

# POLITYKA STANOWISK I WYKLUCZEŃ ESG



---

**AVEM ASI S.A.**

ul. Słowackiego 44/46 lok. 6, 60-825 Poznań

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS nr 0000978672 Spółka została zawiązana na czas nieokreślony. Regon: 522396057 NIP: 7792540909, Kapitał zakładowy 288.000 zł w pełni opłacony; [www.avem.com.pl](http://www.avem.com.pl), email: [biuro@avem.com.pl](mailto:biuro@avem.com.pl)

## Spis treści

1.	Wstęp.....	4
1.1.	Nasza misja.....	4
1.2.	Nasz cel.....	4
2.	Wdrożenie.....	4
3.	Stanowiska i wykluczenia ESG.....	6
3.1.	Zrównoważony rozwój.....	6
3.1.1.	Zmiany klimatu.....	6
3.1.2.	Paliwa kopalne węgiel: węgiel energetyczny, piaski roponośne i eksploracja Arktyki.....	6
3.1.3.	Energia nuklearna.....	7
3.1.4.	Wylesianie.....	8
3.1.5.	Bioróżnorodność.....	8
3.2.	Godność ludzka.....	9
3.2.1.	Prawa człowieka.....	10
3.2.2.	Prawa pracownicze.....	10
3.2.3.	Opioidy.....	11
3.2.4.	Kontrowersyjna broń.....	11
3.2.5.	Broń konwencjonalna.....	12
3.2.6.	Hazard.....	12
3.2.7.	Tytoń.....	13
3.2.8.	Pornografia/rozrywka dla dorosłych.....	13
3.3.	Dobre obywatelstwo korporacyjne - dobre zarządzanie.....	14
4.	Polityka wykluczeń.....	14
4.1.	Oczekiwania prawne i normy międzynarodowe:.....	14
4.2.	Wartości i przekonania:.....	15
4.3.	Ambicje strategii Zero Klimatu na rok 2050:.....	15
	Załącznik 1.....	15
5.1.	Zasady UN Global Compact.....	15
	Prawa człowieka:.....	15
	Praca:.....	15
	Środowisko:.....	15
	Przeciw Korupcji:.....	16

5.2. Wytoczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych dotyczące odpowiedzialnego postępowania w biznesie 16

Wytoczne obejmują następujące tematy w następujących rozdziałach: ..... 16

5.3. G20/OECD Principles of Corporate Governance ..... 16

DOKUMENT POWIĄZANY: Polityka Zrównoważonego i Odpowiedzialnego Inwestowania AVEM ASI

## 1. Wstęp

Dokument ten zawiera przegląd naszych stanowisk w zidentyfikowanych przez nas obszarach tematycznych oraz naszej aktualnej strategii realizacji tych stanowisk poprzez oczekiwania, jakie stawiamy naszym zewnętrznym menadżerom oraz naszym wykluczeniom. To podejście dotyczy wszystkich zarządzanych przez nas aktywów (AUM – Assets Under Management), z możliwymi odstępstwami w przypadku indywidualnych zleceń klientów. Niniejszy dokument stanowi część Polityki Zrównoważonego i Odpowiedzialnego Inwestowania AVEM ASI. Przegląd dodatkowych powiązanych dokumentów znajduje się w Załączniku 1.

### 1.1. Nasza misja

Naszą misją jest oferowanie inwestorom o podobnych do nas wartościach i poglądach godnych zaufania porad oraz kompleksowych rozwiązań w zakresie inwestowania opartego na wartościach, aby pomnażać majątek inwestorów i osiągać coraz lepsze wyniki, jednocześnie przyczyniając się do dobra wspólnego.

### 1.2. Nasz cel

Naszym ogólnym celem Polityki Zrównoważonego i Odpowiedzialnego Inwestowania (ZOI) jest zminimalizowanie potencjalnego niekorzystnego wpływu wszystkich naszych inwestycji i zwiększenie naszego pozytywnego wpływu poprzez posiadanie rosnącej części aktywów generujących trwałe wyniki. Odpowiedzialne inwestowanie uważamy za konieczność i część naszego zaangażowania w dostarczanie naszym klientom najwyższej jakości usług. Wykorzystując zainwestowany kapitał, wykorzystujemy narzędzia zrównoważonego i odpowiedzialnego inwestowania, aby osiągnąć nasze cele, jakim jest zwiększanie naszej wartości finansowej poprzez zyski skorygowane o ryzyko, realizację naszych celów i wartości oraz generowanie pozytywnego wpływu społecznego.

## 2. Wdrożenie

Jako podmiot inwestujący i zarządzający aktywami AVEM ASI jest narażona na systemowe ryzyko ESG we wszystkich sektorach. Dlatego ważne jest, abyśmy lepiej rozumieli te ryzyka, abyśmy mogli lepiej pozycjonować nasze portfele i tworzyć większą wartość dla naszych klientów. Jednocześnie bierzemy pod uwagę potencjalnie niekorzystny wpływ, jaki nasze inwestycje mogą mieć na świat. Wykorzystujemy trzy szerokie tematy leżące u podstaw naszego dziedzictwa korporacyjnego – zrównoważony rozwój, godność ludzka i dobre obywatelstwo korporacyjne – aby uporządkować nasze myślenie wokół kwestii ESG, w odniesieniu do których opracowaliśmy stanowiska. Tematy te nie są wyczerpującą listą i będą się rozwijać w miarę ewolucji myślenia naszego i naszych klientów w zakresie najważniejszych kwestii mających wpływ na nasze inwestycje i świat.

Niektóre z tych tematów prowadzą do wykluczenia, inne do zaangażowania, podczas gdy w inne można również inwestować, aby wywrzeć wpływ lub dostosować się do niego. Biorąc pod uwagę naszą rolę zarządzającego inwestycjami pośrednimi, wszystkie te tematy przekładają się na oczekiwania naszych zewnętrznych menedżerów. Bardziej szczegółowo wyjaśniamy nasze podejście do zaangażowania w naszej Polityce dotyczącej zaangażowania i głosowania. W naszym artykule dotyczącym inwestycji pozytywnych i wpływowych wyjaśnimy również więcej na temat tematów, w których chcemy wywrzeć wpływ. Wszystkie te dokumenty będą corocznie przeglądane i aktualizowane w miarę rozwoju naszego myślenia i zgodnie z nowym prawodawstwem.

Poniżej przedstawiono przegląd trzech podejść (wykluczenie, zaangażowanie i inwestowanie pod kątem wpływu) oraz ich powiązanie z tematami ESG szczegółowo opisanymi w niniejszej polityce.

	Zrównoważony rozwój	Godność ludzka	Dobre korporacyjne obywatelstwo
<b>WYKLUCZAĆ:</b>	Węgiel energetyczny, piaski roponośne, wiercenia w Arktyce.	Broń kontrowersyjna, broń konwencjonalna, hazard, tytoń, rozrywka dla dorosłych.	Obligacje skarbowe krajów objętych sankcjami UE/ONZ dotyczącymi embarga na broń skierowanego do rządu centralnego zgodnie z metodologią naszego dostawcy.  Firmy naruszające Globalne Standardy (UNGC i OECD) po nieudanym zaangażowaniu.
<b>ANGAŻOWAĆ SIĘ:</b>	Żywność i zasoby naturalne, lasy i finanse zrównoważone pod kątem zmiany klimatu, odpowiedzialne czyste technologie, ryzyko klimatyczne i zaangażowanie w zanieczyszczenie środowiska.	Współczesne niewolnictwo, należyta staranność w zakresie praw człowieka, szacunek wobec człowieka i mechanizm składania skarg.  Opioidy (część dotycząca globalnych standardów wyrażonych w ONZ Global Compact).	Podatki, przekupstwo, korupcja, naruszenia światowych standardów.  Kapitał ludzki i przyszłość pracy, w tym różnorodność i włączenie.
<b>INWESTOWAĆ ABY WYWŹEĆ WPŁYW</b>	Chronić środowisko.	Podnoszenie poziomu życia ludzi i społeczności.	Przemysłu gospodarkę na nowo

## 3. Stanowiska i wykluczenia ESG

### 3.1. Zrównoważony rozwój

Staramy się inwestować w sposób, który pomoże ludziom i planecie prosperować, dziś i jutro. Zmiana klimatu i zanieczyszczenie środowiska to jedne z największych wyzwań stojących przed współczesnym światem. Dlatego strukturyzujemy nasze inwestycje i wybieramy zarządzających firmami, w które jako fundusz się angażujemy, w celu zapewnienia dobrych zysków, a jednocześnie przyczyniania się do tworzenia lepszego świata. Inwestując w firmy, które nie tylko unikają szkód, ale także tworzą wartość, pomagamy chronić planetę dla przyszłych pokoleń. Poniżej szczegółowo opisujemy nasze poglądy na tematy, na których obecnie się koncentrujemy, i, w zależności od tematu, opisujemy nasze podejście do wykluczenia lub zaangażowania.

#### 3.1.1. Zmiany klimatu

Postrzegamy zmianę klimatu jako globalne ryzyko systemowe, które potencjalnie negatywnie wpływa na wyniki, a także zapewnia możliwości, które inwestorzy powinni uwzględnić w swoich inwestycjach. Jeden z bezpośrednich skutków finansowych zmiany klimatu wynika z przejścia na gospodarkę niskoemisyjną, w tym z ustalania cen emisji dwutlenku węgla oraz zmian oczekiwań konsumentów i rynku. Ryzyko związane z tą transformacją dotyczy wszystkich. Należy również wziąć pod uwagę ryzyko fizyczne i regulacyjne dla bazowych spółek inwestycyjnych. Istnieją dwa główne powody, dla których warto uwzględnić zmianę klimatu w naszym procesie inwestycyjnym i opracować strategię inwestycji klimatycznych: ryzyko i możliwości związane z emisją dwutlenku węgla oraz przyjazność dla klimatu, zgodnie z opisem w Protokole dotyczącym gazów cieplarnianych (GHG).

Zgodnie z „Drabiną oczekiwań”<sup>1</sup> zawartą w planach działań klimatycznych Agendy dla inwestorów liczymy, że zespół zarządzający aktywami AVEM ASI oraz nasi menedżerowie zewnętrzni będą:

- oceniać swoje obecne podejście do zarządzania ryzykiem i możliwościami związanymi ze zmianą klimatu;
- publikować samodzielny plan działań w dziedzinie klimatu;
- komunikować bieżące działania i plany na przyszłość zainteresowanym stronom.

#### 3.1.2. Paliwa kopalne węgla: węgiel energetyczny, piaski roponośne i eksploracja Arktyki

Dalsze wykorzystanie paliw kopalnych budzi poważne obawy, zwłaszcza w świetle naszego zobowiązania do dostosowania naszego portfela do Porozumienia paryskiego i osiągnięcia zerowej emisji operacyjnej i portfelowej netto do 2050 r. Chociaż co do zasady wierzymy, że zaangażowanie i pozytywne inwestycje mieć większy wpływ na gospodarkę realną niż samo wykluczenie, postanowiliśmy maksymalnie ograniczyć nasze inwestycje w węgiel energetyczny, piaski roponośne i odwierty arktyczne. Nasze progi wykluczenia są następujące:

<sup>1</sup> <https://theinvestoragenda.org/wp-content/uploads/2021/05/expectations-ladder.pdf>.

- Węgiel energetyczny jest bardziej emisyjny niż inne źródła paliw kopalnych, ale jednocześnie łatwiej go zastąpić. Ryzyko dalszego narażenia na węgiel energetyczny na tym etapie transformacji przewyższa korzyści. Wykluczamy zatem spółki zajmujące się wydobywaniem i wytwarzaniem węgla, przy **10% progu przychodów**;
- Piaski roponośne mają różny niekorzystny wpływ na środowisko: pochłaniają niezwykle dużo dwutlenku węgla, zanieczyszczają powietrze i ziemię, a także budzą różne kontrowersje związane z prawami człowieka. Nie uwzględniamy firm wydobywających piaski roponośne, których **próg przychodów wynosi 10%**;
- Zaangażowanie w odwierty w Arktyce naraża przedsiębiorstwa na ryzyko reputacyjne i finansowe. Poszukiwania ropy naftowej i gazu ziemnego w Arktyce spotykają się ze sprzeciwem grup ekologicznych, zarówno w związku z globalną zmianą klimatu, jak i zwiększonym ryzykiem katastrof ekologicznych. Dlatego też wykluczamy spółki zajmujące się poszukiwaniem ropy i gazu w regionach arktycznych, przy **progu przychodów wynoszącym 5%**.

AVEM ASI stara się także współpracować z naszymi zewnętrznymi menedżerami, szczególnie tymi działającymi w firmach po stronie popytu, takich jak budownictwo czy przemysł. Aktywna współpraca z takimi przedsiębiorstwami w zakresie dostosowania ich celów energetycznych do celu, jakim jest przejście na gospodarkę niskoemisyjną, pomaga przesunąć igłę, podobnie jak proszenie takich przedsiębiorstw o większą przejrzystość i trwałe działania. Wreszcie AVEM ASI stara się, tam gdzie to możliwe, zwiększać kontakt z przedsiębiorstwami, które dostarczają rozwiązania i są lepiej przygotowane do transformacji energetyki.

### 3.1.3. Energia nuklearna

Jako jedna z niewielu dostępnych niskoemisyjnych form energii, energia jądrowa może pomóc w ograniczeniu globalnej emisji dwutlenku węgla i wpływu zmian klimatycznych. Wiąże się to jednak także z istotnymi zagrożeniami środowiskowymi i społecznymi. Dlatego też, dopóki nie zostaną opracowane bezpieczniejsze technologie i innowacje w dziedzinie energetyki jądrowej, polityka AVEM ASI polega na angażowaniu i wyborze odpowiednich menedżerów i strategii, a nie na całkowitym wykluczeniu energetyki jądrowej. Oczekujemy, że nasi zewnętrzni menedżerowie będą współpracować ze spółkami, w które inwestują w tym sektorze, aby zapewnić ciągły postęp w kierunku coraz bezpieczniejszej energii z uwzględnieniem wpływu energii jądrowej na środowisko i społeczeństwo.

#### 3.1.4. Wylesianie

Dobrze zarządzane lasy odnawialne mogą być zrównoważone, przyczyniać się do łagodzenia zmiany klimatu i zapewniać istotne korzyści społeczne i gospodarcze populacjom o niskich dochodach. Jedną z przyczyn wylesiania jest rosnący popyt na wołowinę, soję, olej palmowy i drewno, a ten rosnący popyt jest ostatecznie odzwierciedleniem globalnego wzrostu populacji. Wylesianie jest również ważną kwestią w odniesieniu do podstawowej żywności, ponieważ lasy są cennym źródłem różnorodności biologicznej i odgrywają ważną rolę w absorpcji gazów cieplarnianych, pełniąc funkcję dużych magazynów węgla. Celowe niszczenie lasów stwarza zarówno ryzyko dla zrównoważonego rozwoju, jak i ryzyko finansowe dla przedsiębiorstw z różnych branż, czy to bezpośrednio za pośrednictwem przedsiębiorstw prowadzących interesy z nielegalnymi drwalami lub hodowcami, czy też pośrednio poprzez długoterminowy wpływ na różnorodność biologiczną i zmianę klimatu.

Uważamy, że głównym podejściem do wylesiania powinno być zaangażowanie. AVEM ASI oczekuje, że jego zewnętrzni menedżerowie będą przestrzegać zasad zakazu wylesiania, braku torfu i eksploatacji (NDPE), szczególnie w przypadku spółek zajmujących się produkcją, handlem, użytkowaniem lub finansowaniem towarów stwarzających zagrożenie dla lasów, takich jak olej palmowy, soja, drewno i bydło. Oczekujemy również, że nasi menedżerowie będą namawiać przedsiębiorstwa do stosowania solidnych ram zarządzania, które jasno określają ich odpowiedzialność za ryzyko wylesiania, potrzebę ponownego zalesiania ściętych drzew oraz sprawowania nadzoru nad tym ryzykiem i zapewnienia identyfikowalności produktów leśnych w całym łańcuchu dostaw.

#### 3.1.5. Bioróżnorodność

Całe życie zależy od różnorodności biologicznej naszej planety. Zależy nam również na naszym dobrostanie i przetrwaniu. Różnorodność biologiczna jest kluczowym wskaźnikiem stanu naszego ekosystemu, który obecnie ulega erozji w niespotykanym dotąd tempie. Ta ciągła utrata różnorodności biologicznej doprowadzi nie tylko do nieodwracalnej utraty gatunków roślin i zwierząt, siedlisk i plonów, ale także wpłynie na nasze dostawy żywności i leków oraz będzie kosztować światową gospodarkę kilka bilionów euro do 2050 roku.

Uważamy, że Partnerstwo na rzecz rachunkowości finansowej różnorodności biologicznej (PBAF - Partnership for Biodiversity Accounting Financials) stanowi dobre wytyczne dla inwestorów i dostosowujemy się również do definicji różnorodności biologicznej zawartych w Międzypaństwowej Platformie Polityki Naukowej ds. Różnorodności Biologicznej i Usług Ekosystemowych, IPBES: „Bioróżnorodność to zmienność wśród organizmów żywych ze wszystkich źródeł, w tym ekosystemy lądowe, morskie i inne wodne oraz kompleksy ekologiczne, których są częścią. Obejmuje to różnice w cechach genetycznych, fenotypowych,



filogenetycznych i funkcjonalnych, a także zmiany w liczebności i rozmieszczeniu w czasie i przestrzeni w obrębie gatunków, zbiorowisk biologicznych i ekosystemów oraz pomiędzy nimi.”

W AVEM ASI naszym celem jest inwestowanie z zewnętrznymi menedżerami, którzy będą świadomi potencjalnego niekorzystnego wpływu na różnorodność biologiczną, jaki mogą mieć w wyniku swojej działalności i łańcucha dostaw. Ale także ryzyko, które może spotkać firmę, w które inwestują. Uważamy, że ważne jest, aby firmy składały sprawozdania na temat tego, w jaki sposób zarządzają tym ryzykiem i pokazywały, w jaki sposób planują przejście na wywieranie pozytywnego, a nie negatywnego wpływu. Obejmuje to między innymi:

- Podjęcie planowania scenariuszy i rozważenie słabych punktów strukturalnych w celu oceny odporności swoich modeli biznesowych, w tym kosztów efektów zewnętrznych;
- Uznanie odpowiedzialnego zarządzania gruntami za imperatyw. Należy zrobić więcej, wykorzystując mniej, aby zapobiec wylesianiu, utracie różnorodności biologicznej, niedoborom wody i degradacji gleby. Biznesplany powinny obejmować odpowiednie środki;
- Wspieranie ogólnosektorowego przejścia na zrównoważone modele biznesowe, na przykład poprzez zapewnienie dostawcom dostępu do odpowiednich technologii i zasobów;
- Zwiększanie przejrzystości i dostępności odpowiednich danych korporacyjnych, w tym danych na temat zagrożeń fizycznych i skutków finansowych utraty różnorodności biologicznej.

Firmy, które systematycznie i wyjątkowo wywierają poważny i nieodwracalny niekorzystny wpływ na różnorodność biologiczną, zostaną wykluczone z globalnej kontroli standardów po nieudanym zaangażowaniu. Będzie to często miało zastosowanie w przypadku przedsiębiorstw zajmujących się zagospodarowaniem zrzutów odpadów kopalnianych do morza i rzek.

### 3.2. Godność ludzka

Uznajemy wrodzoną wartość każdego człowieka. Godność człowieka jest podstawą wszystkich innych praw i tak jak wszystkie prawa człowieka jest powszechna, nienaruszalna i niezbywalna. Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka (UNGP) stanowią ramy, których używamy, aby chronić godność ludzką zgodnie z Powszechną Deklaracją Praw Człowieka. Aby dostosować się do tych ram, wykluczamy z naszych inwestycji broń kontrowersyjną i konwencjonalną, tytoń, hazard i rozrywkę dla dorosłych.

### 3.2.1. Prawa człowieka

Ramy ONZ zawarte w dokumencie „Protect, Respect and Remedy” dotyczące biznesu i praw człowieka określają odpowiedzialność rządów i przedsiębiorstw za ochronę i poszanowanie praw człowieka. Dotyczy to także inwestorów oraz sektora finansowego. Wszystkie przedsiębiorstwa mają wpływ lub oddziałują na prawa człowieka. Zrozumienie tego wpływu i działanie z poszanowaniem praw ludzi i społeczności idzie w parze nie tylko z dobrym postępowaniem w biznesie, ale także z zarządzaniem ryzykiem.

Oczekujemy, że nasi zewnętrzni menedżerowie i leżące u ich podstaw inwestycje będą przestrzegać uznanych na arenie międzynarodowej zasad praw człowieka i stosować się do wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka. Oczekujemy i prosimy ich o włączenie tych zasad do swoich polityk, strategii, zarządzania ryzykiem i raportowania. Zaczynamy dalej rozwijać nasze podejście do uwzględniania praw człowieka w naszych działaniach inwestycyjnych.

### 3.2.2. Prawa pracownicze

Oczekujemy, że nasi zewnętrzni menedżerowie będą brać pod uwagę prawa pracownicze i ryzyko związane z łańcuchem dostaw w swoich decyzjach inwestycyjnych. Rozważając prawa pracownicze, AVEM ASI kieruje się Międzynarodową Organizacją Pracy (MOP), identyfikując cztery kwestie – pracę dzieci, dążenie do równości przy jednoczesnym ograniczaniu dyskryminacji, pracę przymusową oraz bezpieczeństwo i higienę pracy – jako kluczowe dla ochrony praw w pracy. Oczekujemy, że nasi zewnętrzni menedżerowie i ich inwestycje będą szanować te kwestie. Oczekujemy również, że będą sprawiedliwie traktować pracowników, niezależnie od płci i pochodzenia, oraz zapewniać płacę wystarczającą na utrzymanie i uczciwe warunki pracy.

Jeśli łańcuch dostaw nie będzie zarządzany ostrożnie, może zawierać znaczną liczbę potencjalnie szkodliwych zagrożeń. Różnice regionalne, szczególnie w odniesieniu do różnych wymogów regulacyjnych, dodatkowo komplikują ten temat. Zagrożenia dla godności ludzkiej i zrównoważonego rozwoju mogą obejmować wpływ na środowisko, utratę różnorodności biologicznej, skargi dotyczące praw człowieka i nieetyczne praktyki biznesowe. Outsourcing operacji w łańcuchu dostaw nie zwalnia przedsiębiorstw z przestrzegania standardów społecznych i środowiskowych. Dobre zarządzanie tym aspektem i dążenie do odpowiedzialnego zaopatrzenia może wnieść ogromną wartość do firmy, chroniąc integralność marki, zapewniając ciągłość działania i zarządzając kosztami operacyjnymi.

Zdolność do monitorowania i wdrażania praw pracowniczych i zarządzania ryzykiem w łańcuchu dostaw różni się w zależności od klasy aktywów. W AVEM ASI oczekujemy, że nasi zewnętrzni menedżerowie wykażą się dobrym zrozumieniem kluczowych ryzyk łańcucha dostaw w swoich inwestycjach i będą się integrować

Uwzględnianie kwestii ESG – tam, gdzie ma to znaczenie dla praw pracowniczych – w całym procesie inwestycyjnym oraz jasne określenie, w jaki sposób to robią w swojej polityce ESG. Oczekujemy, że nasi zarządzający funduszami będą współpracować ze swoimi spółkami portfelowymi w zakresie ryzyka łańcucha dostaw; śledzić wszelkie incydenty; wyznaczanie szczegółowych celów i wskaźników KPI na poziomie biznesowym dla miar łańcucha dostaw spółek portfelowych oraz zapewnianie jasnych, przejrzystych i terminowych sprawozdań na temat tych aspektów oraz postępów w ich inwestycjach.

### 3.2.3. Opioidy

W AVEM ASI inwestowanie w spółki wykorzystujące uzależniające właściwości opioidów jest sprzeczne z określonymi przez nas celami ZOI, takimi jak realizacja naszych celów i wartości oraz generowanie pozytywnego wpływu społecznego. Szkodliwe i wyniszczające skutki kryzysu opioidowego, najbardziej odczuwalne przez najbiedszych członków społeczeństwa, będą widoczne przez wiele lat. Przewidujemy, że konsekwencje finansowe tych działań, zwłaszcza związanych z wprowadzającymi w błąd praktykami marketingowymi podobnymi do tych stosowanych w branży tytoniowej, również będą dalekosiężne i długotrwałe. Jednak pociągnięcie firm farmaceutycznych do odpowiedzialności w tych kwestiach jest znacznie bardziej złożone niż w przypadku firm tytoniowych ze względu na specyficzne niuanse prawne i regulacyjne w tej branży, a także siłę jej ramienia lobbującego.

Firmy wyrządzające szkodę poprzez udział w nielegalnych nadużyciach związanych z narkotykami lub opioidami w powszechny i systematyczny sposób (tj. powodujące uzależnienie od leków/opioidów) można wykluczyć na podstawie Zasady 1 inicjatywy ONZ Global Compact, jeśli kluczowa kwestia dotyczy praw konsumentów lub zdrowia pacjentów lub na zasadzie 10, jeżeli odnosi się to do oszukańczego zachowania.

### 3.2.4. Kontrowersyjna broń

Użycie kontrowersyjnej broni podważa wiarę AVEM ASI w promowanie i ochronę godności ludzkiej. AVEM ASI ma na celu wykluczenie wszystkich spółek, które czerpią przychody ze sprzedaży lub produkcji kontrowersyjnej broni, takiej jak miny przeciwpiechotne, broń nuklearna, broń kasetowa, broń biologiczna i chemiczna, amunicja ze zubożonym uranem lub białym fosforem. Użycie kontrowersyjnej broni podważa wiarę AVEM ASI w promowanie i

ochronę godności ludzkiej. Podobnie jak w przypadku innych naszych wyłączeń, kierujemy się badaniami i definicjami Sustainalytics, aby określić firmy, które dopuściły się naruszenia. Działamy zgodnie z następującymi międzynarodowymi standardami:

- Układ o nierozprzestrzenianiu broni jądrowej (1970);
- Konwencja o broni biologicznej i toksynach (1975);
- Konwencja o zakazie broni chemicznej (1997);
- Konwencja o zakazie min przeciwpiechotnych (tj. Traktat Ottawski z 1999 r.);
- Konwencja o amunicji kasetowej (2010).

Oczekujemy, że nasi zewnętrznym menedżerowie będą mieli własną, jasną i kompleksową politykę wykluczania kontrowersyjnej broni, a tam, gdzie taka polityka wykluczania nie jest możliwa, będą aktywnie współpracować z firmami z branży lotniczej i obronnej, które są zaangażowane w opracowywanie, produkcję, gromadzenie zapasów lub sprzedaż kontrowersyjnych broni.

#### 3.2.5. Broń konwencjonalna

Wierzymy, że niewłaściwe użycie broni strzeleckiej i lekkiej doprowadziło do poważnych przestępstw, często z udziałem najsłabszych grup społecznych i mających bezpośredni wpływ na wartość życia i godność ludzką. AVEM ASI nie obejmuje firm zajmujących się zamówieniami w zakresie broni strzeleckiej i wojskowej. Uważa się z takie spółki uzyskujące 5% lub więcej swoich przychodów z:

- produkcji i sprzedaży broni szturmowej ludności cywilnej lub klientom wojskowym/organom ścigania;
- produkcji i sprzedaży kluczowych komponentów broni strzeleckiej;
- produkcji broni lub systemów uzbrojenia;
- dostarczanie dostosowanych do indywidualnych potrzeb produktów lub usług w zakresie broni lub systemów uzbrojenia.

Działamy zgodnie z następującymi międzynarodowymi standardami:

- Rada Bezpieczeństwa ONZ przyjęła rezolucję 2117 w sprawie broni strzeleckiej i lekkiej.

#### 3.2.6. Hazard

Hazard ma bardzo niekorzystny wpływ na społeczeństwo poprzez uzależnienia, patologię i związane z nim problemy. Skutki agresywnych praktyk marketingowych na bezbronne grupy i osoby fizyczne, a także kwestie związane ze zgodnością z prawem, prywatnością i bezpieczeństwem danych, bezpiecznymi płatnościami, przeciwdziałaniem praniu pieniędzy i

oszustwom, to tylko kilka przykładów i skutków społecznych, które można powiązać z hazardem. W konsekwencji działanie to nie jest zgodne z naszymi wartościami, takimi jak godność ludzka i zrównoważony rozwój.

AVEM ASI nie inwestuje w firmy, które czerpią co najmniej 5% swoich przychodów z:

- Bezpośredniej własności i/lub prowadzenia zakładu hazardowego, np. kasyna;
- Produkcji specjalistycznego sprzętu wykorzystywanego wyłącznie do gier hazardowych;
- Produktów lub usług pomocniczych, w tym produktów lub usług finansowych, wykorzystywanych wyłącznie do hazardu lub usług/działań z nim związanych.

Przestrzegamy następujących międzynarodowych standardów:

- Europejskie standardy gier (2007);
- Standardy Europejskiego Stowarzyszenia Zakładów i Gier (2011).

### 3.2.7. Tytoń

Tytoń przyczynia się do poważnych problemów zdrowotnych i jest jednym z głównych czynników ryzyka chorób przewlekłych, w tym nowotworów i chorób serca, a także może niekorzystnie wpływać na innych ludzi, na przykład poprzez bierne palenie. Sektor ten wiąże się również z innymi zagrożeniami i niekorzystnymi skutkami, w tym związanymi z praktykami zarządzania pracą, takimi jak warunki pracy, zatrudnienie i poszanowanie praw człowieka. AVEM ASI nie inwestuje w firmy, które:

- Produkują tytoń;
- Generują 5% swoich przychodów z dystrybucji lub sprzedaży detalicznej wyrobów tytoniowych;
- Posiadają znaczący udział w firmie produkującej tytoń.

Przestrzegamy następujących międzynarodowych standardów:

- konwencje i zalecenia Międzynarodowej Organizacji Pracy (MOP) dotyczące środowiska pracy i standardów pracy (1998);
- Ramowa Konwencja Światowej Organizacji Zdrowia o ograniczeniu użycia tytoniu (2005);
- Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka (2011).

### 3.2.8. Pornografia/rozrywka dla dorosłych

Wierzymy, że branża rozrywkowa dla dorosłych może mieć niekorzystny wpływ na społeczeństwo, a także jest znana ze złych warunków pracy i innej działalności przestępczej, a także jest powiązana z ryzykiem wyzysku i degradacji człowieka.

Kierując się naszymi wartościami, takimi jak godność ludzka i dobre obywatelstwo korporacyjne, AVEM ASI powstrzymuje się od inwestowania w firmy, które:

- czerpią więcej niż 5% swoich przychodów z pornografii lub rozrywki dla dorosłych;
- czerpią więcej niż 5% swoich przychodów z produkcji lub dystrybucji materiałów rozrywkowych dla dorosłych.

Przestrzegamy następujących międzynarodowych standardów:

- Standardy, konwencje i zalecenia MOP dotyczące środowiska pracy i standardów pracy (1998).

### 3.3. Dobre obywatelstwo korporacyjne - dobre zarządzanie

Robimy wszystko, co w naszej mocy, aby zrozumieć i zwiększyć nasz własny wpływ korporacyjny, środowiskowy i społeczny, a także być odpowiedzialnym inwestorem, dopasowując nasz proces inwestycyjny do naszego celu i celów naszych klientów. Tego samego oczekujemy od naszych zewnętrznych menedżerów i spółek, w które inwestujemy. Wierzymy, że spółki posiadające dobrą strukturę ładu korporacyjnego, która podlega samoregulacji w celu zapewnienia dobrych praktyk w przyszłości, są kluczowym czynnikiem decydującym o sukcesie finansowym i spójności integracji ESG. Naszym celem jest przestrzeganie zasad ONZ Global Compact, Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Zasad ładu korporacyjnego G20/OECD (patrz Załącznik 1).

## 4. Polityka wykluczeń

Naszym celem jest zgłaszanie ekspozycji na wykluczone kategorie oraz wybieranie menedżerów o podobnej polityce, aby wykluczyć określone, ww. kategorie działalności firm, w które chcielibyśmy zainwestować. Ogólnie rzecz biorąc, naszym celem jest uzyskanie 0 % ekspozycji AUM na wyłączenia w ramach wydzielonych mandatów i nie więcej niż 5% ekspozycji wobec emitentów znajdujących się na liście wykluczeń w każdej klasie aktywów.

Wyróżniamy trzy główne grupy wykluczeń (ze względu na przyczyny wykluczenia):

### 4.1. Oczekiwania prawne i normy międzynarodowe:

- a. Spełnienie oczekiwań prawnych tam, gdzie obowiązuje zakaz inwestowania w kontrowersyjną broń oraz dostosowanie się do minimalnych standardów praktyki biznesowej opartych na normach międzynarodowych, takich jak wytyczne OECD, Deklaracja Praw Człowieka ONZ oraz sankcje Rady Bezpieczeństwa w ramach UN Global Compact :

- a) Kontrowersyjna broń w rozumieniu Sustainalytics;<sup>2</sup>
- b) Broń konwencjonalna: broń strzelecka i kontrakty wojskowe;
- c) osoby naruszające Globalne Standardy (UNGC, OECD) po nieudanej współpracy;
- d) Obligacje skarbowe objęte sankcjami UE/ONZ skierowanymi przeciwko rządům centralnym i obejmującymi embargo na broń.

#### 4.2. Wartości i przekonania:

- a. Chcemy mieć pewność, że jako odpowiedzialny inwestor nie finansujemy produktów, które nie są zgodne z wartościami i przekonaniami naszymi i naszych klientów. Dlatego wykluczamy firmy, które nie kierują się tymi wartościami i przekonaniami, ze względu na ich zaangażowanie w:
  - a) Tytoń,
  - b) Rozrywka dla dorosłych,
  - c) Hazard.

#### 4.3. Ambicje strategii Zero Klimatu na rok 2050:

- a. W oparciu o minimalizację zarówno naszego ryzyka finansowego, jak i naszego negatywnego wpływu, wykluczamy spółki zaangażowane w: Węgiel, piaski roponośne i wiercenia w Arktyce.

## Załącznik 1

### 5.1. Zasady UN Global Compact

#### Prawa człowieka:

- Zasada 1: Firmy powinny wspierać i szanować ochronę międzynarodowo proklamowanych praw człowieka;
- Zasada 2: Upewnij się, że nie są współwinni łamania praw człowieka.

#### Praca:

- Zasada 3: Przedsiębiorstwa powinny stać na straży wolności zrzeszania się i skutecznego uznania prawa do rokowań zbiorowych;
- Zasada 4: eliminacja wszelkich form pracy przymusowej i obowiązkowej;
- Zasada 5: skuteczne zniesienie pracy dzieci; oraz
- Zasada 6: eliminacja dyskryminacji w zakresie zatrudnienia i pracy.

#### Środowisko:

- Zasada 7: Przedsiębiorstwa powinny wspierać ostrożne podejście do wyzwań środowiskowych;

---

<sup>2</sup> <https://www.sustainalytics.com/>

- Zasada 8: podejmować inicjatywy promujące większą odpowiedzialność za środowisko;
- Zasada 9: zachęcaj do rozwoju i rozpowszechniania technologii przyjaznych dla środowiska.

#### Przeciw Korupcji:

- Zasada 10: Firmy powinny zwalczać korupcję we wszystkich jej postaciach, w tym wymuszenia i przekupstwo.

Źródło: <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>

## 5.2. Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych dotyczące odpowiedzialnego postępowania w biznesie

Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych to zalecenia kierowane przez rządy do przedsiębiorstw wielonarodowych działających w krajach przystępujących lub z krajów przystępujących. Zapewniają niewiążące zasady i standardy odpowiedzialnego postępowania w biznesie w kontekście globalnym, zgodne z obowiązującymi przepisami i międzynarodowymi standardami.

Wytyczne obejmują następujące tematy w następujących rozdziałach:

- 1) Pojęcia i definicje
- 2) Zasady ogólne
- 3) Ujawnienie
- 4) Prawa Człowieka
- 5) Zatrudnienie i stosunki pracy
- 6) Środowisko
- 7) Zwalczenie przekupstwa, namawiania do łapówek i wymuszenia
- 8) Interesy konsumentów
- 9) Nauka i Technologia
- 10) Konkurencja
- 11) Podatki

Nie wszystkie z nich będą istotne dla przedsiębiorstw, a niektóre będą dotyczyć bardziej rządów.

Źródło: <http://mneguidelines.oecd.org/guidelines/>

## 5.3. G20/OECD Principles of Corporate Governance

Dobry ład korporacyjny nie jest celem samym w sobie. Jest środkiem wspierającym efektywność gospodarczą, zrównoważony wzrost i stabilność finansową. Ułatwia spółkom dostęp do kapitału na długoterminowe inwestycje i pomaga zapewnić sprawiedliwe traktowanie akcjonariuszy i innych interesariuszy, którzy przyczyniają się do sukcesu korporacji.

Decydenci i organy regulacyjne stoją przed ważnym wyzwaniem dostosowania ram ładu korporacyjnego do szybkich zmian zarówno w krajobrazie korporacyjnym, jak i finansowym.



Przykładami takich wyzwań są rosnąca złożoność łańcucha inwestycyjnego, zmieniająca się rola giełd i pojawianie się nowych inwestorów, strategii inwestycyjnych i praktyk handlowych.

Opracowana pierwotnie przez OECD w 1999 r., a następnie zaktualizowana w 2004 r., wersja Zasad ładu korporacyjnego z 2015 r. uwzględnia te i inne pojawiające się kwestie, które stają się coraz bardziej istotne. Zasady zostały przyjęte jako jeden z kluczowych standardów Rady Stabilności Finansowej dotyczących solidnych systemów finansowych i były stosowane przez Grupę Banku Światowego w ponad 60 przeglądach krajów na całym świecie. Stanowią one także podstawę dla wytycznych dotyczących ładu korporacyjnego banków wydanych przez Bazylejski Komitet Nadzoru Bankowego.

Źródło: <https://www.oecd.org/corporate/principles-corporate-governance/>