GENERALI
ČESKÁ POJIŠŤOVNA

# Začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do procesu investičního rozhodování

99.3.00.097 06.2024 v01

Rychlý přesun tam a zpět pomocí tlačítka obsah

**Obsah:** Strana

**Úvod** **3**

**1 Jak skupina Generali začleňuje rizika týkající se udržitelnosti do procesu investičního rozhodování** 3

1.1 Riziko změny klimatu 5

99.3.00.097 06.2024 v01

# Úvod

V souladu s článkem 3 Nařízení 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 udržitelnosti[1] 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, proaktivně integruje faktory udržitelnosti[2] 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 investování[3] (2011), Pařížské dohody (2015) a TCFD[4] (2017) 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 možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Povinností skupiny Generali vůči akcionářům a investorům je identifikovat rizika týkající se udržitelnosti, která mohou mít významný 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<br>– Biodiverzita<br>– Nakládání s vodními zdroji<br>– Nakládání s energií a odpadem | Pokuty a zvýšené náklady na nápravu škod, případně náklady vynaložené na transformaci modelu podnikání. |
| **S-SOCIÁLNÍ** | – Lidská práva<br>– Zdraví a bezpečnost<br>– Rovnost práv<br>– Vzdělání<br>– 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<br>– Etika a integrita v podnikání a dodržování zákonů<br>– Korupce<br>– Daňová odpovědnost<br>– 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.

99.3.00.097 06.2024 v01

Skupina Generali formalizovala svůj závazek k odpovědnému investování ve Skupinové investiční politice[5] 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.

Rámec[6] 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 ESG[7], 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 zohledněvali faktory udržitelnosti ve svých dlouhodobých plánech a obchodních postupech.

V roce 2015 byl zřízený Výbor pro odpovědné investování Skupiny, kterému předsedá generální ředitel Skupiny. 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 udržitelnosti[8], 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 taxonomii 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.

99.3.00.097 06.2024 v01

## 1.1 Riziko změny klimatu

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.

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 klimaticky neutrální ekonomiku |
| **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 IPCC[9], 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 přechod k nízkouhlíkové budoucnosti. 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.

### Vysvětlení principu „Spravedlivé transformace"

- Dle dat Organizace spojených národů o změně klimatu (dále UNFCCC) transformace do nízkouhlíkové ekonomiky ovlivní 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 v cestě k udržitelnému rozvoji společnosti, kde se nikdo necítí zanedbáván.
- Cestou, jak tuto myšlenku aplikovat v praxi, je skrze aktivní výkon hlasovacích práv a dialog, a to jak se společnostmi, kterých se transformace týká, tak i s klíčovými zainteresovanými stranami, včetně tvůrců politik a nevládních organizací.

S aktivním zapojením začala skupina Generali v červenci roku 2018 s cílem urychlit úsilí společností o spravedlivou transformaci prostřednictvím 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.

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

99.3.00.097 06.2024 v01

V rámci investičních aktivit se Skupina jako vlastník aktiv zaměřuje při aplikaci této Strategie na tři hlavní oblasti: i) zvýšení podílu udržitelných investic (zelená a udržitelná aktiva); ii) snížení expozice vůči emitentům, kteří se podílejí na produkci vysoké uhlíkové stopy (kritéria vyloučení); iii) měření a snižování uhlíkové stopy portfolia (dekarbonizace portfolia).

i) V rámci cíle zvýšení podílu udržitelných investic si Skupina stanovila cíl investovat do roku 2025 do zelených a udržitelných investic 8,5 – 9,5 miliardy EUR (nad rámec investic, které byly v portfoliu už na konci roku 2020).

ii) V rámci cíle snížení expozice vůči emitentům, kteří se významně podílejí na uhlíkové stopě, 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 od června 2021 přísnější limity pro vyloučení emitentů v uhelném sektoru.

   Skupina Generali navíc postupně snižuje svou expozici v sektoru nekonvenční ropy a plynu v segmentu „upstream“, který zahrnuje průzkumné a těžební činnosti a některé specifické činnosti v segmentu „midstream“, aby podpořila cíl dosáhnout klimatické neutrality investičního portfolia do roku 2050. S účinností od 1. ledna 2023 skupina Generali rozšířila svou politiku a vylučuje z investičních příležitostí emitenty zapojené do průzkumu a těžby ropy a plynu těženého frakováním (břidlicová ropa, břidlicový plyn, topný olej, plyn z nízko propustných písků) a na emitenty, kteří jsou zapojeni do průzkumné a výrobní činnosti na pevnině a na moři v oblasti polárního kruhu.

iii) V rámci cíle měření a snižování uhlíkové stopy portfolia skupiny Generali jsou stanoveny konkrétní cíle do roku 2024, ve srovnání s výchozí hodnotou na konci roku 2019, takto:
   – 25% snížení uhlíkové stopy portfolia přímých investic zahrnující kotované akcie a korporátní dluhopisy;
   – alespoň 30 % hodnoty portfolia nemovitostí má být v souladu s cílem Skupiny udržet trajektorii globálního oteplování na hranici 1,5 °C.

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 2052. 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**.

Funkce řízení rizik Skupiny identifikovala změnu klimatu jako jedno z hlavních nově vznikajících rizik a rizik udržitelnosti, která by mohla mít dopad na podnikání skupiny Generali ve střednědobém a dlouhodobém horizontu. Vhodná identifikace a posouzení těchto rizik jsou proto zásadní pro vyhodnocení jejich možných dopadů na podnikání v čase.

Funkce řízení rizik Skupiny vyvinula proces pro identifikaci, měření, monitorování a řízení dopadů rizika změny klimatu na portfolia Skupiny. Tento proces zahrnuje dvojí pohled na věc:
- vnější perspektivu, která se týká finančních dopadů na portfolia Skupiny;
- vnitřní perspektivu, která se týká dopadů vytvářených Skupinou na lidi i planetu.

Rizika související se změnou klimatu jsou následující:
- riziko přechodu: ztráty způsobené výkyvy v nákladech a výnosech plynoucích z přechodu na zelenou ekonomiku;
- fyzické riziko: ztráty způsobené změnami četnosti a závažnosti přírodních jevů souvisejících s klimatem;
- riziko soudních sporů: ztráty způsobené právními případy a spory v souvislosti s klimatickými otázkami.

Dopad rizika změny klimatu na portfolia Skupiny se posuzuje pomocí metodiky Clim@risk. Tato metodika umožňuje zachytit dopad na expozice Skupiny pro různé referenční úrovně klimatické zátěže. Klimatické scénáře popisují očekávanou změnu globální teploty na konci 21. století ve srovnání s předindustriálním obdobím především na základě předpokladů vyšších či nižších emisí CO2 a dalších skleníkových plynů v atmosféře a jejich vlivu na geofyzikální veličiny, které ovlivňují zemské klima.

Vybrané vnější klimatické scénáře vycházejí ze zdrojů Mezivládního panelu pro změnu klimatu (IPCC) a Sítě pro ekologizaci finančního systému (NGFS):
- 3 IPCC pro geofyzikální proměnné, použité pro fyzikální rizika (SSP1-2.6, SSP2-4.5 a SSP5-8.5);
- 6 NGFS pro energetické a makroekonomické proměnné, použité pro rizika přechodu a soudních sporů (Net Zero 2050, Below 2 °C, Divergent Net Zero, Opožděný přechod, Národně stanovené příspěvky (NDC), současné politiky).

Aby byly zachyceny nejvýznamnější očekávané dopady změny klimatu, klademe důraz na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé časové horizonty, a to 2025, 2030 a 2050.

99.3.00.097 06.2024 v01

Expozice zahrnují akcie, podnikové dluhopisy, státní dluhopisy a nemovitostní aktiva investičního portfolia[10] a unit-linked investičního portfolia.[11]

Riziko změny klimatu je začleněno do rozhodovacích procesů prostřednictvím definice specifického rámce, včetně limitů a nápravných opatření v případě jejich porušení.

Více informací o řízení rizika změny klimatu naleznete v sekci “Challenges and Opportunities of the Market Context”, která je součástí **Výroční integrované zprávy a konsolidované účetní závěrky za rok 2023**.

[10] Aktiva kryjící rezervy pro tradiční kapitálové životní pojištění a rezervy pro neživotní pojištění.

[11] Předmětem analýzy nejsou hotovost a jiné druhy aktiv, které nejsou z hlediska klimatu relevantní.

99.3.00.097 06.2024 v01