

Polityka Odpowiedzialnego Inwestowania

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wersja 1.0

1. O czym jest ta Polityka

W tym dokumencie wyjaśniamy, jak - jako ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - uwzględniamy czynniki środowiskowe, społeczne oraz związane z łaodem korporacyjnym („ESG”) w naszej działalności inwestycyjnej.

Opisujemy w nim nasze podejście do odpowiedzialnego inwestowania, w tym sposób, w jakim uwzględniamy ESG przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, monitorowaniu inwestycji oraz wykonywaniu praw właścicielskich.

2. Dlaczego uwzględniamy czynniki ESG

Uważamy, że odpowiedzialne inwestowanie jest ważnym elementem zarządzania aktywami. Pomaga nam realizować długoterminowe cele inwestycyjne, z jednoczesnym uwzględnieniem ryzyk i szans związanych z ESG.

Uwzględniamy czynniki ESG, ponieważ mogą one wpływać na wartość inwestycji, poziom ryzyka portfela oraz odporność modeli biznesowych emitentów. Robimy to również w odpowiedzi na wymagania regulacyjne oraz oczekiwania klientów i innych interesariuszy.

Dążymy do tego, aby oferować rozwiązania inwestycyjne dopasowane do różnych potrzeb klientów. Zakres i sposób uwzględniania ESG może się jednak różnić w zależności od strategii inwestycyjnej, celu inwestycyjnego, klasy aktywów, dostępnych danych oraz wymogów regulacyjnych.

Odpowiedzialne inwestowanie nie oznacza, że czynniki ESG zawsze decydują o każdej decyzji inwestycyjnej, ani że zastępują tradycyjną analizę finansową. Oznacza ono, że uwzględniamy je tam, gdzie uznajemy to za zasadne –obok pozostałych czynników istotnych dla oceny ryzyka i potencjału inwestycji.

3. Jaki jest cel tej Polityki

Celem Polityki Odpowiedzialnego Inwestowania („Polityka”) jest określenie zasad, ram organizacyjnych oraz podstawowych narzędzi, które stosujemy, aby uwzględnić czynniki ESG w procesie inwestycyjnym dotyczącym inwestycji na rynkach publicznych.

Polityka pomaga nam również zachować zgodność naszego podejścia z obowiązującymi regulacjami, standardami rynkowymi oraz kierunkowymi wytycznymi właścicielskimi i grupowymi.

4. Kiedy stosujemy tę Politykę

Polityka dotyczy naszej działalności inwestycyjnej w zakresie inwestycji na rynkach publicznych. Obejmuje w szczególności fundusze oraz portfele, którymi zarządzamy, chyba że strategia, dokumentacja produktowa lub szczególne ustalenia z klientem stanowią inaczej.

W zakresie, w jakim pozwala na to charakter usługi, Polityka ma również zastosowanie do przygotowania rekomendacji inwestycyjnej w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego, które świadczymy.

W takim przypadku sposób uwzględniania czynników ESG może zależeć od charakteru rekomendacji, dostępnych informacji, profilu klienta oraz ograniczeń, które wynikają z modelu świadczenia usługi.

Zakres stosowania Polityki może różnić się w zależności od:

- klasy aktywów,
- rodzaju strategii inwestycyjnej,
- dostępności i jakości danych ESG,
- charakterystyki danego instrumentu lub emitenta,
- ograniczeń wynikających z konstrukcji produktu lub mandatu.

Jeśli zarządzanie aktywami powierzymy podmiotom zewnętrznym, inwestujemy w fundusze zewnętrzne lub obowiązują szczególne wymagania, dążymy do stosowania zasad zgodnych z Polityką w zakresie odpowiednim do modelu zarządzania i dostępnych informacji.

5. Jak rozumiemy najważniejsze pojęcia i jakie zasady stosujemy

Na potrzeby tej Polityki:

- **czynniki ESG** oznaczają czynniki środowiskowe, społeczne oraz związane z ładem korporacyjnym, które mogą wpływać na wyniki finansowe, profil ryzyka lub trwałość modelu biznesowego emitenta;
- **ryzyko dla zrównoważonego rozwoju** oznacza zdarzenie lub warunek środowiskowy, społeczny lub związany z ładem korporacyjnym, którego wystąpienie może mieć rzeczywisty lub potencjalny negatywny wpływ na wartość inwestycji;
- **odpowiedzialne inwestowanie** oznacza systematyczne uwzględnianie czynników ESG podczas podejmowania decyzji inwestycyjnych, monitorowania inwestycji oraz – w odpowiednich przypadkach – wykonywania praw właścicielskich.

Stosujemy następujące zasady ogólne:

1. Czynniki ESG są jednym z elementów naszego procesu inwestycyjnego. Analizujemy je obok czynników finansowych oraz rynkowych.
2. Zakres i sposób uwzględniania czynników ESG dostosowujemy do istotności danego ryzyka lub szansy inwestycyjnej.
3. Nasze rozwiązania dotyczące ESG powinny być przejrzyste, odpowiednio udokumentowane i dostosowane do strategii inwestycyjnej.
4. Stale doskonalimy metody analizy ESG uwzględniając rozwój rynku, dostępność danych i wymogi regulacyjne.

6. Jak klasyfikujemy strategie pod kątem ESG

Klasyfikacja produktów i strategii według sposobu uwzględniania czynników ESG wynika z obowiązujących przepisów, w szczególności z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („SFDR”).

W ramach tego podejścia wyróżnia się trzy grupy produktów:

- produkty, w których ESG nie jest głównym elementem strategii,
- produkty, które promują cechy środowiskowe lub społeczne,
- produkty, które mają wyraźny cel zrównoważony.

W praktyce klasyfikacja SFDR oznacza, że:

- **Art. 6 SFDR** obejmuje produkty, w których ESG nie jest integrowane w sposób wykraczający poza uwzględnienie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju lub obowiązkowe ograniczenia regulacyjne;
- **Art. 8 SFDR** obejmuje produkty promujące cechy środowiskowe lub społeczne, w których czynniki ESG są włączone do procesu inwestycyjnego w szerszym zakresie;
- **Art. 9 SFDR** obejmuje produkty posiadające wyraźny cel zrównoważony, w których zrównoważony charakter inwestycji stanowi kluczowy element strategii.

W naszej ofercie oraz w naszych ramach odpowiedzialnego inwestowania wyróżniamy cztery podstawowe typy strategii:

- **Strategie Tradycyjne**

Czynniki ESG nie są w nich centralnym elementem procesu inwestycyjnego. Uwzględniamy jednak odpowiednie ryzyka oraz obowiązkowe ograniczenia. Strategie tego typu spełniają wymogi art. 6 SFDR.

- **Strategie Odpowiedzialne**

ESG stanowi w nich część procesu inwestycyjnego. Wybrane ograniczenia, wykluczenia i narzędzia oceny wspierają podejmowanie decyzji inwestycyjnych. Strategie tego typu spełniają wymogi art. 8 SFDR.

- **Strategie Zrównoważone**

Cechy środowiskowe lub społeczne mają w nich istotny wpływ na dobór inwestycji, konstrukcję portfela oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne. Strategie tego typu spełniają wymogi art. 8 SFDR i mają dodatkowe zobowiązania związane ze zrównoważonym inwestowaniem.

- **Strategie Wywierające Wpływ**

Zrównoważony cel lub pozytywny wpływ środowiskowy albo społeczny stanowi w nich kluczowy element założeń inwestycyjnych. Tego typu strategie spełniają wymogi art. 9 SFDR.

Przyporządkowujemy fundusz lub usługę do odpowiedniej kategorii regulacyjnej i jednego z powyższych typów strategii na podstawie dokumentacji danego produktu, jego celu inwestycyjnego oraz wiążących elementów strategii.

Nie musi mieć w naszej ofercie jednocześnie wszystkich rodzajów funduszy odpowiadających pełnemu zakresowi klasyfikacji SFDR lub wszystkich czterech typów strategii.

Klasyfikacja regulacyjna oraz nasze podejście do ESG pozostają zgodne z dokumentacją właściwego funduszu lub usługi, w tym z ujawnieniami wymaganymi przepisami SFDR oraz – w odpowiednich przypadkach – z wytycznymi ESMA dotyczącymi nazewnictwa funduszy wykorzystujących terminy ESG lub sustainability.

7. Jak uwzględniamy ESG w procesie inwestycyjnym

Uwzględniamy czynniki ESG w procesie inwestycyjnym w sposób odpowiedni do rodzaju inwestycji, strategii, klasy aktywów oraz dostępnych danych.

Integracja ESG pomaga nam pełniej ocenić ryzyka i potencjał inwestycyjny. Umożliwia również identyfikację długoterminowych trendów i czynników, które mogą wpływać na wyniki emitentów, sektorów lub portfeli.

Jednocześnie uwzględnianie ESG nie oznacza, że czynniki te są decydujące w każdej decyzji inwestycyjnej ani że analizujemy je oddzielnie od tradycyjnych kryteriów finansowych.

Nasze podejście do integracji ESG opiera się na czterech wzajemnie powiązanych filarach:

7.1. Identyfikacja

Identyfikujemy zagadnienia środowiskowe, społeczne i związane z ładem korporacyjnym, które – w naszej ocenie – mogą mieć znaczenie dla danego emitenta, branży, sektora, kraju lub instrumentu finansowego.

Na tym etapie określamy czynniki ESG, które mogą wpływać między innymi na model biznesowy, odporność operacyjną, koszty kapitału, zdolność generowania przepływów pieniężnych, profil reputacyjny oraz inne elementy istotne z punktu widzenia decyzji inwestycyjnej.

Zakres analizowanych zagadnień może się różnić w zależności od strategii i klasy aktywów.

7.2. Ocena

Oceniamy zidentyfikowane czynniki ESG na podstawie dostępnych informacji jakościowych i ilościowych. Możemy korzystać z danych zewnętrznych, informacji publicznych, ujawnień emitentów, własnych analiz oraz wiedzy eksperckiej.

Celem tej oceny jest uzyskanie możliwie pełnego obrazu ryzyk i szans związanych z ESG, z uwzględnieniem ograniczeń danych oraz potrzeby stosowania profesjonalnego osądu.

Ocena może obejmować między innymi:

- aktualny profil emitenta,
- kierunek zmian,
- jakość zarządzania,
- ekspozycję na kontrowersje,
- zgodność z uznanymi normami międzynarodowymi.

7.3. Zastosowanie

Wykorzystujemy wyniki analizy ESG w procesie inwestycyjnym. W praktyce może to oznaczać uwzględnianie wniosków ESG przy formułowaniu rekomendacji inwestycyjnych, doborze emitentów, budowie portfela, ograniczaniu ekspozycji, monitorowaniu pozycji lub kształtowaniu parametrów strategii.

Sposób, w jaki wykorzystamy informacje ESG, zależy od charakteru produktu, celu inwestycyjnego oraz istotności analizowanych czynników.

Integracja ESG ma charakter funkcjonalny i proporcjonalny. Wspiera nasz proces inwestycyjny, ale nie zastępuje analizy finansowej ani nie oznacza stosowania jednego modelu działania dla wszystkich strategii.

7.4. Zaangażowanie

Zaangażowanie rozumiemy jako działania, które wspierają ochronę i budowanie wartości inwestycji przez odpowiedzialne wykonywanie praw właścicielskich, dialog z emitentami oraz monitorowanie istotnych kwestii ESG w czasie.

Uważamy, że aktywna postawa właścicielska może przyczyniać się do poprawy praktyk emitentów oraz lepszego zarządzania ryzykami i szansami związanymi z ESG.

Zakres i intensywność tego filaru mogą się różnić w zależności od rodzaju inwestycji oraz naszych możliwości oddziaływania.

8. Jakie narzędzia odpowiedzialnego inwestowania stosujemy

Możemy stosować różne narzędzia odpowiedzialnego inwestowania. Dobieramy je odpowiednio do rodzaju strategii, celu produktu, klasy aktywów oraz dostępności danych.

Zakres, w jakim wykorzystujemy poszczególne narzędzia, może się różnić w zależności od charakteru strategii – od strategii podstawowych, przez odpowiedzialne i zrównoważone, po strategię nastawioną na wywieranie wpływu i realizację określonych celów środowiskowych lub społecznych.

8.1. Kryteria ograniczeń

Możemy stosować ograniczenia lub wykluczenia inwestycyjne dotyczące określonych rodzajów działalności, zachowań i praktyk.

Definiujemy je na poziomie poszczególnych funduszy lub strategii tak, aby odpowiadały ich celom inwestycyjnym, charakterowi produktu oraz obowiązującym wymogom regulacyjnym.

Szczegółowe limity oraz zakres stosowanych ograniczeń zamieściliśmy w dokumentacji ofertowej funduszu, w tym w informacjach udostępnionych przed zawarciem umowy, ujawnieniach publikowanych na naszej stronie internetowej zgodnie z SFDR oraz innych właściwych dokumentach produktowych.

Podstawowe rodzaje działalności i zachowań, które mogą podlegać ograniczeniom lub wykluczeniom:

Kontrowersyjne działalności	• kontrowersyjna broń, • handel bronią z podmiotami objętymi embargiem na broń, • produkcja tytoniu, • wydobywanie piasków roponośnych, • wydobywanie węgla energetycznego.
Kontrowersyjne zachowania	• Korporacje: poważne i systematyczne naruszenia zasad United Nation Global Compact (UNGC) oraz Wytycznych OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych w szczególności dotyczące praw człowieka, praw pracowniczych, przekupstwa i korupcji. • Państwa: a) zaangażowanie w poważne i systematyczne naruszanie praw człowieka, b) objęcie sankcjami dotyczącymi embargo na broń nałożonego przez Radę Bezpieczeństwa ONZ c) znajdowanie się na globalnej liście Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy, organizacji nadzorującej przeciwdziałanie praniu pieniędzy i finansowanie terroryzmu, której państwa są objęte „Wezwaniem do działania”.

W zależności od strategii możemy stosować różny zakres ograniczeń. Mogą również obowiązywać różne progi wykluczeń oparte na przychodach dla poszczególnych sektorów i działalności. Oznacza to, że przekroczenie określonego udziału przychodów z działalności uznanej za kontrowersyjną lub niezgodną z założeniami danej strategii może skutkować ograniczeniem lub wyłączeniem danego emitenta ze spektrum inwestycyjnego funduszu.

Jednocześnie uważamy, że integracja ESG pozwala szerzej ocenić ryzyka i szanse inwestycyjne niż mechaniczne wykluczanie emitentów ze spektrum potencjalnych inwestycji. Dlatego traktujemy wykluczenia jako narzędzie uzupełniające, które stosujemy wtedy, gdy jest to uzasadnione celem strategii, charakterem ryzyka lub wymogami regulacyjnymi.

8.2. Analiza ESG zintegrowana z analizą fundamentalną

Uwzględniamy czynniki ESG jako element analizy fundamentalnej emitentów i instrumentów.

Integracja ESG polega na systematycznej ocenie czynników środowiskowych, społecznych i związanych z łaodem korporacyjnym. Wykorzystujemy ją, aby wspierać proces podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz dążyć do osiągnięcia długoterminowych zwrotów skorygowanych o ryzyko.

Nie analizujemy ESG w oderwaniu od innych czynników. Traktujemy je jako część kompleksowej oceny inwestycyjnej, która wspiera ocenę jakości modelu biznesowego, trwałości przewag konkurencyjnych, jakości zarządzania, ekspozycji na ryzyka regulacyjne i reputacyjne oraz potencjału długoterminowego tworzenia wartości.

W praktyce integracja ESG w analizie fundamentalnej może opierać się na naszym wewnętrznym modelu scoringowym, który obejmuje następujące etapy:

- **Ocena istotności (materiality) zagadnień ESG dla danych sektorów i typów emitentów**

Określamy zakres kryteriów uwzględnianych w modelu oraz ich relatywną wagę. Większe znaczenie przypisujemy czynnikom, które mogą mieć największy wpływ na profil ryzyka, perspektywy biznesowe i zdolność emitenta do tworzenia wartości.

Na przykład kwestie środowiskowe, takie jak emisje CO₂ lub efektywność energetyczna, mogą mieć większe znaczenie dla spółek przemysłowych niż firm świadczących usługi cyfrowe. W ich przypadku większą rolę mogą odgrywać czynniki społeczne, takie jak zarządzanie zasobami ludzkimi, ochrona danych i prywatność użytkowników.

- **Scoring ESG emitenta**

Przeprowadzamy ocenę wybranych zagadnień jakościowych i ilościowych na podstawie ustrukturyzowanego zestawu wskaźników dostosowanych do sektora i specyfiki emitenta.

- **Ocena kontrowersji dotyczących emitenta**

Analizujemy w szczególności zagadnienia związane z łaodem korporacyjnym oraz negatywne praktyki w tym obszarze. Ocena ta wspiera analizę dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.

- **Rating wewnętrzny**

Łączymy podstawową ocenę scoringową oraz ocenę kontrowersji. Uzyskany rating może wpływać na poziom kosztu kapitału przyjmowanego w naszych wewnętrznych modelach wyceny oraz modelach kredytowych stosowanych w analizie emitenta.

8.3. Wykonywanie prawa głosu

Uznajemy, że prawa związane z akcjami, w tym prawo głosu, to element, który ma ważną wartość ekonomiczną inwestycji. Aktywna postawa właścicielska jest również jednym z filarów odpowiedzialnego inwestowania.

Jeśli mamy możliwość wykonywania prawa głosu, możemy uwzględniać kwestie ESG przy podejmowaniu decyzji dotyczących głosowań na walnych zgromadzeniach.

Wykonywanie prawa głosu może wspierać dobre praktyki w zakresie ładu korporacyjnego, właściwy nadzór nad ryzykami ESG oraz długoterminowe tworzenie wartości.

Zakres stosowania tego narzędzia zależy między innymi od:

- rodzaju inwestycji,
- zakresu przysługujących nam uprawnień właścicielskich,
- efektywności operacyjnej,
- relacji kosztów do potencjalnych korzyści dla inwestorów.

Szczegółowe zasady w tym zakresie możemy określić w osobnej polityce dotyczącej głosowania.

8.4. Zaangażowanie i dialog z emitentami

Możemy prowadzić dialog z emitentami lub – w przypadku inwestycji pośrednich – z zarządzającymi funduszami zewnętrznymi, aby omawiać kwestię ESG istotne z perspektywy inwestycyjnej.

Celem takiego dialogu jest lepsze zrozumienie ryzyk i szans, wspieranie poprawy praktyk zarządczych lub środowiskowych i społecznych, a także monitorowanie postępów.

W określonych przypadkach brak satysfakcjonującego postępu może wpływać na dalszą ocenę inwestycji.

Szczegółowe zasady w tym zakresie możemy określić w osobnej polityce dotyczącej zaangażowania.

8.5. Monitorowanie i raportowanie kwestii ESG

Monitorujemy wybrane aspekty ESG na poziomie organizacyjnym, produktowym lub portfelowym. Zakres monitorowania zależy od charakteru strategii, dostępnych danych oraz wymogów regulacyjnych.

Monitorowanie może obejmować:

- ocenę zgodności z przyjętymi zasadami,
- obserwację zmian profilu ESG emitentów,
- monitorowanie kontrowersji i ograniczeń inwestycyjnych,
- monitorowanie wybranych wskaźników niefinansowych, jeśli ma to zastosowanie.

Dążymy również do tego, aby zapewnić odpowiednią przejrzystość poprzez ujawnienia i raportowanie wymagane przepisami oraz przyjętymi standardami.

Zakładamy, że zakres stosowania tych narzędzi może różnić się pomiędzy strategiami.

W praktyce oznacza to, że:

- w niektórych strategiach ESG może przede wszystkim wspierać ocenę ryzyka;
- w innych strategiach ESG może mieć większy wpływ na dobór inwestycji, zakres wykluczeń, sposób monitoringu lub charakter dialogu z emitentami;
- ostateczny sposób stosowania narzędzi ESG powinien być zgodny z dokumentacją danego produktu lub usługi oraz z jego klasyfikacją regulacyjną.

Jeśli inwestujemy w inne fundusze lub instrumenty zarządzane przez podmioty trzecie, dążymy do oceny czy osoby zarządzające tymi rozwiązaniami uwzględniają czynniki ESG w sposób odpowiedni do naszych oczekiwań oraz charakteru danej strategii.

Ocena taka może obejmować w szczególności:

- analizę polityki odpowiedzialnego inwestowania danego zarządzającego;
- podejście do wykluczeń i uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju;

- programy dialogu i wykonywania prawa głosu, jeżeli mają zastosowanie;
- stosowane ujawnienia i raportowanie.

Jednocześnie uznajemy, że fundusze zewnętrzne nie zawsze muszą być w pełni zgodne z naszym podejściem. Możemy jednak ocenić je pozytywnie, jeśli różnice są ograniczone, zrozumiałe i możliwe do uzasadnienia.

9. Z jakich danych ESG korzystamy i jakie są ich ograniczenia

Korzystamy z danych, które pochodzą od wyspecjalizowanych dostawców zewnętrznych, danych publicznych, informacji przekazywanych przez emitentów oraz naszych własnych analiz.

Jednocześnie uznajemy, że:

- zakres dostępnych danych ESG może być niepełny;
- część danych może mieć charakter szacunkowy lub modelowy;
- porównywalność danych może być ograniczona;
- jakość danych może się różnić w zależności od klasy aktywów, regionu i segmentami rynku.

Dlatego analiza ESG może wymagać naszej oceny eksperckiej, uzupełnień analiz jakościowych oraz odpowiedniego podejścia do interpretacji danych.

10. Kiedy przeglądamy i aktualizujemy Politykę

Regularnie przeglądamy i aktualizujemy Politykę. Robimy to zawsze, gdy:

- zmieniają się wymogi regulacyjne;
- zmieni się nasz model biznesowy lub proces inwestycyjny;
- zmieniają się standardy grupowe lub rynkowe;
- pojawią się nowe narzędzia, dane lub metodologia ESG.

11. Co warto wiedzieć na końcu

Ta Polityka określa nasze podejście do odpowiedzialnego inwestowania na rynkach publicznych. Szczegółowe rozwiązania operacyjne możemy określać w odrębnych procedurach, wytycznych, dokumentach produktowych lub instrukcjach wewnętrznych.

Stosujemy i interpretujemy tę Politykę zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, interesem uczestników funduszy i klientów oraz zasadą należytej staranności w zarządzaniu aktywami.