

# POLITYKA ZRÓWNOWAŻONEGO I ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA



## Spis treści

1. Zakres.....	4
2. Cele i wartości.....	4
3. Cel inwestycyjny .....	5
4. ESG i zrównoważony rozwój.....	6
4.1. Cele zrównoważonego inwestowania.....	7
4.3. Ambicje:.....	8
4.4. Zwiększanie wartości finansowej .....	8
4.5. Cele ESG w zakresie wartości finansowej: .....	8
4.6. Generowanie pozytywnego wpływu społecznego i środowiskowego.....	8
4.7. Generowanie celów i ambicji o pozytywnym wpływie: .....	9
5. Wdrożenie celów zrównoważonego inwestowania .....	9
5.1. Realizacja: wyłączenia .....	9
5.2. Wdrożenie: Integracja ESG .....	9
5.3. Wdrożenie: zarządzanie (zaangażowanie i głosowanie) .....	11
5.4. Współpraca z zewnętrznymi menadżerami inwestycyjnymi .....	11
5.5. Współpraca z firmami i decydentami.....	12
5.6. Podejmowanie decyzji.....	12
5.7. Implementacja: generowanie pozytywnego wpływu .....	12
6. Czynniki regulacyjne i wymagania dobrowolne, ramy globalne, przemyślane przywództwo .....	13
6.1. Spójność z inicjatywami ESG .....	14
6.2. Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka .....	14
7. Zarządzanie zrównoważonymi i odpowiedzialnymi inwestycjami .....	15
Konflikt interesów.....	15
Własność, zatwierdzenie i aktualizacje .....	15
8. Załącznik 1.....	15
8.1. Ogólne definicje i projekt zarządzania wpływem (IMP).....	15
Tradycyjne inwestycje (IMP: mogą/wyrządzają szkodę).....	16
Odpowiedzialne inwestowanie (IMP: Działaj, aby uniknąć szkód).....	16
Zrównoważone inwestycje (IMP: interesariusze korzyści).....	16
Wpływ inwestycji (IMP: Przyczynianie się do rozwiązań) .....	17
8.2. Terminy związane z wpływem.....	17

Mapowanie wpływu: dla pełnego przeglądu .....	17
Alokacja wpływu: do planowania strategii .....	17
Potencjał wpływu: do wyboru odpowiednich funduszy.....	18
Wpływ: w zakresie zarządzania (zaangażowanie i głosowanie).....	18
8.3. Karta wyników ESG + IMP .....	18
Cel, kultura i zarządzanie .....	18
Integracja ESG.....	18
Zarządzanie i pozytywne inwestycje .....	19
Raportowanie .....	19

## 1. Zakres

W niniejszym dokumencie opisano podejście firmy AVEM Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. (AVEM ASI) do zrównoważonego i odpowiedzialnego inwestowania (ZOI). Dokument wyjaśnia procesy i przekonania, które kierują nami w zaspokajaniu potrzeb i wartości naszych klientów oraz w jaki sposób uwzględniamy te wartości w naszych decyzjach inwestycyjnych. Polityka ZOI dotyczy wszystkich aktywów zarządzanych przez AVEM ASI. Ma również zastosowanie do każdej kategorii aktywów i do wszystkich zarządzanych aktywów (AUM – Assets under Management), w tym wszystkich aktywów zarządzanych w imieniu strony trzeciej. Staramy się konsekwentnie realizować Politykę, jednak odstępstwa w stosunku do jej zakresu mogą dotyczyć następujących obszarów:

Własne aktywa AVEM ASI, które mogą mieć dodatkowe lub odmienne wymagania w określonych obszarach (na przykład związane z wykluczeniami lub ambicjami);  
Aktywa zarządzane przez zewnętrznych zarządzających podmiotami, których akcje lub udziały znajdują się w portfelu inwestycyjnym AVEM ASI. Chociaż AVEM ASI określa w tej polityce swoje oczekiwania wobec zewnętrznych menedżerów i oczekuje od menedżerów zewnętrznych wdrożenia i monitorowania kluczowych zasad tej polityki w odniesieniu do aktywów, którymi zarządzają, mogą pojawić się wyjątki.

## 2. Cele i wartości

W AVEM ASI uważamy, że udane inwestycje mogą przynieść zarówno atrakcyjne zyski, jak i trwałe pozytywne wpływy na społeczeństwo i środowisko. Powierzono nam odpowiedzialność za świadczenie kompleksowych usług zarządzania aktywami w oparciu o wartości na rzecz naszych inwestorów. Nasze podejście inspirowane jest naszymi wartościami, takimi jak zrównoważony rozwój, godność ludzka i dobre obywatelstwo korporacyjne.

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. Na tym polega właśnie model biznesu AVEM ASI, aby pozyskując od inwestorów środki pieniężne inwestować zgodnie z wartościami i wiedzą, pomnażając je nie tylko w wymiarze finansowych, ale dbając także o ich dobry wpływ na środowisko i społeczeństwo (ESG).

Naszą ambicją jest zapewnienie wiodącej pozycji w zakresie odpowiedzialnych inwestycji, które nazywamy „inwestowaniem opartym na wartościach”, kierując się naszą koncentracją na zrównoważonym rozwoju, godności ludzkiej i dobrym obywatelstwie korporacyjnym. Zrównoważony rozwój polega na zaspokajaniu potrzeb obecnych

pokoleń bez uszczerbku dla potrzeb przyszłych pokoleń. Jest to konieczne, jeśli mamy zapewnić solidne zwroty z inwestycji w perspektywie długoterminowej i umożliwić przyszłym pokoleniom korzystanie z dochodów z tych zysków. Godność ludzka uznaje wrodzoną wartość każdego człowieka i znajduje odzwierciedlenie w prawach człowieka, warunkach pracy, poszanowaniu życia, etyce i sprawiedliwości. Dobre obywatelstwo korporacyjne polega na zrozumieniu i zwiększaniu naszego własnego wpływu na korporację, środowisko i społeczeństwo, na byciu odpowiedzialnym inwestorem i oczekiwaniu takiego samego dobrego ładu korporacyjnego od naszych podmiotów, w które inwestujemy. W naszych działaniach kierujemy się przekonaniem inwestycyjnym AVEM ASI, opartym na naszych wartościach.

### 3. Cel inwestycyjny

Naszym głównym celem inwestycyjnym jest dostarczanie atrakcyjnych zysków finansowych skorygowanych o ryzyko. Zrównoważone i odpowiedzialne inwestowanie jest częścią naszej roli powierniczej i wierzymy, że nie wymaga od nas rezygnowania z zysków w dłuższej perspektywie. Co więcej, oprócz wartości szerokiej dywersyfikacji, odpowiedzialne inwestycje i skuteczne zarządzanie mogą zapewnić atrakcyjne i trwałe zwroty skorygowane o ryzyko w dłuższej perspektywie.

Poprzez nasze inwestycje pośrednio generujemy zarówno pozytywne, jak i negatywne skutki dla świata. Nasze odpowiedzialne podejście do inwestowania pomaga nam zrozumieć, w jaki sposób jesteśmy powiązani z tymi wynikami i co możemy zrobić, aby zminimalizować te negatywne i zmaksymalizować te pozytywne.

#### Inwestujemy z myślą o obecnych i przyszłych pokoleniach

- Podejmujemy długoterminowe, zrównoważone decyzje inwestycyjne, które czynią nas lepszym inwestorem i zaufanym partnerem

#### Możemy mieć pozytywny wpływ na świat poprzez Impact Investing

- Kwestie ESG są istotne finansowo i musimy wziąć odpowiedzialność za wpływ, jaki wywieramy na świat, zgodnie z naszymi wartościami

#### Promujemy różnorodność opinii i autonomię w podejmowaniu decyzji

- Daje nam to elastyczność i wiedzę niezbędną do unikania niepożądanych ryzyk i wykorzystywania szans na zmieniających się rynkach

#### Poprzez nasze wartości wpływamy na firmy znajdujące się w naszym portfolio inwestycyjnym

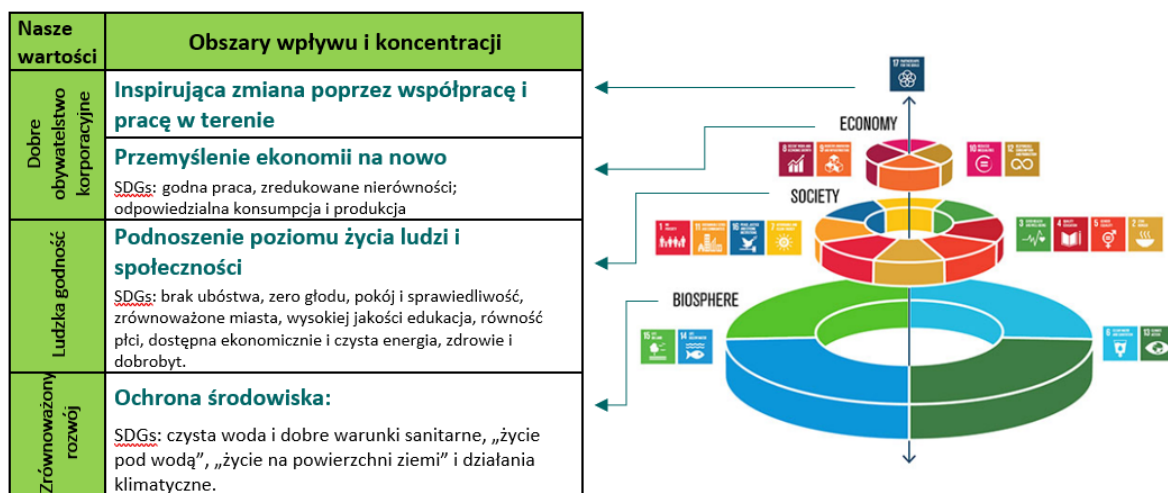
- Zrównoważony rozwój, godność ludzka i dobre praktyki ładu korporacyjnego to wartości z którymi dzielimy się z podmiotami, w które inwestujemy



## 4. ESG i zrównoważony rozwój

Na ESG patrzymy przez pryzmat ryzyka i szans w portfelu oraz wpływu na świat. Opierając się na naszych wartościach, w dyskusjach z naszymi interesariuszami i odzwierciedlając nasze zaangażowanie w przestrzeganie międzynarodowych standardów, uznaliśmy, że zrównoważony rozwój, godność ludzka i dobre praktyki ładu korporacyjnego to główne tematy z perspektywy ryzyka, możliwości i wpływu. Te szerokie tematy kierują naszymi oczekiwaniami wobec zewnętrznych menedżerów i firm, w które inwestujemy, zgodnie z międzynarodowymi normami i konwencjami, a nawet poza nimi. Opisaliśmy je bardziej szczegółowo w naszej Polityce stanowisk i wykluczeń w zakresie ESG.

Nasze podstawowe wartości, takie jak zrównoważony rozwój, godność ludzka i dobre obywatelstwo korporacyjne, przekładają się na trzy obszary wpływu. Te z kolei są zgodne z Agendą celów zrównoważonego rozwoju ONZ (SDG – Sustainable Development Goals) 2030. Wykorzystujemy te ramy SDG, aby przyporządkować nasze inwestycje do wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju.



Grafika 1: Infografik z Stockholm Resilience Centre, reprezentacja SDGs w trzech warstwach..

Sposób, w jaki wdrażamy nasze stanowiska ESG i osiągamy wyniki w zakresie zrównoważonego rozwoju, aby zminimalizować negatywny i zmaksymalizować pozytywny wpływ wszystkich aktywów w ramach tej polityki, opiera się na:

1. Wykluczeniu produktów i działań, które są niezgodne z naszymi wartościami i naruszają międzynarodowe normy;
2. Uwzględnianiu kwestii ESG w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, zarówno z perspektywy ryzyka, jak i możliwości;
3. Współpraca z zewnętrznymi menedżerami inwestycyjnymi i spółkami w celu ulepszenia ich podejścia i zarządzania ich wpływem;
4. Inwestowanie i wybieranie produktów, usług lub działań biznesowych, które mogą mieć pozytywny wpływ lub które są zgodne z celami zrównoważonego rozwoju i powiązаныmi tematami.

Wszystkie te rozwiązania mają swoje pozytywne strony w różnych typach inwestycji, a zakres ich zastosowania jest zmienny w zależności od rodzaju inwestycji. Zostaną one szczegółowo omówione poniżej.

#### 4.1. Cele zrównoważonego inwestowania

Naszą ogólną ambicją w zakresie odpowiedzialnego inwestowania jest unikanie szkód i minimalizowanie potencjalnego negatywnego wpływu wszystkich naszych inwestycji oraz posiadania rosnącej części aktywów generujących trwałe rezultaty o wymiernym i znaczącym pozytywnym wpływie. Naszym celem w zakresie odpowiedzialnego inwestowania jest wykorzystanie zainwestowanego kapitału do realizacji naszych celów i wartości, zwiększenia wartości finansowej i wywarcia pozytywnego wpływu społecznego, tam gdzie to możliwe. Cele te omówiono bardziej szczegółowo poniżej.

#### 4.2. Realizacja naszych celów i wartości

Inwestowanie oparte na wartościach wiąże się także z wyborem tego, w co nie chcemy inwestować. Postępujemy zgodnie z międzynarodowymi standardami i naszymi wartościami, takimi jak godność ludzka, zrównoważony rozwój i dobre obywatelstwo korporacyjne, aby wykluczyć lub uniknąć inwestycji w firmy, które nie są zgodne z tymi wartościami.

Odpowiedzialni inwestorzy stoją przed wyborem: wstrzymać inwestycje w spółki, których działalność jest sprzeczna z wartościami inwestorów, albo inwestować, wiedząc, że taki konflikt istnieje, ale z zamiarem skierowania firmy w stronę bardziej zrównoważonego postępowania. Naszym preferowanym podejściem jest skupienie się na integracji i zarządzaniu ESG (zaangażowanie i głosowanie). Wykluczenia traktujemy jako ostateczność i zastrzeżone dla tych kwestii, których naszym zdaniem nie możemy zmienić lub które należy zastosować po nieudanej współpracy.

Nie inwestujemy w menedżerów, których głównym celem strategii jest alokacja kapitału na działania, które uważamy za szkodliwe dla społeczeństwa lub środowiska. Ponieważ

inwestujemy w niezależne podmioty, bardzo często nie jest możliwe pełne wdrożenie naszej listy wykluczeń, ale aktywnie współpracujemy z menedżerami, aby wyjaśnić nasze wartości i podzielić się naszym spojrzeniem na odpowiedzialne inwestowanie w perspektywie długoterminowej. W naszych portfelach private equity staramy się uwzględnić w umowach listę wykluczeń i pozostawić sobie opcję rezygnacji. Stopień wdrożenia naszej listy wykluczeń będzie zatem odzwierciedlał charakterystykę różnych klas aktywów. Dalsze szczegóły naszego podejścia do wykluczeń znajdują się w Polityce stanowisk i wykluczeń ESG.

#### 4.3. Ambicje:

1. Osiągnięcie i utrzymanie najwyższego, ocenianego przez Zasady Odpowiedzialnego Inwestowania (PRI – Principles for Responsible Investing), poziomu odpowiedzialnej realizacji inwestycji.
2. 0% ekspozycji zarządzanych aktywów - AUM (Assets Under Management) wobec emitentów znajdujących się na liście wykluczeń.
3. Co roku 100% personelu szkoli się w odpowiednich tematach zrównoważonego podejścia do inwestycji.

#### 4.4. Zwiększanie wartości finansowej

AVEM ASI wierzy, że kwestie ESG mają znaczenie finansowe i że włączenie takich rozważań do decyzji inwestycyjnych doprowadzi do lepszych i bardziej zrównoważonych zwrotów finansowych skorygowanych o ryzyko (poprzez niższe ryzyko i/lub wyższe zyski). Dlatego AVEM ASI ocenia menedżerów zarządzających podmiotami, znajdującymi się w portfelu inwestycyjnym AVEM ASI pod kątem stosowanych przez nich zasad i praktyk w zakresie ESG, a przy wszystkich innych czynnikach niezmiennych wybierze menedżerów o najlepszych w swojej klasie wynikach w zakresie ESG lub nawiąże współpracę z menedżerami o niższych wynikach, aby pomóc im się ulepszyć. Oprócz skupienia się na integracji ESG, promujemy także większe skupienie się na zrównoważonym rozwoju i czynnikach ESG, współpracując z menedżerami, którzy z ramienia AVEM ASI weszli do zarządu spółki, będącej podmiotem inwestycji kapitałowej funduszu.

#### 4.5. Cele ESG w zakresie wartości finansowej:

1. Osiągnięcie zerowej emisji netto do 2040 r. zgodnie z preferowanym celem Porozumienia paryskiego, jakim jest ograniczenie globalnego ocieplenia do wartości znacznie poniżej 1,5 stopnia Celsjusza.
2. Wszystkie nowe inwestycje kapitałowe są oceniane przed jej dokonaniem pod kątem jakości integracji i wpływu ESG (proces selekcji).
3. Co roku wszystkie inwestycje kapitałowe są monitorowane i/lub angażowane w poprawę integracji i wpływu ESG (proces monitorowania).

#### 4.6. Generowanie pozytywnego wpływu społecznego i środowiskowego



Rozumiemy, że nasze inwestycje mają wpływ na społeczeństwo i środowisko. Naszym celem we wszystkich naszych inwestycjach jest minimalizacja negatywnych i uzyskanie dodatkowego, wymiernego pozytywnego wpływu. Stosujemy zarządzanie wpływem projektu (IMP - Impact Management Project) jako wytyczne do oceny i poprawy rodzaju potencjalnego wpływu naszych inwestycji i staramy się dostosować wszystkie nasze inwestycje do Porozumienia paryskiego.

#### 4.7. Generowanie celów i ambicji o pozytywnym wpływie:

1. Maksymalizuj pozytywny wpływ: Zwiększ alokację wpływu „Interesariusze korzyści” lub „Wkład w rozwiązania” do 25% dla wszystkich AUM do 2030 r.
2. Minimalizacja negatywnego wpływu: Zmniejszenie alokacji do funduszy, które „mogą lub powodują szkodę” do nie więcej niż 5% ekspozycji w całym AUM do 2030 r.
3. Zmierzyć dostosowanie wpływu do celów zrównoważonego rozwoju we wszystkich klasach aktywów i zgłosić wyniki wpływu do 2030 r.

## 5. Wdrożenie celów zrównoważonego inwestowania

### 5.1. Realizacja: wyłączenia

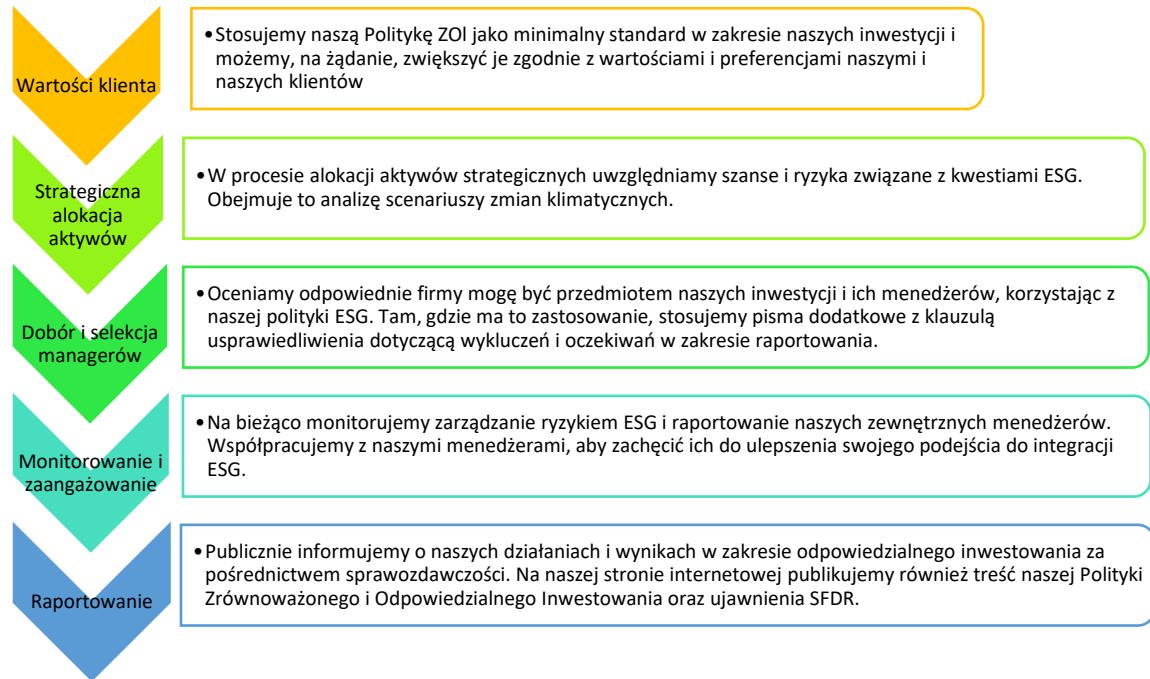
Kierujemy się międzynarodowymi standardami i naszymi wartościami dotyczącymi godności ludzkiej, zrównoważonego rozwoju i dobrego obywatelstwa korporacyjnego, aby wykluczyć lub uniknąć inwestycji w spółki o określonym poziomie przychodów pochodzących z następujących branż (zwykle poziom progowy wynosi około 5-10% przychodów): broń kontrowersyjna lub konwencjonalna, broń strzelecka i kontrakty wojskowe, hazard, tytoń, rozrywka dla dorosłych, węgiel energetyczny, piaski roponośne i odwierty w Arktyce oraz te, które naruszają zasady Global Compact ONZ (ONZ) i OECD (Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju) po nieudanym zaangażowaniu. Tam, gdzie to możliwe, wykluczamy również obligacje rządowe wyemitowane przez kraje znajdujące się na liście sankcji UE/ONZ, monitorowane przez AVEM ASI. Więcej informacji na temat naszego podejścia można znaleźć w Polityce stanowisk i wykluczeń ESG. Polityka wykluczeń jest będzie aktualizowana w miarę udostępniania większej ilości informacji, a my w będziemy dostosowywać nasze stanowisko do naszych wartości i ambicji.

### 5.2. Wdrożenie: Integracja ESG

Do zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnych inwestycji podchodzimy uwzględniając całą firmę i uwzględniając wiele aktywów. Inwestujemy w akcje, udziały, instrumenty o stałym dochodzie. Niniejsza polityka ma zastosowanie do wszystkich zarządzanych przez nas aktywów, a sposób jej wdrażania odzwierciedla charakterystykę różnych klas aktywów. Integracja czynników ESG w naszym procesie inwestycyjnym uwzględnia obie strony podwójnej istotności (finansowej i środowiskowej/społecznej) i jest dostosowana

do różnych klas aktywów za pomocą naszej karty wyników ESG + IMP i innych narzędzi, których używamy do monitorowania i analizowania naszych portfeli.

Biorąc pod uwagę, że większość aktywów AVEM ASI jest zarządzana przez zewnętrznych zarządzających inwestycjami, korzystamy z naszych ram integracji ESG, aby współpracować z naszymi menedżerami oraz aby zrozumieć, w jaki sposób definiują i oceniają oni ryzyko ESG mające zastosowanie do spółek, w które AVEM ASI inwestuje. W zależności od charakteru i wagi ryzyka w indywidualnych przypadkach naruszenia naszych stanowisk ESG mogą skutkować dodatkowym zaangażowaniem lub wykupem.



Nasi analitycy i zarządzający portfelami uwzględniają ryzyko i możliwości związane z ESG i wpływają na kwestie inwestycyjne od samego początku procesu selekcji. W tym celu opracowaliśmy Kartę wyników managerów ESG+ IMP (patrz Załącznik 1) w oparciu o Zasady Odpowiedzialnego Inwestowania ONZ oraz o wytyczne Impact Management Project (IMP). Ta karta wyników pomaga nam systematycznie oceniać i klasyfikować menedżerów od maruderów do liderów, jednocześnie zapewniając wyrównanie pomiędzy różnymi klasami aktywów. Karta wyników IMP pomaga nam ocenić rodzaj potencjalnego wpływu, jaki fundusz zamierza wywrzeć. Aby wspierać nasz cel, jakim jest bycie siłą na rzecz dobra, nie tylko inwestujemy za pośrednictwem menedżerów ocenianych jako liderzy, ale także uznajemy naszą zdolność do wywierania pozytywnego wpływu na system poprzez współpracę z zewnętrznymi menedżerami ds. inwestycji o niższych ocenach, aby zachęcić ich do zajęcia się konkretnymi kwestiami dla z korzyścią dla naszych klientów i szerszego systemu finansowego. Karta wyników managerów ESG+ IMP wspiera ustrukturyzowane podejście do działań związanych z monitorowaniem i zaangażowaniem po inwestycji. Szczegółowe informacje na temat tego, czego oczekujemy od naszych zewnętrznych menedżerów ds. inwestycji, znajdują się w Załączniku 1.

### 5.3. Wdrożenie: zarządzanie (zaangażowanie i głosowanie)

Zarządzanie jest kluczowym elementem naszej polityki odpowiedzialnego inwestowania, ponieważ wierzymy w siłę sterującą kapitału oraz w to, że inwestowanie w niego może pozytywnie wpłynąć na społeczeństwo i środowisko. Naszym celem jest osiągnięcie tego poprzez współpracę z:

- a) zewnętrznymi menedżerami oraz
- b) spółkami znajdującymi się w portfelu AVEM ASI, oraz
- c) wykonując nasze prawa głosu za pośrednictwem naszych zewnętrznych menedżerów.

### 5.4. Współpraca z zewnętrznymi menadżerami inwestycyjnymi

Wierzymy, że skuteczne zarządzanie i uwzględnianie czynników ESG w decyzjach inwestycyjnych może prowadzić do lepszych i trwalszych zwrotów skorygowanych o ryzyko. Jako inwestor staramy się wywierać pozytywny wpływ na system, za pośrednictwem którego inwestujemy, dlatego współpracujemy z naszymi zewnętrznymi menedżerami ds. inwestycji. Takie zobowiązania są konstruktywne i podejmowane w duchu partnerstwa, podczas którego wspólnie pracujemy nad wprowadzeniem pozytywnych zmian, co leży zarówno w interesie naszym, jak i naszych klientów. Karta wyników ESG + IMP wspiera

---

#### 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)

ustrukturyzowany dialog i zaangażowanie, których celem jest osiągnięcie konkretnych celów związanych ze zrównoważonym rozwojem poszczególnych organizacji oraz poprawa jakości procesów inwestycyjnych i działań zarządczych menedżerów.

#### 5.5. Współpraca z firmami i decydentami

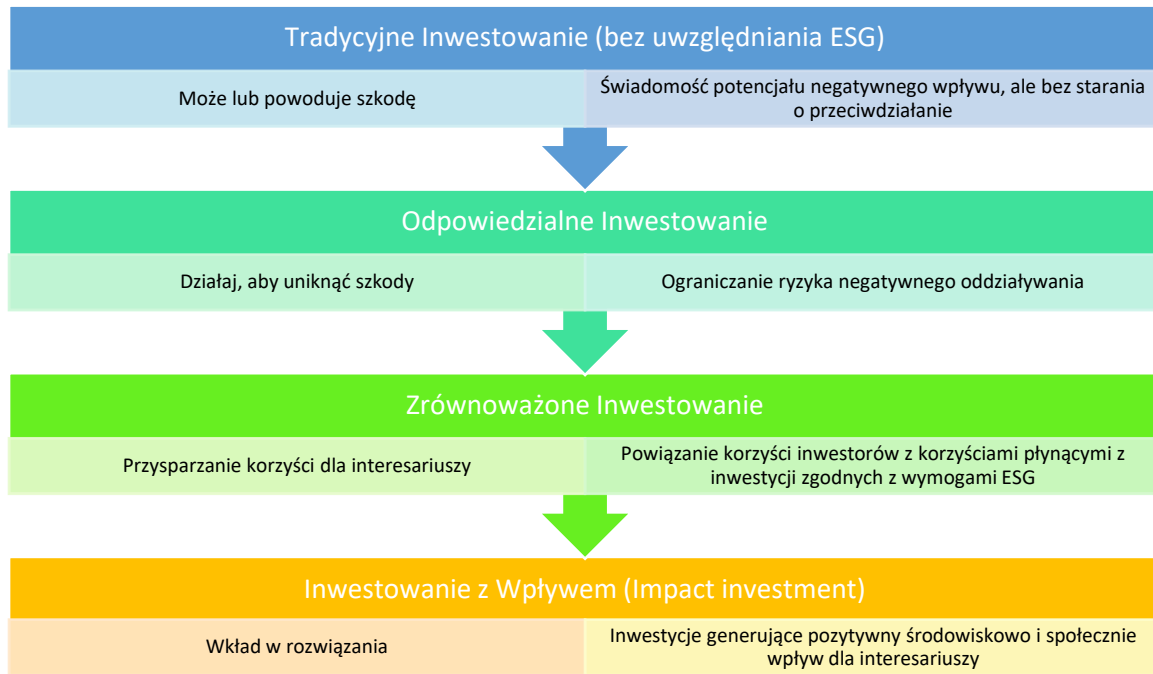
Nieustannie zachęcając do udoskonalania polityk i jakości zaangażowania naszych zewnętrznych menedżerów ds. inwestycji, zapewniamy również, że spółki z naszego portfela wypowiadają się jednym głosem, w oparciu o jedną metodologię i zgodnie z naszą własną polityką. Dlatego często zlecamy nasze bezpośrednie zaangażowanie w firmę zewnętrznemu dostawcy usług, ponieważ zwiększa to nasz wpływ i koncentrację na konkretnych tematach. Możemy również sprawdzać nasze portfele pod kątem potencjalnych i rzeczywistych negatywnych skutków oraz zagrożeń dla zrównoważonego rozwoju. Ściśle monitorujemy, a czasami uczestniczymy w kontaktach z dostawcami podmiotów znajdujących się w naszym portfelu. Korzystamy również ze spostrzeżeń uzyskanych w naszym dialogu z naszymi zewnętrznymi menedżerami ds. inwestycji oraz w celu dalszego informowania o naszym podejściu do wykluczeń i integracji ESG.

#### 5.6. Podejmowanie decyzji

Oczekujemy, że wszyscy nasi zewnętrzni managerowie będą uwzględniali nasze zasady i wartości podczas swojej pracy zarządczej, a w szczególności podczas podejmowania decyzji. Monitorujemy i współpracujemy z nimi w zakresie ich polityki podejmowania decyzji oraz sposobu jej wdrażania. Koncentrujemy się szczególnie na dostosowaniu polityki podejmowania decyzji naszych menedżerów do ich własnych celów w zakresie zrównoważonego rozwoju w przypadkach, w których naszym zdaniem mogą występować rozbieżności.

#### 5.7. Implementacja: generowanie pozytywnego wpływu

Wszystkie inwestycje mają wpływ na świat i ludzi, negatywny lub pozytywny. Posługujemy się normami IMP, aby dokonać rozróżnienia i rozpoznać całe spektrum oddziaływania. Rozróżniamy inwestycje tradycyjne, które nie uwzględniają cech środowiskowych i społecznych oraz „mogą/wyrządzają szkodę”; odpowiedzialne inwestycje lub inwestycje ESG, które „działają w celu uniknięcia szkody”; zrównoważone inwestycje, które „przynoszą korzyści zainteresowanym stronom” i wpływają na inwestycje, które „przykładają się do rozwiązań”. Więcej informacji na temat definicji można znaleźć w Załączniku 1.



Definiujemy inwestycje z wpływem jako inwestycje w rozwiązania, które spełniają określone wymagania dotyczące ryzyka finansowego i zwrotu oraz wspierają generowanie mierzalnego i znaczącego pozytywnego wpływu społecznego i/lub środowiskowego na niedostatecznie wspieranych interesariuszy poprzez produkty i usługi, lub czasami poprzez uznane przywództwo transformacyjne. Wierzymy, że w tym obszarze istnieją możliwości, które mogą pozytywnie wpłynąć na zwrot finansowy, a jednocześnie przyczynić się do dobra wspólnego.

Oceniamy charakter tego wpływu i kategoryzujemy go, korzystając z norm IMP. Opracowaliśmy także metodologię oceny funduszy kwalifikujących się do wpływu w różnych klasach aktywów, powiązanych z celami zrównoważonego rozwoju.

Oceny są rejestrowane na karcie wyników ESG + IMP, która wspiera nasze działania w zakresie wyboru i monitorowania zewnętrznego menedżera inwestycyjnego. W ten sposób staramy się zrozumieć wpływ naszego portfela inwestycyjnego na wszystkie klasy aktywów, aby zminimalizować negatywne skutki i wzmocnić pozytywne.

## 6. Czynniki regulacyjne i wymagania dobrowolne, ramy globalne, przemysłane przywództwo

Biorąc pod uwagę szybko rosnące regulacje w zakresie odpowiedzialnego inwestowania,

staramy się na bieżąco aktualizować naszą politykę RI i jej wdrażanie. Nasza polityka RI odzwierciedla perspektywę ryzyka i wymogi wynikające z obowiązujących przepisów, takich jak rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji na temat zrównoważonego finansowania (SFDR), które stanowi część unijnego planu działania na rzecz zrównoważonego finansowania. Zamierzamy opublikować osobny dokument, który pokaże nasze podejście i sposób, w jaki wykorzystujemy narzędzia z polityki ZOI do wspierania wdrażania SFDR i NFDR.

### 6.1. Spójność z inicjatywami ESG

Staramy się także przewidywać ustawodawstwo i regulacje oraz przyczyniać się do pozytywnych zmian systemowych poprzez współpracę i dobrowolne uczestnictwo w następujących inicjatywach branżowych:

- a) Zasady ONZ dotyczące odpowiedzialnego inwestowania (UN PRI) (od 2019 r.)
- b) Syndykat na rzecz czystych, odnawialnych i środowiskowych możliwości (CREO).
- c) Global Impact Investing Network (GIIN) (2020)
- d) Inwestorski Sojusz na Rzecz Praw Człowieka (2022)

Uznajemy znaczenie światowych standardów w zarządzaniu w tym, co negatywne i zwiększaniu tego, co pozytywne, wspieramy menedżerów, w których inwestujemy i oczekujemy od nich wspierania celów zrównoważonego rozwoju ONZ oraz czynienia postępów w kierunku przestrzegania światowych norm i zaleceń, takich jak:

- e) Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych, a dokładniej dla inwestorów instytucjonalnych
- f) Zasady OECD dotyczące ładu korporacyjnego
- g) Globalne porozumienie ONZ
- h) Powszechna Deklaracja Praw Człowieka

### 6.2. Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka

Wspieramy raportowanie zintegrowane zgodnie z opisem Międzynarodowej Rady ds. Raportowania Zintegrowanego (IIRC), a także rekomendujemy ramy Rady ds. Standardów Rachunkowości Zrównoważonego Rozwoju (SASB) jako punkt wyjścia do określania kwestii materialnych finansowo oraz Globalną Inicjatywę Raportową (GRI) na rzecz zrównoważonego raportowania. Promujemy także przyjęcie zaleceń Grupy Zadaniowej ds. Ujawniania Informacji Finansowych związanych z klimatem (TCFD).

Pragniemy być liderami w myśleniu i działaniu w zakresie odpowiedzialnych i wpływowych inwestycji. Prace te, koordynowane przez nasz centralny zespół ZOI w ścisłej współpracy z naszymi menedżerami zewnętrznymi, koncentrują się na odpowiednich tematach związanych z tematyką zrównoważonego rozwoju oraz zagrożeniami i możliwościami stojącymi przed branżą inwestycyjną.



## 7. Zarządzanie zrównoważonymi i odpowiedzialnymi inwestycjami

Wierzymy, że solidna struktura zarządzania jest kluczem do osiągnięcia naszych celów w zakresie zrównoważonego i odpowiedzialnego inwestowania. Mamy obowiązek powierniczy, aby działać odpowiedzialnie w imieniu naszych klientów. Nasza polityka zrównoważonego i odpowiedzialnego inwestowania zapewnia solidną strukturę umożliwiającą podejmowanie i wdrażanie świadomych decyzji.

Nasza struktura zarządzania zapewnia, że zrównoważone i odpowiedzialne inwestycje są systematycznie włączane do naszej organizacji, a Zarząd i zewnętrzni menedżerowie sprawują formalny nadzór i odpowiedzialność za wdrażanie tej polityki;

### Konflikt interesów

Naszym celem jest identyfikowanie, rejestrowanie i zarządzanie wszystkimi konfliktami interesów, które mogą powstać w związku z naszymi działaniami związanymi z zaangażowaniem lub głosowaniem, naszymi inwestycjami i ogólnie naszą działalnością. Wierzymy, że skuteczne zarządzanie konfliktami interesów jest spójne z naszymi obowiązkami powierniczymi oraz interesami naszych klientów i innych kluczowych interesariuszy. Nasza polityka dotycząca konfliktu interesów, która jest dostępna na żądanie, ma zastosowanie do wszystkich pracowników AVEM ASI, Zarządu, wszelkich osób bezpośrednio lub pośrednio powiązanych z AVEM ASI poprzez kontrolę, a także do dostawców usług w przypadku outsourcingu.

### Własność, zatwierdzenie i aktualizacje

Niniejsza polityka ZOI i powiązane z nią dokumenty są własnością AVEM ASI i zostały zatwierdzone przez Zarząd AVEM ASI. Niniejsza polityka będzie poddawana corocznemu przeglądowi i w razie potrzeby aktualizowana.

## 8. Załącznik 1

### 8.1. Ogólne definicje i projekt zarządzania wpływem (IMP)

IMP stanowi forum budowania globalnego konsensusu w sprawie pomiaru, zarządzania i raportowania wpływu na zrównoważony rozwój. Jest istotny dla przedsiębiorstw i

inwestorów, którzy chcą zarządzać ryzykiem ESG, a także dla tych, którzy również chcą pozytywnie przyczynić się do realizacji celów globalnych. IMP zrzesza społeczność ponad 2000 praktyków, których zadaniem jest mierzenie wpływu i zarządzanie nim poprzez dzielenie się najlepszymi praktykami, zagłębianie się w kwestie techniczne i identyfikowanie obszarów, w których wymagany jest dalszy konsensus. Podajemy definicje, aby ułatwić lepszą dyskusję i zrozumienie używanych terminów dla naszych inwestorów i interesariuszy.

W AVEM ASI używamy IMP do oceny i zrozumienia wpływu firm, w które decydujemy się inwestować. Jest to nie tylko część naszego procesu due diligence, ale także wykorzystujemy go do wyznaczania celów strategicznych wskazujących, gdzie chcemy mieć nasz wpływ. Wierzymy, że nawet niewielkie przesunięcie naszego portfela w kierunku zrównoważonych i wpływowych inwestycji w różnych klasach aktywów zapewni naszym klientom lepsze ogólne portfele inwestycyjne, a jednocześnie pomoże osiągnąć pozytywny wpływ, który chcemy widzieć na świecie.

#### Tradycyjne inwestycje (IMP: mogą/wyrządzają szkodę)

„Wyrządza szkodę” odnosi się do składnika aktywów stanowiącego część zasadniczo szkodliwej branży, którego żadne działania w zakresie ESG ani łagodzenia negatywnego wpływu nie będą w stanie przekształcić w klasyfikację jako „Działanie mające na celu uniknięcie szkody”.

„Może powodować szkodę” oznacza udowodnione dowody szkodliwych działań przy braku planu łagodzenia lub braku polityk, procesów lub działań służących do pomiaru, monitorowania i łagodzenia negatywnych skutków powodowanych przez składnik aktywów (w przypadku braku monitorowania, zarządzania wpływem mało prawdopodobnym jest).

#### Odpowiedzialne inwestowanie (IMP: Działaj, aby uniknąć szkód)

Strategia i praktyka łagodzenia negatywnego wpływu portfela inwestora. Można tego dokonać na przykład poprzez włączenie czynników ESG do decyzji inwestycyjnych, odseparowanie inwestycji w szkodliwych branżach lub aktywną pracę na rzecz łagodzenia/równoważenia/kompensowania negatywnych skutków spowodowanych inwestycją. Odpowiedzialni inwestorzy zazwyczaj oczekują zwrotów finansowych skorygowanych o ryzyko. W kategoriach mapowania wpływu, stosując normy IMP, klasyfikacja ta odpowiada „Działaniu w celu uniknięcia szkody”.

#### Zrównoważone inwestycje (IMP: interesariusze korzyści)

Strategia i praktyka nie tylko bycia odpowiedzialnym inwestorem (tj. łagodzenia potencjalnych negatywnych skutków inwestycji), ale także poszukiwania inwestycji, które mają generować pozytywne wyniki dla szerokiego grona interesariuszy. Można tego dokonać na przykład poprzez pozytywną kontrolę inwestycji oznaczonych jako „zrównoważone” w taksonomii UE lub poprzez inwestowanie w branżę, które tradycyjnie

przynoszą pozytywne wyniki (np. opieka zdrowotna, edukacja i produkty promujące efektywność energetyczną). Zrównoważeni inwestorzy zazwyczaj oczekują zwrotów finansowych skorygowanych o ryzyko. W zakresie mapowania wpływu, stosując normy IMP, klasyfikacja ta odpowiada „Przysparzaniu Korzyści Interesariuszy”.

#### Wpływ inwestycji (IMP: Przyczynianie się do rozwiązań)

Strategia i praktyka nie tylko bycia inwestorem zrównoważonym, ale także poszukiwania inwestycji mających na celu wygenerowanie wymiernego, znaczącego pozytywnego wpływu społecznego i środowiskowego na interesariuszy, którzy w przeciwnym razie byłiby niedoceniani. Można tego dokonać na przykład poprzez inwestowanie w firmy, których produkty i usługi przynoszą pozytywne wyniki niedostatecznym interesariuszom, w tym planecie (np. zapewniając dostęp do opieki zdrowotnej pacjentom bezbronnym lub rozwiązania, które znacznie zmniejszają lub łagodzą emisję CO<sub>2</sub>). Inwestowanie w spółki, które można uznać za liderów transformacji, ze względu na ich znaczące zaangażowanie w działania przynoszące pozytywne rezultaty, można również uznać za inwestycje wpływowe. W zależności od pozycji inwestora inwestycje mające wpływ mogą, ale nie muszą, wymagać zwrotu finansowego skorygowanego o ryzyko komercyjne. W kategoriach mapowania wpływu, stosując normy IMP, klasyfikacja ta odpowiada „Wkładowi w rozwiązania”.

## 8.2. Terminy związane z wpływem

Inwestycje mają wpływ, negatywny lub pozytywny, zamierzony lub niezamierzony. Normy IMP zawierają dalsze wytyczne w tym zakresie. W tym dokumencie używamy następujących terminów:

#### Mapowanie wpływu: dla pełnego przeglądu

Proces identyfikacji kluczowych wpływów składnika aktywów lub grupy aktywów i klasyfikacji ich zgodnie z najlepszymi praktykami ustalonymi w ramach projektu zarządzania wpływem. Mapowanie to pozwala menedżerom zrozumieć, czy inwestycja jest spójna z odpowiedzialną, zrównoważoną lub wywierającą wpływ inwestycją, czy też wręcz przeciwnie, potencjalnie szkodzi ludziom i planecie. Pomaga także inwestorom i klientom uzyskać wiedzę na poziomie portfela na temat ich wpływu na ludzi i planetę.

#### Alokacja wpływu: do planowania strategii

Rozkład aktywów w obszarze inwestycji wyrażony jako „Może lub powoduje szkodę”, „Działaj, aby uniknąć szkody”, „Przynoszący korzyści interesariuszom”, „Wkład w rozwiązanie” (wydajność wpływu) i mapowany w całym portfelu. Wskazuje stopień, w jakim każdy rodzaj wpływu (tj. skuteczność oddziaływania) jest odzwierciedlony w całym portfelu. W idealnym przypadku uwzględnia to alokację bieżącego/faktycznego wpływu, a także alokację potencjalnego/pożądanego wpływu, abyśmy mogli ocenić skuteczność naszego zarządzania portfelem powiązanego z wpływem.

### Potencjał wpływu: do wyboru odpowiednich funduszy

Oczekiwany optymalny wpływ składnika aktywów. Profil ryzyka i zwrotu lub model biznesowy może oznaczać, że optymalny wpływ to „działanie w celu uniknięcia szkód”, „przyniesienie korzyści interesariuszom” lub „wkład w tworzenie rozwiązań”. C nie oznacza zatem optymalnych wyników oczekiwanych od każdego funduszu, ale po prostu etykietę określającą, gdzie leży potencjał oddziaływania danego funduszu.

### Wpływ: w zakresie zarządzania (zaangażowanie i głosowanie)

Zakres taktyk zarządzających aktywami (np. aktywizm akcjonariuszy lub zapewnianie elastycznego kapitału w celu poprawy wpływu) do wykorzystania w celu zwiększenia wydajności aktywów.

## 8.3. Karta wyników ESG + IMP

Poniżej przedstawiliśmy kartę wyników ESG + IMP w zakresie naszych oczekiwań wobec zewnętrznego menedżera ds. inwestycji. Nasze ogólne oczekiwania wobec naszych zewnętrznych zarządzających inwestycjami, które to oczekiwania stanowią część naszych ocen, obejmują:

### Cel, kultura i zarządzanie

1. Menedżerowie powinni dążyć do dostosowania swojej kultury i opisać swój cel, jakim jest wspieranie skutecznej integracji i zarządzania ESG. Różnorodność, równość i włączenie społeczne to jedne z tematów, które monitorujemy i w zakresie których oczekujemy postępów;
2. Menedżerowie powinni opracować na poziomie firmy silną, dostosowaną politykę dotyczącą odpowiedzialnych inwestycji z ich strategią inwestycyjną i bardziej szczegółowymi informacjami dla konkretnej klasy aktywów;
3. Menedżerowie powinni mieć wdrożone przejrzyste zarządzanie ZOI, aby wspierać skuteczną integrację zrównoważonego rozwoju, czynniki ESG w zarządzaniu ryzykiem i zarządzaniu;
4. Gorąco zachęcamy menedżerów do przyłączenia się do organizacji branżowych, takich jak PRI, ponieważ pomagają to w dalszym rozwoju praktyki i myślenia.

### Integracja ESG

5. Polityka wykluczenia spółek zajmujących się kontrowersyjną bronią oraz obligacji rządowych emitowanych przez kraje znajdujące się na liście sankcji ONZ/UE za handel bronią;
6. Starannie przemyślany proces włączania istotnych finansowo kwestii ESG do procesów inwestycyjnych i decyzyjnych;
7. Starannie przemyślany proces zarządzania efektami zewnętrznymi lub negatywnym wpływem inwestycji na środowisko i społeczeństwo;
8. Tematy przewodnie, takie jak plan strategiczny dotyczący włączenia zmian klimatycznych do inwestycji oraz ambicja przyczynienia się do osiągnięcia celów Porozumienia paryskiego.

### Zarządzanie i pozytywne inwestycje

9. Dobrej jakości procesy zaangażowania i podejmowania decyzji oraz przejrzystość wyników charakterystyczna dla firm, w które inwestujemy;
10. Menedżerowie potrafiący wykazać, w jaki sposób głosowanie pokrywa się z ogólnymi działaniami zarządczymi i polityką inwestycyjną;
11. W przypadku pozytywnych funduszy inwestycyjnych jasna teoria zmian oraz proces pomiaru i zarządzania wpływem.

### Raportowanie

12. Silny i dobrze rozwinięty monitoring i raportowanie specyficzne dla firm, w które inwestujemy, pozwalające nam uzyskać przejrzysty obraz procesów i wyników/wpływów inwestycji.