

Udržateľné financie

Byť súčasťou globálnej skupiny poisťovní Generali pre nás znamená, že naše investičné rozhodovanie je kľúčovou súčasťou nášho podnikania. Naše správanie má vplyv na reálnu ekonomiku, a preto do nášho podnikania aktívne integrujeme ochranu životného prostredia a dodržiavanie ľudských práv.

Veríme, že integrácia faktorov ako je ochrana životného prostredia, spoločenské vplyvy a spôsob riadenia a správy spoločností (ďalej "ESG") do investičného procesu je dôležitá na dosiahnutie žiadúcej finančnej návratnosti ako aj sociálnych hodnôt.

Skupina Generali vytvorila procesy, ktoré integrujú tému udržateľnosti do dlhodobých investičných stratégií a aktívne zohľadňuje ESG faktory pri svojom investičnom rozhodovaní.

Skupina Generali dokazuje svoj záväzok spojený s týmito princípmi účasťou v niekoľkých iniciatívach týkajúcich sa udržateľnosti:



Tieto záväzky zároveň potvrdzuje zahrnutie a hodnotenie Skupiny Generali v mnohých indexoch udržateľnosti (viac info [tu](#)):



Skupina Generali formalizovala svoj záväzok k zodpovednému investovaniu v roku 2006 a v roku 2010 boli schválené Etické smernice Skupiny. V roku 2015 sme v našich záväzkoch došli ešte ďalej vytvorením Skupinovej komisie pre zodpovedné investovanie, regulovanej [Smernicou o zodpovednom investovaní](#), ktorá nastavuje rámec riadenia a samotnú integráciu ESG faktorov v investičnom rozhodovacom procese.

Veríme, že aktívne využitie akcionárskych práv je cestou k podpore trvalo udržateľného rozvoja. Cez dialóg a hlasovanie na valných zhromaždeniach sa aktívne snažíme ovplyvňovať správanie emitentov. Na webových stránkach sme publikovali [Zásady zapájania](#), v ktorých opisujeme náš cieľ využiť rolu významného inštitucionálneho investora na podporu zmien prostredníctvom investícií.

Spoločnosť Generali si dáva za cieľ splniť požiadavky stanovené európskymi predpismi, a preto prijíma a uverejňuje:

- politiku udržateľnosti zaoberajúcu sa rizikami, ktoré ohrozujú udržateľnosť (v súlade s článkom 3 Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb, ďalej SFDR) a
- vyhlásenie o politikách v oblasti náležitej starostlivosti vo vzťahu k hlavným nepriaznivým vplyvom investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti (v súlade s článkom 4 SFDR).

Riziká ohrozujúce udržateľnosť a hlavné nepriaznivé vplyvy investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti sú úzko späté, a preto každá s nimi spojená negatívna udalosť má zároveň negatívny vplyv na hodnotu investície. Preto sú obe tieto témy riešené súčasne.

Riziká udržateľnosti možno vysvetliť ako negatívne vplyvy ESG udalostí na aktíva a pasíva spoločností a následného negatívneho vplyvu na hodnotu a výkonnosť investície. Identifikácia rizík udržateľnosti, ktorá môžu mať významný vplyv na zhodnotenie našich investícií, je našou povinnosťou voči zainteresovaným stranám a investorom.

ESG faktory udržateľnosti

ESG faktory poskytujú bližší pohľad na hodnotenie spoľahlivosti spoločnosti a operácií, ktoré vykonáva. Zlyhanie v integrite správania spoločnosti má podstatný vplyv na jej podnikanie a poskytuje včasné varovanie pred závažnými problémami v samých základoch spoločnosti.

Kategórie faktorov	Príklad faktorov udržateľnosti	Príklad rizík
E- ENVIRONMENTÁLNE	- Klimatická zmena - Biodiverzita - Nakladanie s vodnými zdrojmi - Nakladanie s energiou a odpadom	Pokuty a zvýšené náklady na nápravu škôd, prípadne náklady vynaložené na transformáciu modelov podnikania.
S- SOCIÁLNE	- Ľudské práva - Zdravie a bezpečnosť - Rovnosť práv - Vzdelanie - Detská pracovná sila a pod.	Nedodržiavanie sociálnych zásad môže poškodiť reputáciu spoločnosti. Poškodená reputácia potom môže viesť k strate záujmu o produkt spoločnosti, čo môže viesť k ťažkostiam spojeným s nedostatkom kapitálu, k pokutám alebo tiež k strate príležitostí v podnikaní.
G- GOVERNANCE (RIADENIE A SPRÁVA SPOLOČNOSTI)	- Transparentnosť - Etika a integrita v podnikaní a dodržiavaní zákonov - Korupcia - Daňová zodpovednosť - Diverzita	Zahŕňa právne riziká a dopady na výkonnosť podnikov vrátane pokút a pod.

Generali identifikuje riziká ohrozujúce udržateľnosť prostredníctvom interného (vnútrokupinového) hodnotenia, ktoré si dáva za cieľ zhodnotiť súlad spoločnosti s princípmi vydanými iniciatívou "Global Compact" pod záštitou OSN. V prípade, že by hodnotenie dospelo k záveru, že došlo k porušeniu ľudských práv, pracovných podmienok, škodám na životnom prostredí a korupcii, môže to viesť až k vylúčeniu spoločnosti z našich investičných cieľov.

Tieto hodnotenia sú priebežne aktualizované, aby bolo možné okamžite odhaliť nové prípady, ktoré by mohli byť spojené so spoločnosťami v našom portfóliu.

Nové prípady sú diskutované a posudzované Skupinovou komisiou pre zodpovedné investovanie (dvakrát ročne), ktorá rozhoduje o vylúčení spoločností a zaoberá sa okrem iného aktualizáciou metodického prístupu s cieľom posilniť a vylepšiť kritériá hodnotenia.

Aktívne zapojenie nám pomáha kontinuálne vyhodnocovať pozíciu spoločností a prostredníctvom dialógu lepšie porozumieť niektorým problémom a zároveň vyjadriť náš postoj.

Klimatická zmena

Svetové ekonomické fórum vo svojich [správach o globálnych rizikách](#) uvádza, že riziká spojené s environmentálnymi aspektami z roka na rok rastú, a to ako z hľadiska pravdepodobnosti, tak z hľadiska rozsahu ich vplyvov. Medzi rizikami spojenými s environmentálnymi faktormi (zahrňujúce okrem iného tiež riziko straty biodiverzity alebo znečistenia vody a pôdy) má riziko zmeny klímy zvláštny význam. Zlyhanie v oblasti prijímania klimatických opatrení a extrémne udalosti sú považované za najvýznamnejšie riziká, ktorým čelíme.

Dlhodobé ciele prijaté v rámci Parížskej dohody s cieľom "udržať nárast priemernej globálnej teploty výrazne pod hranicou 2 ° C a usilovať sa o to, aby nárast teploty neprekročil hranicu 1,5 ° C oproti hodnotám pred priemyselnou revolúciou", vyžadujú výraznú dekarbonizáciu globálnej ekonomiky. V roku 2020 sa Skupina Generali rozhodla svoje portfólio¹⁾ zladit' so záväzkami Parížskej dohody, a preto sa pripojila ku koalícii popredných inštitucionálnych investorov ustanovenú OSN, tzv. "Net-Zero Asset Owner Alliance (ďalej NZ AOA)", ktorá si kladie za cieľ dosiahnuť klimatickú neutralitu svojich investičných portfólií.

Pokiaľ hovoríme o zmenách klímy, rozlišujeme dva typy rizík, ktorá s ňou súvisia:

Typ rizika	Vysvetlenie
Transformačné riziko	Zvýšené náklady či strata podnikateľských príležitostí vyplývajúce zo snahy obmedziť globálne otepľovanie prechodom na klimaticky neutrálnu ekonomiku.
Fyzické riziko	Závažné vplyvy zmien klímy na ekosystém - zvýšené hladiny oceánov, častejší výskyt povodní, konvekčných búrok či sucha.

Generali obe riziká zohľadňuje v internom hodnotení emitentov a začleňuje ich s ohľadom na riziká ohrozujúce udržateľnosť do investičného rozhodovacieho procesu.

Spoločnosti a sektory podnikania, ktoré sa vyznačujú činnosťami so zvýšenou úrovňou emisií alebo ktoré predávajú produkty spôsobujúce znečistenie, čelia riziku tzv. "Uviaznutých aktív", t.j. aktív, ktoré do budúcnosti nebude možné využiť podľa pôvodných očakávaní a začnú rýchlo strácať na hodnote. Príkladom tohto rizika sú uhoľné elektrárne. Regulácia v oblasti životného prostredia zvyšuje náklady na výrobu energie s využitím uhlia a tlak verejnosti zároveň znižuje požiadavky na elektrinu pochádzajúcu z tejto činnosti, čo spolu môže spôsobiť "zaseknutie" aktív súvisiacich s týmto podnikaním.

Za účelom minimalizácie **transformačného rizika** súvisiaceho s rizikom "uviaznutia aktív" sme v roku 2018 prijali [Stratégiu pre zmenu klímy](#), ktorá vyjadruje našu stratégiu transformácie na nízkouhlíkovú budúcnosť. Konkrétne kroky tejto stratégie v investičnej oblasti predstavujú:

Stratégia zmeny klímy

- Vylúčenie investícií do emitentov vyrábajúcich fosílna palivá z dechtových pieskov.
- Postupná dekarbonizácia našich portfólií s cieľom dosiahnuť klimatickú neutralitu do roku 2050, v súlade s Parížskou dohodou neprekročiť nárast teploty o 1,5 °C oproti hodnotám pred priemyselnou revolúciou a našimi záväzkami v NZ AOA.
- Skupina Generali sa zaviazala vylúčiť akékoľvek nové investície do podnikov súvisiacich s uhoľným sektorom. Máme však zároveň špecifický prístup ku krajinám, kde ekonomika a zamestnanosť do značnej miery závisí na uhoľnom sektore.²⁾ V rámci tohto prístupu (v súlade s princípom "spravodlivej transformácie" popísaným nižšie) je stanovený maximálny limit expozície do uhoľného sektora a jeho navýšenie nie je povolené.

¹ Aktíva kryjúce rezervy pre tradičné kapitálové životné poistenie a rezervy pre neživotné poistenie

² Krajina, kde celkový podiel uhlia na energetike presahuje 45% (podľa údajov Medzinárodnej energetickej agentúry) a kde je Skupina Generali primárnym investorom a/alebo poisťovateľom.

Vysvetlenie princípu "Spravodlivá transformácia":

Podľa údajov Rámcového dohovoru Organizácie Spojených národov o zmene klímy (ďalej UNFCCC) transformácia do nízkouhlíkového hospodárstva ovplyvní približne 1,5 miliardy pracovníkov po celom svete. Z tohto dôvodu Generali stojí za myšlienkou "spravodlivá transformácia", ktorej cieľom je podpora zamestnancov a komunít v ceste k trvalo udržateľnému rozvoju spoločnosti, kde sa nikto necíti zanedbávaný.

Cestou, ako túto myšlienku aplikujeme v praxi, je cez náš aktívny výkon hlasovacích práv a dialóg ako so spoločnosťami, ktorých sa transformácia týka, tak aj s kľúčovými zainteresovanými stranami, vrátane tvorcov politík a mimovládnych organizácií.

S aktívnym zapojením sme začali v júli 2018 s cieľom urýchliť úsilie spoločností o spravodlivú transformáciu prostredníctvom ich plánov na zníženie vplyvov na životné prostredie, transformáciu pre dosiahnutie nízkouhlíkového hospodárstva a prijatie opatrení na ochranu komunít a pracovníkov. Správy o tejto činnosti sa pravidelne zverejňujú cez nefinančné výkazy Skupiny.

Najnovšie zistenie Medzivládneho panelu pre zmenu klímy (ďalej IPCC) naznačujú, že pre zamedzenie nárastu teploty o 1,5 ° C oproti hodnotám pred priemyselnou revolúciou, by nemalo dochádzať k stavbám nových uhoľných elektrární a v krajinách OECD by malo zároveň dôjsť k vyradeniu uhoľnej energetiky do roku 2030. V krajinách mimo OECD by tento cieľ mal byť splnený do roku 2040. V súlade s touto potrebou transformácie k environmentálne prijateľnejším zdrojom energie rozvíjame našu politiku opustenie financovania a úpisu rizík v uhoľnom sektore.

Prijaté opatrenie k zníženiu úrovne emisií skleníkových plynov sú len časťou úsilia o zmenu klímy. Aj keď sa nám podarí znížiť úroveň emisií, môžeme čeliť rizikám nezvratných zmien súvisiacich s globálnou klímou. Medzi tieto zmeny patria vážne vplyvy na ekosystémy, zvýšenie hladiny morí a nárast extrémnych výkyvov počasia ako sú napr. suchá, cyklóny, povodne alebo požiare - ide o tzv. **Fyzické riziká**.

Zahájili sme špecializovaný projekt za účelom identifikácie, meranie, správy a hlásenia transformačných i fyzických rizík, ktorým môžeme čeliť podľa rôznych klimatických scenárov. Cieľom tohto projektu je lepšie porozumieť, ktoré odvetvia a spoločnosti sú týmto rizikám najviac vystavené s ohľadom na ich typ podnikania a geografické umiestnenie.

Identifikácia a prioritizácia hlavných nepriaznivých vplyvov na faktory udržateľnosti

Nesprávne investičné rozhodnutia môžu mať nepriaznivé vplyvy na našich klientov a investorov, ale aj na životné prostredie a spoločnosť. Sme si týchto vplyvov dobre vedomí, a preto sme prijali vhodné opatrenia s cieľom ich minimalizovať.

V roku 2018 sme uverejnili našu Skupinovú [Stratégiu pre zmenu klímy](#), popisujúcu naše činnosti a ciele a ich súlad s Parížskou dohodou. V [Smernici o zodpovednom investovaní](#) sú popísané naše záväzky týkajúce sa investičných rozhodnutí a ich súlad so záujmami našich zainteresovaných strán a zároveň so záujmami spoločnosti a životného prostredia ako celku.

Potenciálne relevantné faktory udržateľnosti a ich závažnosť identifikujeme na základe analýzy, ktorú vykonávame raz za tri roky. Túto analýzu vykonávame z rôznych pohľadov oblastí podnikania Skupiny, vrátane možných vplyvov faktorov udržateľnosti na naše investície. Hľadáme hlavné systémové zmeny, niekedy tiež nazývané ako megatrendy, ktoré v horizonte 10 rokov môžu priniesť najväčšie riziká a príležitosti pre našu Skupinu (viac informácií [tu](#)). Ide o kľúčový krok k identifikácii a stanoveniu priorít v súvislosti s dopadmi vonkajších udalostí na Skupinu Generali.

Faktory udržateľnosti (napr. globálne otepľovanie) sú úzko späté s tzv. **hlavnými nepriaznivými vplyvmi** (napr. emisie uhlíka). Hlavným nepriaznivým vplyvom rozumieme negatívny vplyv nášho investičného rozhodnutia na faktory udržateľnosti.

Klimatické zmeny sú dôležitým faktorom pre naše investičné portfólio (a to z hľadiska dopadov našich investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti, tak aj z hľadiska významnosti rizika pre naše portfólia), ako aj pre ďalšie oblasti nášho podnikania (popísané v "Materiality Matrix" [tu](#)). Ako investor môžeme ovplyvniť správanie spoločností, do ktorých investujeme tým, že zredukujeme našu expozíciu do spoločností znečisťujúcich životné prostredie a zároveň poskytneme financovanie spoločnostiam, ktoré sa vyznačujú ekologickými aktivitami. Náš vplyv nie je len o našich investičných rozhodnutiach, nákupe a predaji, ale aj o aktívnom zapojení do dialógu so spoločnosťami s cieľom presadenia globálnych potrieb vo vzťahu k obmedzeniu globálneho otepľovania.

S prihliadnutím na faktory udržateľnosti, ktoré sú kľúčové pre naše investície a na základe našich záväzkov popísaných v [Smernici o zodpovednom investovaní](#) a v [Materiality Matrix](#) sme identifikovali **3 hlavné nepriaznivé vplyvy** ako najrelevantnejšie z hľadiska potenciálneho negatívneho dopadu na životné prostredie a spoločnosť. Ide o:

Hlavné nepriaznivé vplyvy

- Uhlíková stopa našich investícií,
- Porušenie zásad stanovených OSN v rámci "Global Compact",
- Expozícia týkajúca sa kontroverzných zbraní.

Popis hlavných nepriaznivých vplyvov na udržateľnosť a prehľad súvisiacich opatrení, ktoré sú prijaté alebo plánované

Uhlíková stopa

Cez našu investičnú činnosť sa môžeme rozhodnúť financovať spoločnosti a aktivity, ktoré majú vyššiu alebo nižšiu úroveň emisií uhlíka (vyjadrené v emisiách CO₂). Pohľad na uhlíkovú stopu našich portfólií transparentne ukazuje, ako dobre naše investície podporujú ekologickejší a menej znečistený svet. V januári 2020 sa Skupina Generali pripojila k iniciatíve "Net Zero Asset Owner Alliance" (NZ AOA), v rámci ktorej sa zaviazala dosiahnuť

klimatickú neutralitu svojich portfólií do roku 2050. Toto zníženie bude výsledkom našich investičných rozhodnutí (napr. predajom spoločností, ktoré znečisťujú ovzdušie), ako aj našich snáh o aktívnom zapojení, ktoré si kladie za cieľ dekarbonizáciu spoločností, do ktorých investujeme. Dlhodobým cieľom tejto iniciatívy je minimalizovať dopad našich investícií na klímu a pozitívne nasmerovať reálnu ekonomiku k udržateľnejšej budúcnosti.

Expozícia do spoločností porušujúcich zásady iniciatívy “Global Compact” pod OSN

V súlade s princípmi [Smernice o zodpovednom investovaní](#) sme implementovali etický filter, ktorého cieľom je vyhnúť sa investovaniu do spoločností zodpovedných za etické prehrešky (porušenie princípov stanovených iniciatívou Global Compact pod záštitou OSN) alebo podnikajú v kontroverzných sektoroch:

Táto stratégia sa vzťahuje na:

- spoločnosti zapojené do závažného alebo systematického porušovania ľudských práv a/alebo pracovných práv,
- spoločnosti zapojené do vážnych škôd na životnom prostredí,
- spoločnosti zapojené do vážnych prípadov korupcie a úplatkárstva.

Spoločnosti zapojené do vyššie spomenutých aktivít sú na základe nášho ESG vyhodnotenia buď vylúčené z našich investičných cieľov alebo prísne sledované a prostredníctvom aktívneho zapojenia je ich aktivita naďalej vyhodnocovaná.

Expozícia týkajúca sa kontroverzných zbraní

V súlade s princípmi nášho etického filtra neinvestujeme do spoločností, ktoré vyvíjajú, vyrábajú, nakupujú, hromadia alebo obchodujú s kontroverznými zbraňami (clusterové bomby, nášľapné míny, nukleárne, biologické a chemické zbrane) alebo stoja za kľúčovými komponentmi či službami pre tieto zbrane.

Stručné zhrnutie politiky zapojenia

Cieľom Skupiny Generali je využiť svoju úlohu inštitucionálneho investora na podporu zmien prostredníctvom investícií. Skupina prostredníctvom dialógu nabáda emitentov k zodpovednému konaniu a požaduje, aby vysvetlili svoje správanie, ak nespĺňa štandardy udržateľnosti stanovené Skupinou.

Pre tieto účely sme vydali [Zásady zapájania](#), ktoré definujú princípy, aktivity a zodpovednosti Skupiny ako aktívneho vlastníka. Skupina, ako dlhodobý inštitucionálny investor a správca aktív, má fiduciárnu povinnosť voči zainteresovaným stranám, a preto v ich najlepšom záujme (i) monitoruje emitentov, (ii) nabáda ich k riešeniu finančných aj nefinančných tém v súvislosti s ESG faktormi a (iii) hlasovaním na valných zhromaždeniach podporuje osvedčené postupy v oblasti riadenia spoločností, profesijnej etiky, sociálnej súdržnosti, ochrany životného prostredia a digitalizácie.

Investičné životné poistenie

- bližšie informácie k investičnému životnému poisteniu nájdete na <https://www.generali.sk/o-nas/udrzatelne-financie/>

Investičné produkty

- bližšie informácie k investičným produktom nájdete na <https://www.conseq.sk/o-spolocnosti/informacna-povinnost/conseq-funds-investicni-spolocnost-a-s>, v štatútoch fondov ako aj v dokumente "Informácie zákazníkom", ktorý je súčasťou klientskej zmluvnej dokumentácie.

Politika odmeňovania vo vzťahu k začleňovaniu rizík ohrozujúcich udržateľnosť

- Cieľom spoločnosti Generali je udržiavať dlhodobý rast, integrovať oblasť udržateľnosti do svojej hlavnej obchodnej činnosti a správať sa voči svojim partnerom i ďalším zúčastneným stranám ako ich celoživotný partner.
- Záväzky v oblasti udržateľnosti sú piliérom obchodných priorít spoločnosti Generali a sú plne zakotvené v Skupinovej i regionálnej stratégii pre odmeňovanie a v motivačných programoch naviazaných na dlhodobé a udržateľné vytváranie hodnôt.
- Motivačný systém pre vedúcich zamestnancov je založený na meritokratickom prístupe a viacročnom rámci, ktorý uplatňuje kombináciu ročnej pohyblivej zložky peňažnej odmeny a odloženej pohyblivej zložky odmeny. Tento systém spája strategické ciele v oblasti udržateľnosti/ESG* založené na pláne Generali 2021 a ciele klimatickej stratégie, o ktorých bol už trh informovaný:
 - podstatná časť ročnej pohyblivej zložky peňažnej odmeny vrcholových manažérov je naviazaná na ciele ESG* a na KPI** týkajúce sa daného hľadiska: Ľudia (napr. index pre diverzitu a inklúziu), Obchodná značka a Celoživotní partneri (napr. vzťahový Net Promoter Score) a Udržateľnosť (napr. percentuálny rast zelených a udržateľných investícií, percentuálny rast zelených a sociálnych produktov, spoločenský komunitný rozvoj prostredníctvom iniciatívy Human Safety Net);
 - odložená či dlhodobá pohyblivá zložka odmeny posilňuje naviazanosť na dlhodobé a udržateľné vytváranie hodnoty;
 - konečným prvkom podporujúcim udržateľné vytváranie hodnôt sú ustanovenia o maluse a spätnom vymáhaní vyplatených súm („clawback“) uplatňované v motivačných programoch pre vedúcich zamestnancov.
- Skupinová a regionálna stratégia pre odmeňovanie berie do úvahy riziká spojené s integráciou udržateľnosti do investičných rozhodovacích procesov a rovnako obsahuje konkrétne odkazy na Skupinové interné predpisy, ktoré upravujú riziká týkajúce sa udržateľnosti v rámci investičných rozhodnutí.
- Neustále zlepšovanie vzťahov medzi udržateľnosťou a odmeňovaním je primárnym cieľom našej Skupiny.

* ESG: Environmental Social Governance (environmentálne, sociálne a riadiace)

** KPI Key Performance Indicators (kľúčové ukazovatele výkonnosti)