

Informacije o trajnosti

Ljubljana, december 2022

Kazalo

1.	Uvod	3
2.	Dejavniki trajnosti	5
3.	Vključevanje tveganj glede trajnosti v proces sprejemanja investicijskih odločitev	6
3.1	Ugotavljanje in merjenje tveganj glede trajnosti	6
3.2	Obvladovanje in spremljanje tveganj glede trajnosti	6
4.	Razlog za neupoštevanje glavnih škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti (Izjava o škodljivih vplivih)	9
5.	Politika prejemkov	10

1. Uvod

Evropski parlament in Svet sta 27. novembra 2019 sprejela Uredbo (EU) 2019/2088 »o razkritjih, povezanih s trajnostjo v sektorju finančnih storitev« (v nadaljevanju SFDR) zaradi harmonizacije razkritij in večje preglednosti vključevanja dejavnikov trajnostnosti in upoštevanja škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti. Začela je veljati 29. decembra 2019, dopolnjena pa je bila z Uredbo (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088.

Evropa si je z Evropskim zelenim dogovorom zastavila cilj, da do leta 2050 postane prva podnebno nevtralna celina. Pričakuje se, da bo pri tem zelo pomembno vlogo igral finančni sektor, kot je predvideno v akcijskem načrtu Evropske komisije za financiranje trajnostne rasti. Podnebne spremembe in degradacija okolja lahko povzročijo veliko materialno škodo in močno prizadenejo realni sektor in finančni sistem.

Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. (v nadaljevanju Generali Investments), je del mednarodne zavarovalne Skupine Generali, ki je kot eden največjih svetovnih ponudnikov zavarovanj in upravljanja premoženja pristopila k več pomembnim mednarodnim pobudam, usmerjenim v širitev izvajanja trajnostnih politik in doseganje dolgoročnega trajnostnega razvoja.

Skupina Generali je opredelila model trajnostnosti, ki temelji na dveh stebrih:

- trajnostnem poslovanju, osredotočenem na odličnosti notranjih poslovnih procesov, in
- življenju v skupnosti, v kateri Skupina Generali s prevzemanjem aktivnih vlog deluje onkraj vsakodnevnega poslovanja.

Skupina Generali se je zlasti zavezala zagotoviti, da se strateške odločitve sprejemajo in izvajajo po naslednjih načelih:

- večdeležniški pristop, namenjen doseganju vrednosti za delničarje, za vse, ki prispevajo k realizaciji ciljev Skupine Generali, in za tiste, ki vplivajo ali nanje vplivajo odločitve ali dejavnosti Skupine, med katere med drugim spadajo zaposleni, stranke, zastopniki in drugi distributerji, pogodbeni partnerji, finančna skupnost in širša družba ter okolje;
- dolgoročni vidik, to je doseganje vrednosti v sedanosti brez ogrožanja sposobnosti doseganja vrednosti v prihodnje;
- nenehne izboljšave in inovacije, z željo doseganja odličnosti in ohranjanja sistematičnega razvoja gospodarskih, okoljskih in družbenih dejavnosti ter ugleda Skupine.

Skupina Generali je podpisnica Globalnega dogovora Združenih narodov (2007), Načel za odgovorne naložbe (2011), Pariških zavez za ukrepanje (2015) in Zveze za ogljično nevtralne naložbene portfelje (2020). V zvezi z zadnjo je sprejela Strategijo podnebnih sprememb, ki izraža njeno usmeritev glede prehoda v nizko-ogljico prihodnost oziroma izključitev naložb v podjetja, ki poslujejo z energetskega premogom in s katranskim peskom ter usmeritev v zelene in trajnostne naložbe. Z njo se je obvezala razogljičiti svoj portfelj in postati ogljično nevtralna do leta 2050.

Skladno s temi pobudami Skupina Generali v svoje naložbene strategije vključuje okoljska, socialna in upravljavska merila. To ji omogoča, da pozitivno vpliva na deležnike, zmanjšuje tveganja za vlagatelje in ščiti svoj ugled. Že leta 2006 je formalizirala svojo zavezanost odgovornim naložbam in sprejela svoje lastne etične smernice. Leta 2015 je dodatno okrepila svojo zavezo z ustanovitvijo Odbora za odgovorno vlaganje Skupine Generali, ki deluje v skladu s Smernicami za odgovorne naložbe, katerih cilj je vključevanje dejavnikov trajnosti v proces sprejemanja naložbenih odločitev.

V letu 2020 je Skupina Generali objavila Smernice za aktivno lastništvo, s katerimi se je kot institucionalni vlagatelj zavezala k uveljavljanju trajnostnih sprememb prek svoje naložbene dejavnosti.

Družba Generali Investments se kot del Skupine Generali zaveda svojega poslanstva odgovornega udeleženca na finančnem trgu, saj imajo naložbe velik vpliv na gospodarstvo in družbo. Upoštevajoč velikost, naravo in obseg delovanja ter vrsto in naložbeno politiko finančnih produktov, ki jih nudi, Generali Investments v procesu naložbenega odločanja vključuje vidike trajnosti, tako da vzpostavlja okvir, na osnovi katerega lahko ugotavlja, ocenjuje in obvladuje tveganja ter izkorišča priložnosti, povezane z okoljskimi, družbenimi in upravljavskimi dejavniki trajnosti skladno s ciljem negovanja trajnostnega razvoja poslovnih dejavnosti in ustvarjanja dolgoročne vrednosti.

Upoštevanje in izvajanje teh usmeritev je bistvenega pomena za doseganje dolgoročnih naložbenih ciljev vlagateljev, hkrati pa ključno za ohranjanje konkurenčnosti in visoke ravni uspešnosti poslovanja, za zaposlovanje vrhunskih strokovnjakov in dolgoročno podporo ožjemu in širšemu poslovnemu okolju, ki bo pripomoglo k skupni trajnostni rasti ter vidnim in merljivim učinkom v okolju in družbi.

Generali Investments na tem mestu objavlja tudi sledeča razkritja:

- informacije o vključitvi tveganj glede trajnosti v proces sprejemanja investicijskih odločitev (kot določa 3. člen SFDR),
- razloge za neupoštevanje glavnih škodljivih vplivih investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti (kot določa 4. člen SFDR) ter
- informacije o skladnosti politike prejemkov z vključevanjem tveganj glede trajnosti (kot določa 5. člen SFDR).

Razkritja so objavljena na spletni strani družbe www.generali-investments.si. Družba jih bo redno, letno pregledovala ter usklajevala in posodabljala glede na aktualne razmere.

2. Dejavniki trajnosti

Dejavniki trajnosti so ključni pri oceni tveganja trajnosti. Pomenijo okoljske in socialne zadeve ter zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in proti podkupovanju. Pogosto se ti dejavniki označujejo kot dejavniki ESG, kar izvira iz angleških kratic za izraze oziroma kategorije »environmental«, »social« in »governance«. Družba Generali Investments seznam dejavnikov trajnosti redno pregleduje in posodablja. V nadaljevanju so navedeni najbolj splošni:

Kategorija dejavnika	Primer dejavnika
E- OKOLJSKI	Vidiki, povezani s kakovostjo in delovanjem okolja ter naravnih sistemov, med drugim: učinek tople grede in podnebne spremembe; razpoložljivost naravnih virov, kot sta energija in voda; spremembe v uporabi tal in urbanizacija; kakovost zraka, vode in tal; nastajanje in upravljanje odpadkov; zaščita naravnih habitatov in biotska raznovrstnost.
S- SOCIALNI	Vidiki, povezani s pravicami, blaginjo in legitimnimi interesi ljudi ter lokalnih skupnosti, med drugim: človekove pravice, raznolikost in spodbujanje enakih možnosti; demografske spremembe; poklic in pravica do dostojnih delovnih pogojev, vključno z otroškimi in prisilnim delom ter zdravjem in varnostjo pri delu; porazdelitev bogastva in neenakosti znotraj držav in med državami; migracije; izobraževanje in razvoj človeškega kapitala; digitalna preobrazba; umetna inteligenca, internet in robotika; zdravje in dostop do socialnega ter zdravstvenega varstva; varnost potrošnikov; porazdelitev moči in kriza tradicionalnih elit.
G- UPRAVLJANJE	Vidiki, povezani z upravljanjem podjetij in organizacij, med drugim: preglednost; etika in integriteta poslovnih praks in skladnost z zakoni; korupcija; davčna odgovornost; struktura organov vodenja in nadzora, neodvisnost in raznolikost; mehanizem spodbud za poslovodstvo; deležniki in njihove pravice, varstvo/izkrivljanje konkurence.

3. Vključevanje tveganj glede trajnostnosti v proces sprejemanja investicijskih odločitev

Tveganje glede trajnostnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek, ki ima lahko v primeru, da do njega pride, dejanski ali znaten potencialen negativen vpliv na vrednost finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva portfeljev Generali Krovnega sklada s podskladi, alternativnih investicijskih skladov in premoženje drugih strank v upravljanju.

Obseg in način obravnave tveganj glede trajnostnosti pri investicijskih odločitvah so vedno odvisna od zavez, opredeljenih v dokumentih, na podlagi katerih Generali Investments upravlja premoženje strank: to so pravila upravljanja, prospekti oziroma ponudbeni dokumenti investicijskih skladov ter pogodbe o upravljanju premoženja drugih strank.

3.1 Ugotavljanje in merjenje tveganj glede trajnostnosti

Tveganja glede trajnostnosti, ki lahko škodljivo vplivajo na vrednost naložb in s tem portfeljev, se merijo kvantitativno na podlagi zanesljivih številčnih podatkov in parametrov ali kvalitativno. Če podatkov ni na voljo, se poleg kvalitativnega pristopa obravnavajo še drugi vidiki, ki jih kvantitativno ni mogoče izmeriti.

Tveganje glede trajnostnosti se lahko meri tako absolutno kot relativno (v primerjavi z referenčnim indeksom). Pri oblikovanju nabora podatkov se - odvisno od portfelja v upravljanju - uporabljajo izsledki raziskav ter ocene in podatki zunanjih ponudnikov. Če takšnih podatkov ni mogoče pridobiti, se lahko opravijo tudi lastne ocene na podlagi informacij, ki so javno dostopne ali jih posredujejo izdajatelji finančnih instrumentov.

3.2 Obvladovanje in spremljanje tveganj glede trajnostnosti

V skladu z zavezami v dokumentih, na podlagi katerih družba upravlja portfelje produktov investicijskih skladov in drugih strank, se lahko uporabijo različni pristopi k upoštevanju dejavnikov trajnostnosti, med drugim:

- metoda izključevanja (negative / exclusionary screening), pri kateri se omejijo vlaganja v države, sektorje ali podjetja na podlagi izbranih meril trajnostnosti;
- metoda upoštevanja standardov (norm-based screening), pri kateri se omejujejo vlaganja v finančne instrumente izdajateljev, ki ne izpolnjujejo ustrezne ravni mednarodnih standardov ali dobrih praks glede trajnostnosti v panogi ali državi;
- metoda vključevanja (positive screening) ali metoda vključevanja najboljših v razredu (best-in-class screening), pri kateri se izberejo naložbe v finančne instrumente tistih državnih ali podjetniških izdajateljev (gospodarskih sektorjev, podjetij ali projektov), ki dosežejo boljše rezultate ocene glede tveganja trajnostnosti kot primerljivi izdajatelji (gledano s panožnega oziroma regionalnega vidika);
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo).

Seznami izdajateljev, pripravljeni na podlagi analiz oziroma omejitev, ki jih pri upravljanju portfeljev opredelijo stranke, podatki zunanjih ponudnikov ali lastne ocene se periodično pregledujejo, posodablajo in potrjujejo.

Metoda izključevanja

Pri tej metodi se izključijo ali pa vrednostno oziroma relativno omejijo naložbe v finančne instrumente izdajateljev, ki spadajo v dejavnosti ali regije (države), ki so s trajnostnega vidika ocenjene kot neprimerne ali manj primerne, ali za katere se presodi, da so sami po sebi neprimerni.

Omejitve in prepovedi investiranja v finančne instrumente posameznih izdajateljev so opredeljene v pogodbah in drugi dokumentaciji portfeljev ali morebitnih drugih notranje določenih omejitvah pri upravljanju premoženja. Kriteriji (screening criteria) in omejitve, ki se upoštevajo pri skrbnem pregledu naložb in investicijskih odločitvah, s tem pa tudi pri obvladovanju tveganj, se bodo stalno nadgrajevali oziroma ko bodo na voljo izčrpnější in obsežnejši podatki o izdajateljih (s trajnostnega vidika).

Metoda upoštevanja standardov

Pri tej metodi se izdajatelji finančnih instrumentov ocenjujejo v odvisnosti od udeležbe v nedovoljenih / nesprejemljivih dejanjih:

- kršitvah Pogodbe o neširjenju jedrskega orožja;
- kršitvah Konvencije o prepovedi razvoja, proizvodnje, skladiščenja in uporabe kemičnega orožja ter o njegovem uničenju;
- kršitvah Ottawske konvencije;
- kršitvah Konvencije o kasetnem strelivu;
- kršitvah Globalnega dogovora ZN;
- kršitvah načel človekovih pravic;
- veliki okoljski škodi;
- hudi korupciji.

Izdajatelji, ki kršijo omenjena načela, so praviloma razporejeni na dve listi:

- listo izdajateljev, pri katerih obstaja verjetnost neskladnosti z merili trajnostnosti, zato se njihovo poslovanje skrbno spremlja, in
- lista izdajateljev, za katere se ocenjuje, da pri poslovanju kršijo merila trajnostnosti.

Izključene so naložbe v podjetja, ki presegajo zgornje meje vezanosti na proizvodnjo premoga in katranskega peska.

Etični filtri oziroma omejitve ali prepovedi investiranja v finančne instrumente določenih izdajateljev so opredeljene v pogodbah in drugi dokumentaciji portfeljev v upravljanju ali morebitnih drugih notranje določenih omejitvah pri upravljanju premoženja. Tudi za način in obseg uporabe te metode velja, da se bosta nadgrajevala v skladu z razpoložljivostjo podatkov in nadaljnjim razvojem metodologije.

Metoda vključevanja

Za ublažitev tveganja glede trajnostnosti se lahko med dopustne ali omejeno dopustne naložbe uvrstijo finančni instrumenti tistih izdajateljev, ki ustrezajo vnaprej opredeljenim zahtevam glede doseganja rezultatov z vidika trajnostnosti, praviloma na podlagi interno določenih kriterijev oziroma v okviru notranje določenih omejitev.

Sodelovanje z izdajatelji

Sodelovanje z izdajatelji oziroma aktivno lastništvo je podrobneje predstavljeno v Politiki sodelovanja, ki je dostopna na spletni strani Generali Investments.¹

Tveganja glede trajnosti ter trajnostni vidiki poslovanja izdajatelja in panoge, kateri pripada, predstavljajo pomemben del komunikacije in skrbnega pregleda izdajatelja. Kot institucionalni vlagatelj družba Generali Investments prek naložb uveljavlja svojo vlogo odgovornega udeleženca na finančnem trgu in s tem v najboljši meri prispeva k zvišanju standardov korporativnega upravljanja podjetij, vključno z odnosom do dejavnikov trajnosti.

¹ <https://www.generali-investments.si/dokumenti/>

4. Razlog za neupoštevanje glavnih škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti (Izjava o škodljivih vplivih)

Kljub temu da družba Generali Investments pri svojih investicijskih odločitvah vključuje tveganja glede trajnostnosti, ne na ravni družbe ne na ravni produktov za zdaj še ne upošteva škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti. Po njeni oceni kvaliteta, obseg in razpoložljivost podatkov ter merjenje glavnih škodljivih vplivov pri naložbah še niso dosegli ravni, ki bi ji omogočili presojo o tem, ali je mogoče glavne škodljive vplive zanesljivo in v celoti oceniti. O morebitni vključitvi upoštevanja glavnih škodljivih vplivov svojih investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti bo presojala odvisno od razvoja metodologije in dobre prakse na tem področju.

5. Politika prejemkov

Podrobnejša opredelitev značilnosti politike prejemkov je dostopna na spletni strani družbe Generali Investments.² Kot članica Skupine Generali si prizadeva doseči dolgoročno rast z vključevanjem načel trajnosti v poslovanje in z delovanjem kot vseživljenjski partner svojim deležnikom.

Zaveze o trajnosti so steber poslovnih prioritet Skupine Generali in so vključene v politiko prejemkov Skupine Generali ter v sistem spodbud v povezavi z dolgoročnim in trajnostnim ustvarjanjem vrednosti. Politika prejemkov upošteva vključevanje tveganj glede trajnosti v procese sprejemanja investicijskih odločitev. Nenehno izboljševanje povezave med trajnostnostjo in prejemki je primarni cilj Skupine Generali.

Sistem spodbud za vodstvene delavce v Skupini Generali temelji na meritornem pristopu in večletni shemi spremljanja ciljev, v kombinaciji z letnimi variabilnimi denarnimi prejemki in njihovimi odloženimi izplačili, pri čemer vključuje tudi strateške cilje glede trajnosti na podlagi javno predstavljenih Strategije Generali 2021 in Strategije za doseganje podnebnih ciljev. Sistem spodbud tako določa, da je vsaj 15 % letnih spremenljivih denarnih prejemkov izvršnega vodstva povezanih s cilji glede trajnosti in ključnimi kazalniki uspešnosti v povezavi s specifičnimi perspektivami.

² <https://www.generali-investments.si/osebna-izkaznica/>