

# POLITIKA VKLJUČEVANJA TVEGANJ TRAJNOSTNOSTI V FINANČNEM SEKTORJU

## UPRAVLJANJE TVEGANJ

**GIRS klasifikacija:** POLITIKA  
**Stopnja zaupnosti:** Interno

[generali.com](https://www.generali.com)

### Ključni podatki dokumenta

<b>Osvেži!</b>	<b>Naslov</b>	Politika vključevanja tveganj trajnostnosti v finančnem sektorju	
	<b>Oznaka dokumenta</b>	POL-VTT	
	<b>GIRS klasifikacija</b>	POLITIKA	<b>Stopnja zaupnosti</b> Interno
	<b>Status</b>	Sprejeto	<b>Datum veljavnosti</b> 30. 06. 2021
	<b>Sprejel</b>	Uprava družbe	
	<b>Področje skrbništva</b>	Upravljanje tveganj	
	<b>Kontakt skrbništva</b>	<a href="mailto:andrej.nemec@generali.com">andrej.nemec@generali.com</a>	

### Razlogi za izdajo dokumenta

<b>Regulativni</b>	Izberi.	<input type="text"/>
<b>Soglasje nadzornega sveta</b>	Izberi.	<input type="text" value="Izberi datum."/>

### Nadomeščeni/razveljavljeni notranji dokumenti

- /

### Ključni referenčni dokumenti

- Politika trajnosti
- Kodeks ravnanja Skupine Generali in z njim povezani pravilniki
- Etični kodeks za dobavitelje Skupine Generali
- Listina trajnostnih zavez
- Politika Skupine Generali za okolje in podnebje
- Politika Skupine Generali glede upravljanja tveganj
- Smernica Skupine Generali za odgovorno vlaganje
- Smernice Skupine Generali za odgovorno prevzemanje tveganj
- Smernice Skupine Generali za tveganje ugleda

## Različice in lastništvo

Različica	Datum sprejema	Oznaka dokumenta	Razlog in obseg sprememb	Odgovorna funkcija
1	23. 06. 2021	POL-VTT	Osnovni dokument	Upravljanje tveganj

## Povzetek dokumenta

Evropski parlament in Evropska komisija sta decembra 2019 sprejela Uredbo o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (SFDR) ((EU) 2019/2088). Namen uredbe je povečati preglednost glede trajnostnih značilnosti in vlaganj za končne potrošnike. Družba zaradi izpolnjevanja zahtev iz evropskih uredb, objavlja Politiko vključevanja tveganj trajnostnosti v finančnem sektorju, ki jo sestavljata:

- Politika o vključevanju tveganj glede trajnostnosti v procese sprejemanja investicijskih odločitev (kot določa 3. člen SFDR) in
- Izjava o škodljivih vplivih na trajnostnost (kot določa 4. člen SFDR).

Namen Politike tveganj glede trajnostnosti v procese sprejemanja investicijskih odločitev je vključitev tveganj glede trajnostnosti v proces sprejemanja investicijskih odločitev s prepoznavanjem, merjenjem in obvladovanjem tveganj, ki izhajajo iz ESG dejavnikov.

Izjava o politikah potrebne skrbnosti glede glavnih škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti pa navaja informacije o določanju, prednostnem razvrščanju in ukrepih sprejetih v zvezi z vplivom na dejavnike trajnostnosti, ki izhajajo iz dejavnosti in investicijskih odločitev družbe.

## KAZALO

1	SLOVAR IN DEFINICIJE .....	1
2	UVOD.....	2
3	POLITIKA O VKLJUČEVANJU TVEGANJ GLEDE TRAJNOSTNOSTI V PROCES SPREJEMANJA INVESTICIJSKIH ODLOČITEV .....	3
3.1	OCENA TVEGANJA GLEDE TRAJNOSTNOSTI .....	3
3.2	STRATEGIJE V ZVEZI S TVEGANJI GLEDE TRAJNOSTNOSTI .....	5
3.3	UPRAVLJANJE PROCESOV.....	7
4	IZJAVA O ŠKODLJIVIH VPLIVIH NA TRAJNOSTNOST .....	8
4.1	DOLOČANJE IN PREDNOSTNO RAZVRŠČANJE GLAVNIH ŠKODLJIVIH VPLIVOV NA TRAJNOSTNOST .....	8
4.2	UKREPI V ZVEZI Z GLAVNIMI ŠKODLJIVIMI VPLIVI NA TRAJNOSTNOST .....	9
4.3	KRATEK POVZETEK POLITIK SODELOVANJA .....	10
5	VLOGE IN ODGOVORNOSTI .....	12
6	PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE .....	12

## 1 SLOVAR IN DEFINICIJE

Kratica, termina	Razlaga
<b>LASTNIK SREDSTEV / ASSET OWNER</b>	Pravni lastnik sredstev, ki se je odločil, da bo njihovo upravljanje prenesel na družbo za upravljanje.
<b>BOD</b>	Upravni odbor ali uprava podjetja
<b>CEO</b>	Glavni izvršni direktor podjetja.
<b>STRANKE / CLIENTS</b>	Individualni portfelji Skupine v upravljanju; individualni portfelji tretjih oseb v upravljanju; kolektivni naložbeni podjemi, ki jih oblikuje in upravlja GIAM; portfelji kolektivnih naložbenih podjetij, ki jih oblikujejo in upravljajo druge družbe za upravljanje v skladu s pogodbo o zunanjem izvajanju, ki jo sklene GIAM z drugimi družbami za upravljanje.
<b>ESG DEJAVNIKI / ESG FACTORS</b>	Okoljski ( <i>Environmental</i> ), socialni ( <i>Social</i> ) in upravljavski ( <i>Governance</i> ) dejavniki.
<b>GIAM</b>	Generali Insurance Asset Management SGR S.p.A.
<b>NALOŽBENI ODBOR / INVESTMENT COMMITTEE</b>	Naložbeni odbor zagotavlja kontinuiteto med strateško alokacijo sredstev (kot je opredeljena v naložbenih smernicah) in dejavnostmi upravljanja sredstev, pri čemer opredeli smernice za taktično alokacijo sredstev in spremlja njeno izvajanje. Za podrobnejše informacije glejte operativni postopek o odborih GIAM ( <i>GIAM Committees Operating Procedure</i> ).
<b>KPI</b>	Ključni kazalniki uspešnosti
<b>SFDR</b>	Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev ( <i>Sustainable Finance Disclosure Regulation</i> )
<b>TVEGANJE GLEDE TRAJNOSTNOSTI / SUSTAINABILITY RISK</b>	Tveganje glede trajnostnosti lahko opredelimo kot 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.
<b>TCFD</b>	Projektna skupina za finančna razkritja v zvezi s podnebjem ( <i>Task Force on Climate-related Financial Disclosures</i> )

## 2 UVOD

V Generali zavarovalnici d. d. (v nadaljevanju tudi družba) smo zavezani k ustvarjanju zdrave, povezane in trajnostne družbe, kjer se lahko ljudje razvijajo in uresničujejo svoje potenciale. Težimo k ustvarjanju vrednosti ne samo v ekonomskem, temveč tudi v družbenem in okoljskem smislu.

Zavezanost trajnosti je temelj strategije Skupine Generali in tudi zavarovalnice Generali. Politika trajnosti vzpostavlja okvir, na osnovi katerega lahko zavarovalnica ugotavlja, oceni in obvladuje tveganja in priložnosti, povezane z okoljskimi, družbenimi in upravljavskimi dejavniki (»dejavniki ESG«) skladno s ciljem negovanja trajnostnega razvoja poslovnih dejavnosti in ustvarjanja dolgoročne vrednosti.

Naložbe so ključni vidik našega poslovanja. Pomembno vplivajo na realno gospodarstvo, zato lahko z njimi aktivno povezujemo vidike, kot sta varovanje okolja in spoštovanje človekovih pravic. Kot upravljavci premoženja smo prepričani, da nam bo proaktivno vključevanje okoljskih, družbenih in upravljavskih (ESG) dejavnikov v naložbene procese naših zavarovalniških portfeljev v različnih razredih premoženja pomagalo doseči finančni donos in družbeno vrednost. Z vključevanjem in glasovanjem si prizadevamo vplivati na ravnanje izdajateljev vrednostnih papirjev.

Skupina Generali je podpisnica Globalnega dogovora Združenih narodov (2007), Načel za odgovorne naložbe (2011), Pariških zavez za ukrepanje (2015), TCFD (2017) in Zveze za ogljično nevtralne naložbene portfelje (2020). Skladno s temi pobudami Skupina Generali že več let v svoje naložbene strategije vključuje tudi okoljska, družbena in upravljavka (ESG) merila, ne da bi se odrekla donosnosti. Slednje omogoča, da Skupina Generali pozitivno vpliva na deležnike, zmanjšuje tveganja za investitorje in ščiti ugled.

Skupina Generali je leta 2006 formalizirala svojo zavezanost odgovornim naložbam in leta 2010 sprejela Etične smernice Skupine. Leta 2015 je dodatno okrepila svojo zavezo z ustanovijo Odbora za odgovorno vlaganje Skupine, ki ga usmerjajo Smernice za odgovorne naložbe, katerih cilj je voditi okvir upravljanja k vključevanju dejavnikov ESG v proces sprejemanja odločitev o naložbah.

V letu 2020 je Skupina Generali objavila Smernice za aktivno lastništvo, s katerimi si je za cilj zastavila uporabiti svojo vlogo institucionalnega vlagatelja za uveljavljanje sprememb skozi naložbe. Smernicam za aktivno lastništvo in njihovem zastavljenemu cilju sledi tudi Generali zavarovalnica.

Skupina Generali je sprejela vsa priporočila novega italijanskega Kodeksa korporativnega upravljanja, o čemer je trg obvestila 14. oktobra 2020. V Etičnem kodeksu, katerega namen je zagotoviti stalno usklajenost podjetij, ki kotirajo na italijanski borzi, z najboljšimi mednarodnimi praksami, je zajet koncept trajnostne uspešnosti. Gre za doseganje dolgoročne vrednosti za delničarje in ob tem upoštevanje interesov ostalih deležnikov, pomembnih za podjetje. Tako je trajnostna uspešnost postala cilj, ki usmerja ravnanja Skupine Generali in ki bo vpeljan v celotno organizacijo Skupine Generali. Temu cilju bo enako sledila Generali zavarovalnica, ki bo cilj vključila v svoje redno poslovanje.

Evropski parlament in Evropska komisija sta decembra 2019 sprejela Uredbo o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (SFDR) ((EU) 2019/2088). Namen uredbe je povečati preglednost glede trajnostnih značilnosti in vlaganj za končne potrošnike. Družba zaradi izpolnjevanja zahtev iz evropskih uredb, objavlja ta akt, ki ga sestavljata:

- Politika o vključevanju tveganj glede trajnosti v procese sprejemanja investicijskih odločitev (kot določa 3. člen SFDR) in
- Izjava o škodljivih vplivih na trajnostnost (kot določa 4. člen SFDR).

### 3 POLITIKA O VKLJUČEVANJU TVEGANJ GLEDE TRAJNOSTNOSTI V PROCES SPREJEMANJA INVESTICIJSKIH ODLOČITEV

Namen te politike (v nadaljevanju tudi »Politika tveganj glede trajnostnosti« ali »politika«), ki se zahteva v skladu s 3. členom SFDR, je vključitev tveganj glede trajnostnosti v proces sprejemanja investicijskih odločitev s prepoznavanjem, merjenjem in obvladovanjem tveganj, ki izhajajo iz ESG dejavnikov.

Trajnostno tveganje je tveganje, povezano z okoljskimi, družbenimi in upravljavskimi (ESG) dogodki ali pogoji, ki imajo lahko v primeru uresničitve pomemben negativni vpliv na investirana sredstva podjetij in njihovo odgovornost, kar posledično negativno vpliva na vrednost ali uspešnost naložb. Ugotavljanje trajnostnih tveganj, ki lahko pomembno vplivajo na vrednost naših naložb, je dolžnost, ki jo imamo do naših deležnikov in investorjev. Družba meni, da bodo imela ESG tveganja pomemben vpliv na dejavnike makroekonomskih tveganj in s tem na tveganja in donosnost portfeljev.

Kategorija dejavnika	Primer dejavnika
E – Okoljski	Vidiki, povezani s kakovostjo in delovanjem okoljskih in naravnih sistemov, med drugim: učinek tople grede in podnebne spremembe; dostopnost naravnih virov, med drugim energije in vode; spremembe uporabe zemlje in urbanizacije; kakovost zraka, vode in prsti; proizvodnja in upravljanje odpadkov; varstvo naravnih habitatov in biotske raznovrstnosti.
S – Družbeni	Vidiki, povezani s pravicami, blaginjo in legitimnimi interesi ljudi in lokalnih skupnosti, med drugim: človekove pravice, različnost in spodbujanje enakih možnosti; demografske spremembe; poklic in pravica do ustreznih delovnih pogojev, vključno z otroškim in prisilnim delom, ter varnost in zdravje pri delu; porazdelitev bogastva in neenakosti v državah in med njimi; migracije; izobrazba in razvoj človeškega kapitala; prehod na digitalno tehnologijo, umetno inteligenco, internet stvari in robotiko; zdravje in dostop do socialne pomoči in zdravstva; varnost potrošnikov; razpršitev moči in kriza tradicionalnih elit.
G – Upravljanje	Vidiki, povezani z upravljanjem podjetij in organizacij, med drugim: transparentnost; etika in integriteta poslovnih praks ter skladnost z zakonodajo; korupcija; davčna odgovornost; sestava, neodvisnost in različnost uprave; mehanizmi za spodbudo vodstvenim delavcem; pravice delničarjev in deležnikov, varstvo/omejevanje konkurence.

#### 3.1 OCENA TVEGANJA GLEDE TRAJNOSTNOSTI

##### Določanje tveganj glede trajnostnosti

S procesom določanja tveganj glede trajnostnosti se zagotovi pravilno določanje, ocenjevanje in upoštevanje vseh pomembnih tveganj, ki jim je izpostavljena družba, na podlagi verjetnosti njihovega nastanka in njihove resnosti. Proces pripomore tudi k določitvi in pravilni izvedbi blažitvenih ukrepov.

Aktivnost ocenjevanja ESG tveganj, ki jo izvaja Oddelek skrbništva naložb, poteka v dvoplastnem okviru, ki vključuje določitev ESG tveganj na ravni sektorja in izdajatelja:

- raven sektorja: Z določanjem ESG tveganj v sektorju se prepoznavajo tveganja, ki bi lahko potencialno povzročila negativne spremembe v posameznem sektorju, kot na primer prelomne okoljske tehnologije, omejitve v sektorju ter vpliv podnebnih tveganj (fizičnih tveganj in tveganj prehoda).
- raven izdajatelja: Ocenjevanje ESG tveganj na ravni izdajatelja se začne z določanjem pomembnih tveganj, ki vplivajo na podjetje, ob upoštevanju sektorja, v katerega spada podjetje, in specifičnih tveganj podjetja. Z določanjem ESG tveganj izdajatelja ugotavljamo tveganja in priložnosti glede trajnosti, ki lahko vplivajo na razvoj uspešnosti izdajatelja. Uspešne ESG strategije lahko pripomorejo k ustvarjanju vrednosti za podjetje; obenem se lahko podjetja, ki izvajajo obvladovanje ESG tveganj, izognejo stroškom ravno zaradi obvladovanja tveganj in povečevanja odpornosti na negativne trende v sektorju in na makro ravni. Analiza ESG tveganj na ravni izdajatelja omogoča merjenje ESG tveganj in presojo, ali se ravnanja izdajatelja v zvezi z ESG vidiki sčasoma izboljšujejo ali slabšajo.

### Merjenje in pomembnost tveganj glede trajnosti

Tveganja glede trajnosti, to je ESG dejavniki, ki lahko škodljivo vplivajo na vrednost naložb, se ugotavljajo v dvoplastnem okviru ter se merijo tako s kvantitativnega kot kvalitativnega vidika, tako da se za proces sprejemanja investicijskih odločitev zagotovijo najbolj posodobljeni in zanesljivi številčni podatki in informacije.

Tveganje glede trajnosti se lahko meri tako absolutno kot relativno (s primerjavo). Pri oblikovanju nabora podatkov se uporabljajo izsledki raziskav notranjih strokovnjakov za ESG dejavnike ter novice, ocene in neobdelani podatki, ki jih zagotovijo različni zunanji ponudniki. Podatki tretjih oseb, tj. zunanjih ponudnikov podatkov o ESG vidikih, se pregledajo in navzkrižno preverijo glede na zunanje in notranje raziskave. V okviru družbe se lahko opravijo tudi kvalitativne ocene v primerih, ko razpoložljivi podatki ne zadostujejo za pravičen izračun in obvladovanje pomembnih tveganj glede trajnosti.

Informacije za merjenje ESG tveganj izhajajo tudi iz drugih dveh ključnih dejavnosti, ki jih izvaja družba, namreč sodelovanja z izdajatelji in glasovanja na skupščinah. V primeru, da so pomembna ESG tveganja povezana z določenim izdajateljem, se s sodelovanjem želi doseči poglobljeno razumevanje položaja, procesov in ravnanj posameznega podjetja, določanje posameznih izboljšav, ki bi jih lahko izvedli, ter zagotavljanje podpore podjetju pri priporočenih spremembah. Aktivnost glasovanja je lahko tudi vir določanja in merjenja tveganj. V okviru komunikacije z izdajatelji na sestankih pred letno skupščino lahko družba prepozna določena upravljavska tveganja, pri čemer lahko v takšni komunikaciji predlaga ukrepe za blažitev tveganj.

Družba se pri ocenjevanju ESG tveganj osredotoča na pomembna tveganja v vsakem sektorju ali podjetju. Izjema je korporativno upravljanje (*corporate governance*), kjer družba tveganja obravnava kot pomemben del horizontalnega ocenjevanja in ne sektorja, v katerem deluje podjetij.

Pri ocenjevanju ESG tveganj, ki je bistven del procesa vključevanja ESG tveganj, se določajo, merijo in spremljajo tveganja glede trajnosti za vsakega izdajatelja. Proces je kombinacija več elementov: začne se z matriko pomembnosti, ki je namenjena prepoznavanju ESG dejavnikov, bistvenih za vsak sektor, sledi pa določanje ESG ocene (*ESG score*), ki vključuje tudi druge ESG dejavnike, kot so rezultati glasovanja in sodelovanja, kakor je že omenjeno.

Generali si prizadeva prepoznati in kvantificirati tiste dejavnike in vpoglede, ki lahko okrepijo in izboljšajo zagotavljanje informacij za naložbena priporočila na podlagi njihove finančne pomembnosti.

Tveganja glede trajnosti lahko vključujejo povečane stroške prihodkov, raziskav in razvoja ter investicij v osnovna sredstva (Capex), izredne odhodke, pogojne obveznosti in rezervacije, pokojninske in druge obveznosti ter stroške kapitala za vlagatelje. Izdajatelj lahko izkoristi tudi priložnosti vstopa na nove trge (na primer z zelenimi izdelki) ali prilagajanja obstoječih izdelkov glede na povpraševanje. Ti elementi lahko vodijo v pozitivno in negativno dinamiko določanja cen ter do neposrednih vplivov na opredmetena in neopredmetena sredstva.

Družba verjame, da močno pozitivno ESG stališče pomeni, da pri izdajatelju obstaja večja verjetnost za odpornost in boljšo dolgoročno strateško umestitev od izdajateljev z negativnim ESG stališčem. Ker lahko pomembni kazalniki vplivajo na bilanco stanja, izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov izdajatelja, je v naš pristop vgrajeno ključno načelo, namreč izogibanje »tveganju izgube ugleda«: tj. novicam, ki bi lahko negativno vplivale na ugled in vrednotenje izdajatelja.

### 3.2 STRATEGIJE V ZVEZI S TVEGANJI GLEDE TRAJNOSTNOSTI

Generali lahko uvede različne strategije pregledovanja ESG dejavnikov v skladu s pogodbami s strankami in njihovimi prednostnimi področji ter pravili upravljanja/prospekti skladov. Med drugim lahko uporablja:

- metoda izključevanja (*negative / exclusionary screening*), pri katerem se omejijo vlaganja v države, podjetja ali sektorje na podlagi izbranih meril trajnostnosti;
- metoda upoštevanja standardov (*norms-based screening*), pri katerem se omejujejo vlaganja v finančne instrumente izdajateljev, ki ne izpolnjujejo minimalnih mednarodnih standardov v panogi ali državi;
- metoda vključevanja (*positive screening*) ali metoda vključevanja najboljših v razredu (*best-in-class screening*), pri kateri se izberejo naložbe v finančne instrumente tistih državnih ali podjetniških izdajateljev (gospodarskih sektorjev, podjetij ali projektov), ki dosežejo boljše rezultate ocene glede trajnostnosti kot primerljivi izdajatelji (gledano s panožnega oziroma regionalnega vidika).

Generali lahko poleg negativnega pregleda, pregleda na podlagi standardov in pregleda z vidika najboljšega v razredu uporabi tudi tehnike vključevanja ESG dejavnikov. Cilj tega je:

- vključevanje finančnih informacij in ESG informacij v proces oblikovanja portfeljev;
- odkrivanje skritih tveganj, kot so tveganja izgube ugleda;
- izboljšanje donosnosti s predvidevanjem trendov;
- osredotočanje na ESG dejavnike, za katere se ugotovi, da so pomembni in pri katerih obstaja verjetnost vpliva na poslovno uspešnost in uspešnost naložb.

#### Metoda izključevanja

Pri tej metodi se izključijo ali pa vrednostno oziroma relativno omejijo naložbe v finančne instrumente izdajateljev, ki spadajo v dejavnosti ali regije (države), ki so s trajnostnega vidika ocenjene kot neprimerne ali manj primerne. Omejitve in prepovedi investiranja v finančne instrumente posameznih izdajateljev so opredeljene v pogodbah in drugi dokumentaciji portfeljev ali morebitnih drugih notranje določenih omejitvah pri upravljanju premoženja. Kriteriji (*screening criteria*) in omejitve, ki se upoštevajo pri skrbnem pregledu naložb in investicijskih odločitvah, s tem pa tudi pri obvladovanju tveganj, se bodo nadgrajevali, ko bodo izdani, oziroma se bodo začeli uporabljati podrobnejši predpisi s področja trajnostnosti in ko bodo na voljo izčrpnější in obsežnejši podatki o izdajateljih (s trajnostnega vidika).

#### Metoda upoštevanja standardov

Pri tej metodi se izdajatelji finančnih instrumentov ocenjujejo v odvisnosti od udeležbe v nedovoljenih / nesprejemljivih dejanjih:

- kršitvah Pogodbe o neširjenju jedrskega orožja,
- kršitvah Konvencije o prepovedi razvoja, proizvodnje, skladiščenja in uporabe kemičnega orožja ter o njegovem uničenju,
- kršitvah Ottawske konvencije,
- kršitvah Konvencije o kasetnem strelivu,
- kršitvah Globalnega dogovora ZN,
- kršitvah načel človekovih pravic,



- veliki okoljski škodi,
- hudi korupciji.

Izdajatelji, ki kršijo omenjena načela, so praviloma razporejeni na dve listi:

- listo izdajateljev, pri katerih obstaja verjetnost neskladnosti z merili trajnostnosti, zato se njihovo poslovanje skrbno spremlja (*ESG Watch List*), in
- lista izdajateljev, za katere se ocenjuje, da pri poslovanju kršijo merila trajnostnosti (*ESG Restricted List*).

Omejitve ali prepovedi investiranja v finančne instrumente izdajateljev iz zgornjih list so opredeljene v pogodbah in drugi dokumentaciji portfeljev v upravljanju ali morebitnih drugih notranje določenih omejitvah pri upravljanju premoženja. Tudi za način in obseg uporabe te metode velja, da se bosta nadgrajevala v skladu z razpoložljivostjo podatkov in nadaljnjim razvojem metodologije.

### **Metoda vključevanja**

Za ublažitev tveganja glede trajnostnosti se lahko med dopustne ali omejeno dopustne naložbe uvrstijo finančni instrumenti tistih izdajateljev, ki ustrezajo vnaprej opredeljenim zahtevam glede doseganja rezultatov z vidika trajnostnosti, praviloma na podlagi interno določenih kriterijev oziroma v okviru notranje določenih omejitev.

### **Vključitev tveganja izgube ugleda**

Sporne zadeve na področju okoljskih, socialnih in upravljaljskih (ESG) vprašanj lahko povzročijo precejšnje stroške, hkrati pa so lahko sicer zelo cenjeni izdajatelji izpostavljeni tveganju izgube ugleda. Družba kot dodatno orodje, ki olajša vključevanje ESG vidikov in je v pomoč pri pridobivanju informacij o kratkoročni uspešnosti naložb, tudi če v mandatih niso določene omejitve v zvezi z ESG vidiki, spremlja tveganje izgube ugleda in ob usklajevanju z naložbenimi strokovnjaki oceni možnost, da se izdajatelji izključijo zaradi etičnih pomislov ali drugih ugotovljenih ESG tveganj. Ocena spornih zadev je ključni element okvira vključevanja ESG dejavnikov, ki ga uporablja družba. Razlog za to je, da podjetjem zaradi spornih zadev pogosto grozijo sodni postopki, skupinske tožbe, denarne kazni regulatorjev in druge denarne kazni, kar lahko vpliva na trenutno finančno vrednotenje in/ali prihodnjo uspešnost, v realnem času pa se ne odraža v ESG ocenah.

### **Vključevanje podnebnih in okoljskih dejavnikov**

Tveganja povezana s podnebjem in okoljem se iz leta v leto povečujejo, tako glede verjetnosti kot moči vpliva, zato jim Skupina Generali namenja ločeno obravnavo. Podnebne spremembe in degradacija okolja so viri strukturnih sprememb, ki vplivajo na gospodarsko aktivnost in posredno na finančni sistem. Po splošnem razumevanju zajemajo podnebna in okoljska tveganja dva glavna dejavnika tveganj: fizično tveganje in tveganje prehoda.

Fizično tveganje se nanaša na finančni vpliv podnebnih sprememb, kar zajema pogostejše ekstremne vremenske pojave (kot so suše, poplave ali neurja) in postopne spremembe podnebja ter degradacijo okolja (kot so naraščanje temperature, zviševanje gladine morja, pomanjkanje vode, pomanjkanje virov). Tveganje prehoda se nanaša na finančne izgube, ki nastanejo neposredno ali posredno zaradi prilagajanja na nizkoogljično in bolj trajnostno gospodarstvo. Sprožijo ga lahko dejavniki, kot so razmeroma nenadna uvedba podnebnih in okoljskih politik, tehnološki napredek in regulativa.

V vsakem primeru obe tveganji zaradi podnebnih sprememb predstavljata veliko družbeno tveganje. Skupina Generali in Generali zavarovalnica vse te elemente upoštevata pri oceni, ki jo izvajata zaradi vključevanja trajnostnih tveganj v proces sprejemanja naložbenih odločitev.

Skupina Generali je v letu 2018 sprejela Strategijo podnebnih sprememb, ki izraža usmeritev Skupine Generali za prehod v nizkoogljično prihodnost. Konkretna uvedba te strategije v naložbene dejavnosti pomeni izključitev podjetij, ki poslujejo z energetskega premogom in s katranskim peskom iz naložb ter usmeritev Skupine Generali v zelene in trajnostne naložbe. Cilj zmanjšanja ogljičnega odtisa naložb Skupine Generali se kaže tudi v priključitvi Zvezi za ogljično nevtralne naložbene portfelje, s katero se je Skupina Generali obvezala razogljčiti svoj portfelj in postati ogljično nevtralna do leta 2050.

Generali zavarovalnica d. d. kot del Skupine Generali, odvisno od in v skladu s pogodbami s strankami, pravili upravljanja, prospekti oziroma drugo dokumentacijo produktov, podpira svoje stranke pri izvajanju trajnostno usmerjenih strategij, z upoštevanjem trajnostnih dejavnikov, vključujoč podnebne.

Med ESG temami se največji pomen pripisuje podnebnim vprašanjem, in sicer zaradi vse večjih pritiskov regulatorjev in družbe ter rastočega vpliva podnebnih dejavnikov na izdajatelje v smislu prehoda in fizičnih tveganj. Zato so podnebne teme vključene v naše notranje raziskave ESG dejavnikov (od spodaj navzgor – *bottom-up*), tvorijo pa tudi samostojno temo.

Predpisi v zvezi s podnebjem eksponentno naraščajo. Družba pri tem uporablja proaktiven pristop, kar pomeni, da se je prostovoljno pridružila podnebnim pobudam in vzpostavlja raznovrstne podnebne strategije.

### 3.3 UPRAVLJANJE PROCESOV

#### Upravljanje ocenjevanja ESG tveganj in procesa vključevanja ESG tveganj na nivoju Skupine Generali

Upravni odbor GIAM je odgovoren za odobritev in pregled Politike tveganj glede trajnostnosti. Upravni odbor odobri politiko na predlog GIAM CEO, ki je odgovoren tudi za implementacijo politike.

Lastniki sredstev opredelijo cilje trajnostnosti, ključne kazalnike uspešnosti (KPI) in smernice, ki jih je treba doseči in implementirati, kot npr. cilj razogljichenja ali sektorje, ki jih je treba izključiti iz portfeljev.

Tim oddelka za skrbništvo naložb – *GIAM Investment Stewardship*, pod vodstvom GIAM CEO, kateremu se poroča, sledi poti, ki so jo nakazale stranke ali je določena v pravilih upravljanja/prospektih skladov; tim je odgovoren za opredelitev metodologije ocenjevanja tveganj glede trajnostnosti in za upravljanje ESG ocene ter podnebnih metrik in parametrov. *GIAM Investment Stewardship* tudi podpira druge deležnike v naložbenem procesu in z njimi sodeluje, daje ESG mnenja in stališča ter izvaja raziskave o pomembnih ESG temah, s čimer zagotavlja posodobljene kvantitativne in kvalitativne informacije za proces sprejemanja investicijskih odločitev.

*GIAM Investment Stewardship* se udeležuje sej naložbenega odbora GIAM (več informacij o naložbenem odboru GIAM je zapisanih v Operativnem postopku o odborih GIAM – *GIAM Committees Operating Procedure*).

#### Poročanje o procesu

Družba vsako leto na svoji spletni strani objavi posodobljeno različico te politike. Če ni novih objav, politika ni bila spremenjena.

Znotraj GIAM je upravni odbor vsako leto seznanjen z implementacijo politike, tako da lahko oceni in pregleda osnovno metodologijo in izide.

Naložbenim strukturam (*Investment structures*) se redno posredujejo notranja poročila, na podlagi katerih lahko izvajajo svojo nadzorno funkcijo glede naložb. Notranji deležniki so redno obveščeni in se vključujejo na podlagi potreb procesa.

Stranke prejema redna poročila o izvajanju procesa in doseganju ciljev na podlagi posameznih mandatov med lastniki sredstev in družbo.

## 4 IZJAVA O ŠKODLJIVIH VPLIVIH NA TRAJNOSTNOST

Izjava o politikah potrebne skrbnosti glede glavnih škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti (v nadaljevanju tudi izjava o glavnih škodljivih vplivih na trajnostnost) navaja informacije o določanju, prednostnem razvrščanju in ukrepih sprejetih v zvezi z vplivom na dejavnike trajnosti, ki izhajajo iz dejavnosti in investicijskih odločitev družbe.

Skupina kot ena vodilnih evropskih družb za upravljanje, spodbuja napredek na področju globalnih okoljskih in družbenih izzivov. Verjamemo, da lahko Generali pomembno vpliva na globalne dejavnike trajnosti, vse od izvajanja naložb za pospešitev prehoda na nizkoogljično gospodarstvo / gospodarstvo ničelne stopnje emisij pa do znižanja verjetnosti dogodkov, kot so nenadne družbene motnje (npr. prihajajoče begunske krize zaradi razseljenih oseb, ki jih povzročijo ekstremni vremenski pogoji).

Po drugi strani pa Generali verjame, da se negativni zunanji vplivi, ki se postopoma kopičijo v podjetjih, kažejo z negativnimi posledicami v njihovih bilancah, pozneje pa tudi v donosnosti za vlagatelje. Iz tega razloga družba izvaja blažitelvene ukrepe za odpravo/zmanjšanje negativnih vplivov škodljivih dejavnikov za trajnostnost na svojo finančno donosnost in finančno donosnost strank.

Družba se nadalje zaveda, da odsotnost skupnega jezika za opis škodljivih vplivov in njihovih možnih finančnih posledic odpira možnosti za različne razlage, merjenja in ukrepe blažitve tveganj, kar pa zmanjšuje obseg sistemskih tveganj, ki bi se jim lahko izognili s primernimi analitskimi orodji in merjenji.

S tem, ko Generali prostovoljno spoštuje 4. člen SFDR, prispeva k standardizaciji najboljše prakse in preglednim razkritjem v sektorju.

### 4.1 DOLOČANJE IN PREDNOSTNO RAZVRŠČANJE GLAVNIH ŠKODLJIVIH VPLIVOV NA TRAJNOSTNOST

Zgrešene naložbene odločitve imajo lahko škodljive posledice za deležnike, okolje in družbo. Skupina Generali se tega zaveda, zato je sprejela jasen okvir za vodenje naložbenih odločitev pri naložbah, kjer tveganje nosijo zavarovalnice ali je porazdeljeno med nosilce zavarovanja, s čimer se želi zmanjšati škodljive vplive in aktivno usmerjati podjetja, v katera se vlaga, skladno s praksami glasovanja in pobud.

V preteklih letih je Skupina Generali to zavezanost formalizirala s pristopom k več pobudam na tem področju, med drugim h Globalnemu dogovoru (2007), k Načelom za odgovorne naložbe (2011) in Zvezi za ogljično nevtralne naložbene portfelje (2020). Leta 2018 je Skupina Generali uvedla Strategijo za podnebne spremembe, ki določa ravnanja in cilje za usklajenost s cilji Pariškega sporazuma.

Okvir, opredeljen s Smernicami za odgovorne naložbe, je osnovan na zavezah in skrbi za usklajenost naložbenih odločitev z interesi naših deležnikov ter interesi družbe in okolja kot celote.

Hkrati Skupina Generali na tri leta izvaja oceno pomembnosti trajnosti: izbor dejavnikov ESG, ki so lahko pomembni za naše dejavnosti, poslovno strategijo in okoliščine, v katerih poslujemo. Ocena se pripravi z uporabo vhodnih informacij iz različnih podjetij Skupine Generali: kot pri drugih poslovnih dejavnostih se tudi tu za analizo uporabljajo trajnostni dejavniki, ki so najpomembnejši za naložbene dejavnosti. Skupina Generali je iskala tiste sistemske spremembe, krajše imenovane tudi »Megatrendi«, ki lahko v naslednjih desetih letih predstavljajo pomembna tveganja in priložnosti za Skupino Generali.

To je ključni korak v odkrivanju in prednostnem razvrščanju vplivov, ki jih ima Skupina Generali lahko navzven. Generali meni, da so podnebne in okoljske spremembe med najbolj perečimi temami trajnosti. Upoštevajoč svojo velikost in obseg delovanja, lahko Generali v procesu naložbenega odločanja pomembno vpliva na okolje s svojimi naložbenimi odločitvami. Upoštevajoč negativne liste Skupine Generali lahko Generali vpliva na

izdajatelje, ki so predmet naložb, in sicer z zmanjševanjem naložb v podjetja, ki onesnažujejo okolje, in povečevanjem naložb v čistejše in okolju prijaznejše dejavnosti.

Poleg tega lahko Generali za svoje stranke uporabi etične filtre, katerih namen je izogibanje naložbam v podjetja, ki so odgovorna za kršitve etičnih načel ali delujejo v spornih poslovnih sektorjih.

Glede na pomembnejše dejavnike trajnosti za naše naložbe smo skladno z zavezami iz Smernic za odgovorne naložbe in Matrike pomembnosti opredelili tri glavne škodljive vplive, ki so najprimernejši za predstavitev morebitnega škodljivega vpliva na okolje in družbo. To so:

- Ogljični odtis naših naložb
- Kršitve načel Globalnega dogovora ZN
- Izpostavljenost spornemu orožju

**Ogljični odtis:** Z naložbenimi odločitvami lahko financiramo podjetja in dejavnosti z večjimi ali manjšimi izpusti ogljikovega dioksida (izraženo z enoto CO<sub>2</sub>e). Pregleden prikaz ogljičnega odtisa portfeljev in naložb prikazuje, kako lahko z naložbami spodbujamo čistejši in manj onesnažujoč svet. Januarja 2020 se je Skupina Generali pridružila Zvezi za ogljično nevtralne naložbene portfelje pod okriljem ZN in PRI. Prek te pobude se je Skupina Generali zavezala uskladiti svoj naložbeni portfelj z izpusti ogljika, kot jih določa pobuda do leta 2050, tej zavezi pa sledi tudi Generali zavarovalnica. Zmanjšanje bo posledica naložbenih odločitev (npr. odprodaje onesnažujočih podjetij) in prizadevanj v sodelovanju s podjetji za njihovo usmeritev v razogljičenje. Cilj je, da se skozi to dolgoročno pobudo z naložbami zmanjša vpliv na podnebje in da se pozitivno usmerja realno gospodarstvo proti bolj trajnostni prihodnosti.

**Izpostavljenost podjetjem, vpletenim v kršitve Globalnega dogovora ZN:** Na podlagi ocene ESG tveganj in v skladu s strategijami strank ali pravili upravljanja/prospekti skladov se podjetja, pri katerih se izkaže, da so vključena v spodaj navedene sporne zadeve in/ali poslovne sektorje, bodisi izključijo iz naložbenega univerzuma, če ne izpolnjujejo zahtev, ali pa se strogo spremljajo in morebiti vključijo v sodelovanje za nadaljnjo oceno njihovega položaja. V letu 2020 je bilo ugotovljeno, da so nekatera podjetja vključena v sporne zadeve v zvezi s kršitvami načel Globalnega dogovora OZN; v primeru uporabe izključitvene strategije so bila ta podjetja izključena iz naložbenega univerzuma. V primerih, ko je naložbena izpostavljenost do teh podjetij obstajala še pred ugotovitvijo navedenih zadev, se poleg prepovedi novih naložb vse obstoječe lastniške naložbe odprodajo, izpostavljenost naložbam s stalnim donosom pa se zmanjša.

Vključenost v sporne zadeve, ki bi lahko pomenile kršitev Globalnega dogovora OZN:

- podjetja, vpletena v hude ali sistematične kršitve človekovih pravic in/ali delavskih pravic;
- podjetja, vpletena v povzročitev hude okoljske škode;
- podjetja, vpletena v primere velike korupcije in podkupovanja.

**Izpostavljenost spornemu orožju:**

Skladno z načeli etičnega filtra Skupina Generali ne vlaga v podjetja, ki uporabljajo, razvijajo, proizvajajo, nabavljajo, kopičijo sporno orožje (kasetne bombe, protipehotne mine, jedrsko orožje, biološko in kemično orožje) ali ključne komponente/storitve za tovrstno orožje ali trgujejo z njim.

## 4.2 UKREPI V ZVEZI Z GLAVNIMI ŠKODLJIVIMI VPLIVI NA TRAJNOSTNOST

Generali sodeluje v pobudah Skupine Generali, ki so namenjene omejevanju/odpravljanju morebitnih škodljivih vplivov naložb.

V zvezi z zgoraj razkritimi vplivi Družba podpira svoje stranke pri izvajanju blažitenih strategij.

**Uporaba etičnih filtrov**

Etični filtri se uporabljajo odvisno od in v skladu s pogodbami s strankami, pravili upravljanja, prospekti oziroma drugo dokumentacijo produktov, in sicer trenutno izključno za portfelj ene od strank. Preučitev uporabe etičnih filtrov pri drugih produktih bo mogoča, ko bodo na razpolago vsi ESG predpisi in ESG ocene, analize oziroma omejitve, na podlagi ESG podatkov zunanjih ponudnikov.

Izdajatelji se lahko iz seznama potencialnih naložb izključijo, če ustrezajo enemu ali več naslednjim merilom:

- kršitve Pogodbe o neširjenju jedrskega orožja;
- neposredna vpletenost v kasetno strelivo, protipehotne kopenske mine in biološko/kemično orožje;
- vpletenost v eno ali več kršitev načel Globalnega dogovora OZN: resne ali sistematične kršitve človekovih pravic, resno okoljsko škodo, veliko korupcijo.
- izključitve sektorja premoga:
  - s premogom povezana dejavnost: več kot 30 % prihodkov iz premoga;
  - premogovništvo: proizvodnja več kot 20 milijonov ton premoga na leto;
  - proizvodnja električne energije iz premoga: več kot 30 % električne energije proizvedene iz premoga;
  - širitev zmogljivost na podlagi premoga: podjetja, aktivno udeležena v gradnjo novih zmogljivosti, pri katerih se uporablja premog (premogovne elektrarne).
- izključitev sektorja katranskega peska:
  - prihodki iz katranskega peska: več kot 5 % prihodkov izdajateljev izhaja iz pridobivanja katranskega peska;
  - prevoz katranskega peska: upravljavci spornih cevovodov, namenjenih prenosu katranskega peska.

Kadar izdajatelji izpolnjujejo katerega od zgoraj omenjenih meril, so izključeni iz naložbenega univerzuma, nove naložbe pa niso dovoljene za noben razred sredstev. Za (morebitne) obstoječe izpostavljenosti je treba predvideti oportunistično prodajo.

Seznam izdajateljev temelji na podatkih več ponudnikov ESG podatkov, analizira pa ga tim *GIAM Investment Stewardship*, s posebnim poudarkom na izdajateljih, za katere se ugotovi, da kršijo načela Globalnega dogovora OZN; v takem primeru je potrebno razumeti resnost spornih zadev. Analiza se izvede dvakrat na leto, o posodobljenem seznamu, ki je na podlagi tega pripravljen, pa je treba obvestiti vse naložbene strukture. Za spremljanje naložb v te izdajatelje in vzpostavitev naložbenih omejitev je seznam vključen v naš sistem upravljanja naložb.

### **Prehod na nizkoogljično gospodarstvo**

Generali sledi strategiji Skupine Generali o zmanjšanju naložb v podjetja, ki ne zagotavljajo standardov prehoda na nizkoogljično poslovanje. Skupina Generali je razvila lastno metodologijo ocenjevanja in izboljševanja podnebne občutljivosti portfeljev, s katero (i) ugotavlja podjetja, ki vodijo in zaostajajo na področju podnebja in (ii) optimizira portfelje glede na različne podnebne strategije, kot priporočajo najboljše prakse.

## **4.3 KRATEK POVZETEK POLITIK SODELOVANJA**

Cilj Skupine Generali je, da s svojo vlogo institucionalnega vlagatelja skozi naložbe uveljavlja spremembe. Skupina v dialogu spodbuja podjetja, izdajatelje vrednostnih papirjev, k odgovornemu ravnanju in jih poziva k pojasnilu njihovega ravnanja, če ne izpolnjujejo trajnostnih standardov, ki jih je vzpostavila.

Za širši namen usmerjanja vloge, ki jo ima kot aktivni upravljavec premoženja, je Skupina Generali skladno s Smernicami opredelila celosten Okvir za aktivno lastništvo. Smernice za aktivno lastništvo opredeljujejo načela, glavne dejavnosti in odgovornosti pri vodenju vloge Skupine Generali kot aktivnega lastnika. V tej vlogi ima Skupina Generali kot dolgoročni in odgovorni institucionalni investitor in upravljavec premoženja fiduciarno obveznost do svojih deležnikov in skladno s tem ukrepa, tako da (i) spremlja podjetja, ki izdajajo vrednostne

papirje, (ii) jih spodbuja pri finančnih in nefinančnih zadevah, med drugim glede ESG dejavnikov, in (iii) na skupščinah delničarjev glasuje za uvajanje najboljših praks na področju upravljanja, poklicne etike, socialne povezanosti, varstva okolja in digitalizacije.

Smernica Skupine za aktivno lastništvo je pripravljena skladno z obveznostmi, ki jih nalaga Uredba o pravicah delničarjev II glede politike angažiranosti institucionalnih investitorjev (člen 3g Direktive (EU) 2017/828 o spremembi Direktive 2007/36/EC), in ustrezno upošteva najboljše prakse po mednarodnih standardih, ki jim je Skupina zavezana. Smernico za aktivno lastništvo je sprejela tudi Generali zavarovalnica in ji je v celoti zavezana.

Na kratko ima proces sodelovanja naslednjo strukturo:

- **Pristop k sodelovanju (*Engagement approach*)** – Generali gleda na sodelovanje kot na konstruktiven dialog z različnimi cilji, kot so: okrepitev razumevanja podjetij, ki so predmet naložb; seznanjanje z zaskrbljenostjo družbe glede ESG dejavnikov in podajanje izvedljivih predlogov, namenjenih reševanju morebitne ESG problematike. Namen srečanj z izvršnim osebjem in direktorji podjetja je razgovor o dolgoročnih usmeritvah s konstruktivnim in na rezultate usmerjenim pristopom. Tako naj bi bolje razumeli, kako so podjetja preobrazila svoj model delovanja, da lahko vanj po celotni organizaciji vključijo ESG načela. V ustreznih primerih lahko poteka tudi sodelovanje z drugimi vlagatelji, ki imajo enake pomisleke, s čimer se poveča vpliv na zadevno podjetje.
- **Opredelitev prednostnega seznama sodelovanja** – prvi korak je opredelitev »seznamov prednostnega sodelovanja« (seznama izdajateljcev), ki se določijo v okviru »odborov za sodelovanje« (*Engagement Committees*), nanje pa vpliva ocena ESG tveganj naših naložb. Prednostni seznam sodelovanja se pregleda na vsakem sestanku odbora za sodelovanje, pri čemer se upoštevajo tudi glavni škodljivi vplivi, povezani s posameznim izdajateljem.
- **Primer sodelovanja (*Engagement Case*)** – Vsak primer sodelovanja, predstavljen odboru za sodelovanje, sestavljajo različni elementi: prepoznana tveganja, vprašanja, predlogi, delovna skupina, strategija, status in rezultati.
- **Izvedba sodelovanja (*Engagement Execution*)** – Oddelek za skrbništvo naložb – *GIAM Investments Stewardship* je odgovoren za dejavnosti v okviru izvedbe sodelovanja. Med izvedbo poroča odboru za sodelovanje o trenutnih dejavnostih in ga obvešča o zunanjih elementih, ki bi lahko vplivali na primere sodelovanja.
- **Spremljanje sodelovanja (*Engagement Monitoring*)** – Odbor za sodelovanje ocenjuje status vsakega predstavljenega primera sodelovanja, odvisno od določenih začetnih ciljev. Na podlagi te ocene se lahko vodja *Investments Stewardship* odloči za: nadaljevanje dejavnosti sodelovanja, stopnjevanje intenzivnosti sodelovanja ali zaključek primera sodelovanja.
- **Vplivi sodelovanja (*Engagement Impacts*)** – Za vse primere sodelovanja se določijo specifične metrike, in sicer kot kazalniki, ki jih je treba sčasoma izboljšati kot rezultat sodelovanja. Metrike so lahko:
  - emisije ogljika, ogljična intenzivnost, zmanjšanje premogovnih zmogljivost v primeru s podnebjem povezanega sodelovanja,
  - neodvisnost organov upravljanja/nadzora, količnik raznolikosti (*diversity ratio*), količnik izplačil za sodelovanje, povezano z upravljanjem (*pay ratio for governance related engagements*),
  - človekove pravice, sporne zadeve v zvezi s korupcijo pri sodelovanju, povezanem s socialnimi vidiki.



## 5 VLOGE IN ODGOVORNOSTI

Funkcija	Vloge in odgovornosti na nivoju Skupine
<b>UPRAVNI ODBOR / BOARD OF DIRECTORS/BOD</b>	Upravni odbor GIAM je odgovoren za odobritev in pregled Politike tveganj glede trajnostnosti. Odobri jo na predlog GIAM CEO.
<b>GLAVNI IZVRŠNI DIREKTOR / CEO</b>	CEO predloži Politiko tveganj glede trajnostnosti v odobritev upravnemu odboru (BoD).
<b>ODDELEK SKRBNISTVA NALOŽB / INVESTMENT STEWARDSHIP</b>	Oddelek skrbništva v GIAM – <i>GIAM Investment Stewardship</i> je odgovoren za opredelitev metodologije ocenjevanja tveganja glede trajnostnosti, upravljanje ESG ocene ter podnebne metrike in parametre. Poleg tega podpira druge deležnike v naložbenem procesu in z njimi sodeluje, podaja ESG mnenja, stališča in raziskave o pomembnih ESG in podnebnih temah ter s tem zagotavlja posodobljene kvantitativne in kvalitativne informacije za proces sprejemanja investicijskih odločitev. <i>GIAM Investment Stewardship</i> je odgovoren tudi za izvajanje dejavnosti aktivnega lastništva (glasovanje in sodelovanje).

## 6 PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE

Ta politika začne veljati in se uporabljati 30. 6. 2021.

Uprava družbe