

## Úvod

Být součástí globální pojišťovací skupiny Generali pro nás znamená, že naše investiční rozhodování je klíčovou součástí našeho podnikání. Naše chování má dopad na reálnou ekonomiku, a proto do našeho podnikání aktivně integrujeme ochranu životního prostředí a dodržování lidských práv.

Věříme, že integrace faktorů jako je ochrana životního prostředí, společenské dopady a způsob řízení a správy společnosti (dále „**ESG**“) do investičního procesu je důležitá k dosažení žádoucí finanční návratnosti i sociální hodnoty.

Skupina Generali proto přijala zásady, které integrují téma udržitelnosti do dlouhodobých investičních strategií a aktivně zohledňují ESG faktory při svém investičním rozhodování.

Skupina Generali dokazuje svůj závazek spojený s těmito principy účastí v několika iniciativách týkajících se udržitelnosti:

- United Nations Global Compact, Principles for Responsible Investment, UN Net-Zero Asset-Owners Alliance.

Skupina Generali je také zahrnuta a hodnocena v mnoha indexech udržitelnosti, což potvrzuje její odhodlání plnit tyto závazky (více informací [zde](#)):

- The Global 100, The Dow Jones Sustainability Indices, MSCI ESG Rating, Global Sustainability Award.

Skupina Generali formalizovala svůj závazek k odpovědnému investování v roce 2006. V roce 2010 byly následně schváleny Etické směrnice Skupiny. V roce 2015 jsme v našich závazcích došli ještě dál ustanovením Skupinové komise pro odpovědné investování. Ta je regulovaná **Směrnici o odpovědném investování**, jež nastavuje rámec řízení a samotnou integraci ESG faktorů v investičním rozhodovacím procesu.

Věříme, že aktivní využití akcionářských práv je cestou k podpoře udržitelného rozvoje. Skrze dialog a hlasování na valných hromadách se aktivně snažíme ovlivňovat chování emitentů. Na webových stránkách jsme publikovali **Politiku aktivního zapojení**, která popisuje náš cíl využít role významného institucionálního investora k podpoře změn.

Společnost Generali Česká pojišťovna si dává za cíl splnit požadavky evropských předpisů, a proto přijímá a zveřejňuje

- tzv. politiku udržitelnosti, tedy vlastně koncepční zásady, jak omezit rizika, která ohrožují udržitelnost (v souladu s článkem 3 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, dále SFDR) a
- tzv. prohlášení o politikách náležité péče, které se týká hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti (v souladu s článkem 4 SFDR).

Rizika ohrožující udržitelnost a hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti jsou úzce spjata, a proto každá s nimi spojená negativní událost má zároveň negativní dopad na hodnotu investice. Proto jsou obě tato témata adresována zároveň.

**Rizika udržitelnosti** lze vysvětlit jako negativní dopady ESG událostí na aktiva a pasiva společností a následného negativního dopadu na hodnotu a výkonnost investice. Je proto naší povinností vůči zainteresovaným stranám a investorům tato rizika udržitelnosti, která mohou mít významný dopad na zhodnocení našich investic, identifikovat.

## E, S a G faktory udržitelnosti

ESG faktory udržitelnosti poskytují bližší pohled na hodnocení spolehlivosti společnosti a jejich operací. Selhání v integritě chování společnosti má podstatný dopad na její podnikání a zároveň poskytuje včasné varování o závažných problémech v samých základech společnosti.

Kategorie faktoru	Příklad faktoru udržitelnosti	Příklad rizika
<b>E – ENVIRONMENTÁLNÍ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Klimatická změna</li> <li>• Biodiverzita</li> <li>• Nakládání s vodními zdroji</li> <li>• Nakládání s energií a odpadem</li> </ul>	Pokuty a zvýšené náklady na nápravu škod, případně náklady vynaložené na transformaci modelu podnikání.
<b>S – SOCIÁLNÍ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lidská práva</li> <li>• Zdraví a bezpečnost</li> <li>• Rovnost práv</li> <li>• Vzdělání</li> <li>• Dětská pracovní síla apod.</li> </ul>	Nedodržování sociálních zásad může poškodit 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.
<b>G – GOVERNANCE (ŘÍZENÍ A SPRÁVA SPOLEČNOSTI)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Transparentnost</li> <li>• Etika a integrita v podnikání a dodržování zákonů</li> <li>• Korupce</li> <li>• Daňová odpovědnost</li> <li>• Diverzita</li> </ul>	Zahrnuje právní rizika a dopady na výkonnost podniku včetně pokut apod.

Skupina Generali identifikuje rizika ohrožující udržitelnost prostřednictvím interního hodnocení, které si dává za cíl zhodnotit soulad společnosti s principy vydanými iniciativou “Global Compact” pod záštitou OSN. V případě, že by hodnocení dospělo k závěru, že došlo k porušení lidských práv, pracovních podmínek, škodám na životním prostředí a korupci, může to vést až k vyloučení společnosti z našich investičních cílů.

Tato hodnocení jsou průběžně aktualizována, aby bylo možné okamžitě odhalit nové případy, které by mohly být spojeny se společnostmi v našem portfoliu. Nové případy jsou diskutovány a posuzovány Skupinovou komisí pro odpovědné investování (dvakrát ročně). Komise následně rozhoduje o vyloučení společností. Mimo jiné se zabývá také aktualizací metodického přístupu, aby posílila a vylepšila kritéria hodnocení.

Naše aktivní zapojení nám pomáhá kontinuálně vyhodnocovat pozici společností. Naším cílem je vést se společnostmi dialog, abychom lépe porozuměli jim i některým jejich problémům. Zároveň je to cesta, jak můžeme jednoduše vyjádřit náš postoj.

## Klimatická změna

Světové ekonomické fórum ve svých **zprávách 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.

V rámci Pařížské dohody byly na téměř celosvětové úrovni přijaty dlouhodobé cíle za účelem “udržet nárůst průměrné globální teploty výrazně pod hranicí 2 °C a usilovat o to, aby nárůst teploty nepřekročil hranici 1,5 °C oproti hodnotám před průmyslovou revolucí”. Naplnění těchto cílů vyžaduje výraznou dekarbonizaci globální ekonomiky. V roce 2020 se skupina Generali rozhodla své portfolio<sup>1</sup> sladit se závazky Pařížské dohody, a proto se připojila ke koalici předních institucionálních investorů při OSN, tzv. “Net-Zero Asset Owner Alliance (dále NZ AOA)”. Ta si klade za cíl dosáhnout klimatické neutrality svých investičních portfolií.

1) Aktiva kryjící rezervy pro tradiční kapitálové životní pojištění a rezervy pro neživotní pojištění.

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

Typ rizika	Vysvětlení
<b>Transformační riziko</b>	Zvýšené náklady či ztráta podnikatelských příležitostí vyplývající ze snahy omezit globální oteplování přechodem na klimaticky neutrální ekonomiku.
<b>Fyzické riziko</b>	Závažné dopady změn klimatu na ekosystém – zvýšené hladiny oceánů, častější výskyt povodní, konvekčních bouří či sucha.

Skupina Generali obě rizika zohledňuje 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 zvyšují náklady na výrobu energie za využití uhlí a tlak veřejnosti zároveň snižuje poptávku po elektřině pocházející z této činnosti. Dohromady to může způsobit “uvíznutí” aktiv souvisejících s tímto podnikáním.

Za účelem minimalizace **transformačního rizika** souvisejícího s rizikem “uvíznutí aktiv” jsme v roce 2018 přijali **strategii pro změnu klimatu**, jež prezentuje naši strategii transformace na nízkouhlíkovou budoucnost.

Konkrétní kroky této strategie v investiční oblasti představují:

### Strategie změny klimatu

- Vyloučení investic do emitentů vyrábějících fosilní paliva z dehtových písků.
- Postupná dekarbonizace našich portfolií s cílem dosáhnout klimatické neutrality do roku 2050, v souladu s Pařížskou dohodou nepřekročit nárůst teploty o 1,5 °C oproti hodnotám před průmyslovou revolucí a našimi závazky v NZ AOA.
- Skupina Generali se zavázala vyloučit jakékoli nové investice do podniků spojených s uhelným sektorem. Máme však zároveň specifický přístup k zemím, kde ekonomika a zaměstnanost do značné míry závisí na uhelném sektoru<sup>2</sup>. V rámci tohoto přístupu (v souladu s principem “Spravedlivé transformace” popsáným níže) je stanovený maximální limit expozice do uhelného sektoru a jeho navýšení není povoleno.

### Vysvětlení principu pro “Spravedlivou transformaci”

- Dle dat k Rámcové úmluvě OSN o změně klimatu (dále UNFCCC) ovlivní transformace do nízkouhlíkové ekonomiky přibližně 1,5 miliardy pracovníků po celém světě. Z tohoto důvodu skupina Generali stojí za myšlenkou “spravedlivé transformace”, jejímž cílem je podpora zaměstnanců a komunit na cestě k udržitelnému rozvoji společnosti, kde se nikdo necítí zanedbáván.
- Cestou, jak tuto myšlenku aplikujeme v praxi, je náš aktivní výkon hlasovacích práv a dialog jak se společnostmi, kterých se transformace týká, tak i s klíčovými zainteresovanými stranami, včetně tvůrců politik a nevládních organizací.
- S aktivním zapojením jsme začali v červenci roku 2018. Naším cílem je urychlit spravedlivou transformaci společností prostřednictvím jejich plánů na snížení dopadů na životní prostředí, transformaci pro dosažení nízkouhlíkové ekonomiky a přijetí opatření na ochranu komunit a pracovníků. Zprávy o této činnosti jsou pravidelně zveřejňovány skrze nefinanční výkazy skupiny Generali.

2) Země, kde celkový podíl uhlí na energetice přesahuje 45 % (podle údajů Mezinárodní energetické agentury) a kde je skupina Generali primárním investorem a/nebo pojistitelem.

Nejnovější zjištění Mezivládního panelu pro změnu klimatu (dále IPCC) naznačují, že aby bylo možné dosáhnout cíle a udržet nárůst teploty pod 1,5 °C oproti hodnotám před průmyslovou revolucí, bude to zřejmě znamenat, že by nemělo docházet ke stavbám nových uhelných elektráren. V zemích OECD by zároveň mělo dojít k vyřazení uhlé energetiky do roku 2030. V zemích mimo OECD by tento cíl měl být splněn do roku 2040. V souladu s touto potřebou transformace k environmentálně přijatelnějším zdrojům energie rozvíjíme naši politiku opuštění financování a úpisu rizik v uhelném sektoru.

Přijatá opatření ke snížení úrovně emisí skleníkových plynů jsou pouze částí úsilí o změnu klimatu. I když se nám podaří snížit úroveň emisí, můžeme čelit rizikům nevratných změn globálního klimatu. Mezi tyto změny patří závažné dopady na ekosystémy, zvýšení hladiny moří a nárůst extrémních výkyvů počasí jako jsou např. sucha, cyklóny, povodně nebo požáry – jde o tzv. **fyzická rizika**.

Zahájili jsme specializovaný projekt za účelem identifikace, měření, správy a hlášení transformačních i fyzických rizik, kterým můžeme čelit podle různých klimatických scénářů. Cílem projektu je lépe porozumět tomu, která odvětví a společnosti jsou těmto rizikům nejvíce vystaveny s ohledem na jejich typ podnikání a geografické umístění.

## Identifikace a prioritizace hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti

Špatná investiční rozhodnutí mohou mít nepříznivé dopady pro naše klienty a investory, ale i na životní prostředí a společnost. Jsme si těchto dopadů dobře vědomi, a proto jsme přijali náležitá opatření s cílem je minimalizovat.

V roce 2018 jsme zveřejnili Skupinovou **strategii pro změnu klimatu**, která popisuje naše činnosti, cíle a jejich soulad s Pařížskou dohodou. Ve **Směrnici o odpovědném investování** jsou popsány naše závazky týkající se investičních rozhodnutí a jejich soulad se zájmy našich zainteresovaných stran, společnosti a životního prostředí jako celku.

Potenciálně relevantní **faktory udržitelnosti** a jejich závažnost identifikujeme na základě analýzy, kterou provádíme jednou za tři roky. Tuto analýzu provádíme z různých pohledů podle oblastí podnikání Skupiny, včetně možných dopadů faktorů udržitelnosti na naše investice. Hledáme hlavní systémové změny, někdy také zvané jako megatrendy, které v horizontu 10 let mohou přinést největší rizika a příležitosti pro naši Skupinu (více informací **zde**). Je to klíčový krok k tomu, abychom jako skupina Generali mohli identifikovat a stanovit priority, které budou odpovídat možným dopadům vnějších událostí na naši činnost.

Faktory udržitelnosti (např. globální oteplování) jsou úzce spjaty s tzv. **hlavními nepříznivými dopady** (např. emise uhlíku), přičemž hlavním nepříznivým dopadem v našem případě rozumíme negativní vliv našeho investičního rozhodnutí na faktory udržitelnosti.

Klimatické změny jsou důležitým faktorem jak pro naše investiční portfolio (a to jak z hlediska dopadů našich investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, tak z hlediska významnosti rizika pro naše portfolia), tak i pro další oblasti našeho podnikání (popsáno v "Materiality Matrix" **zde**). Jako investor můžeme ovlivnit chování společností, do kterých investujeme, tím, že zredukujeme naši expozici do společností znečišťujících životní prostředí a zároveň poskytneme financování společnostem, které se vyznačují ekologickými aktivitami. Náš dopad nespočívá jen v našich investičních rozhodnutích, nákupu a prodeji, ale také v aktivním dialogu se společnostmi, který povede k omezení globálního oteplování.

S přihlédnutím k faktorům udržitelnosti, které jsou klíčové pro naše investice, a na základě našich závazků popsaných **Směrnici o odpovědném investování** a v "**Materiality Matrix**", jsme identifikovali 3 hlavní nepříznivé dopady na životní prostředí a společnost. Jedná se o:

### Hlavní nepříznivé dopady

- Uhlíková stopa našich investic.
- Porušení zásad stanovených OSN v rámci "Global Compact".
- Expozice týkající se kontroverzních zbraní.

## Popis hlavních nepříznivých dopadů na udržitelnost a přehled souvisejících opatření, která jsou přijata nebo plánována

### Uhlíková stopa

Skrze naši investiční činnost se můžeme rozhodnout financovat společnosti a aktivity, které mají vyšší nebo nižší úroveň emisí uhlíku (vyjádřeno v emisích CO<sub>2</sub>). Pohled na uhlíkovou stopu našich portfolií transparentně ukazuje, jak dobře naše investice podporují ekologičtější a méně znečištěný svět. V lednu 2020 se Skupina Generali připojila k iniciativě "Net Zero Asset Owner Alliance" (NZ AOA), v rámci které se zavázala dosáhnout klimatické neutrality svých portfolií do roku 2050. Toho docílíme našimi investičními rozhodnutími (např. prodejem společností, které znečišťující ovzduší) a také aktivní snahou o dekarbonizaci společností, do nichž investujeme. Dlouhodobým cílem iniciativy je minimalizovat dopad našich investic na klima a nasměrovat reálnou ekonomiku k udržitelnější budoucnosti.

### Expozice do společností porušujících zásady iniciativy "Global Compact" pod OSN

V souladu s principy **Směrnice o odpovědném investování** jsme implementovali etický filtr, jehož cílem je vyhnout se investování do společností s etickými prohřešky (porušení principů stanovených iniciativou Global Compact pod záštitou OSN) nebo podnikajícími v kontroverzních sektorech:

#### Tato strategie se vztahuje na:

- společnosti zapojené do závažného nebo systematického porušování lidských práv a/nebo pracovních práv,
- společnosti zapojené do vážných škod na životním prostředí,
- společnosti zapojené do vážných případů korupce a úplatkářství.

Společnosti zapojené do výše zmíněných aktivit jsou na základě našeho ESG vyhodnocení buď vyloučeny z našich investičních cílů, anebo přísně sledovány a prostřednictvím aktivního zapojení je jejich aktivita nadále vyhodnocována.

### Expozice týkající se kontroverzních zbraní

V souladu s principy našeho etického filtru neinvestujeme do společností, které vyvíjejí, vyrábějí, nakupují, hromadí nebo obchodují s kontroverzními zbraněmi (clusterové bomby, náslapné miny, nukleární, biologické a chemické zbraně) anebo stojí za klíčovými komponentami či službami pro tyto zbraně.

## Stručné shrnutí politiky aktivního zapojení

Cílem skupiny Generali je využít své role institucionálního investora k podpoře změn. Skupina prostřednictvím dialogu vybízí emitenty k odpovědnému jednání a požaduje, aby vysvětlili své chování, pokud nespĺňuje standardy udržitelnosti stanovené Skupinou.

Pro tyto účely jsme vydali **Politiku aktivního zapojení**, která definuje principy, aktivity a odpovědnosti Skupiny jako aktivního vlastníka aktiv. Skupina, coby dlouhodobý institucionální investor a správce aktiv, má fiduciární povinnost vůči zainteresovaným stranám, a proto v jejich nejlepším zájmu (i) monitoruje emitenty, (ii) vybízí je k řešení finančních i nefinančních témat v souvislosti s ESG dopady a (iii) hlasováním na valných hromadách podporuje osvědčené postupy v oblasti řízení společností, profesní etiky, sociální soudržnosti, ochrany životního prostředí a digitalizace.

### Investiční životní pojištění

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 důležitým aspektem pro rozhodování. Specializované investiční fondy, splňující přísná kritéria na strukturu poskytovaných dat a stanovené cíle udržitelnosti, mají zvláštní označení (tzv. ESG fondy).

Výsledkem je tedy diverzifikovaná nabídka fondů, která zákazníkům 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**.