



Generali zavarovalnica d.d.

LEI: 485100008LBCPGNX2W91

**VKLJUČEVANJE TVEGANJA
GLEDE TRAJNOSTNOSTI V
NALOŽBENI PROCES**

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

KAZALO

Uvod.....	3
1 Kako je Skupina Generali vključila tveganje glede trajnosti v svoj naložbeni proces	4
1.1 TVEGANJE, POVEZANO S PODNEBNIMI SPREMEMBAMI	5

Uvod

V skladu z Uredbo (EU) 2019/2088 (»Uredba o razkritju trajnostnega financiranja« ali »SFDR«) družba Generali zavarovalnica d.d.¹ objavlja to razkritje, ki vsebuje informacije o politikah vključevanja tveganj glede trajnostnosti² v proces odločanja o naložbah.

Za podrobnosti o politikah skrbnega pregleda v zvezi z glavnimi škodljivimi vplivi glejte »Izjavo o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti« objavljeno na spletni strani zavarovalnice.

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 Generali, in zavezanost skupnim ciljem za doseganje trajnostnega uspeha, vključno z vsemi zavarovalniškimi in pozavarovalniškimi dejavnostmi.

Predvsem naložbe so ključni vidik poslovanja Skupine Generali. Naložbe imajo pomemben vpliv na njeno finančno uspešnost, produkte, ugled in na številne deležnike (npr. stranke, širša družba). Zato je dejavna vključitev razsežnosti trajnostnosti v naložbene odločitve ključnega pomena.

Skupina Generali kot lastnik premoženja proaktivno vključuje dejavnike trajnostnosti³ v naložbeni proces za zavarovalniške portfelje v vseh razredih premoženja, s čimer dosega tako finančne donose kot skupno vrednost na družbeni ravni bolj na splošno; Skupina Generali želi z dejavnostmi vključevanja in glasovanja vplivati na vedenje izdajateljev.

Poleg tega je Skupina Generali podpisnica Globalnega dogovora Združenih narodov (2007), načel za odgovorne naložbe (2011), Pariškega sporazuma (2015), TCFD (2017). V skladu s temi pobudami že vrsto let v naložbene strategije vključuje tudi dejavnike trajnostnosti, ne da bi pri tem žrtvovala donosnost. Ta postavitev omogoča Skupini, da pozitivno vpliva na svoje deležnike, zmanjša tveganje za svoje naložbe in zaščiti svoj ugled skupaj z vrednostjo, ustvarjeno skozi čas, skladno z njeno fiduciarno dolžnostjo.

¹ Ta izjava se nanaša na naložbe pravne osebe Generali zavarovalnica d.d. kot samostojne zavarovalnice in ne vključuje drugih dejavnosti in naložb, ki jih izvajajo druge pravne osebe Skupine na področju upravljanja sredstev za tretje osebe, bančne dejavnosti in pokojninske sklade.

² 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.

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

1 Kako je Skupina Generali vključila tveganje glede trajnostnosti v svoj naložbeni proces

Tveganje glede trajnostnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativen vpliv na vrednost naložbe. Opredelitev tveganj glede trajnostnosti, ki lahko pomembno vplivajo na vrednost naših naložb, je dolžnost v razmerju do deležnikov in vlagateljev Skupine.

Skupina Generali je svojo zavezanost odgovornemu vlaganju formalizirala v politiki Skupine za upravljanje naložb⁴ in v »Smernicah za vključevanje trajnostnosti v naložbe in aktivno lastništvo Skupine«⁵, ki vključujeta tudi obvladovanje tveganj glede trajnostnosti.

Skupina Generali je opredelila trajnostni naložbeni okvir in sprejela smernice z namenom:

- upoštevati tveganje glede trajnostnosti, ki izhaja iz naložbene strategije in odločitev;
- obvladovati morebitni dolgoročni vpliv na dejavnike trajnostnosti, ki izhajajo iz njene naložbene strategije.

Okvir trajnostnih naložb⁶ je sestavljen iz štirih stebrov, katerih cilj je:

- izključitev iz naložb pri izdajateljih, sektorjih ali dejavnosti zaradi vprašanja, povezanega z okoljskimi, socialnimi ali upravljaljskimi dejavniki, ki niso usklajeni z minimalnimi standardi najboljših poslovnih praks ali temeljijo na mednarodnih normah⁷, ki vplivajo na njihovo dolgoročno finančno uspešnost in/ali izpostavljajo Skupino višjim tveganjem glede trajnostnosti in izgube ugleda;
- vključevanje ocene dolgoročnih vplivov na dejavnike trajnostnosti v naložbene analize in odločitve za različne razrede sredstev;
- priprava trajnostnih tematskih naložbenih programov, ki spodbujajo posebne okoljske ali socialne cilje;
- izvajanje skrbništva nad naložbami v podjetjih, v katera se vlaga (z glasovanjem na letnih skupščinah delničarjev in/ali z vključevanjem) za spodbujanje dobrih praks pri upoštevanju dejavnikov trajnostnosti in tveganja v njihovih dolgoročnih načrtih in poslovnih praksah.

Naložbe, povezane z zavarovalnimi naložbenimi produkti, so predmet ad hoc okvira, ki upošteva posebnosti takih produktov (izbor naložb temelji na trajnostnih preferencah⁸ zavarovalcev, donosnost in tveganje naložb pa izključno ali večinoma zadržijo zavarovanci).

Odbor za odgovorne naložbe Skupine, ki je bil ustanovljen leta 2015 na ravni glavne uprave Skupine in mu predseduje generalni direktor, ima cilj usmerjati izvajanje okvira trajnostnih naložb s pomočjo opredelitve posebnih smernic in ciljev.

Poleg tega je družba Assicurazioni Generali posodobila okvirno resolucijo o naložbah v skladu s členom 8 Ur. IVASS 24/2016 o vključitvi identifikacije in upravljanja s tveganji glede trajnostnosti v aktivnosti naložbe na ravni pravne osebe.

⁴ Posodobljeno v skladu z novimi zahtevami Del. Ur. EU 2021/1256.

⁵ Na voljo na naslednji strani: <https://www.generali.com/our-responsibilities/responsible-investments>.

⁶ V skladu s taksonomijo PRI, ki jo Skupina kot podpisnica PRI sprejema od leta 2011.

⁷ npr. pogodbe ZN, sankcije Varnostnega sveta, Globalni dogovor ZN, Splošna deklaracija človekovih pravic in smernice OECD.

⁸ Trajnostne preference se nanašajo na izbiro stranke ali potencialne stranke glede tega, ali naj bo eden ali več od naslednjih finančnih instrumentov vključen v njeno naložbo in če da, v kakšnem obsegu:

- finančni instrument, za katerega stranka ali potencialna stranka določi, da se minimalni sorazmerni delež vloži v okoljsko trajnostne naložbe, kot je opredeljeno v točki (1) člena 2 Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta;
- finančni instrument, za katerega stranka ali potencialna stranka določi, da se minimalni sorazmerni delež vloži v trajnostne naložbe, kot je opredeljeno v točki (17) člena 2 Uredbe (EU) 2019/2088;
- finančni instrument, ki upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti, kjer kvalitativne ali kvantitativne elemente, ki dokazujejo to upoštevanje, določi stranka ali potencialna stranka.

1.1 TVEGANJE, POVEZANO S PODNEBNIMI SPREMEBAMI

Kot je omenil Svetovni gospodarski forum v svojem zadnjem poročilu o globalnem tveganju, se tveganja, povezana z okoljskimi vidiki, iz leta v leto povečujejo, tako v smislu verjetnosti kot glede obsega vpliva. Med različnimi tveganji, povezanimi z okoljskimi dejavniki (ki vključujejo tudi izgubo biotske raznovrstnosti, primere onesnaženja vode in tal), je tveganje, povezano s podnebnimi spremembami, še posebej pomembno. Znotraj tveganja, povezanega s podnebnimi spremembami, mednarodna skupnost zdaj kot najpomembnejša tveganja obravnava neuspeh podnebnih ukrepov in izredne dogodke.

Ko govorimo o podnebnih spremembah in dvigu globalnih temperatur, veljata dve glavni kategoriji tveganja, in sicer tveganje prehoda in fizično tveganje. Če želimo omejiti globalno segrevanje, je potrebna sprememba v strukturi gospodarstva (vključno z energetskimi, proizvodnimi, transportnimi in kmetijskimi sistemi). Tako lahko tveganje prehoda izhaja iz kombinacije socialno-ekonomskih spremenljivk, vključno z razvojem predpisov, novih tehnologij in preferenc potrošnikov. Hkrati bi tudi odsotnost ali ustreznost uvedbe ukrepov za omejevanje globalnega segrevanja povzročila fizične posledice podnebnih sprememb. Fizično tveganje izhaja iz kombinacije fizičnih spremenljivk, vključno s povečano pogostostjo izrednih podnebnih dogodkov, kot so poplave, vročinski valovi, nevihte, požari, suše in kroničnih podnebnih dogodkov, kot je dvig morske gladine, ki lahko povzročijo škodo in prekinitve poslovanja.

Obe vrsti tveganj, povezanih s podnebnimi spremembami, (tveganja prehoda in fizična tveganja) predstavljata velik izziv za družbo glede na svojo naravo, kot je izrazil IPCC⁹, kar je kompleksen rezultat interakcije med ranljivostjo (kako dovzeten je človeški ali naravni sistem za neugodne vplive podnebnih sprememb), izpostavljenostjo (prisotnost ljudi, ekosistemov, storitev, infrastrukture, socialno-ekonomskih in kulturnih dejavnosti, ki so lahko izpostavljeni škodljivim vplivom podnebnih sprememb) zemljišč glede na podnebne vplive ter nevarnosti, ki jih podnebne spremembe povzročajo (izredni dogodki in podnebni trendi).

Generali vse te elemente upošteva v opravljeni oceni za vključitev tveganja glede trajnosti v proces odločanja o naložbah.

Kot je bilo pričakovano, tveganje prehoda izhaja iz prehoda na nizkoogljično gospodarstvo. Družbe in podjetja, za katera je značilna povišana raven emisij med dejavnostjo ali ki prodajajo onesnažujoče izdelke, se soočajo s tveganjem, da bodo njihova sredstva nasedla (nasedla sredstva), kar pomeni, da izgubijo svojo vrednost pred koncem svoje gospodarske dobe koristnosti. Premogovne elektrarne so najbolj jasen primer tega tveganja. Zaradi naraščajočih prizadevanj in zavez za postopno opuščanje premoga po vsem svetu se okoljski predpisi povečujejo in vplivajo na stroške proizvodnje energije z uporabo premoga, javni pritisk pa zmanjšuje povpraševanje po električni energiji, ki prihaja iz te dejavnosti. To neizogibno vodi v nestabilnost trga, ki jo je treba upoštevati. Kljub naraščajočemu trendu cen fosilnih goriv, ki je povezan z geopolitično nestabilnostjo in vojno v Ukrajini, ocenjujemo, da bodo na dolgoročni ravni okoljski predpisi prispevali k razvrednotenju teh še posebej onesnažujočih dobrin, tj. da bodo še pred časom znižali njihovo vrednost. To lahko pomembno vpliva na naše naložbe, zato želimo to tveganje skrbno obvladovati.

Za obvladovanje tveganja prehoda in zlasti tveganja zmanjšanja sredstev podjetij v našem portfelju je Skupina Generali sprejela strategijo o podnebnih spremembah od leta 2018 dalje (<https://www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate>), katere cilj je zagotoviti, da se glavne dejavnosti Skupine, tj. naložbene in zavarovalne dejavnosti ter operativne dejavnosti, izvajajo za obvladovanje tveganj in izkoriščanje priložnosti, ki izhajajo iz »pravičnega« prehoda na nizkoogljično gospodarstvo, pri čemer se socialne razsežnosti vključijo v podnebno strategijo za zmanjšanje vpliva na prizadete delavce in njihove skupnosti s sprejetjem zaščitnih ukrepov.

Konkretna uporaba te strategije za naložbene dejavnosti kot lastnika sredstev se osredotoča na tri glavne elemente: i) povečanje teže trajnostnih tematskih naložb (zeleno in trajnostno sredstvo); ii) zmanjševanje izpostavljenosti ogljično intenzivnim izdajateljem (merila za izključitev); iii) metodično merjenje in zmanjševanje lastnega ogljičnega odtisa (dekarbonizacija portfelja).

Kar zadeva cilj povečanja teže trajnostnih tematskih naložb, si je Skupina Generali zastavila cilj, da do leta 2025 izvede nove zelene in trajnostne naložbe v vrednosti od 8,5 do 9,5 milijarde EUR, poleg tistih, ki so v njenem portfelju že bile ob koncu leta 2020.

Kar zadeva cilj zmanjšanja izpostavljenosti ogljično intenzivnim izdajateljem je Skupina Generali zavezana k postopnemu opuščanju naložb v premogovniški sektor do leta 2030 za države OECD in do leta 2040 za preostali svet. V ta namen je Skupina Generali z junijem 2021 uvedla strožje pragove izključitve za izdajatelje, povezane s premogom.

Poleg tega se je Skupina Generali zavezala k postopnemu zmanjševanju svoje izpostavljenosti sektorju nekonvencionalne nafte in plina v zvezi z raziskovalnimi in proizvodnimi dejavnostmi (tj. segment »upstream«) poleg nekaterih posebnih dejavnosti

⁹ https://www.ipcc.ch/site/assets/uploads/2021/02/Risk-guidance-FINAL_15Feb2021.pdf

predelave (»midstream«), da bi podprla cilj doseganja ogljično nevtralnega naložbenega portfelja. S 1. januarjem 2023 je Skupina Generali razširila politiko izključitve tako na izdajatelje, ki se ukvarjajo z raziskovanjem in proizvodnjo nafte in plina, pridobljenega s hidravličnim lomljenjem (»fracking«) (nafta iz skrilavca, plin iz skrilavca, ujeta nafta (»tight oil«), ujeti plin (»tight gas«)), ter na izdajatelje z raziskovalnimi in proizvodnimi dejavnostmi na kopnem in na morju, ki spadajo v arktični krog.

Kar zadeva cilj merjenja in zmanjšanja ogljičnega odtisa portfelja, je Skupina Generali določila posebne vmesne cilje do leta 2024 glede na izhodišče iz leta 2019, ki so podrobno opisani kot sledi:

- 25-odstotno zmanjšanje ogljičnega odtisa portfelja neposrednih naložb za lastniške instrumente in podjetniške obveznice, ki kotirajo na borzi;
- uskladitev vsaj 30 % vrednosti nepremičninskega portfelja s krivuljo globalnega segrevanja za 1,5 °C.

Prizadevanja in sprejeti ukrepi za zmanjšanje ravni emisij toplogrednih plinov so le del prizadevanj na področju podnebnih sprememb. Tudi če Skupini Generali uspe znižati raven emisij, se mora soočiti z možnostjo nadaljnjih nepopravljivih sprememb globalnih podnebnih vzorcev v prihodnosti. Po mnenju Medvladnega odbora za podnebne spremembe (Intergovernmental Panel on Climate Change – IPCC) se ocenjuje, da so človeške dejavnosti že povzročile približno 1,0 °C globalnega segrevanja v primerjavi s predindustrijsko ravnjo, glede na trenutno stopnjo pa bo globalno segrevanje verjetno doseglo 1,5 °C med letoma 2030 in 2052. Vplivi tega pojava vključujejo resne vplive na ekosisteme, dvig morske gladine in povečanje izrednih vremenskih dogodkov (suša, cikloni, poplave, požari v naravi) – tako imenovana fizična tveganja.

Funkcija upravljanja s tveganji v Skupini Generali je opredelila podnebne spremembe kot eno glavnih nastajajočih in trajnostnih tveganj, ki bi lahko srednjeročno in dolgoročno vplivala na poslovanje Skupine Generali. Zato sta ustrezna identifikacija in ocena teh tveganj temeljnega pomena za oceno njihovih možnih vplivov na poslovanje skozi čas.

Funkcija upravljanja s tveganji v Skupini Generali je razvila postopek za prepoznavanje, merjenje, spremljanje in upravljanje vplivov tveganja podnebnih sprememb na portfelje Skupine Generali. Ta postopek zajema dvojno perspektivo, ki vključuje:

- perspektiva od zunaj navznoter, ki se nanaša na finančne vplive na portfelje Skupine Generali;
- perspektiva od znotraj navzven, ki se nanaša na vplive Skupine Generali na ljudi in planet.

Tveganja podnebnih sprememb so naslednja:

- prehodno tveganje: izgube zaradi nihanja stroškov in prihodkov, ki izhajajo iz prehoda v zeleno gospodarstvo;
- fizično tveganje: izgube, ki jih povzročijo spremembe v pogostosti in resnosti s podnebjem povezanih naravnih dogodkov;
- tveganje sodnih sporov: izgube zaradi pravnih primerov in sporov zaradi podnebnih zadev.

Vpliv tveganja podnebnih sprememb na portfelje Skupine Generali ocenjujemo z metodologijo Clim@risk, ki omogoča za vsak referenčni podnebni scenarij zajeti vpliv na izpostavljenost Skupine Generali z uporabo različnih stopenj podnebnega stresa.

Podnebni scenariji opisujejo pričakovano spremembo globalne temperature ob koncu stoletja v primerjavi s predindustrijskim obdobjem, ki izhaja predvsem iz predpostavk višjih ali nižjih izpustov CO₂ in drugih toplogrednih plinov v ozračje ter njihovega vpliva na geofizikalne spremenljivke, ki uravnava podnebje na Zemlji.

Izbrani zunanji podnebni scenariji temeljijo na virih Medvladnega odbora za podnebne spremembe (IPCC) in Mreže za ozelenitev finančnega sistema (Network for Greening the Financial System - NGFS):

- 3 IPCC za geofizikalne spremenljivke, ki se uporabljajo za fizična tveganja (SSP1-2.6, SSP2-4.5 in SSP5-8.5);
- 6 NGFS za energetske in makroekonomske spremenljivke, ki se uporabljajo za tveganja prehoda in sodnih sporov (neto nič 2050, pod 2 °C, divergentna neto nič, odložen prehod, nacionalno določeni prispevki, trenutne politike).

Da bi zajeli najpomembnejše pričakovane vplive, je bil poudarek na kratkoročnem, srednjeročnem in dolgoročnem časovnem obdobju, oziroma 2025, 2030 in 2050.

Izpostavljenosti vključujejo lastniške vrednostne papirje, podjetniške obveznice, državne obveznice in nepremičnine v portfelju zavarovalnice.

Tveganje podnebnih sprememb je vključeno v procese odločanja z opredelitvijo posebnega okvira, vključno z omejitvami in sanacijskimi ukrepi v primeru kršitev.

Za več podrobnosti si oglejte razdelek "Challenges and Opportunities of the Market Context - Climate change risk management framework", ki je vključen v [konsolidirano letno poročilo in konsolidirane računovodske izkaze Skupine Generali za leto 2023](#) (Annual Integrated Report and Consolidated Financial Statements 2023 Generali Group).