



Generali osiguranje d.d.
INTEGRACIJA RIZIKA
ODRŽIVOSTI U PROCES
ULAGANJA

general.hr
general.com

KAZALO

Uvod.....	3
1 Kako je Generali integrirao rizik održivosti u svoj proces ulaganja.....	4
1.1 RIZIK OD KLIMATSKIH PROMJENA	4

Uvod

Temeljem Uredbe (EU) 2019/2088 („Uredba o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga” ili engl. „SFDR”), Generali osiguranje d.d. objavljuje informacije o politikama integracije rizika održivosti¹ u proces donošenja investicijskih odluka.

Za pojedinih o politikama analize u vezi s glavnim štetnim utjecajima, pogledajte "Izjavu o glavnim štetnim učincima odluke o ulaganju na čimbenike održivosti".

Generali osiguranje d.d. je dio grupacije Generali (dalje u tekstu: *grupacija ili grupacija Generali*) - jednog od globalnih osigurateljskih lidera i upravitelja imovinom.

Pripadnost grupaciji Generali podrazumijeva uključenost u nekoliko inicijativa koje je potpisala grupacija i predanost zajedničkim ciljevima za postizanje održivog uspjeha, uključujući sve aktivnosti osiguranja i reosiguranja.

Konkretno, ulaganja su ključni aspekt poslovanja grupacije te imaju značajan utjecaj na vlastitu financijsku uspješnost, proizvode, reputaciju i na višestruke dionike (npr. klijente, šire društvo). Stoga je ključna aktivna integracija dimenzija održivosti u investicijske odluke.

Kao vlasnik imovine, grupacija proaktivno integrira čimbenike održivosti² u proces ulaganja za osigurateljske portfelje, kroz klase imovine, postižući tako financijske povrate i općenitu društvenu zajedničku vrijednost; grupacija nastoji imati utjecaj na ponašanje izdavalca putem aktivnosti sudjelovanja i glasovanja na glavnim skupštinama.

Osim toga, grupacija je potpisnica inicijativa: Globalnog sporazuma Ujedinjenih naroda (2007), Načela odgovornog ulaganja (2011), Pariškog sporazuma (2015), Radne skupine za objavljivanje financijskih podataka povezanih s klimatskim promjenama - TCFD (2017), Saveza vlasnika imovine s nultom stopom emisija (engl. Net Zero Asset Owner Alliance) (2020), Net Zero Insurance Alliance³ (2022). U skladu s tim inicijativama, već niz godina, među ostalim, u strategiju ulaganja uključeni su i čimbenici održivosti, bez žrtvovanja profitabilnosti. Ovakav ustroj omogućava grupaciji da ima pozitivan utjecaj na svoje dionike, smanji rizik za svoja ulaganja i zaštiti svoj ugled zajedno s vrijednošću stvorenom tijekom vremena, u skladu sa svojom fiducijarnom obvezom.

¹ Rizik održivosti odnosi se na okolišni, društveni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno negativan bitan učinak na vrijednost ulaganja.

² Čimbenici održivosti odnose se na okolišna, socijalna pitanja i pitanja zaposlenika, poštivanje ljudskih prava, pitanja borbe protiv korupcije i podmićivanja.

³ Inicijativa vodećih svjetskih osiguravatelja i reosiguratelja.

1 Kako je Generali integrirao rizik održivosti u svoj proces ulaganja

Rizik održivosti predstavlja okolišni, društveni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno negativan bitan učinak na vrijednost ulaganja. Identificiranje rizika održivosti koji mogu imati značajan utjecaj na vrijednost naših ulaganja predstavlja našu budućnost prema dioničarima grupacije i investitorima.

Grupacija Generali je formalizirala svoju predanost odgovornim ulaganjima u Politikama o upravljanju ulaganjima Grupe⁴ (*engl. Investment Governance Group Policy*) i "Integraciji održivosti u Smjernici o ulaganju i aktivnom vlasništvu"⁵ (*engl. Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline*), koja uključuje i upravljanje rizicima održivosti.

Grupacija, a slijedom toga i Generali osiguranje kao dio grupacije, je definirala održivi investicijski okvir i usvajala smjernice s namjerom da:

- uzima u obzir rizik održivosti koji proizlazi iz investicijske strategije i odluka;
- upravlja potencijalnim dugoročnim utjecajem na čimbenike održivosti koji proizlaze iz njene investicijske strategije.

Okvir održivog ulaganja⁶ sastoji se od četiri stupa koji imaju za cilj:

- isključivanje iz ulaganja izdavatelja, sektor ili aktivnosti uslijed problema koji se odnose na okolišne, društvene ili upravljačke čimbenike koji nisu usklađeni s minimalnim standardima najbolje poslovne prakse ili temeljeni na međunarodnim normama⁷ koji utječu na dugoročni financijski učinak i/ili izlažu grupaciju višem riziku za održivost i reputacijskom riziku;
- integriranje procjene dugoročnih učinaka na čimbenike održivosti u investicijske analize i odluke, u različitim klasama imovine;
- razvoj održivih tematskih programa ulaganja koji promiču posebne okolišne ili društvene ciljeve;
- provođenje upravljanja ulaganjima u tvrtkama u koje se ulaže (putem glasovanja na godišnjim skupštinama i/ili angažiranja) za promicanje dobre prakse u razmatranju čimbenika održivosti i rizika u njihovim dugoročnim planovima i poslovnim praksama.

Ulaganja povezana s investicijskim proizvodima temeljenim na osiguranju (IBIP) podliježu ad-hoc okviru koji uzima u obzir specifičnost takvih proizvoda (odabir ulaganja temelji se na preferencijama⁸ održivosti osiguranika, a povrat i rizik ulaganja isključivo ili uglavnom zadržavaju osiguranici).

Odbor za odgovorna ulaganja grupacije, osnovan 2015. godine u sjedištu grupacije i kojim predsjedava generalni direktor, ima za cilj usmjeravati provedbu okvira održivog razvoja ulaganja kroz definiranje posebnih smjernica, ciljeva i zadataka.

Nadalje, Assicurazioni Generali, kao krajnje matično društvo grupacije, ažurirao je Okvirnu rezoluciju o ulaganjima u skladu s člankom 8. IVASSReg.24/2016 kojim se integrira identificiranje i upravljanje rizikom održivosti u ulagačkim aktivnostima na razini društva grupacije.

1.1 RIZIK KLIMATSKIH PROMJENA

⁴ Ažurirano sukladno novim zahtjevima EU Del.Reg. 2021/1256.

⁵ Dostupno na sljedećoj stranici: <https://www.generali.com/our-responsibilities/responsible-investments>.

⁶ Temeljem PRI taksonomije koju Grupa primjenjuje kao PRI potpisnik od 2011. godine.

⁷ Npr. Ugovori UN-a, sankcije Vijeća sigurnosti, Globalni dogovor UN-a, Opća deklaracija o ljudskim pravima i smjernice OECD-a.

⁸ Preferencije održivosti odnose se na izbor kupca ili potencijalnog kupca o tome treba li i, ako je tako, u kojoj mjeri, jedan ili više od sljedećih financijskih instrumenata biti integrirano u njihovu investiciju:

- financijski instrument za koji klijent ili potencijalni klijent odredi da će se minimalni proporcionalni udio uložiti u ekološki održiva ulaganja kako je definirano u članku 2. točki (1) Uredbe (EU) 2020/852 Euroskog parlamenta i Vijeće;
- financijski instrument za koji klijent ili potencijalni klijent odredi da će se minimalni proporcionalni udio uložiti u održiva ulaganja kako je definirano u članku 2. točki (17.) Uredbe (EU) 2019/2088;
- financijski instrument koji razmatra glavne štetne učinke na čimbenike održivosti u kojima kvalitativne ili kvantitativne elemente određuje i razmatra klijent ili potencijalni klijent.

Kako je objavljeno od strane Svjetskog gospodarskom foruma u njihovom najnovijem Izvješću o globalnim rizicima, rizici povezani sa okolišnim aspektima povećavaju se iz godine u godinu, kako u pogledu vjerojatnosti tako i razmjera učinka. Među različitim rizicima povezanim s okolišnim čimbenicima (koji uključuju i gubitak biološke raznolikosti, slučajeve onečišćenja vode i tla), rizik klimatskih promjena od posebne je važnosti. U kontekstu rizika klimatskih promjena, neuspjeh u klimatskom djelovanju i ekstremni događaji sada se smatraju najvažnijim rizicima međunarodne zajednice.

Kada je riječ o klimatskim promjenama i povećanju temperature na globalnoj razini, primjenjuju se dvije glavne kategorije rizika, a to su tranzicijski i fizički rizik. Ako se želi ograničiti globalno zatopljenje, potrebna je promjena u strukturi gospodarstva (uključujući energetski, proizvodni, transportni i poljoprivredni sustav). Kao takav, tranzicijski rizik može proizaći iz kombinacije socioekonomskih varijabli, uključujući razvoj propisa, novih tehnologija i sklonosti potrošača. Istodobno, čak i izostanak ili pravilno uvođenje mjera za ograničavanje globalnog zatopljenja rezultiralo bi fizičkim učincima klimatskih promjena. Fizički rizik proizlazi iz kombinacije fizičkih varijabli, uključujući povećanu učestalost ekstremnih klimatskih događaja kao što su poplave, toplinski valovi, oluje, šumski požari, suše i kroničnih klimatskih događaja kao što je porast razine mora koji mogu dovesti do šteta i prekida poslovanja.

U svakom slučaju, oba rizika klimatskih promjena (tranzicijski i fizički) predstavljaju veliki izazov za Društvo s obzirom na njihovu prirodu, kako je navedeno od strane IPCC-a⁹, kao složeni ishod interakcije između ranjivosti (koliko je ljudski ili prirodni sustav osjetljiv na nepovoljne utjecaji klimatskih promjena), izloženosti (prisutnost ljudi, ekosustava, usluga, infrastrukture, socioekonomskih i kulturnih aktivnosti, koji mogu biti izloženi nepovoljnim utjecajima klimatskih promjena) na klimatske utjecaje i opasnosti uzrokovane klimom i klimatskim promjenama (ekstremni događaji i klimatske promjene).

Grupacija Generali i Generali osiguranje d.d., kao dio grupacije, uzima u obzir sve te elemente u procjeni koja se provodi kako bi se integrirao rizik održivosti u proces donošenja odluka o ulaganju.

Kao što se i očekivalo, tranzicijski rizik proizlazi iz prijelaza na gospodarstvo s niskom razinom ugljika. Trgovačka društva i poslovanje koje karakterizira povišena razina emisija tijekom obavljanja djelatnosti ili prodaju proizvode koji zagađuju okoliš, suočavaju se s rizikom da njihova imovina postane neupotrebljiva (neiskoristiva imovina), što znači da izgube svoju vrijednost prije kraja svog ekonomskog vijeka. Termoelektrane na ugljen najjasniji su primjer tog rizika. Zbog sve većih napora i predanosti postupnom ukidanju ugljena u cijelom svijetu, propisi o zaštiti okoliša rastu i utječu na troškove proizvodnje energije pomoću ugljena, a pritisak javnosti smanjuje potražnju za električnom energijom koja dolazi iz ove aktivnosti. To neizbježno dovodi do nestabilnosti tržišta koju treba uzeti u obzir. Unatoč rastućem trendu cijena fosilnih goriva koji je povezan s geopolitičkom nestabilnošću i ratom u Ukrajini, dugoročno gledano procjenjujemo da će ekološki propisi doprinijeti obezvrjeđivanju ovih posebno zagađujućih dobara, odnosno prijevremenom smanjenju njihove vrijednosti. To može imati važan utjecaj na naša ulaganja i želimo pažljivo upravljati ovim rizikom.

Kako bismo upravljali tranzicijskim rizikom, a posebno rizikom smanjenja vrijednosti imovine u našem portfelju, grupacija Generali je od 2018. godine usvojila Strategiju za klimatske promjene (<https://www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate>) koja ima za cilj osigurati provođenje glavnih aktivnosti grupacije, tj. aktivnosti ulaganja i poslova osiguranja, kao i operativne aktivnosti, u svrhu upravljanja rizicima i iskorištavanja prilika koja proizlaze iz "pravednog" prijelaza na niskougljično gospodarstvo, integrirajući društvenu dimenziju u klimatsku strategiju kako bi se smanjio utjecaj na pogođene radnike i njihove zajednice usvajanjem zaštitnih mjera.

Konkretna primjena ove Strategije za ulagačke aktivnosti kao vlasnika imovine usredotočena je na tri glavna elementa: i) povećanje udjela održivih tematskih ulaganja (zelena i održiva imovina); ii) smanjenje izloženosti izdavateljima s intenzivnim emisijama ugljika (kriteriji za isključenje); iii) metodično mjerenje i smanjenje vlastitog ugljičnog otiska (dekarbonizacija portfelja) u skladu s protokolima koje je razvio Net-Zero Asset Owner Alliance.

Za potrebe povećanja udjela održivih tematskih ulaganja, grupacija je postavila cilj napraviti nova zelena i održiva ulaganja od 8,5 - 9,5 milijardi € do 2025., uz one koje su već u portfelju krajem 2020.

U pogledu cilja smanjenja izloženosti izdavateljima s intenzivnim emisijama ugljika, grupacija se obvezala na postupno napuštanje ulaganja u sektor ugljena do 2030. godine, za zemlje OECD-a i 2040. godine za ostatak svijeta. U tu svrhu, počevši od lipnja 2021. godine, grupacija Generali je uvela strože pragove isključenja za izdavatelje povezane s ugljenom.

Nadalje, grupacija Generali je predana progresivnom smanjivanju svoje izloženosti nekonvencionalnom sektoru nafte i plina u pogledu aktivnosti istraživanja i proizvodnje (tj. uzvodnog segmenta) kako bi podržali cilj postizanja ugljično neutralnog investicijskog portfelja do 2050. Od 1. siječnja 2023. grupacija Generali je proširila politiku isključenja i na izdavatelje koji su

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

uključeni u istraživanje i proizvodnju nafte i plina ekstrahiranog iz fraktura (nafta iz škriljevca, plin iz škriljevca, „tjjesne nafte“, plin iz propusnih slojeva) i na izdavatelje koji se bave istraživanjem na kopnu i moru i proizvodne aktivnosti koje potpada pod Arktički krug.

U pogledu cilja mjerenja i smanjenja ugljičnog otiska portfelja, grupacija Generali je postavila specifične među ciljeve do 2024.godine u odnosu na početnu vrijednost iz 2019. godine, kako slijedi:

- 25% smanjenje ugljičnog otiska portfelja izravnih ulaganja (odnosi se na uvrštene dionice i korporativne obveznice);
- usklađivanje najmanje 30% vrijednosti portfelja nekretnina, slijedeći mjere za ograničavanje globalnog zatopljenja od 1,5°C.

Napori i mjere koje se poduzimaju za smanjenje razine emisija stakleničkih plinova samo su dio napora u borbi protiv klimatskih promjena. Čak i ako grupacija Generali uspije smanjiti razinu emisija, može se suočiti s budućom mogućnošću daljnjih nepovratnih promjena u globalnim klimatskim obrascima. Prema IPCC-u, procjenjuje se da su ljudske aktivnosti već uzrokovale globalno zagrijavanje za približno 1,0°C iznad predindustrijskih razina i, prema trenutnoj stopi, globalno zatopljenje vjerojatno će doseći 1,5°C između 2030. i 2052. Učinci ove pojave uključuju ozbiljne utjecaje na ekosustave, porast razine mora i porast ekstremnih vremenskih događaja (suša, cikloni, poplave, šumski požari) – takozvani fizički rizici.

U skladu sa sve većim europskim regulatornim razvojem i zbog sve većih očekivanja tržišta, u okviru grupacije Generali, funkcija upravljanja rizicima grupacije pokrenula je 2019. godine višegodišnja projekt analize rizika klimatskih promjena, s ciljem definiranja okvira upravljanja klimatskim rizikom koji zajednički razmatra: outside-in rizike povezane s učincima klimatskih promjena na grupaciju, posebno na vrijednost ulaganja i na profitabilnost usluga i proizvoda te inside-out rizik povezan s utjecajima koje grupacija ostvaruje kroz svoje poslovanje te, posredno, kroz ulaganja, usluge i proizvode.

Okvir se temelji na četiri faze procesa upravljanja rizicima koji su već definirani u Pravilniku grupacije za upravljanje rizicima, a to su identifikacija, mjerenje, upravljanje i izvještavanje.

Tijekom 2022. grupacija Generali je definirala vlastitu metodologiju i interno je razvijen alat (Clim@Risk) za procjenu utjecaja klimatskih scenarija na investicijski portfelj neživotnih osiguranja, dizajnirala sustav ograničenja rizika za upravljanje izloženosti riziku klimatskih promjena (vanjska perspektiva) i praćenje postizanja definiranih ciljeva (unutarnja perspektiva), te ojačala proces izvješćivanja o riziku temeljem okvira i rezultatima provedenih ocjenjivanja.

Klimatski scenariji koji se trenutno koriste opisuju promjenu globalne temperature koja se očekuje na kraju stoljeća u usporedbi s predindustrijskim razdobljem, uglavnom proizlazeći iz pretpostavki o većim ili nižim emisijama CO₂ i drugih stakleničkih plinova u atmosferu i njihovom utjecaju na geofizičke varijable koje reguliraju klimu na Zemlji.

Grupacija je odabrala šest scenarija s različitim mogućim budućim trendovima na temelju najnovijih preporuka Mreže za ozelenjivanje financijskog sustava (NGFS) i Međuvladinog panela za klimatske promjene (IPCC) koji omogućuju bilježenje učinaka tranzicije, uzimajući u obzir različitu brzinu i redosljed za provedbu politika dekarbonizacije te fizički učinci: Net Zero 2050, Below 2°C, Divergent Net Zero, Delayed Transition, Nationally Determined Contributions (NDC), Current Policies.

Uz scenarije NGFS-a, za fizičke rizike razmatrani su odgovarajući scenariji IPCC-a: Zajednički socioekonomski putovi - SSP1-2.6, SSP2-4.5 i SSP5-8.5.

Kako bi bilježila najznačajnije očekivane učinke, grupacija Generali se usredotočila na kratkoročne, srednjoročne i dugoročne vremenske okvire, odnosno 2025., 2030., 2050.

Analiza investicijskog portfelja usredotočena je na opći račun, a posebno na dionice, korporativne obveznice, državne obveznice i nekretnine.

Grupacija Generali mjeri fizičke i tranzicijske rizike koristeći metodologiju koja omogućuje određivanje utjecaja klimatskih scenarija na izloženosti identificirane na temelju klimatskih stres testova. Dobiveni rezultati daju predviđanja učinaka klimatskih promjena na portfelje grupacije i Generali osiguranja d.d.

Klimatski rizik, s obzirom na nastali rizik i generirani rizik, integriran je u procese donošenja odluka kroz definiranje specifičnog apetita, uključujući ograničenja i procese u slučaju kršenja.

Za više rezultata pogledajte odjeljak "Izazovi i prilike tržišnog konteksta" (*Challenges and Opportunities of the Market Context*) uključen u [Annual Integrated Report and Consolidated Financial Statements 2022](#).