, aby być sklasyfikowane jako „integrujące” czynniki związane z ESG. Nieustannie dążymy do zwiększenia odsetka zarządzanych przez nas aktywów, które mieszczą się w jednej z trzech wskazanych powyżej kategorii strategii odpowiedzialnego inwestowania.

# Załącznik I

## Dodatkowe ograniczenia dotyczące strategii „promujących” i „wywierających wpływ”

Oprócz podstawowych kryteriów i ograniczeń obowiązujących w całej firmie NN IP TFI, dla strategii „promujących” oraz „wywierających wpływ” wprowadziliśmy bardziej rygorystyczne ograniczenia. W przypadku tych strategii NN IP TFI unika inwestycji, które nie są zgodne z zasadą „nie szkodzić”. W związku z tym stosuje się dodatkowe ograniczenia związane z działaniami przedstawionymi poniżej, uznanymi za sprzeczne ze zrównoważonym rozwojem i mogące umniejszać zdolność do osiągnięcia celów zrównoważonego rozwoju.

### Rozrywka dla dorosłych



Sektor rozrywki dla dorosłych może być sprzeczny z zasadą poszanowania godności ludzkiej i może stanowić naruszenie praw człowieka. Problemy, z jakimi boryka się ten sektor, to m.in. przemoc seksualna, handel ludźmi, naruszanie norm bezpieczeństwa i higieny pracy, płace poniżej normy, powiązania z przestępczością zorganizowaną i dyskryminacja. Stosujemy maksymalny limit 5% przychodów na produkcję rozrywki dla dorosłych oraz limit 10% na dystrybucję.

### Odwierty w Arktyce



Odwierty w Arktyce zaliczane są do sektora wydobycia niekonwencjonalnych złóż ropy naftowej i gazu ziemnego, a w szczególności wiążą się z większym ryzykiem wycieku ropy niż w przypadku konwencjonalnych złóż

ropy naftowej i gazu ziemnego. Może to mieć destrukcyjny i nieodwracalny wpływ na różnorodność biologiczną, w tym na lokalną faunę i florę, oraz na ludzi. Kiedy już dojdzie do wycieku ropy, trudno jest go usunąć. Ważną kwestią jest również bezpieczeństwo, zważywszy na odległe położenie tych terenów. Stosujemy maksymalny limit 10% przychodów z łącznej ekspozycji na wszystkie formy niekonwencjonalnego pozyskiwania ropy naftowej (definiowanej jako ropa i gaz łupkowy, piaski roponośne i odwierty w Arktyce). Ponadto nasze strategię „promującą” i „wywierającą wpływ” nie finansują spółek, które planują ekspansję w zakresie niekonwencjonalnego wydobycia ropy i gazu.

### Futra i skóry specjalne



Ograniczamy inwestycje w emitentów zajmujących się produkcją futer i specjalistycznych skór, ponieważ produkcja futer i skór może być związana z naruszeniem dobrostanu zwierząt. Stosujemy maksymalnie 5% przychodów dla produkcji futer i skór specjalnych oraz maksymalnie 10% przychodów związanych z działalnością dystrybucyjną lub detaliczną.

### Gry hazardowe



Inwestycje w gry hazardowe są ograniczone w przypadku funduszy „promujących” i „wywierających wpływ”, ponieważ branża ta jest często powiązana z uzależnieniami, problemami z przestrzeganiem przepisów dotyczących hazardu nieletnich, łapówkarstwem i korupcją oraz przestępczością zorganizowaną. W związku z tym branża gier hazardowych nie przyczynia się do umożliwienia ludziom zabezpieczenia ich przyszłości finansowej, a wręcz może to utrudniać. Stosujemy maksymalnie 5% przychodów z działalności hazardowej oraz maksymalnie 50% przychodów związanych

ze specjalistycznym sprzętem i/lub produktami lub usługami wspierającymi działalność hazardową.

### Energetyka jądrowa



Przedsiębiorstwa i kraje, które są narażone na wytwarzanie energii jądrowej, powinny być w stanie spełnić podstawowe wymagania dotyczące bezpieczeństwa i ochrony ludności i środowiska. Uważnie śledzimy rozwój sytuacji i kwestie ESG związane z energią jądrową. Utrzymujemy próg 0% dla przedsiębiorstw energetycznych zaangażowanych w budowę dodatkowych instalacji do produkcji energii elektrycznej w oparciu o technologię jądrową.

### Wydobycie piasku roponośnego i kontrowersyjne rurociągi (dodatkowe ograniczenia)



NN IP TFI uznaje, że eksploatacja piasków roponośnych stwarza poważne wyzwania środowiskowe i społeczne, ponieważ prowadzi do wyższych emisji gazów cieplarnianych niż w przypadku konwencjonalnej ropy naftowej. Ponadto wydobycie piasku roponośnego i jego transport rurociągami budzi poważne obawy związane z prawami człowieka i w znacznym stopniu przyczynia się do lokalnego zanieczyszczenia środowiska. Stosujemy ograniczenie 5% przychodów pochodzących z wydobycia piasków roponośnych. Ponadto stosujemy maksymalny limit w wysokości 10% łącznych przychodów generowanych z wszystkich form niekonwencjonalnego wydobycia ropy naftowej (definiowanych jako ropa i gaz łupkowy, piaski roponośne i odwierty na Arktyce).

### Ropa i gaz łupkowy



Ropa łupkowa oraz gaz łupkowy to rodzaje niekonwencjonalnej ropy i gazu uwięzionych w formacjach łupkowych, które muszą być poddane szczelinowaniu hydraulicznemu w celu wydobycia. Wydobycie ropy i gazu z łupków ma zatem bardziej niekorzystny wpływ na środowisko niż wydobycie konwencjonalnej ropy i gazu. Przykłady czynników ryzyka środowiskowego i społecznego związanych z wydobyciem ropy łupkowej to ryzyko skażenia gruntów, zanieczyszczenia, ponadnormatywna emisja gazów cieplarnianych, bezpieczeństwo i wpływ na społeczność. Poszukiwanie gazu łupkowego wymaga dużej liczby odwiertów, co prowadzi do zanieczyszczenia atmosfery, powietrza, uwalniania się metanu, wysokiego poziomu hałasu i skażenia wody. Stosujemy maksymalny próg przychodów w wysokości 10% łącznej ekspozycji na wszystkie formy niekonwencjonalnej ropy naftowej (definiowanej jako ropa i gaz łupkowy, piaski roponośne i odwierty w Arktyce). Ponadto nasze strategię „promującą” i „wywierającą wpływ” nie finansują spółek, które planują ekspansję w zakresie niekonwencjonalnego wydobycia ropy i gazu.

### Górnictwo węgla energetycznego (dodatkowe ograniczenia)



Węgiel energetyczny jest wykorzystywany głównie do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Spośród wszystkich źródeł energii opartych na paliwach kopalnych węgiel energetyczny generuje największą ilość emisji gazów cieplarnianych podczas spalania. NN IP TFI uznaje, że spełnienie ambicji określonych w Porozumieniu Paryskim będzie wymagało od świata zastąpienia paliw kopalnych niskoemisyjnymi źródłami energii. Dlatego ograniczamy inwestycje w spółki, których modele biznesowe są uzależnione od wydobycia węgla energetycznego. W przypadku naszych funduszy „promujących” i „wywierających wpływ” próg przychodów jest bardziej rygorystyczny i dopuszcza maksymalnie 5% przychodów z wydobycia węgla energetycznego.

### Tytoń (dodatkowe ograniczenia)



NN IP TFI ma obawy dotyczące zdrowia publicznego, jak również obciążenia ekonomicznego, jakie palenie tytoniu stanowi dla społeczeństwa. Dlatego ograniczamy inwestycje w firmy, które są zaangażowane w produkcję wyrobów tytoniowych. W przypadku strategii „promujących” i „wywierających wpływ” obowiązuje bardziej rygorystyczny próg. Ograniczamy inwestycje w producentów tytoniu, gdy wyroby tytoniowe stanowią 5% lub więcej ich przychodów. Stosujemy również maksymalny 10% poziom przychodów z działalności dystrybucyjnej lub detalicznej oraz z powiązanych produktów i usług.

#### Broń (dodatkowe ograniczenia)



Oprócz ograniczeń dotyczących kontrowersyjnej broni i kontrowersyjnych dostaw broni, zaangażowanie w spółki produkujące broń strzelecką i działającą w branży zbrojeniowej jest wykluczone dla naszych strategii „promujących” i „wywierających wpływ” ze względu na ich związek z przemocą, przestępczością i korupcją. Stosujemy maksymalny próg przychodów w wysokości 5% w przypadku produkcji broni lub dostaw kluczowych i dedykowanych komponentów.