**Generali zavarovalnica d.d.**
**LEI: 485100008LBCPGNX2W91**

# IZJAVA O GLAVNIH ŠKODLJIVIH VPLIVIH NALOŽBENIH ODLOČITEV NA DEJAVNIKE TRAJNOSTNOSTI

Izvajanje Uredbe (EU) 2019/2088, čl. 4

generali.si

# KAZALO

**1 Uvod ..... 3**

**2 Izjava o glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti ..... 4**

2.1 Povzetek 4
2.2 Opis glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti 7
2.3 Opis politik za prepoznavanje in prednostno razvrščanje glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti 15
2.4 Politike vključevanja 20
2.5 Sklicevanje na mednarodne standarde 22
2.6 Zgodovinska primerjava 24

# 1 Uvod

V skladu s členom 4 Uredbe št. EU 2019/2088 (»Uredba o razkritju trajnostnega financiranja« ali »SFDR«) in členi od 4 do 10 Del. Ur. EU 2022/1288, ki dopolnjuje uredbo EU 2019/2088 (RTS), družba Generali zavarovalnica d.d. objavlja to izjavo o politikah potrebne skrbnosti v zvezi z glavnimi škodljivimi vplivi naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti[1] (v nadaljevanju tudi »Izjava o glavnih škodljivih vplivih (PAI)« ali » Izjava«, ki vključuje:

- informacije o lastnih politikah glede določanja in prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov na trajnostnost in kazalnikov v zvezi z njo;
- opis glavnih škodljivih vplivov na trajnostnost in vseh sprejetih ter, po potrebi, načrtovanih ukrepov v zvezi s tem;
- po potrebi kratke povzetke politik sodelovanja v skladu s členom 3g Direktive 2007/36/ES;
- sklicevanje na spoštovanje kodeksov odgovornega ravnanja podjetij in mednarodno priznanih standardov za potrebno skrbnost in poročanje ter, kadar je to ustrezno, stopnjo usklajenosti s cilji Pariškega sporazuma.

[1]člen 2 (24) Ur. EU 2019/2088 »dejavniki trajnostnosti« pomenijo okoljske, socialne zadeve ter zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in proti podkupovanju.

# 2 Izjava o glavnih škodljivih vplivov naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti

## 2.1 POVZETEK

Generali zavarovalnica d.d. upošteva glavne škodljive vplive svojih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti. Ta izjava je del konsolidirane izjave o glavnih škodljivih vplivih na dejavnike trajnostnosti družbe Assicurazioni Generali S.p.A.

Ta izjava o glavnih škodljivih vplivih na dejavnike trajnostnosti zajema referenčno obdobje od 1. januarja 2024 do 31. decembra 2024.

Assicurazioni Generali S.p.A. je končna italijanska matična družba Skupine Generali. Biti del Skupine Generali pomeni tudi vključenost v številne pobude, ki jih je podpisala Skupina, in zavezanost skupnim ciljem za doseganje trajnostnega uspeha, vključno z vsemi zavarovalniškimi in pozavarovalniškimi dejavnostmi.

Glavne škodljive vplive (Principal Adverse Impacts - PAI) je treba razumeti kot tiste vplive naložbenih odločitev in nasvetov, ki povzročijo negativne učinke na dejavnike trajnostnosti.

Družba Assicurazioni Generali S.p.A. si prizadeva ovrednotiti glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti v svojem portfelju in njihovo upravljanje vključiti v odločitve o naložbi v skladu s politikami, ki so opisane in navedene v tem dokumentu, v skladu s pristopom Skupine Generali k trajnostnosti.

Družba Assicurazioni Generali S.p.A. je sprejela ukrepe in načrtuje naslednje korake za obravnavo PAI v naložbenem procesu, kot je podrobno opisano v poglavju 2.2. Natančneje, ker so podnebne spremembe tema, ki je ključnega pomena za Skupino (tako v smislu možnih škodljivih vplivov na podlagi naših naložbenih odločitev, kot tudi v smislu podnebnega tveganja, ki so mu izpostavljene naše naložbe), je družba Assicurazioni Generali S.p.A. prek strategije o podnebnih spremembah[2] opredelila in sprejela ukrepe za spodbujanje poštenega in socialno pravičnega prehoda na gospodarstvo z neto ničelnimi emisijami toplogrednih plinov (TPG). Ukrepi in vzpostavljene strategije so omogočili obravnavanje spremljanja in upravljanja emisij toplogrednih plinov podjetij, v katera se vlaga, ter spremenljivk, ki neposredno vplivajo na emisije ogljika, kot so proizvodnja in poraba fosilnih goriv/neobnovljivih virov energije (kazalniki PAI od 1 do 5).

Povzetek vseh kazalnikov PAI, ki jih upošteva družba Assicurazioni Generali S.p.A., je predstavljen v spodnji tabeli, ki vključuje obvezne kazalnike PAI in dodatne kazalnike, ki jih je opredelila družba Assicurazioni Generali S.p.A., ter povzetek virov, uporabljenih za podatke, uporabljene v izračunu.

| Kazalnik, ki velja za | Tabela[3] | Številka | Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost | Vir podatkov |
|---|---|---|---|---|
| Podjetja, v katera se vlaga | 1 | 1 | Emisije TPG | Zunanji ponudnik podatkov[4] |
| | 1 | 2 | Ogljični odtis | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 3 | Intenzivnost TPG podjetij, v katera se vlaga | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 4 | Izpostavljenost podjetjem, ki so dejavna v sektorju fosilnih goriv | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 5 | Delež porabe in proizvodnje energije iz obnovljivih virov | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 6 | Intenzivnost porabe energije glede na sektor, ki ima velik vpliv na podnebje | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 7 | Dejavnosti, ki negativno vplivajo na območja z občutljivo biotsko raznovrstnostjo | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 8 | Emisije v vodo | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 9 | Delež nevarnih in radioaktivnih odpadkov | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 10 | Kršitve načel Globalnega dogovora Združenih narodov | Zunanji ponudnik |

[2] https://www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate.
[3] Tabela 1 se nanaša na obvezne PAI, tabeli 2 in 3 pa na dodatne PAI.
[4] Glavni zunanji ponudnik, ki ga uporabljamo, sta MSCI za podatke PAI in Morningstar za podatke o skladih.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za večnacionalna podjetja | podatkov; notranja analiza družbe Generali |
| | 1 | 11 | Pomanjkanje postopkov in mehanizmov skladnosti za spremljanje skladnosti z načeli Globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za večnacionalna podjetja | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 12 | Neprilagojena plačna vrzel med spoloma | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 13 | Uravnotežena zastopanost spolov v upravnih odborih | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 14 | Izpostavljenost kontroverznemu orožju (protipehotnim minam, kasetnemu strelivu, kemičnemu in biološkemu orožju) | Zunanji ponudnik podatkov; notranja analiza družbe Generali |
| | 2 | 4 | Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika | Zunanji ponudnik podatkov |
| Državni in naddržavni subjekti | 1 | 15 | Intenzivnost TPG držav, v katere se vlaga | Zunanji ponudnik podatkov |
| | 1 | 16 | Število držav, v katere se vlaga, v katerih se izvajajo socialne kršitve (absolutno število in relativno število, deljeno z vsemi državami, v katere se vlaga), kot je navedeno v mednarodnih pogodbah in konvencijah, načelih Združenih narodov in, kjer je primerno, nacionalni zakonodaji | Zunanji ponudnik podatkov; notranja analiza družbe Generali |
| | 3 | 22 | Nekooperativne davčne jurisdikcije | Zunanji ponudnik podatkov |
| Nepremičninska sredstva | 1 | 17 | Izpostavljenost fosilnim gorivom prek nepremičninskih sredstev | Generali Real Estate |
| | 1 | 18 | Izpostavljenost energetsko neučinkovitim nepremičninskim sredstvom | Generali Real Estate |

V Skupini Generali smo vzpostavili rešitev za poročanje PAI, ki po našem najboljšem razumevanju izpolnjuje zahteve, ki so trenutno izražene v predpisih, ob upoštevanju nastalih omejitev, kot so razpoložljivost in kvaliteta podatkov ter vprašanja interpretacije predpisov. Prav tako smo upoštevali odvisnost od zunanjih ponudnikov, tako pri podatkih kot pri rešitvah za poročanje.

Naložbeni portfelj, zajet v tej izjavi, vključuje:

- Portfelje naložb Zavarovalnice, neposredne in posredne preko skladov, ki pokrivajo kapital Zavarovalnice ali tehnične rezervacije zavarovalnih produktov, kjer je naložbeno tveganje izključno ali pretežno na strani Zavarovalnice. Natančneje:
    - Lastno tveganje: portfelji, pri katerih celotno naložbeno tveganje nosi Zavarovalnica (npr. skladi Zavarovalnice, skladi z zajamčenimi donosi);
    - Deljeno tveganje: portfelji, pri katerih si Zavarovalnica in zavarovanci delijo naložbeno tveganje, ob prisotnosti jamstev, ki jih zagotavlja Zavarovalnica (npr. življenjski skladi z delitvijo dobička).
- Portfelje naložb iz naslova življenjskih produktov z naloženim tveganjem, kjer je naložbeno tveganje izključno ali večinoma na strani zavarovancev (zavarovalni produkti vezani na enote skladov ali indekse, pokojniniski skladi, katerih donosnost je neposredno vezana na sklade, pri katerih je naložbeno tveganje izključno ali večinoma na strani zavarovancev/upravičencev).

Glede na razred sredstev obseg vključuje kotirajoče delnice, podjetniške obveznice, državne obveznice in nepremičnine. Obseg ne vključuje izvedenih finančnih instrumentov, gotovine in denarnih stanj, hipotek in posojil, zavarovanih vrednostnih papirjev ter nekotirajočih delnic.

Naložbe iz naslova življenjskih produktov z naloženim tveganjem so bile letos prvič vključene v obseg izračunov PAI. Pri tem se je uporabil pristop »po najboljših močeh«, pri čemer se je uporabila evropska ESG predloga (European ESG Template - EET), ki jo zagotavljajo upravljavci premoženja, kot tudi posamezne pozicije skladov, da bi se zapolnile morebitne vrzeli, kjer je bilo to mogoče.

Na primerjavo rezultatov posameznih kazalnikov za leto 2023 in 2024 (prikazani v poglavju »2.2. Opis glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnosti«) vplivata zgoraj omenjeni spremembi glede obsega poročanja, kot tudi metodološke spremembe ponudnika podatkov pri posrednih naložbah. Podrobna razlaga vključenih dejavnikov in njihovih omejitev je pojasnjena v poglavju » Razkriti viri podatkov, obseg in splošne omejitve za izračun glavnih škodljivih učinkih« in v poglavju »2.6 Zgodovinska primerjava«.

Skupina Generali in tudi Zavarovalnica, kot del Skupine smo zavezani k ocenjevanju in uvajanju najboljših razpoložljivih rešitev na področju poročanja ter procesov, da postopoma povečamo pokritost, obseg in kakovost podatkov poročanja po SFDR.

## 2.2 OPIS GLAVNIH ŠKODLJIVIH VPLIVOV NA DEJAVNIKE TRAJNOSTNOSTI

*Tabela 1*

| Kazalniki, ki veljajo za naložbe v PODJETJA, V KATERA SE VLAGA | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost** | | **Merilo** | **Vpliv 2024** | **Vpliv 2023** | **Pojasnilo[5]** | **Izvedeni ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, postavljeni za naslednje referenčno obdobje[6]** |
| **PODNEBNI IN DRUGI Z OKOLJEM POVEZANI KAZALNIKI** | | | | | | |
| Emisije toplogrednih plinov | 1. Emisije TPG | Emisije TPG obsega 1 | 8.071,97 | 11.729,00 | Vsota emisij ogljika portfeljskih podjetij – obseg 1, 2 in 3 (tCO2e), ponderirana z vrednostjo naložbe portfelja v podjetje in z zadnjo razpoložljivo vrednostjo podjetja, vključno z denarjem. | Tako Skupina Generali in tudi Zavarovalnica, kot del Skupine, je zavezana spodbujanju prehoda na nizkoogljično gospodarstvo, vključevanju socialne razsežnosti v strategijo za podnebje ter razkrivanju tveganj in priložnosti, povezanih s podnebnimi spremembami.<br>V tem okviru Strategija o podnebnih spremembah Skupine (https://www.generali.com/sustainability/our-commitment-to-the-environment-and-climate) opredeljuje odločitve in ukrepe, ki jih Skupina sprejme za spodbujanje poštenega in socialno pravičnega prehoda na gospodarstvo z ničelnimi neto emisijami toplogrednih plinov (TPG). Ukrep in strategije, ki jih je uvedla Skupina, obravnavajo spremljanje in upravljanje emisij TPG podjetij, v katere se vlaga, ter spremenljivk, ki neposredno vplivajo na emisije ogljika, kot so proizvodnja in poraba fosilnih goriv/neobnovljivih virov energije, prek namenskih strategij, kot je opisano v nadaljevanju.<br>Za spodbujanje prehoda na nizkoogljično gospodarstvo je Skupina kot lastnik sredstev določila podnebne in okoljske cilje tako, da se pridružuje ZN Net-Zero Asset Owner Alliance (https://www.unepfi.org/net-zero-alliance).<br>Tako Skupina, kot tudi Zavarovalnica, se zavezuje, da bo svoje naložbene portfelje do leta 2050 preusmerila na neto ničelne emisije toplogrednih plinov, kar je skladno z najvišjim dvigom temperature za 1,5 stopinje C v primerjavi s predindustrijskimi temperaturami, ob upoštevanju najboljših razpoložljivih znanstvenih spoznanj in rednem poročanju o napredku, vključno z vzpostavitvijo vmesnih ciljev vsakih pet let.<br>Pri podjetniškem naložbenem portfelju (lastniški instrumenti in dolžniški instrumenti) se je Skupina zavezala k zmanjšanju emisij toplogrednih plinov za 60 % do leta 2029 (v primerjavi z izhodiščem iz leta 2019): cilj, ki ga je določila družba Generali, trenutno zajema emisije obsega 1 (neposredne emisije dejavnosti družbe) in emisije obsega 2 (posredne emisije iz energije, ki jo nabavi družba).<br>Za izpolnjevanje svojih zavez Skupina v svoji naložbeni strategiji in odločitvah opredeljuje in razlaga kombinacijo posebnih pristopov ESG:<br>- **Negativno preverjanje**: z opredelitvijo omejitve naložb za dejavnosti/sektorje/izdajatelje, ki najbolj vplivajo na podnebne spremembe, s posebnim poudarkom na podjetja, dejavna v sektorju fosilnih goriv: izključitve družbe Generali iz naložb v energetski premog (vključno s postopno opustitvijo do leta 2030 za naložbe v državah OECD in 2040 v preostalem svetu) ter nafte in plin (tako konvencionalno kot nekonvencionalno), pri čemer se upoštevajo specifična sektorska |
| | | Emisije TPG obsega 2 | 2.463,72 | 1.983,48 | | |
| | | Emisije TPG obsega 3 | 84.265,19 | 58.374,40 | | |
| | | Skupne emisije TPG | 95.432,14 | 72.086,88 | Skupne letne emisije toplogrednih plinov obseg 1, obseg 2 in ocenjene emisije toplogrednih plinov obseg 3, povezane s tržno vrednostjo portfelja. Emisije ogljika podjetij so porazdeljene med vse delnice in obveznice (na podlagi zadnje razpoložljive vrednosti podjetja, vključno z denarjem). | |
| | 2. Ogljični odtis | Ogljični odtis | 217,82 | 432,41 | Skupne letne emisije toplogrednih plinov obseg 1, obseg 2 in ocenjene emisije toplogrednih plinov obseg 3, povezane z 1 milijonom EUR, vloženimi v portfelj. Emisije ogljika podjetij so porazdeljene med vse delnice in obveznice (na podlagi zadnje razpoložljive vrednosti podjetja, vključno z denarjem). | |
| | 3. Intenzivnost TPG podjetij, v katera se vlaga | Intenzivnost TPG podjetij, v katera se vlaga | 590,85 | 547,00 | Tehtano povprečje intenzivnosti toplogrednih plinov izdajateljev v | |

[5] Razširjena razlaga glavnega kazalnika škodljivega vpliva, vključno z referenčno mersko enoto.
[6] V zvezi z naložbami zavarovalnice, tako neposrednimi kot posrednimi preko skladov, ki zajemajo kapital zavarovalnice ali tehnične rezervacije zavarovalnih produktov, kjer je zavarovalno tveganje izključno ali pretežno na strani zavarovalnice.

| Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost | | Merilo | Vpliv 2024 | Vpliv 2023 | Pojasnilo[5] | Izvedeni ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, postavljeni za naslednje referenčno obdobje[6] |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | portfelju (obseg 1, obseg 2 in ocenjene emisije toplogrednih plinov obseg 3/milijon prihodkov v EUR). | merila in mejne vrednosti. Za sektor nafte in plina je Skupina leta 2024 uvedla nov pristop negativnega preverjanja: skupina ne vlaga v nove izdajatelje integriranega naftnega in plinskega sektorja, ki po oceni nimajo učinkovitih strategij energetskega prehoda za dosego cilja neto ničelnih emisij. Načrti prehoda podjetij se ocenjujejo po interni metodologiji za identifikacijo "zaostalih pri prehodu", nakar se aktivirajo specifični vzvodi (upravljanje portfelja in vključevanje v dialog). Več podrobnosti lahko najdete na: https://www.generali.com/sustainability/our-commitment-to-the-environment-and-climate<br>- **Pozitivno preverjanje/vključevanje dejavnikov ESG**: v sestavo portfelja in dodelitve se postopno uvajajo tudi vidiki, povezani s podnebjem, za oceno ustreznih sektorjev in izdajateljev na podlagi njihove poti razogljičenja.<br>- **Trajnostne naložbe**: V letu 2024 je Skupina predčasno dosegla zastavljeni cilj vložiti 8,5 do 9,5 milijarde EUR v zelene in trajnostne obveznice do leta 2025. Konec leta 2024 je Skupina zastavila nov cilj, in sicer dodatno investirati 12 milijard evrov v trajnostne naložbe do leta 2027 Te naložbe prispevajo k financiranju prehoda na bolj trajnostno in manj ogljično intenzivno gospodarstvo;<br>- **Aktivno lastništvo:** (i) z določitvijo ciljev vključevanja do leta 2029 za št. 20 podjetij iz portfelja, ki predstavljajo največje emisije TPG, da bi se vplivalo na njihov načrt za prehod v svet z neto ničelnimi emisijami do leta 2050 (ii) ohranjanjem praks glasovanja Skupine z zavezanostjo neto ničelnim emisijam in uporabo glasov za pozivanje podjetij k odgovornosti, kadar ne dosegajo zadovoljivega napredka pri obravnavanju podnebnih sprememb ali podpori k blaženju podnebnih sprememb.; in (iii) s pridružitvijo institucionalnim dejavnostim znotraj naših mrež. Za sektor nafte in plina namerava Skupina Generali sistematično izvajati podnebne pobude in sprejemati ustrezne odločitve pri glasovanju po pooblastilu za podjetja, ki so po naši interni metodologiji opredeljena kot "zaostala pri prehodu" (Transition Laggards), pri čemer bo prioriteta temeljila na izpostavljenosti naložbam. Ti ukrepi bodo imeli cilj vplivati na ključne pomanjkljivosti strategij prehoda podjetij v sektorju nafte in plina, kot jih identificira interna metodologija. Namen je spodbuditi podjetja k izboljšanju njihovih načrtov prehoda na način, ki bi postopoma omogočil novo upravičenost za vlaganja. Za leto 2025 namerava Skupina vzpostaviti dialog s štirimi podjetji iz naftne in plinske industrije, ki so opredeljena kot "zaostala pri prehodu".<br>Za podrobne informacije glejte 2024 Group Active Ownership Report (povezava), ki je dosegljivo na spletni strani Assicurazioni Generali. |
| | 4. Izpostavljenost podjetjem, ki so dejavna v sektorju fosilnih goriv | Delež naložb podjetij, ki so dejavna v sektorju fosilnih goriv | 4,22% | 3,92% | Odstotek tržne vrednosti portfelja, ki je izpostavljen izdajateljem z dejavnostmi, povezanimi s fosilnimi gorivi, vključno s pridobivanjem, predelavo, skladiščenjem in transportom naftnih derivatov, zemeljskega plina ter termo in metalurškega premoga. | |
| | 5. Delež porabe in proizvodnje energije iz obnovljivih virov | Delež porabe energije iz neobnovljivih virov in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov podjetij, v katera se vlaga, iz neobnovljivih virov energije v primerjavi z obnovljivimi viri energije, izražen kot odstotek vseh virov energije | 57,28%<br>65,76% | 52,71% | Ponderirano povprečje izdajateljeve porabe energije in/ali proizvodnje iz neobnovljivih virov kot odstotek celotne porabljene in/ali proizvedene energije. | |
| | 6. Intenzivnost porabe energije glede na sektor, ki ima velik vpliv na podnebje | **Poraba energije v GWh na milijon EUR prihodkov podjetij, v katera se vlaga, glede na sektor, ki ima velik vpliv na podjetje:** | - | - | - | Skupina Generali vključuje porabo energije v oceno podnebne in okoljske uspešnosti podjetja v primerjavi s podjetji iz istega sektorja:<br>- **Negativno preverjanje/pozitivno preverjanje**: za sektorje z velikim vplivom na podnebje, kot sta energetika in komunalne storitve, je poraba energije eden od vhodnih podatkov, ki se uporabljajo za oblikovanje ocen ESG, ki jih Skupina uporablja v naložbenem procesu. To vključuje izključitev iz naložb podjetij, ki zaostajajo pri strategiji ESG (negativno preverjanje) in vključevanje uspešnosti dejavnikov ESG v sestavo portfelja (pozitivno preverjanje/vključevanje |
| | | Koda NACE A (kmetijstvo, gozdarstvo in ribolov) | 0,42 | ni relevantno | Tehtano povprečje intenzivnosti porabe energije portfelja (GwH/milijon EUR prihodkov) za izdajatelje, razvrščene znotraj | |
| | | Koda NACE B (pridobivanje rudnin in kamnin) | 2,52 | ni relevantno | | |
| | | Koda NACE C (proizvodnja) | 0,25 | 0,27 | | |

| Kazalniki, ki veljajo za naložbe v PODJETJA, V KATERA SE VLAGA | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost** | | **Merilo** | **Vpliv 2024** | **Vpliv 2023** | **Pojasnilo[5]** | **Izvedeni ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, postavljeni za naslednje referenčno obdobje[6]** |
| | | Koda NACE D (oskrba z električno energijo, plinom,paro) | 5,06 | 1,08 | njihove NACE klasifikacije. | dejavnikov ESG)<br>Poraba energije podjetij, v katera se vlaga, je dejavnik, ki se upošteva tudi pri razogljičenju naložbenega portfelja in vpliva na doseganje ciljev razogljičenja Skupine: poraba energije je gonilo za emisije ogljika podjetja iz kupljene energije, kar predstavlja emisije ogljika obsega 2, upoštevane v ciljih Skupine. Kot taka je poraba energije v podjetjih kazalnik, ki ga je treba spremljati, in sicer še posebej za ogljično intenziven sektor, da bi ocenili vpliv tega sektorja na cilje razogljičenja Skupine. |
| | | Koda NACE E (oskrba z vodo;ravnanje z odplakami in odpadki, saniranjeokolja) | 2,52 | 2,84 | | |
| | | Koda NACE F (gradbeništvo) | 0,49 | ni relevantno | | |
| | | Koda NACE G (trgovina; vzdrževanje inpopravilamotornih vozil) | 0,13 | 1,60 | | |
| | | Koda NACE H (transport inskladiščenje) | 2,07 | ni relevantno | | |
| | | Koda NACE L (poslovanje z nepremičninami) | 0,43 | 0,39 | | |
| Biotska raznovrstnost | 7. Dejavnosti, ki negativno vplivajo na območja z občutljivo biotsko raznovrstnostjo | Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, z lokacijami/poslovanjem na območjih z občutljivo biotsko raznovrstnostjo ali v bližini teh območij, kjer dejavnosti teh podjetij negativno vplivajo na ta območja. | 8,29% | 11,83% | Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, z lokacijami/poslovanjem na območjih, občutljivih za biotsko raznovrstnost, ali blizu njih, kjer bi lahko njegove dejavnosti negativno vplivale na lokalno biotsko raznovrstnost. | - **Negativno preverjanje**: Skupina Generali izključuje naložbe v podjetja (i), ki so vpletena v resno okoljsko škodo, kar vključuje primere, ko dejavnosti podjetja negativno vplivajo na biotsko raznovrstnost občutljivih območij, ali na splošno vsa podjetja, katerih dejavnost je povzročila resen in obsežen vpliv na biotsko raznovrstnost (npr. pridobivanje nafte iz katranskega peska). (ii) s posebej nizko oceno ESG (»zamudniki« (laggards)) v primerjavi s podobnimi podjetji iz sektorja, pri čemer je tema biotske raznovrstnosti vključena tudi v oceno ESG, ki se uporablja za pregled portfelja, s posebno pozornostjo, ki se nameni vsem incidentom in sporom, povezanih z biotsko raznovrstnostjo, kar je še posebej pomembno za analizo sektorjev z velikim potencialom za vpliv na območja z občutljivo biotsko raznovrstnostjo (kot so energetski sektor, sektor surovin, industrija, komunalne storitve).<br>- **Aktivno lastništvo**: (i) V okviru dialoga z izdajatelji je Skupina Generali leta 2023 uvedla tematski načrt vključevanja na področju biotske raznovrstnosti, pri čemer je vzpostavila razprave z 20 izbranimi podjetji v svojem investicijskem portfelju. Skupina se je neposredno vključila v dialog z osmimi najpomembnejšimi podjetji v svojem portfelju, analizirala njihove trajnostne strategije in ocenila usklajenost spodbud najvišjega vodstva z okoljskimi cilji. Poleg tega je sodelovala v 12 dejavnostih v okviru kolektivne pobude Nature Action 100. Glede na industrijske sektorje so bile te pobude v veliki meri povezane s sektorjem potrošniškega blaga.<br>(ii) Skupina Generali je v 2024 izpopolnila svoja načela glasovanja o biotski raznovrstnosti, ki veljajo od leta 2023, pri čemer od podjetij zahteva, da skrbno ocenijo tveganja, povezana z bistvenimi okoljskimi dejavniki (kot tudi, da razkrijejo rezultate takšne ocene, vzpostavljene ukrepe upravljanja in dosežene rezultate) ter da v primeru hudih ali sistematičnih kršitev ali pomanjkanja postopkov in mehanizmov za zagotavljanje skladnosti njihovi direktorji nosijo odgovornost v zvezi s tem. Generali je uskladil načela glasovanja skupine z vsebino okoljskih ciljev uredbe EU, ki ureja taksonomijo 2020/852 in uporabil glasove, da bi podjetja prevzela odgovornost, kadar negativno vplivajo na območja, občutljiva na biotsko raznovrstnost. (iii) Poleg tega je Generali podprl pomembne institucionalne dejavnosti biotske raznovrstnosti znotraj naših omrežij in povezav. Za podrobne informacije glejte 2024 Group Active Ownership Report, ki je dosegljivo na spletni strani Assicurazioni Generali. |

| Kazalniki, ki veljajo za naložbe v PODJETJA, V KATERA SE VLAGA | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost** | | **Merilo** | **Vpliv 2024** | **Vpliv 2023** | **Pojasnilo[5]** | **Izvedeni ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, postavljeni za naslednje referenčno obdobje[6]** |
| Voda | 8. Emisije v vodo | Tone emisij v vodo, ki jih ustvarijo podjetja, v katera se vlaga, na milijon vloženih EUR, izraženo kot tehtano povprečje. | 0,00 | ni relevantno | Skupna letna količina odpadne vode (prijavljene metrične tone) v površinske vode zaradi industrijskih ali proizvodnih dejavnosti je povezana z 1 milijonom EUR, vloženim v portfelj. Izpusti podjetij v vodo so porazdeljeni med vse delnice in obveznice (na podlagi zadnje razpoložljive vrednosti podjetja, vključno z denarjem). | **- Negativno preverjanje:** Družba Generali v pristope ESG vključuje vidike na sektorski ravni z uporabo ocen ESG pri vrednotenju naložb (npr. izključitev zaostankov ESG). Kjer je to pomembno za sektor (npr. energija, materiali, komunalne storitve), uporabljena ocena ESG upošteva tudi ključne teme, kot je pomanjkanje vode in splošni okvir podjetja za upravljanje vodnih virov in zmanjšanje vpliva na okolje. Posebna pozornost je namenjena polemikam, povezanimi s strupenimi emisijami, vključno z razlitji in izpusti vode, ki imajo resne posledice za okolje in lokalne skupnosti. Podjetja, ki so vpletena v zelo resne spore glede emisij v vodo, so lahko izključena iz naložb Skupine v skladu z okvirom negativnega preverjanja za spore ESG. |
| Odpadki | 9. Delež nevarnih in radioaktivnih odpadkov | Tone nevarnih in radioaktivnih odpadkov, ki jih ustvarijo podjetja, v katera se vlaga, na milijon vloženih EUR, izraženo kot tehtano povprečje. | 0,55 | 2,95 | Skupni letni nevarni odpadki (prijavljene metrične tone), povezani z 1 milijonom EUR, vloženimi v portfelj. Nevarni odpadki podjetij so porazdeljeni med vse delnice in obveznice (na podlagi zadnje razpoložljive vrednosti podjetja, vključno z denarjem). | **- Negativno preverjanje:** Družba Generali v pristope ESG vključuje vidike na sektorski ravni z uporabo ocen ESG pri vrednotenju naložb (npr. izključitev zaostankov ESG). Kjer je to pomembno za sektor (npr. energetski sektor, sektor surovin, kemikalije, komunalne storitve), uporabljena ocena ESG upošteva tudi ključne teme, kot so prakse podjetja za ravnanje z odpadki, vključno z ravnanjem z vsemi nevarnimi in radioaktivnimi odpadki, s posebnim poudarkom na kakršne koli s tem povezane polemike ali zlorabe. Podjetja, ki so vpletena v zelo resne spore glede odpadkov, so lahko izključena iz naložb Skupine v skladu z okvirom negativnega preverjanja za spore ESG. |
| Socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi | 10. Kršitve načel Globalnega dogovora Združenih narodov in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za večnacionalna podjetja | Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, ki so bila vpletena v kršitve načel UNGC ali smernic OECD za večnacionalna podjetja | 1,95% | 1,31% | Delež naložb v podjetja, ki so vpletena v kršitve načel UNGC ali smernic OECD za večnacionalna podjetja, v skladu z metodologijo negativnega preverjanja Skupine Generali. | Kršitve načel, kot so Globalni dogovor ZN in smernice OECD, so vključene v pristope ESG, ki jih uporablja družba Generali:<br>**- Negativno preverjanje:** v skladu z zavezami Skupine družba Generali izključuje naložbe v podjetja, ki so vpletena v resne polemike glede ESG, kot so kršitve človekovih pravic, okoljska škoda in korupcija. Podjetja, ki so potencialno vpletena v tovrstne resne kršitve, se identificirajo prek ponudnikov podatkov ESG, pri čemer so ocenjena tudi interno (če se štejejo za pomembna na podlagi bistvenosti) in če so potrjena, se vključijo na »seznam omejenih«.<br>Polemike glede ESG so prav tako upoštevane v oceni ESG – vsaka pomembna polemika glede ESG lahko izpostavi vprašanja v okviru ESG podjetja in zniža oceno ESG izdajatelja.<br>Glejte »Smernice za vključevanje trajnostnosti v naložbe in aktivno lastništvo Skupine« (povezava do spletnega mesta) za popoln pregled o pristopu, upravljanju in procesu izključitve Skupine.<br>- **Aktivno lastništvo:** (i) sodelovanje s podjetji s slabimi praksami ESG, ki kljub temu kažejo potencial za premik k bolj trajnostnemu poslovanju, prek pooblaščenih upravljavcev sredstev v okviru dejavnosti upravljanja portfelja; (ii) uveljavljati glasovalne pravice v skladu z načeli glasovanja usklajenimi z vsebino načel Globalnega dogovora ZN in smernic OECD za večnacionalna podjetja ter pozivanje podjetij k odgovornosti, kadar imajo negativen vpliv na socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi. Za podrobne informacije o vključevanju glejte 2024 Group Active Ownership Report, ki je dosegljivo na spletni strani Generali. |

| Kazalniki, ki veljajo za naložbe v PODJETJA, V KATERA SE VLAGA | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost** | | **Merilo** | **Vpliv 2024** | **Vpliv 2023** | **Pojasnilo[5]** | **Izvedeni ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, postavljeni za naslednje referenčno obdobje[6]** |
| | 11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov skladnosti za spremljanje skladnosti z načeli Globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za večnacionalna podjetja | Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, brez politik za spremljanje skladnosti z načeli UNGC ali smernicami OECD za večnacionalna podjetja ali mehanizmi za obravnavanje pritožb za obravnavanje kršitev načel UNGC ali smernic OECD za večnacionalna podjetja | 0,58% | 0,00% | Delež naložb v podjetja brez politik za spremljanje skladnosti z načeli UNGC ali smernicami OECD za večnacionalna podjetja ali mehanizmi za obravnavanje pritožb/pritožb za obravnavanje kršitev načel UNGC ali smernic OECD za večnacionalna podjetja. | **- Negativno preverjanje:** kot je navedeno zgoraj, Skupina Generali izključuje naložbe v podjetja, ki so vpletena v resne polemike glede ESG, ki so v nasprotju z načeli Globalnega dogovora ZN in drugih ustreznih mednarodnih standardov. V primerih, ko se takšna vprašanja pojavijo glede podjetja v portfelju, se podjetje oceni tako glede njegovih dejanj kot tudi glede ustreznosti njegovih politik za preprečevanje, spremljanje in obvladovanje takšnih incidentov. Kakovost politik za obvladovanje polemik glede ESG in kršitev mednarodnih standardov je prav tako ključna komponenta pri ocenjevanju ocene ESG podjetja – podjetjem z nezadostnimi ali neučinkovitimi okviri bo dodeljena nižja ocena ESG (zamudniki pri uvajanju ESG (»ESG laggards«)), kar lahko povzroči izločitev iz naložbenega portfelja Skupine Generali. |
| | 12. Neprilagojena plačna vrzel med spoloma | Povprečna neprilagojena plačna vrzel med spoloma podjetij, v katera se vlaga | 13,86% | 8,67% | Tehtano povprečje deleža naložb v podjetja kot razlike med povprečnimi bruto urnimi plačami zaposlenih moških in žensk, kot odstotek bruto plače moških. | **- Negativno preverjanje**: tema raznolikosti je vključena v vrednotenje ocene ESG podjetij, kjer prispeva k oceni okvira upravljanja podjetja in njihovih politik. Podjetjem z nezadostnimi ali neučinkovitimi okviri bo dodeljena nižja ocena ESG (zamudniki pri uvajanju ESG), kar lahko povzroči, da bodo izključena iz naložbenega portfelja Skupine Generali.<br>- **Aktivno lastništvo**: (I) družba Generali želi vzpostaviti dialog s seznamom prednostnih izdajateljev, ki bi glede na razpoložljive informacije morda lahko izboljšali svojo raznolikost, enakost in vključevanje (na podlagi spola) o ključnih temah raznolikosti na področju spolov na ravni uprave in vodstva ter plačno vrzel med spoloma med organizacijami; (ii) uskladitev praks glasovanja Skupine z notranjimi strateškimi zavezami Skupine Generali in uporaba glasov za prevzemanje odgovornosti podjetij v primerih slabih praks zaposlovanja, dela in plačevanja. Za podrobne informacije glejte Poročilo Skupine Generali o aktivnem lastništvu skupine 2024, ki je dosegljivo na spretni strani Generali. |
| | 13. Uravnotežena zastopanost spolov v upravnih odborih | Povprečno razmerje med ženskami in moškimi člani odborov v podjetjih, v katera se vlaga, izraženo kot odstotek vseh članov odborov | 36,74% | 30,63% | Tehtano povprečje deleža naložb v podjetja z deležem žensk v upravnem odboru. | |
| | 14. Izpostavljenost kontroverznemu orožju (protipehotnim minam, kasetnemu strelivu, kemičnemu in biološkemu orožju) | Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, ki se ukvarjajo s proizvodnjo ali prodajo spornega orožja | 0,04% | 0,04% | Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, ki se ukvarjajo s proizvodnjo ali prodajo kontroverznega orožja v skladu z metodologijo negativnega pregleda Skupine Generali.. | **- Negativno preverjanje:** Skupina Generali iz svojih naložb izključuje izdajatelje, ki so neposredno vpleteni v oborožitev in orožje, ki s svojo običajno uporabo krši temeljna humanitarna načela (kasetne bombe, mine, biološko in kemično orožje, orožje z osiromašenim uranom in jedrsko orožje v nasprotju s Pogodbo o neširjenju jedrskega orožja). Izključitev je skladna z zavezami Skupine in ustreznimi lokalnimi predpisi (italijanski zakon št. 220/2021.)<br>Glejte »Smernice za vključevanje trajnostnosti v naložbe in aktivno lastništvo Skupine« (povezava do spletnega mesta) za popoln pregled o pristopu, upravljanju in procesu izključitve Skupine.<br>**- Aktivno lastništvo**: Skupina Generali je uveljavljala svoje glasovalne pravice skladno s svojimi izboljšanimi načeli glasovanja o socialnih zadevah in zadevah zaposlenih, ki veljajo od leta 2023. Ta načela nakazujejo, da morajo podjetja skrbno oceniti tveganja, povezana z materialnimi družbenimi dejavniki (kot tudi razkriti rezultate takšne ocene, vzpostavljene upravljavske ukrepe in dosežene rezultate) in za odgovornost svojih direktorjev v primerih hudih ali sistematičnih kršitev ali pomanjkanja postopkov in mehanizmov skladnosti so bile prakse glasovanja skladne z zavezami skupine. Za podrobne informacije glejte Poročilo Skupine Generali o aktivnem lastništvu skupine 2024, ki je dosegljivo na spletni strani Generali. |

| Kazalniki, ki se uporabljajo pri naložbah v DRŽAVNE IN NADDRŽAVNE VREDNOSTNE PAPIRJE | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost** | | **Merilo** | **Vpliv 2024** | **Vpliv 2023** | **Pojasnilo** | **Izvedeni ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, postavljeni za naslednje referenčno obdobje** |
| Okolje | 15. Intenzivnost TPG | Intenzivnost TPG držav, v katere se vlaga | 241,91 | 302,37 | Tehtano povprečje intenzivnosti emisij toplogrednih plinov državnih izdajateljev portfelja (emisije obsega 1, 2 in 3/mio EUR BDP) | Družba Generali je zavezana, da bo do leta 2050 dosegla neto ničelne emisije za naložbeni portfelj (vključno z naložbami v državne vrednostne papirje). V skladu s to zavezo je Skupina Generali začela spremljati ogljični odtis svojih naložb v državne vrednostne papirje z namenom, da ga postopoma vključi v naložbene odločitve.<br>Emisije ogljika izdajateljev državnih vrednostnih papirjev so prav tako vključene v oceno podnebnega profila države, kar prispeva k oblikovanju ocene ESG, ki se izvaja v odločitvi o naložbi Skupine, in lahko povzroči izključitev iz naložb Skupine, če je država opredeljena kot država, ki je v zamudi pri uvajanju ESG. |
| Socialno | 16. Države, v katere se vlaga, ki so predmet socialnih kršitev | Število držav, v katere se vlaga, v katerih se izvajajo socialne kršitve (absolutno število in relativno število, deljeno z vsemi državami, v katere se vlaga), kot je navedeno v mednarodnih pogodbah in konvencijah, načelih Združenih narodov in, kjer je primerno, nacionalni zakonodaji | 2 | 0 | Število posameznih izdajateljev državnih vrednostnih papirjev v portfelju, ki so vpleteni v socialne kršitve, kot je bilo ocenjeno v skladu z metodologijo negativnega pregleda Skupine Generali. | **- Negativno preverjanje:** Pristop družbe Generali pri izključitvi za državne vrednostne papirje zajema naslednje:<br>- Izključitev na podlagi skladnosti/norm: izdajatelji, za katere velja, da niso usklajeni z mednarodnimi smernicami in normami o pranju denarja, financiranju terorizma ali davčnih praksah:<br>- izdajatelji, ki predstavljajo zelo resna okoljska, socialna ali upravljavska vprašanja v zvezi z okoljskimi vprašanji (krčenje gozdov in klimatske spremembe), socialnimi vprašanji (zelo hude kršitve človekovih pravic), gospodarske in reforme na področju enakopravnosti spolov in vprašanji upravljanja(politična stabilnost,korupcija, kakoost zakonodaje). Naložbe v suverenih državah Skupina izvaja v skladu z mednarodnimi sankcijami, kot jih določajo Združene države Amerike (ZDA), Evropska unija (EU) in Organizacija združenih narodov (OZN).<br>- Poleg tega Skupina iz naložb izključuje »zamudnike« (laggards) na podlagi ocene ESG.<br>Glejte »Smernice za vključevanje trajnostnosti v naložbe in aktivno lastništvo Skupine« (povezava do spletnega mesta) za popoln pregled o pristopu, upravljanju in procesu izključitve Skupine. |
| | | | 12,50% | 0,00% | | |

| Kazalniki, ki se uporabljajo pri naložbah v NEPREMIČNINE | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost** | | **Merilo** | **Vpliv 2024** | **Vpliv 2023** | **Pojasnilo** | **Izvedeni ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, postavljeni za naslednje referenčno obdobje** |
| Fosilna goriva | 17. Izpostavljenost fosilnim gorivom prek nepremičninskih sredstev | Delež naložb v nepremičnine, vključene v pridobivanje, skladiščenje, transport ali proizvodnjo fosilnih goriv | 0,00% | ni relevantno | Delež naložb, izražen v tržni vrednosti. | Skupina Generali je zavezana k izvajanju strategij ESG pri naložbah v nepremičnine in si je zadala cilj doseči neto ničelne emisije v naložbenem portfelju skupine do leta 2050, vključno z naložbami v nepremičnine. Poleg tega smo na ravni Skupine postavili vmesne cilje razogljičenja do konca leta 2024: uskladitev vsaj 30 % vrednosti nepremičninskega portfelja s krivuljo globalnega segrevanja za 1,5 °C v skladu z modelom CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor). Cilj je bil dosežen na ravni Skupine konec leta 2024.<br>Vzporedno je Skupina razvila novo metodologijo za usklajevanje portfelja s cilji NZAOA, pri čemer je opredelila nov cilj za leto 2029: zmanjšanje ogljične intenzivnosti za -60 % v primerjavi z izhodiščnim letom 2019. Več podrobnosti o novem cilju Skupine lahko najdete: https://www.generali.com/sustainability/our-commitment-to-the-environment-and-climate. |
| Energetska učinkovitost | 18. Izpostavljenost energetsko neučinkovitim nepremičninskim sredstvom | Delež naložb v energetsko neučinkovita nepremičninska sredstva | 100,00% | ni relevantno | Delež naložb, izražen v tržni vrednosti. | |

| Kazalniki, ki se uporabljajo pri naložbah v NEPREMIČNINE | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost** | | **Merilo** | **Vpliv 2024** | **Vpliv 2023** | **Pojasnilo** | **Izvedeni ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, postavljeni za naslednje referenčno obdobje** |
| | | | | | | Prek Generali Real Estate, specializiranega upravljavca sredstev skupine za nepremičnine, Skupina Generali izvaja poseben okvir in ukrepe za obvladovanje glavnih škodljivih vplivov, vključno s skrbnim pregledom trajnosti za nakupe in prodaje, rešitvami za analizo podatkov za zbiranje podatkov o trajnosti stavb in vključevanjem najemnikov, tudi prek predlaganja zelenih najemnih pogodb ter zavezanosti k pogodbam za zeleno električno energijo. Za več informacij o metodologijah in ukrepih glejte (https://www.generalirealestate.com/regulatory/).<br>V zvezi s PAI 17: portfelj Generali Real Estate je večinoma vložen v poslovne/stanovanjske zgradbe, zato je izpostavljenost stavbam, ki uporabljajo fosilna goriva, privzeto minimalna. V vsakem primeru omenjeni skrbni pregled trajnosti, ki se izvaja na vseh naložbah, zagotavlja, da se morebitna izpostavljenost upošteva pri odločitvi o naložbi.<br>V zvezi s PAI 18: zgoraj omenjeni cilj uskladiti portfelj nepremičninskih sredstev s krivuljo 1,5 °C je ambiciozen načrt v okviru dolgoročne perspektive, ki zahteva razumevanje posebnosti vsake posamezne stavbe za opredelitev namenskega izvedbenega načrta. V okviru tega obsega je bil od leta 2022 opredeljen načrt izboljšav za posamezne nepremičnine z namenom uskladitve teh nepremičnin s ciljem razogljičenja, določenim za leto 2050, in s trajnostnimi ambicijami Skupine. Trenutno se tak načrt nanaša na večji del nepremičninskega portfelja na ravni Skupine, njegov rezultat pa bodo številna priporočila tako glede kapitalskih kot operativnih stroškov, in to na kratkoročni (2025), srednjeročni (2030) in dolgoročni ravni (2050). Predlagani ukrepi so namenjeni zmanjšanju emisij in izboljšanju energetske učinkovitosti. Vključujejo lahko različne pristope, kot so: prenove (manjše ali temeljite), nadgradnja sistemov, pospešitev naložb v elektrifikacijo (CapEx), prilagoditve delovanja (upravljanje energije, BMS itd.), spremembe v sestavi energetske porabe in vključevanje najemnikov v trajnostne pobude. |

*Tabela 2 – Podnebni in drugi z okoljem povezani dejavniki*

| Kazalniki, ki veljajo za naložbe v PODJETJA, V KATERA SE VLAGA | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PODNEBNI IN DRUGI Z OKOLJEM POVEZANI KAZALNIKI | | | | | | |
| **Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost** | | **Merilo** | **Vpliv 2024** | **Vpliv 2023** | **Pojasnilo** | **Izvedeni ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, postavljeni za naslednje referenčno obdobje** |
| Emisije | 4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika | Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika, katerih cilj je uskladitev s Pariškim sporazumom | 42,99% | 29,33% | Odstotek tržne vrednosti portfelja, ki je izpostavljen izdajateljem brez cilja zmanjšanja emisij ogljika v skladu s Pariškim sporazumom. | Zaveza Skupine Generali glede podnebja je dolgoročna in usmerjena v prihodnost. Kot član ZN Net Zero Asset Owner Alliance, Skupina se zavezuje, da bo svoje naložbene portfelje preusmerila na neto ničelne emisije TPG do leta 2050, kar je skladno z najvišjim dvigom temperature za 1,5 stopinje C v primerjavi s predindustrijskimi temperaturami. Pri podjetniškem naložbenem portfelju (lastniški instrumenti in dolžniški instrumenti) je Skupina določila vmesni cilj zmanjšanja emisij toplogrednih plinov za 60 % do konca leta 2029 (v primerjavi z izhodiščem iz leta 2019). V tem okviru so zaveze podjetij k razogljičenju ključna sestavina strategije razogljičenja: podjetja brez pobud za zmanjšanje ogljika ne bodo prispevala k razogljičenju portfelja, kar je še posebej pomembno za ogljično intenzivne sektorje, kot so komunalne storitve, energetski sektorji ali sektorji surovin. Iz tega razloga Skupina v sestave portfelja in dodelitve postopoma uvaja tudi vidike, povezane s podnebjem, za oceno ustreznih sektorjev |

| Kazalniki, ki veljajo za naložbe v PODJETJA, V KATERA SE VLAGA | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | in izdajateljev na podlagi njihove poti razogljičenja. Natančneje, podnebni cilji podjetij so sestavni del ocen ESG, ki jih Skupina uporablja za pristope k negativnem in pozitivnem preverjanju.<br>Kar zadeva pristop aktivnega lastništva, je poleg tega družba Generali: i) je določila cilje vključevanja do konca leta 2029 za 20 podjetij iz portfelja, ki predstavljajo največje emisije TPG, da bi se vplivalo na njihov načrt za prehod v svet z neto ničelnimi emisijami do leta 2050 (ii) ohranja glasovalne prakse Skupine z zavezanostjo neto ničelnim emisijam in uporabo glasov za pozivanje podjetij k odgovornosti, kadar ne dosegajo zadovoljivega napredka pri obravnavanju podnebnih sprememb ali podpori k blaženju podnebnih sprememb in (iii) pridružitev institucionalnim dejavnostim znotraj naših mrež in povezav. Za podrobne informacije glejte Poročilo Skupine Generali o aktivnem lastništvu skupine, dosegljivo na spletni strani Generali. |

*Tabela 3 – Dodatne socialne zadeve ter zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in proti podkupovanju*

| Kazalniki, ki se uporabljajo pri naložbah v DRŽAVNE IN NAFDDRŽAVNE VREDNOSTNE PAPIRJE | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| DODATNE SOCIALNE ZADEVE TER ZADEVE V ZVEZI Z ZAPOSLENIMI, SPOŠTOVANJEM ČLOVEKOVIH PRAVIC, BOJEM PROTI KORUPCIJI IN PROTI PODKUPOVANJU | | | | | | |
| **Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost** | | **Merilo** | **Vpliv 2024** | **Vpliv 2023** | **Pojasnilo** | **Izvedeni ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, postavljeni za naslednje referenčno obdobje** |
| Upravljanje | 22. Nekooperativne davčne jurisdikcije | Naložbe v jurisdikcijah na seznamu nekooperativnih jurisdikcij EU za davčne namene | 0,00% | 0,00% | Odstotek tržne vrednosti portfelja, ki je izpostavljen izdajateljem s sedežem v jurisdikcijah na seznamu EU nekooperativnih jurisdikcij za davčne namene. | **- Negativno preverjanje:** Negativno preverjanje, ki ga uporablja Skupina, kot tudi Generali zavarovalnica za izdajatelje državnih vrednostnih papirjev zajema naložbe v državah, ki niso usklajene z mednarodnimi smernicami in normami o pranju denarja, financiranju terorizma ali davčnih praksah. Natančneje, države na seznamu nesodelujočih jurisdikcij EU so izključene iz naložb, vsaka preostala izpostavljenost pa izteče (»run-off«).<br>Glejte »Smernice za vključevanje trajnostnosti v naložbe in aktivno lastništvo Skupine« (na spletni stani Generali) za popoln pregled o pristopu, upravljanju in procesu izključitve Skupine. |

## 2.3 OPIS POLITIK ZA PREPOZNAVANJE IN PREDNOSTNO RAZVRŠČANJE GLAVNIH ŠKODLJIVIH VPLIVOV NA DEJAVNIKE TRAJNOSTNOSTI

**Politike za prepoznavanje in prednostno razvrščanje glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti**

Trajnostnost je temelj strategije Skupine Generali.

Skupina želi z vključevanjem trajnostnosti v osnovno dejavnost in procese zagotoviti pozitiven socialni in okoljski vpliv na deležnike.

Za zagotovitev polnega izvajanja svoje trajnostne strategije Skupina občasno izvaja oceno bistvenosti, da prepozna pomembne dejavnike trajnostnosti, ki lahko pomembno vplivajo na ustvarjanje vrednosti Skupine (finančna perspektiva) in/ali lahko ustvarijo pomembne vplive na ljudi ali okolje (perspektiva vpliva). Opredeljeni dejavniki trajnostnosti so predlagani kot ključna gonila za poslovanje Skupine in udejanjanje strategije trajnostnosti.

Naložbe zavarovalnic Skupine imajo osrednjo vlogo pri oblikovanju in izvajanju strategije Skupine, vključno s posebnimi cilji glede trajnostnosti.

V tem obsegu Skupina:

- ustrezno upošteva in v naložbeno strategijo vključi relevantne dejavnike trajnostnosti[7]:
    - ki so bili glede na oceno bistvenosti opredeljeni kot bistveni za strategijo Skupine;
    - ki lahko Skupino izpostavijo pomembnemu tveganju glede trajnostnosti[8];
    - za katere se je Skupina zavezala, da bo obvladovala morebitne škodljive vplive, ki jih povzročajo njene naložbene odločitve;
    - spodbujanje naložbenih priložnosti z vključevanjem posebnih trajnostnih naložbenih ciljev s finančnimi cilji;
- opredelila okvir za vključevanje zgoraj omenjenih dejavnikov trajnostnosti v naložbe (v nadaljnjem besedilu »okvir«), ki z izvajanjem posebnih pristopov vključitve dejavnikov ESG zavarovalnicam Skupine omogoča obvladovanje povezanih glavnih škodljivih vplivov (za prednostni vrstni red kazalnikov PAI glejte odstavek 2.5).

Okvir je bil interno formaliziran skozi sistem upravljanja Generali.

<u>Upravljanje</u>

Skupina je vzpostavila celostno upravljanje, ki zajema vse organizacijske ravni, da bi zagotovila opredelitev, izvajanje in spremljanje okvira.

- **Upravni odbor** je odobril:
    - v decembru 2024 politiko Skupine za trajnostni razvoj, ki opredeljuje okvir za prepoznavanje, vrednotenje in obvladovanje tveganj in priložnosti, povezanih z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi dejavniki (»dejavniki ESG«), v skladu s ciljem spodbujanja trajnostnega razvoja poslovnih dejavnosti in ustvarjanja vrednosti, ki traja skozi čas;
    - v aprilu 2025 politiko Skupine za upravljanje naložb, ki opredeljuje načela za proaktivno vključevanje dejavnikov trajnostnosti v naložbeni proces v vseh razredih sredstev, kar podpira doseganje tako finančnih donosov kot družbenega dobrega.
- **Izvršni direktor Skupine** je odobril smernice Skupine za vključevanje trajnostnega razvoja v naložbe in aktivno lastništvo, ki formalizirajo okvir (vse metodološke pristope in cilje za vključevanje trajnostnosti v naložbe), ki ga je opredelil **generalni direktor**.

---

[7] Vključitev dejavnikov trajnostnosti v naložbeni proces temelji na različnih elementih, kot so razpoložljivost in kakovost podatkov, raziskave ESG in analize za obveščanje o naložbenem procesu odločanja, uporaba trdnih in splošno priznanih metodologij in instrumentov, ocene vpliva na profil finančnega tveganja/donosa portfeljev in veljavna referenčna uredba.

[8] čl. 2 (22) Ur. EU 2019/2088 »tveganje glede trajnostnosti« pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativni vpliv na vrednost naložbe;

- **Odbor za odgovorne naložbe Skupine** (glavni vodstveni delavec za naložbe Skupine, glavni vodstveni delavec za tveganja, glavni vodstveni delavec za trajnostni razvoj Skupine, glavni finančni vodstveni delavec Skupine), ustanovljen na ravni sedeža Skupine, ima svetovalno vlogo pri generalnem direktorju v zvezi z odločitvami glede smernic in ciljev v zvezi z okvirom ter nadzor nad njihovim izvajanjem.
- **Glavni vodstveni delavec za naložbe Skupine** je odgovoren za izvajanje okvira v skladu s cilji, ki jih določi generalni direktor, in za njegov nadzor.
- Na ravni pravne osebe je vsak **lokalni glavni vodstveni delavec** za naložbe odgovoren za izvajanje okvira in njegov prenos v sporazume o mandatu za naložbe s pooblaščenimi upravljavci sredstev.

Okvir za naložbe Zavarovalnice:

Okvir za obvladovanje glavnih škodljivih učinkov, povezanih z neposrednimi naložbami, predvideva naslednje pristope, ki se uporabljajo samostojno ali v kombinaciji ter na podlagi različnih upravljanih portfeljev in razredov sredstev:

1. negativno preverjanje;
2. pozitivno preverjanje;
3. vključevanje dejavnikov ESG;
4. trajnostne naložbe;
5. aktivno lastništvo (glasovanje po pooblaščencu in vključevanje).

1. Skupina opredeljuje in blaži glavne škodljive vplive predvsem z uporabo pristopa negativnega preverjanja. Pristop negativnega preverjanja je namenjen temu, da se iz naložbenega spektra Skupine izključi izdajatelje (državne in podjetniške), s slabimi praksami ali tistimi, ki niso usklajeni s pričakovanji Skupine in zahtevami po trajnostnosti , ki bi lahko vplivali na njeno dolgoročno finančno uspešnost in/ali Skupino izpostavili večjim tveganjem glede trajnostnosti in izgube ugleda. Poleg tega izločitev določenih dejavnosti/sektorjev/izdajateljev, ki negativno vplivajo na okolje in družbo, Skupini omogoča zmanjšanje in ublažitev škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti.

Pristop negativnega preverjanja predvideva naslednje vrste izključitev:

- izključitev sporov za podjetniške in državne izdajatelje, ki upošteva resnost spora ter vpliv na družbo in okolje;
- izključitev »zamudnikov« pri uvajanju ESG[9] za podjetniške izdajatelje in izdajatelje državnih vrednostnih papirjev, pri čemer se koristijo ocene ESG, dodeljene izdajatelju na podlagi ustreznih kazalnikov ESG, vključno z vsemi veljavnimi kazalniki škodljivih učinkov;
- izključitev sektorskih in spornih dejavnosti pri podjetniških izdajateljih, zlasti:
    - podjetij, ki se ukvarjajo z termo izrabo premoga;
    - podjetij iz sektorja nafte in plina (konvencionalna in nekonvencionalna podjetja);
    - nekonvencionalnega orožja.

Kot dodatne plasti za ublažitev glavnih škodljivih vplivov je Skupina opredelila naslednje pristope:

2. Pozitivno preverjanje: uporaba filtrov za spekter vrednostnih papirjev, izdajateljev, naložb, sektorjev ali drugih finančnih instrumentov omogoča Skupini, da vlaga v izdajatelje ali projekte, izbrane tudi zaradi njihove pozitivne ESG-uspešnosti[10] v primerjavi s podobnimi subjekti po različnih merilih (npr. industrija, sektor, geografski prostor, regije, poslovne dejavnosti in prakse, izdelki in storitve itd.) s pristopom najboljšega v svojem razredu, najboljšega v spektru in/ali največjega prizadevanja, ki izhaja iz analize ESG.

[9] Izdajatelji, ki delujejo slabše v primerjavi s podobnimi izdajatelji v svojem sektorju (v primeru podjetniških izdajateljev) ali držav (v primeru izdajateljev državnih vrednostnih papirjev).
[10] Ocenjeno z ocenami ESG (ena ali več, notranji ali zunanji ponudniki ESG).

3. Vključevanje dejavnikov ESG: eksplicitno in sistematično vključevanje bistvenih dejavnikov trajnostnosti (z uporabo kvalitativnih in kvantitativnih informacij ESG) v naložbene analize in odločitve Skupini omogoča boljše obvladovanje tveganj, izboljšanje donosov in ublažitev glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti.

4. Trajnostne naložbe: opredelitev posebnih naložbenih strategij za različne razrede sredstev, namenjenih podpiranju naložb s trajnostnimi značilnostmi, Skupini omogoča ustvarjanje dolgoročne vrednosti za celotno družbo.

5. Aktivno lastništvo (glasovanje in vključevanje): ker so odločitve, sprejete na skupščini delničarjev podjetij, v katera se vlaga, izrednega pomena za doseganje njihovih dolgoročnih strategij, Skupina pri opredelitvi glasovalnih odločitev sprejema načela in merila, vključno z upoštevanjem bistvenih dejavnikov trajnostnosti in tveganj, v skladu z interesi Skupine in njenih strank. Za pristop vključevanja glejte odstavek 2.

Poleg tega,

naložbeni model Skupine predvideva tudi naložbe prek skladov, ki jih upravljajo upravljavci sredstev, ki so bodisi iz Skupine ali zunanji (tj. indirektne naložbe).

Pri teh naložbah je Skupina določila nabor meril ESG (tako sklade, ki investirajo v kotirajoče lastniške in dolžniške instrumente, ter sklade, ki investirajo v nekotirajoče instrumente/zasebni dolg in zasebni kapital da bi ocenila ESG-strategijo upravljavcev sredstev in usklajenost z nekaterimi zavezami, ki jih je sprejela Skupina, kot so omejitve o energetskem premogu, pomembnih sporih in nekonvencionalnem orožju, preglednosti in zavezanosti boju proti podnebnim spremembam.

Poleg tega je stalen dialog z upravljavci sredstev skladov, v katere Skupina vlaga, ključni element, ki omogoča spodbujanje njenih potreb po integraciji trajnostnosti v razmerju do njih, zlasti kadar ocena politik upravljavcev premoženja odkrije nekatera vprašanja, ki, čeprav ne predstavljajo element odsvojitve, lahko predstavljajo področja za izboljšave.

Za dodatne podrobnosti glejte »Smernice za vključevanje trajnostnosti v naložbe in aktivno lastništvo Skupine« (povezava do spletnega mesta) za popoln pregled o pristopu, upravljanju in procesu izključitve Skupine.

Naložbe v nepremičnine (tako neposredne kot posredne) izvaja specializirani upravljavec nepremičnin Skupine, ki je vključen v naslednje pobude, katerih cilj je omejiti/odpraviti potencialni negativni vpliv naložb na dejavnike trajnostnosti:

1. Preverjanje nasprotnih strank: upoštevanje sporov in/ali poslovnih sektorjev kot pomembnih pri oceni ESG; preverjanje poteka pri nasprotnih strankah, opredeljenih kot kupec, prodajalec ali sovlagatelj in velja tudi za najemnike.
2. Trajnostni skrbni pregled: pridobitve so podvržene okoljskemu/trajnostnemu skrbnemu pregledu (sustainable due diligence - SDD), da se izmeri ponderirana uspešnost posamezne stavbe[11]. Izhodni podatki teh preverjanj so vključeni v skrbni pregled za informativne namene in za obravnavo skupaj z drugimi dejavniki v procesu odločanja o naložbah.
3. Podatkovna analitika: izvedba projekta podatkovne analitike, ki pokriva 11 evropskih držav. Obstoječi podatki o porabi komunalnih storitev so zbrani in centralizirani v digitalni platformi, ki samodejno izračunava emisije $CO_2$ in spremlja njihov razvoj.
4. Okolju prijazni najemi: predlog sprejema nove »standardne klavzule o okolju prijaznem najemu« vsakič, ko se (ponovno) pogaja o najemu z najemnikom. Ta klavzula omogoča redno pridobivanje minimalne porabe komunalnih storitev najemnikov, kot tudi okrepljeno zavezanost k trajnostni, tako da je mogoče sprejeti ukrepe za izboljšanje upravljanja, zgradb in odtisa $CO_2$.
5. Analiza fizičnega tveganja: analiza vpliva portfelja, da bi geografsko lokalizirali sredstva in začrtali fizična tveganja, povezana z globalnim segrevanjem, v skladu s priporočili delovne skupine za finančna razkritja, povezana s podnebjem (Task Force on Climate-related Financial Disclosures- TCFD)[12] in z ocenjevalnim okvirom taksonomije EU.
6. Prehod na nizkoogljično gospodarstvo: zmanjšanje emisij portfeljev in – širše, nizkoogljični prehod, tudi z določenim naložbenim načrtom.

[11] Analizirane kategorije: energija, voda, odpadki, materiali, raba zemljišč in ekologija, onesnaževanje, promet, zdravje in dobro počutje, upravljanje.
[12] Skupina TCFD je razvila okvir za pomoč javnim podjetjem in drugim organizacijam pri učinkovitejšem razkrivanju tveganj in priložnosti, povezanih s podnebjem, prek obstoječih procesov poročanja.

Okvir za naložbe vezane na portfelje zavarovalnih produktov z naložbenim tveganjem:

Vključevanje trajnostnih dejavnikov v naložbene portfelje, ki so osnova za zavarovalne produkte z naložbenim tveganjem, je odvisno od več dejavnikov, kot so trajnostne preference zavarovancev, distribucijski model in značilnosti lokalnega trga.

Ne glede na trajnostne značilnosti referenčnega zavarovalnega produkta pa Skupina ob upoštevanju nenehnega razvoja regulative ter tržnih in poslovnih praks določa ter posodablja minimalne zahteve ESG za izbor naložb, ki so osnova za zavarovalne produkte z naložbenim tveganjem. S tem zavarovancem zagotavlja minimalno raven zaščite v zvezi s trajnostnimi tveganji ter zmanjšuje izpostavljenost Skupine do uglednih tveganj.

Za več informacij glejte smernico "Integration of Sustainability into Investments and Active Ownership", ki je dosegljiva na: https://www.generali.com/it/sustainability/responsible-investor/sustainability-into-investments.

Podnebne spremembe

Podnebne spremembe so za Skupino in Zavarovalnico kot del Skupine ključnega pomena, in sicer tako z vidika morebitnih škodljivih vplivov, ki jih imamo s svojimi naložbenimi odločitvami, kot tudi z vidika podnebnega tveganja, ki so mu izpostavljene naše naložbe.

Skupina in Zavarovalnica kot del Skupine je zavezana spodbujanju prehoda na nizkoogljično gospodarstvo, vključevanju socialne razsežnosti v strategijo za podnebje ter razkrivanju tveganj in priložnosti, povezanih s podnebnimi spremembami.

V tem okviru Strategija o podnebnih spremembah Skupine[13] opredeljuje odločitve in ukrepe, ki jih Skupina sprejme za spodbujanje poštenega in socialno pravičnega prehoda na gospodarstvo tako kot izdajatelj, lastnik sredstev in zavarovalec.

Skupina se zavezuje, da bo svoje naložbene portfelje do leta 2050 preusmerila na neto ničelne emisije toplogrednih plinov, kar je skladno z najvišjim dvigom temperature za 1,5 stopinje C v primerjavi s predindustrijskimi temperaturami, ob upoštevanju najboljših razpoložljivih znanstvenih spoznanj in rednem poročanju o napredku, vključno z vzpostavitvijo vmesnih ciljev vsakih pet let v skladu s členom 4.9 Pariškega sporazuma.

Za izpolnjevanje svojih zavez na področju podnebnih sprememb je Skupina v svoji naložbeni strategiji in odločitvah opredelila in izvaja kombinacijo zgoraj opisanih pristopov, predvsem pa:

Za neposredne naložbe:

- Negativno preverjanje: opredelitev naložbenih omejitev (ali postopno opuščanje) za dejavnosti/sektorje/izdajatelje, ki negativno vplivajo na podnebne spremembe.
- Pozitivno preverjanje/vključevanje dejavnikov ESG: v sestavo portfelja in dodelitve se postopno uvajajo tudi vidiki, povezani s podnebjem, za oceno ustreznih sektorjev in izdajateljev na podlagi njihove poti razogljičenja.
- Trajnostne naložbe: določitev namenskih naložbenih programov za vse razrede sredstev za financiranje podjetij in projektov z jasnimi okoljskimi in družbenimi cilji.
- Aktivno lastništvo:
    - določitev ciljev vključevanja za podjetja v portfelju, ki predstavljajo najvišje emisije $CO_2$, da bi vplivali na njihov načrt za prehod v svet neto ničelnih emisij do leta 2050;
    - usklajevanje načel glasovanja Skupine z neto ničelno zavezanostjo in uporabo glasov za pozivanje k odgovornosti podjetij, kadar ne dosegajo zadovoljivega napredka pri obravnavanju podnebnih sprememb ali podpori k blaženju podnebnih sprememb.

Za posredne naložbe: opredelitev in redno posodabljanje meril ESG za izbiro in spremljanje upravljavcev sredstev/skladov, ki v svojo naložbeno strategijo vključujejo ustrezne cilje, povezane s podnebjem, ter zagotavljajo ustrezno raven preglednosti in razkritij.

[13] https://www.generali.com/it/sustainability/our-commitment-to-the-environment-and-climate

**Dodatni glavni kazalniki škodljivih učinkov**

Kar zadeva dva dodatna glavna kazalnika škodljivih učinkov, ki ju zahteva Ur. EU 2019/2088, je Skupina izbrala tiste kazalnike, ki so najbolj usklajeni z dejavniki trajnostnosti, ki so pomembni in bistveni za njene naložbe (zato jih upravlja z zgoraj opisanimi pristopi vključitve dejavnikov ESG), pri čemer upošteva tudi razpoložljivost podatkov. Kot izhodne podatke te ocene je Skupina izbrala naslednja dva kazalnika:

- Tabela 2 – Podnebni in drugi z okoljem povezani dejavniki (kazalniki, ki veljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga): Št. 4 Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika
- Tabela 3 – Dodatne socialne zadeve ter zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in proti podkupovanju (kazalniki, ki veljajo za naložbe v državne in naddržavne vrednostne papirje): Št. 22. Nekooperativne davčne jurisdikcije.

**Razkriti viri podatkov, obseg in splošne omejitve za glavne številke škodljivih vplivov**

Za namen te Izjave in zlasti za izračun vrednosti PAI si je Skupina Generali po najboljših močeh prizadevala izračunati in poročati vrednosti za vsak kazalnik. Kot Skupina smo vzpostavili rešitev za poročanje, ki po našem najboljšem razumevanju izpolnjuje zahteve, ki so trenutno izražene v predpisih, ob upoštevanju omejitev, na katere naletimo, kot so razpoložljivost podatkov, kvaliteto in teme regulativnih razlag, ter zanašanje na neodvisne zunanje ponudnike v smislu rešitev za podatke ter poročanje. V letu 2025 in v prihodnje načrtujemo dodatno izpopolnjenje poročanja, pri čemer se bomo povezovali tudi s ponudniki podatkov, da povečamo pokritost in nadalje razvijemo našo metodologijo v skladu z navodili uredbe, da zagotovimo kar najboljši pregled izpostavljenosti škodljivim vplivom našega portfelja.

**Viri podatkov**

Za izračun PAI, ki je razkrit v tem poročilu, se Skupina Generali v glavnem opira na neodvisne zunanje ponudnike podatkov. Natančneje:

- za PAI za podjetniške in državne naložbe Generali uporablja kombinacijo različnih pristopov za njihovo izračunavanje, pri čemer se opira na notranje in zunanje podatke:
    - Pri določanju sestave naložbenega portfelja: pri neposrednih naložbah se uporabljajo notranji podatki. Pri posrednih naložbah (skladi), kjer je na voljo metoda "look-through", se prav tako uporabljajo notranji podatki. Kjer notranji podatki niso na voljo, se sestava portfelja skladov pridobiva prek ponudnika podatkov Morningstar.
    - ESG podatki in raziskave se pridobivajo pri ponudniku podatkov MSCI.
    - Poleg tega se pri skladih Generali za čim večjo pokritost izračuna PAI opira tudi na podatke iz Evropske ESG predloge (EET), ki jih zbira Morningstar.
- za PAI, ki so natančno povezani s pristopom negativnega preverjanja družbe Generali (PAI 10 – 14 – 16), se uporablja enak pristop kot pri drugih PAI, z dvema ključnima razlikama:
    - zdajatelji (podjetniški in državni) so označeni glede na ugotovitve in notranje ocene, izvedene s pristopom negativnega preverjanja Skupine
    - EET se še ne uporablja kot vir podatkov, saj potekajo dodatne preiskave o kakovosti podatkov in metodologijah, ki jih upravljavec premoženja uporablja v svojih EET datotekah.
- Za PAI o nepremičninah: Skupina Generali se zanaša na PAI, ki jih zbere Generali Real Estate v imenu zavarovalnic.

Redno sodelujemo z zunanjimi ponudniki in drugimi deležniki, da bi izboljšali naše razumevanje regulativnih zahtev in predlagali izboljšave v pristopu, ko pa gre za tehnične podrobnosti, kot je uporaba formul za izračun PAI, smo se zanašali tudi na regulativno razlago zunanjega ponudnika. Družba Generali se je zanašala na razpoložljivost podatkov, ki so jih objavila podjetja in zbrali zunanji ponudniki podatkov. V nekaterih primerih podjetja ne razkrijejo informacij, potrebnih za izračun PAI (ali pa jih zunanji ponudnik podatkov nima na voljo prek svoje platforme za poročanje), kar lahko povzroči, da imajo nekateri PAI nizko pokritost portfelja. V takšnih primerih si prizadevamo dodatno razumeti okoliščine in sodelovati z zunanjim ponudnikom podatkov, da povečamo pokritost, kjer je to mogoče.

## 2.4 POLITIKE VKLJUČEVANJA

**Povzetek politik vključevanja**

Kot institucionalni vlagatelj, ki temelji na dolgoročnih obveznostih, in lastnik sredstev s fiduciarno dolžnostjo, vsaka Zavarovalnica Skupine v skladu s Skupino v svoj okvir vključuje aktivno lastništvo, saj meni, da prispeva k dolgoročnemu zmanjševanju tveganja in ustvarjanju vrednosti za stranke in delničarje.

Z vključevanjem podjetij, v katera se vlaga, in uveljavljanjem glasovalnih pravic želi Skupina vplivati na poslovna vedenja in odgovornost podjetij, v katera se vlaga, glede dejavnikov trajnostnosti, in posledično ublažiti trajnostna tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, in obvladovati glavne negativne vplive na dejavnike trajnostnosti, ki izhajajo iz njene naložbene strategije.

Kar zadeva glasovanje po pooblaščencu, Skupina meni, da so odločitve, sprejete na skupščinah podjetij, v katera se vlaga, izrednega pomena za doseganje dolgoročnih strategij podjetij. Skupina sprejme načela in merila, vključno z upoštevanjem bistvenih dejavnikov trajnostnosti in tveganj, pri opredelitvi glasovalnih odločitev v skladu z interesi Skupine in njenih strank.

Kar zadeva vključevanje, namerava Skupina prek dialoga s podjetji, v katera se vlaga, (i) pridobiti več informacij o trajnostnih praksah ter splošni strategiji, upravljanju in težavah podjetij, v katera se vlaga, (ii) spodbujati izboljšane/povečane trajnostne prakse in/ali stopnje razkritij; (iii) vplivati na podjetja, v katera se vlaga, in si prizadevati za izboljšanje njihovih splošnih poslovnih praks, vključno s trajnostnimi praksami in uspešnostjo, da se zmanjša njihovo tveganje glede trajnostnosti in na koncu izboljša njihova dolgoročna donosnost; (iv) sprejemati boljše naložbene odločitve v okviru upravljanja sredstev naložb Skupine.

Okvir aktivnega lastništva Skupine (povezava do smernic, objavljenih na spletnem mestu) je sestavljen v skladu z obveznostmi, ki jih uvaja Direktiva o pravicah delničarjev II v zvezi s politiko vključevanja institucionalnih vlagateljev (člen 3g Direktive (EU) 2017/ 828 o spremembi Direktive 2007/36/ES) in ustrezno spoštuje najboljše prakse iz mednarodnih standardov, ki jih Skupina upošteva. Poleg tega je bil naš okvir aktivnega lastništva sestavljen tudi z namenom kar najboljšega sledenja glavnim kazalnikom škodljivih vplivov v skladu z uredbo SFDR in predvidevanjem postopkov stopnjevanja.

**Kazalniki za škodljive učinke, upoštevane v politikah vključevanja**

| Obvezen | Tema PAI | Indikator PAI | Načela glasovanja[14] | Okvir vključenosti | Tema vključenosti |
|---|---|---|---|---|---|
| Da | Emisije toplogrednih plinov | 1. Emisije TPG | 1.7 (Okoljski dejavniki in tveganja) | Vključevanje v zvezi s strategijo in zavezami Skupine<br>/vključevanje za upravljanje portfelja | Razogljičenje portfelja/negativno preverjanje |
| Da | Emisije toplogrednih plinov | 2. Ogljični odtis | 1.7 (Okoljski dejavniki in tveganja) | | |
| Da | Emisije toplogrednih plinov | 3. Intenzivnost TPG podjetij, v katera se vlaga | 1.7 (Okoljski dejavniki in tveganja) | | |
| Da | Emisije toplogrednih plinov | 4. Izpostavljenost podjetjem, ki so dejavna v sektorju fosilnih goriv | 1.7 (Okoljski dejavniki in tveganja) | | Politika do sektorja nafte in plina |
| Da | Emisije toplogrednih plinov | 5. Delež porabe in proizvodnje energije iz obnovljivih virov | 1.7 (Okoljski dejavniki in tveganja) | | |
| Da | Emisije toplogrednih plinov | 6. Intenzivnost porabe energije glede na sektor, ki ima velik vpliv na podnebje | 1.7 (Okoljski dejavniki in tveganja) | | |
| Da | Biotska raznovrstnost | 7. Dejavnosti, ki negativno vplivajo na območja z občutljivo biotsko raznovrstnostjo | 1.7 (Okoljski dejavniki in tveganja) | | Biotska raznovrstnost |
| Da | Voda | 8. Emisije v vodo | 1.7 (Okoljski dejavniki in tveganja) | | |
| Da | Odpadki | 9. Delež nevarnih in radioaktivnih odpadkov | 1.7 (Okoljski dejavniki in tveganja) | | |
| Da | Socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi | 10. Kršitve načel Globalnega dogovora Združenih narodov in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za večnacionalna podjetja | 1.8 (Socialni dejavniki in tveganja) | Vključevanje za upravljanje portfelja | Negativno preverjanje |
| Da | Socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi | 11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov skladnosti za spremljanje skladnosti z načeli Globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za večnacionalna podjetja | 1.8 (Socialni dejavniki in tveganja) | | |

[14] Smernice za vključevanje trajnostnosti v naložbe in aktivno lastništvo Skupine.

| Obvezen | Tema PAI | Indikator PAI | Načela glasovanja[14] | Okvir vključenosti | Tema vključenosti |
|---|---|---|---|---|---|
| Da | Socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi | 12. Neprilagojena plačna vrzel med spoloma | 1.8.1 (raznolikost, enakost in vključevanje) | Vključevanje v zvezi s strategijo in zavezami Skupine | Raznolikost, enakost in vključevanje (na podlagi spola) |
| Da | Socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi | 13. Uravnotežena zastopanost spolov v upravnih odborih | 1.8.1 (raznolikost, enakost in vključevanje) | | |
| Da | Socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi | 14. Izpostavljenost kontroverznemu orožju (protipehotnim minam, kasetnemu strelivu, kemičnemu in biološkemu orožju) | 1.8 (Socialni dejavniki in tveganja) | Vključevanje za upravljanje portfelja | Negativno preverjanje |
| Ne | Emisije | 4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika | 1.7 (Okoljski dejavniki in tveganja) | Vključevanje v zvezi s strategijo in zavezami Skupine<br>In<br>Vključevanje za upravljanje portfelja | Razogljičenje portfelja/negativno preverjanje |
| Ne | Upravljanje | 22. Nekooperativne davčne jurisdikcije | Ni na voljo | Ni na voljo | Ni na voljo |

Skupina za uresničevanje svojih ciljev uporablja naslednje vrste vključevanj:

- Vključevanje, povezano z upravljanjem portfelja: cilj je vključiti določena podjetja s slabo trajnostno uspešnostjo, ki kljub temu kažejo potencial za premik k bolj trajnostnemu poslovanju. Zlasti se to vključevanje osredotoča na podjetja, v katerih ima Skupina dolgoročne finančne interese, vendar predstavljajo bistveno tveganje glede trajnostnosti.
- Vključevanje v zvezi z glasovanjem po pooblaščencu: cilj je spodbuditi podjetja, v katera se vlaga, da izboljšajo svoje upravljanje in tudi svoje trajnostne prakse z dialogi s podjetji o glasovih, oddanih pri uveljavljanju glasovalnih pravic v razmerju do njih.
- Vključevanje, povezano s strategijo in zavezami Skupine: cilj je vključiti določena podjetja na podlagi strateških vidikov, povezanih s Skupino (tj. poslovna strategija, trajnostna strategija, trajnostna naložbena strategija) in obstoječih zunanjih zavez (npr. Globalni dogovor ZN) ali lokalnih upraviteljskih kodeksov, ki jih Skupina prostovoljno upošteva.

**Postopek stopnjevanja**

Če ni zmanjšanja glavnih škodljivih vplivov v dveh zaporednih poročevalskih obdobjih,, lahko: a) uvedemo postopke stopnjevanja, ki so že predvideni v naših načelih aktivnega lastništva; b) spremenimo naša načela aktivnega lastništva, da poostrimo naše vključevanje ali glasovanje ali da predvidimo dodatne postopke stopnjevanja (npr. glasovanje proti prejemkom vodilnih delavcev ali proti bilanci stanja).

Kar zadeva postopke stopnjevanja naših praks vključevanja, v skladu z našimi načeli glasovanja, ko Skupina kljub stalnemu vključevanju ne opazi napredka ali se podjetja premalo odzivajo na zadeve, za katere Skupina meni, da prispevajo k ustvarjanju dolgoročne vrednosti, ali ko se načrt sanacije podjetja, v katerega se vlaga, zdi šibek, lahko Skupina zadevnemu podjetju izkaže svoje razočaranje tako, da glasuje proti ustreznim predlogom poslovodstva, pri čemer neposredno obravnava zadevo in/ali posredno izrazi nasprotovanje (npr. z glasovanjem proti razrešitvi odgovornosti direktorjev na trgih, kjer je to mogoče, zadržanjem podpore za ponovno izvolitev odgovornih članov upravnega odbora, nasprotovanjem prejemkov vodstvenih delavcev, ki nimajo povezave s cilji glede trajnostnosti, ki jih Skupina zagovarja v svojih prizadevanjih za vključevanje). Nadaljnji primeri postopkov stopnjevanja v naši praksi glasovanja vključujejo glasovanje proti odgovornim direktorjem v situacijah resnih ali sistematičnih kršitev ali pomanjkanja postopkov in mehanizmov skladnosti v zvezi z okoljskimi dejavniki (vključno z blažitvijo podnebnih sprememb in prilagajanjem nanje) in socialnimi dejavniki (vključno s primeri slabih praks v zvezi z zaposlovanjem, delom in plačevanjem).

## 2.5 SKLICEVANJE NA MEDNARODNE STANDARDE

Da bi potrdila svojo večletno zavezanost trajnostnosti, se je Skupina v preteklih letih pridružila številnim referenčnim pobudam, kot je vlaganja[15] (Principles for Responsible Investment – PRI) leta 2011 in je podprla Pariški sporazum (2015).

Ta odstavek opisuje konkretno povezavo med prednostnimi kazalniki PAI in glavnimi zavezami ter mednarodno priznanimi standardi, ki jih Skupina upošteva.

**Pariški sporazum**

Referenčni PAI: PAI od 1 do 5

Viri podatkov za izračun PAI: MSCI, Morningstar

Uporabljena metodologija in podatki:

Podnebne spremembe sodijo med najpomembnejše izzive, s katerimi se sooča globalna družba. Kar zadeva trajnostnost v širšem smislu, je boj proti podnebnim spremembam del naših moralnih dolžnosti za bolj trajnostno prihodnost in naših dolžnosti obvladovanja tveganja do naših deležnikov.

Skupina Generali podpira cilj Pariškega sporazuma in kot član ZN Net Zero Asset Owner Alliance se zavezuje k prehodu svojih naložbenih portfeljev na neto ničelne emisije $CO_2$ do leta 2050, s ciljem omejitve globalnega segrevanja na 1,5 °C (skladno s IPCC 1.5° scenarijem). V letu 2022 je Skupina posodobila svojo strategijo o podnebnih spremembah s poudarkom na strožjih kriterijih za izključitev podnebju škodljivih dejavnosti (predvsem energetski premog) in na povečanih ambicijah pri financiranju dejavnosti, ki ponujajo rešitve za zmanjševanje izpustov toplogrednih plinov. Obstoječe omejitve za katranski pesek so bile vključene tudi v omejitve za druge ogljikovodike, pridobljene s hidravličnim lomljenjem in črpanjem na Arktiki, ki je posebej občutljivo območje v smislu biotske raznovrstnosti.

Zavezanost Skupine boju proti podnebnim spremembam se izraža v več naložbenih strategijah, povezanih z:

1. Izključitvijo dejavnosti, ki škodujejo podnebju, kot sta energetski premog in nekonvencionalna nafta in plin, iz naložb, vključno z zavezo o postopni opustitvi energetskega premoga v naložbenem portfelju do leta 2030 za države OECD in do leta 2040 za države, ki niso članice OECD.
2. Našo zavezo k razogljičenju naložb prek vmesnega cilja razogljičenja za leto 2029 v višini -60 % za podjetniški portfelj. Cilji razogljičenja so bili določeni v skladu z znanstveno podprtimi dokazi (scenariji IPCC 1,5 stopinj).
3. Naložbami v dejavnosti, ki so gonilo sprememb, vključno s ciljem 12 milijard trajnostnih naložb (Climate Solution investments) do konca leta 2027.

Kar zadeva vir podatkov, je MSCI trenutni ponudnik za izračun in objavo teh PAI. MSCI je trenutno tudi glavni ponudnik podatkov, ki jih Skupina uporablja za izvajanje prej omenjenih strategij (npr. podatki o emisijah ogljika, informacije o udeležbi izdajatelja v premogu, kot je % prihodkov na energetski premog, % proizvodnje električne energije iz premoga). Na podlagi pomembnosti izdajatelja za naložbeni portfelj se izvede dodatno prekrivanje notranje ocene, ki temelji na notranji raziskavi ESG.

Upoštevati je treba, da se od danes cilji Skupine za razogljičenje v podjetniškem portfelju za leto 29 uporabljajo le za obseg 1 in 2, medtem ko PAI 1, 2 in 3 vključujejo tudi obseg 3. Družba Generali si prizadeva razjasniti metodološka vprašanja v zvezi z obsegom 3 ter temami kakovosti podatkov, razpoložljivostjo podatkov s strani ponudnikov podatkov in podjetij, v katera se vlaga, ter izboljšati pristop k postavljanju ciljev za obseg 3.

Za več podrobnosti:

- o metodologiji, strategijah in ciljih glede podnebnih sprememb: glejte tehnično opombo o podnebnih spremembah Skupine.
- o virih podatkov za izračun PAI in povezanem obsegu, vključno z morebitnimi omejitvami: glejte namenski odstavek v tem dokumentu.

[15] Smernice PRI so bile uporabljene kot referenčni standard za opredelitev okvira Skupine.

**Globalni dogovor Združenih narodov**

Referenčni PAI: PAI 10, PAI 11, PAI 16

Vir podatkov za izračun PAI: MSCI, Morningstar, notranja ocena

Uporabljena metodologija in podatki:

Določeni izdajatelji so lahko odgovorni za resne kršitve v razmerju do okolja, skupnosti ali lastnih zaposlenih, s čimer se uniči njihov človeški kapital, njihova legitimnost za delovanje in sposobnost ustvarjanja vrednosti na dolgi rok. Ob soočenju s temi tveganji je družba Generali uporabila pristop negativnega preverjanja, katerega cilj je bil izločiti tiste izdajatelje (podjetniške izdajatelje in izdajatelje državnih vrednostnih papirjev), ki so vpleteni v resne spore, med drugim povezanimi z:

- pri podjetniških izdajateljih: kršitve Globalnega dogovora ZN, smernic OECD za večnacionalna podjetja, Deklaracije ZN o človekovih pravicah, deklaracije Mednarodne organizacije dela o temeljnih načelih in pravicah pri delu.
- pri izdajateljih državnih obveznic: merili, ki vključujejo i) spoštovanje političnih pravic in državljanskih svobočin, ii) stopnjo korupcije v državi, iii) stopnjo sodelovanja v svetovnem boju proti pranju denarja in financiranju terorizma, iv) stopnjo prispevka h krčenju gozdov in klimatske spremembe.

Kar zadeva vire podatkov, je MSCI trenutno glavni ponudnik, ki ga družba Generali uporablja za identifikacijo izdajateljev, vpletenih v takšne spore. Na podlagi pomembnosti izdajatelja za naložbeni portfelj se izvede dodatno prekrivanje notranje ocene, ki temelji na notranji raziskavi ESG.

Za več podrobnosti:

- o metodologiji in strategijah glejte smernice za vključevanje trajnostnosti v naložbe in aktivno lastništvo Skupine.
- o virih podatkov za izračun PAI in povezanem obsegu, vključno z morebitnimi omejitvami: glejte namenski odstavek v tem dokumentu.

**Mednarodne pogodbe o kontroverznih orožjih**

Referenčni PAI: PAI 14

Vir podatkov za izračun PAI: MSCI, Morningstar, notranja ocena

Uporabljena metodologija in podatki:

Skupina iz svojih naložb izključuje izdajatelje, ki so neposredno vpleteni v oborožitev in orožje, ki s svojo običajno uporabo krši temeljna humanitarna načela (kasetne bombe, mine, biološko in kemično orožje, orožje z osiromašenim uranom in jedrsko orožje v nasprotju s Pogodbo o neširjenju jedrskega orožja).

Izključitev je skladna z zavezami Skupine in mednarodnimi pogodbami (kot so Ottawska konvencija, Konvencija iz Osla in Pogodba o neširjenju jedrskega orožja) ter ustreznimi lokalnimi predpisi (italijanski zakon št. 220/2021.)

Preverjanje se izvaja z MSCI kot glavnim ponudnikom podatkov. Po potrebi se lahko podatki MSCI dopolnijo z drugimi razpoložljivimi viri (npr. specializiranimi spletnimi stranmi ali raziskovalnimi članki NVO).

Za več podrobnosti:

- o metodologiji in strategijah glejte smernice za vključevanje trajnostnosti v naložbe in aktivno lastništvo Skupine.
- o virih podatkov za izračun PAI in povezanem obsegu, vključno z morebitnimi omejitvami: glejte namenski odstavek v tem dokumentu.

## 2.6 ZGODOVINSKA PRIMERJAVA

Medletna primerjava za PAI, poročana za leto 2023 in 2024, je predstavljena v tabelah v poglavju 2.2. Za lažjo obdobno primerjavo izpostavljamo glavne spremembe v poročanju PAI med letoma 2023 in 2024.

**Obseg**

V letu 2024 smo okrepili pristop k poročanju o ključnih negativnih vplivih (PAI) pri posrednih naložbah, in sicer z: (i) vključitvijo zavarovalniških portfeljev zavarovalnih produktov z naložbenim tveganjem v obseg SFDR PAI izjave ter (ii) povečanjem pokritosti skladov v portfelju splošnega računa, pri čemer smo izkoristili tako notranje podatke kot zunanje ponudnike (Morningstar) za podatke iz Evropske ESG predloge (EET) ter podrobno sestavo skladov po posameznih naložbah.

Za primerjavo, v letu 2023 je izračun PAI vključeval le neposredne naložbe (podrobnosti pojasnjene v poglavju »Obseg« tega dokumenta). Zaradi tega je mogoče nekatere medletne spremembe PAI pripisati drugačnemu zajemu podatkov, ki ga pokriva novejša uporabljena metodologija poročanja. Ko bo okvir poročanja napredoval in se konsolidiral, si bomo prizadevali dodatno izolirati prispevek sredstev k medletni uspešnosti PAI.

**Metodološke spremembe**

- V letu 2024 je bila metodologija za nekatere PAI posodobljana, posebno: PAI 1 (emisije toplogrednih plinov): v razkritju za leto 2023 je metodologija, ki jo je uporabil ponudnik, predpostavljala, da ima nepokriti del portfelja raven emisij ogljika, ki je enaka pokritemu delu, kar je privedlo do ocene ustreznega dela podatkov PAI. Za to razkritje se izračun namesto tega opira le na podatke o ogljiku, ki so na voljo za posamezne izdajatelje v našem portfelju.
- PAI 5 (Delež porabe in proizvodnje neobnovljive energije): razkritje je zdaj podano kot dve ločeni metriki: »Poraba energije – neobnovljiva« in »Proizvodnja energije – neobnovljiva«, da se zagotovi dodatna jasnost.

**Primerjava rezultatov PAI med 2024 in 2023**

Leto 2024 prinaša več pomembnih sprememb v poročanju o glavnih škodljivih vplivih (PAI), ki kažejo na napredek pri vključevanju trajnostnih vidikov v naložbene odločitve, hkrati pa razkrivajo nova področja tveganj:

**Pozitivni premiki**

- Zmanjšanje emisij TPG obsega 1 (–31%) (iz 11.729 na 8.071 $tCO_2e$) in ogljičnega odtisa (–50%) (z 432,41 na 217,82 $tCO_2e$) kaže na izboljšano okoljsko učinkovitost portfelja.
- Zmanjšanje deleža podjetij z negativnim vplivom na biotsko raznovrstnost (z 11,83% na 8,29%) nakazuje bolj premišljeno izbiro naložb.
- Zmanjšanje nevarnih odpadkov (z 2,95 na 0,55 tone na milijon EUR) je pomemben korak k zmanjšanju okoljskih tveganj.

**Povečana izpostavljenost in tveganja**

- Emisije TPG obsega 3 (iz 58.374 na 84.265 $tCO_2e$) so se znatno povečale (+44%), kar kaže na večjo izpostavljenost posrednim emisijam, ki jih je težje obvladovati.
- Delež podjetij brez pobud za zmanjšanje emisij se je povečal (z 29,33% na 42,99%), kar pomeni, da je velik del portfelja še vedno premalo usklajen s cilji Pariškega sporazuma.
- Neprilagojena plačna vrzel med spoloma se je povečala (z 8,67% na 13,86%), kar kaže na nazadovanje pri enakosti spolov.

V letu 2024 je bila Izjava o glavnih škodljivih vplivih posodobljena z razširitvijo obsega poročanja, ki zdaj vključuje tudi posredne naložbe ter portfelje življenjskih produktov z naloženim tveganjem. Posodobljena metodologija izračuna določenih kazalnikov (npr. emisije TPG) omogoča bolj natančno oceno vplivov. Vključeni so bili dodatni kazalniki za nepremičnine, kot tudi nove metrike za porabo in proizvodnjo energije. Vse to pa hkrati otežuje primerjavo rezultatov PAI glede na predhodno leto. Kljub temu spremembe odražajo tako napredek pri vključevanju trajnostnih vidikov kot tudi izzive, povezane z razširjenim obsegom in večjo transparentnostjo poročanja.