
Začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do procesu investičního rozhodování

Obsah:	Strana
Úvod	3
1 Jak skupina Generali začleňuje rizika týkající se udržitelnosti do procesu investičního rozhodování	3
1.1 Riziko změny klimatu	5

Úvod

V souladu s Nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (dále také jen „SFDR“), Generali Česká pojišťovna a.s. zveřejňuje informace o politikách začleňování rizik týkajících se udržitelnosti¹ do procesu investičního rozhodování.

Podrobnosti o politikách náležité péče týkající se hlavních nepříznivých dopadů naleznete v **Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičního rozhodnutí na faktory udržitelnosti**.

Generali Česká pojišťovna a.s. je součástí globální skupiny Generali (dále také jen „Skupina“). Příslušnost ke skupině Generali s sebou přináší také zapojení se do iniciativ, ke kterým se skupina Generali připojila a závazek k naplnění společného cíle, kterým je dosažení udržitelného úspěchu v rámci všech aktivit.

Klíčovou součástí podnikání Skupiny jsou investiční aktiva. Mají významný dopad na její finanční výkonnost, produkty, pověst a na zúčastněné strany (jako např. klienty, širší společnost). Proto je aktivní začlenění udržitelnosti do investičních rozhodnutí klíčové.

Skupina Generali, jako vlastník aktiv integruje faktory udržitelnosti² do investičního procesu napříč třídami aktiv, čímž chce dosáhnout nejen finanční návratnosti, ale i obecně přispět k vytváření společenských hodnot. Skupina si také klade za cíl ovlivňovat chování emitentů prostřednictvím aktivního dialogu a výkonem hlasovacích práv.

Skupina jako signatář Globálního paktu OSN (2007), Zásad odpovědného investování³ (2011), Pařížské dohody (2015), TCFD⁴ (2017) a Net Zero Asset Owner Alliance (2020) již řadu let zahrnuje do investičních strategií faktory udržitelnosti, aniž by byla snižována ziskovost. To umožňuje Skupině vytvářet pozitivní dopad pro akcionáře, snižovat riziko investic a chránit svou pověst spolu s vytvářením společenských hodnot.

1. Jak skupina Generali začleňuje rizika týkající se udržitelnosti do procesu investičního rozhodování

Riziko týkající se udržitelnosti je událost nebo situace v environmentální nebo sociální oblasti anebo v oblasti správy a řízení („ESG“), která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo potenciální materiální nepříznivý dopad na hodnotu investice. Povinností skupiny Generali vůči akcionářům a investorům je identifikovat rizika týkající se udržitelnosti, která mohou mít materiální dopad na hodnotu investic.

E, S a G faktory udržitelnosti

ESG faktory poskytují bližší pohled na hodnocení spolehlivosti společnosti a operací, které provádí. Selhání v integritě chování společnosti má podstatný dopad na její podnikání a poskytuje včasné varování před závažnými problémy v samých základech společnosti.

Kategorie faktoru	Příklad faktoru udržitelnosti	Příklad rizika
E- ENVIRONMENTÁLNÍ	– Klimatická změna – Biodiverzita – Nakládání s vodními zdroji – Nakládání s energií a odpadem	Pokuty a zvýšené náklady na nápravu škod, případně náklady vynaložené na transformaci modelu podnikání.
S- SOCIÁLNÍ	– Lidská práva – Zdraví a bezpečnost – Rovnost práv – Vzdělání – Dětská pracovní síla apod.	Nedodržování sociálních zásad může uškodit reputaci společnosti. Poškozená reputace pak může vést ke ztrátě zájmu o produkt společnosti, což může vést k potížím spojeným s nedostatkem kapitálu, k pokutám anebo také ke ztrátě příležitostí v podnikání.
G- GOVERNANCE (ŘÍZENÍ A SPRÁVA SPOLEČNOSTI)	– Transparentnost – Etika a integrita v podnikání a dodržování zákonů – Korupce – Daňová odpovědnost – Diverzita	Zahrnuje právní rizika a dopady na výkonnost podniku včetně pokut apod.

¹ „Riziko týkající se udržitelnosti“ se rozumí událost nebo situace v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice.

² „Faktory udržitelnosti“ se rozumí environmentální, sociální a zaměstnanecké otázky, dodržování lidských práv a otázky boje proti korupci a úplatkářství.

³ Principles for Responsible Investment, dále jen PRI.

⁴ The Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

Skupina Generali formalizovala svůj závazek k odpovědnému investování ve Skupinové investiční politice⁵ a ve **Skupinové směrnici pro integraci udržitelnosti a aktivního zapojení v oblasti investic**, které zahrnují také řízení rizik týkající se udržitelnosti.

Skupina definovala rámec pro začlenění udržitelnosti do investic a přijala směrnice s cílem:

- zohlednit riziko týkající se udržitelnosti, které vyplývá z investiční strategie a rozhodování;
- řídit potenciální dlouhodobé dopady na faktory udržitelnosti, které vyplývají z investiční strategie.

Rámec⁶ se skládá ze čtyř pilířů, jejichž cílem je:

- vyloučit z investičních příležitostí emitenty, odvětví nebo činnosti, které nejsou v souladu s minimálními standardy nebo mezinárodními normami v oblasti ESG⁷, což by mohlo mít potenciálně dopad na jejich dlouhodobou finanční výkonnost a/nebo by mohlo vystavit Skupinu vyššímu riziku týkající se udržitelnosti a reputačnímu riziku;
- začlenit hodnocení dlouhodobých dopadů na faktory udržitelnosti do investiční analýzy a rozhodování napříč různými třídami aktiv;
- rozvoj specializovaných investičních programů, které podporují konkrétní environmentální nebo sociální cíle;
- snažit se skrze dialog a hlasování na valných hromadách aktivně ovlivňovat chování emitentů takovým způsobem, aby zohledňovali faktory udržitelnosti ve svých dlouhodobých plánech a obchodních postupech.

V roce 2015 byl zřízen Výbor pro odpovědné investování Skupiny, kterému předsedá výkonný ředitel (General Manager). Ten má za cíl řídit implementaci rámce udržitelných investic prostřednictvím definice konkrétních pokynů, cílů a záměrů.

Investice spojené s investičním životním pojištěním podléhají ad-hoc rámci, který bere v úvahu specifika těchto produktů (výběr investic je založen na preferencích pojistníků v oblasti udržitelnosti⁸, přičemž výnos a riziko investic nesou výhradně nebo převážně pojistníci).

V případě, kdy klient uzavře produkt investičního životního pojištění, je investiční část pojištění ukládána do investičních fondů. Fondy, které máme v nabídce, jsou vybírány na základě různých kritérií, jako např.:

- nejdelší možná historie fondu;
- dosavadní vývoj zhodnocení fondu ve srovnání s podobnými fondy;
- rizikové indikátory fondu;
- nové příležitosti.

Správcovská společnost fondu je navíc hodnocena na základě předchozích výsledků a kvality investičního procesu.

Investiční strategie fondu, přístup k udržitelnosti a úrovni podstupovaného rizika, musí odpovídat potřebám a preferencím klientů, a proto je důležité podat tyto informace před podpisem smlouvy.

Politika udržitelnosti správce fondu musí být popsána v prospektu každého investičního fondu. Způsob, jakým správce fondu přistupuje k udržitelnosti a začleňuje toto téma do svého investičního procesu, je důležitý aspekt pro rozhodování.

Výsledkem je tedy diverzifikovaná nabídka fondů, která klientům umožňuje investovat v závislosti na jejich individuálním přístupu k riziku.

Prospekty a odkazy na politiky udržitelnosti námi nabízených fondů jsou k dispozici v sekci věnované **investičním fondům**.

⁵ Aktualizováno dle nových požadavků EU nařízení 2021/1256.

⁶ Připraven v souladu s taxonomií PRI, kterou Skupina přijala a podepsala v roce 2011.

⁷ Např. Smlouvy OSN, sankce Rady bezpečnosti, Globální pakt OSN, Všeobecná deklarace lidských práv a směrnice OECD.

⁸ Preference udržitelnosti odkazují na volbu klienta a nebo potenciálního klienta, zda a pokud ano, v jakém rozsahu by měl být do jeho investice integrován jeden nebo více z následujících finančních nástrojů:

- finanční nástroj, u kterého klient nebo potenciální klient určí, že minimální část bude investována do ekologicky udržitelných investic, jak je definováno v článku 2 (1) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852;
- finanční nástroj, u kterého klient nebo potenciální klient určí, že minimální část bude investována do udržitelných investic definovaných v článku 2 (17) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088;
- finanční nástroj, který zvažuje hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti, kde kvalitativní nebo kvantitativní prvky prokazující tuto protihodnotu jsou určeny klientem nebo potenciálním klientem.

1.1 Riziko změny klimatu

Světové ekonomické fórum ve svých **zpráвах o globálních rizicích** uvádí, že rizika spojená s environmentálními aspekty rok od roku rostou, a to jak z hlediska pravděpodobnosti, tak z hlediska rozsahu jejich dopadů. Mezi riziky spojenými s environmentálními faktory (zahrnující mimo jiné také riziko ztráty biodiverzity nebo znečištění vody a půdy) jsou nejvýznamnějším rizikem nedostatečná klimatická opatření a extrémní události.

Pokud hovoříme o změnách klimatu, rozlišujeme dva typy rizik, která s nimi souvisí:

Typ rizika	Vysvětlení
Transformační riziko	Zvýšené náklady či ztráta podnikatelských příležitostí vyplývající ze snahy omezit globální oteplování přechodem na ekonomiku s čistými nulovými emisemi
Fyzické riziko	Závažné dopady změn klimatu na ekosystém – zvýšené hladiny oceánů, častější výskyt povodní, konvekčních bouří či sucha

Pokud má být globální oteplování zpomaleno, je nutná změna ekonomické struktury (včetně energetiky, výroby, dopravy a zemědělských systémů). Transformační riziko jako takové může pocházet z kombinace socioekonomických proměnných, včetně vývoje regulace, nových technologií a spotřebitelských preferencí. Zároveň i absence nebo nedostatečné zavedení opatření ke zpomalení globálního oteplování by mohlo způsobit fyzické dopady změny klimatu. Fyzické riziko pochází z kombinace fyzických proměnných, včetně zvýšené frekvence extrémních klimatických jevů (povodně, vlny veder, bouře, lesní požáry, sucha, aj.) a chronických klimatických jevů (zvýšení hladiny moří aj.), které mohou vést ke škodám nebo k přerušení podnikání.

V každém případě obě rizika změny klimatu (transformační riziko i fyzické riziko), dle vyjádření IPCC⁹, vzhledem ke své povaze představují pro společnost velkou výzvu. Jde o komplexní výsledek interakce mezi zranitelností (jak náchylný je lidský nebo přírodní systém k nepříznivým vlivům změny klimatu), vystavením země dopadům klimatu (přítomnost lidí, ekosystémů, služeb, infrastruktury, socioekonomických a kulturních aktivit, které mohou být vystaveny nepříznivým dopadům změny klimatu) a nebezpečím způsobeným klimatem a jeho změnou (extrémní události a klimatické trendy).

Skupina Generali zohledňuje všechny tyto prvky v interním hodnocení emitentů a začleňuje je s ohledem na rizika ohrožující udržitelnost do investičního rozhodovacího procesu.

Společnosti a sektory podnikání, které se vyznačují činnostmi se zvýšenou úrovní emisí, nebo které prodávají produkty způsobující znečištění, čelí riziku tzv. „uvízlých aktiv“. To jsou aktiva, která do budoucna nebude možné využít dle původních očekávání a začnou rychle ztrácet na hodnotě. Příkladem tohoto rizika jsou uhelné elektrárny. Regulace v oblasti životního prostředí zvyšuje náklady na výrobu energie za využití uhlí a tlak veřejnosti zároveň snižuje poptávku po elektřině pocházející z této činnosti. Navzdory aktuální nestabilitě trhu a rostoucímu trendu v cenách fosilních paliv, která souvisí s geopolitickou nerovnováhou a válkou na Ukrajině, v dlouhodobém horizontu odhadujeme, že ekologická regulace přispěje k znehodnocení těchto aktiv, což může mít významný dopad na investice skupiny Generali, a proto je cílem toto riziko pečlivě řídit.

Za účelem minimalizace transformačního rizika souvisejícího s rizikem „uvízlých aktiv“ jsme v roce 2018 přijali **Strategii pro změnu klimatu**, jež prezentuje naši strategii přechodu na nízkouhlíkovou budoucnost. Cílem strategie je zajistit, aby hlavní aktivity Skupiny (jak investiční a upisovací činnosti, tak i provozní činnosti) byly prováděny s ohledem na řízení rizik a zároveň s využitím příležitostí plynoucích ze „spravedlivého“ přechodu na nízkouhlíkovou ekonomiku. Do Strategie pro změnu klimatu je také integrován sociální rozměr s cílem minimalizovat dopady na postižené pracovníky a jejich komunity.

V rámci investičních aktivit se Skupina jako vlastník aktiv zaměřuje při aplikaci této Strategie na tři hlavní oblasti: i) příspěvek k financování přechodu prostřednictvím investic do klimatických řešení; ii) snížení expozice vůči emitentům, kteří se podílejí na produkci vysoké uhlíkové stopy (kritéria vyloučení); iii) měření a snižování uhlíkové stopy portfolia (dekarbonizace portfolia) v souladu s protokoly vyvinutými Net-Zero Asset Owner Alliance.

- i) V rámci iniciativy Lifetime Partner 27: Driving Excellence, spuštěné v roce 2025, má skupina v úmyslu dále posílit svou strategii v oblasti změny klimatu prostřednictvím nového cíle – 12 miliard € nových investic do tzv. klimatických řešení, tj. investic, které přispívají k dekarbonizaci a odolnosti vůči změně klimatu, vybraných na základě kritérií v souladu s existujícími taxonomiemi a referenčními tržními rámci.
- ii) V rámci cíle snížení expozice vůči emitentům, kteří se významně podílejí na produkci uhlíkové stopy, se Skupina zavázala postupně ukončit investice v uhelném sektoru v zemích OECD do roku 2030 a do roku 2040 ve zbytku světa. Za tímto účelem Skupina zavedla v roce 2025 přísnější limity pro vyloučení emitentů v uhelném sektoru.

⁹ Intergovernmental Panel on Climate Change; https://www.ipcc.ch/site/assets/uploads/2021/02/Risk-guidance-FINAL_15Feb2021.pdf.

Skupina Generali navíc postupně snižuje svou expozici v sektoru ropy a plynu. Skupina neprovádí nové investice do emitentů z integrovaného sektoru ropy a zemního plynu, u nichž má za to, že nemají zavedené účinné strategie energetické transformace směřující k dosažení cíle nulových čistých emisí. Plány přechodu jednotlivých společností jsou hodnoceny pomocí interní metodiky za účelem identifikace tzv. „Transition Laggards“ (společností zaostávajících v transformaci) a následně jsou aktivovány specifické nástroje (řízení portfolia a zapojení).

Další informace o přístupu společnosti Generali k negativnímu screeningu naleznete v technické poznámce Generali o změně klimatu: <https://www.generali.com/sustainability/our-commitment-to-the-environment-and-climate>

- iii) V rámci cíle měření a snižování uhlíkové stopy portfolia skupiny Generali jsou stanoveny konkrétní cíle do roku 2029, ve srovnání s výchozí hodnotou na konci roku 2019, takto:
- 60% snížení intenzity skleníkových plynů společností, do nichž je investováno (EVIC) portfolia přímých investic zahrnující kotované akcie a korporátní dluhopisy;
 - 60 % snížení intenzity skleníkových plynů nemovitostního portfolia Generali Real Estate.

Úsilí a přijatá opatření za účelem snížení úrovně emisí skleníkových plynů jsou pouze jednou částí v boji proti změně klimatu. Skupina může čelit rizikům nevratných změn souvisejících s globálním klimatem, i když se podaří snížit úroveň emisí. IPCC odhaduje, že lidská činnost již způsobila přibližně 1,0 °C globálního oteplení nad předindustriální úroveň a při současném tempu globálního oteplování dosáhne hranice 1,5 °C pravděpodobně mezi lety 2030 a 2050. Dopady tohoto jevu zahrnují závažné dopady na ekosystémy, zvýšení hladiny moří a nárůst extrémních výkyvů počasí jako jsou např. sucha, cyklóny, povodně, požáry – jde o tzv. **fyzická rizika**.

V rámci začlenění rizik udržitelnosti do procesů řízení rizik provádí funkce risk management analýzy klimatických scénářů na investičních portfoliích.

Dopad rizika změny klimatu na portfolia Skupiny je hodnocen pomocí vlastní metodiky Clim@risk, která je využívána prostřednictvím interně vyvinutého nástroje Aeolus. Tato metodika umožňuje pro každý referenční klimatický scénář posoudit dopad na expozice Skupiny aplikací různých úrovní klimatické zátěže.

Pokrytá jsou následující rizika:

- Fyzické riziko vyvolané změnou frekvence a závažnosti přírodních událostí souvisejících s klimatem;
- Riziko přechodu vyvolané změnou nákladů a výnosů v důsledku přechodu na zelenou ekonomiku;
- Riziko soudních sporů vyvolané vyššími náklady na právní spory a kontroverze související s klimatickými otázkami.

Hodnocení se provádí na investičních portfoliích pokrývajících rezervy pro tradiční kapitálové životní pojištění a rezervy pro neživotní pojištění (které zahrnují finanční nástroje a nemovitosti, včetně budov pro vlastní potřebu) a na portfoliích investičního životního pojištění (např. unit-linked, index-linked produkty). U investičního portfolia jsou posuzovány všechny typy klimatických rizik, pokud jsou relevantní.

Klimatická zátěž je určena na základě klimatických scénářů, které představují různé úrovně změn globální teploty očekávané na konci století ve srovnání s předindustriálním obdobím (1900–2100). Tyto změny vycházejí především z předpokladů vyšších či nižších emisí CO₂ a dalších skleníkových plynů v atmosféře a jejich vlivu na klima Země, jehož výstupem je sada klimatických proměnných (např. teplota, srážky apod.).

Pro posouzení kombinovaného dopadu rizik přechodu, fyzických rizik a rizik soudních sporů jsou scénáře Network for Greening the Financial System (NGFS), které poskytují energetické a makroekonomické proměnné pro rizika přechodu a soudních sporů, spojeny se scénáři Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC), které poskytují klimatické proměnné pro fyzická rizika, na základě očekávaného zvýšení teploty v roce 2050.

Konkrétně:

- NGFS scénáře Low Demand, Net-Zero 2050 a Below 2°C jsou spojeny se scénářem IPCC SSP1-2.6;
- NGFS scénáře Delayed Transition a Nationally Determined Contributions (NDCs) jsou spojeny se scénářem IPCC SSP2-4.5;
- NGFS scénáře Fragmented World a Current Policies jsou spojeny se scénářem IPCC SSP5-8.5.

Pro zachycení nejvýznamnějších očekávaných dopadů byly zohledněny krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé časové horizonty, konkrétně roky 2027, 2034 a 2050.

Řízení rizika změny klimatu je integrováno do rozhodovacích procesů prostřednictvím definice specifického rámce, který zahrnuje limity a nápravná opatření v případě jejich překročení.

Další informace naleznete v části „Procesy pro identifikaci a hodnocení významných dopadů, rizik a příležitostí souvisejících s klimatem“ (Processes to identify and assess material climate-related impacts, risks and opportunities), která je součástí Integrované výroční zprávy Skupiny a Konsolidované účetní závěrky za rok 2024.