Izjava o glavnih škodljivih vplivih investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti

Udeleženec na finančnem trgu / Družba za upravljanje:	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana LEI: 315700H80EFDLEQ0VD16

Kazalo

Uvod 3

Izjava o glavnih škodljivih vplivih investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti 4

1. Povzetek 4
2. Opis glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti 5
3. Opis politik ugotavljanja in prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti 11

Politike ugotavljanja in prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti 11

Dodatna kazalnika glavnih škodljivih vplivov 11

Viri podatkov, obseg in omejitve glede prikazanih kazalnikov 11

Spremljanje in nadaljnji razvoj 12

4. Povzetek politike sodelovanja 12
5. Sklici na mednarodne standarde 12
6. Primerjava s predhodnimi obdobji 13

Uvod

Evropski parlament in Svet sta 27. novembra 2019 sprejela Uredbo (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (v nadaljevanju SFDR) zaradi harmonizacije razkritij in večje preglednosti vključevanja dejavnikov trajnostnosti ter upoštevanja škodljivih vplivov investicijskih odločitev nanje.

Uredba je začela 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. Uredbi si prizadevata zagotoviti enotne in primerljive informacije za končne vlagatelje o trajnostnih tveganjih ter spodbuditi upoštevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih (ESG) dejavnikov pri finančnih naložbah.

Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., v skladu s 4. členom Uredbe SFDR ter 4. do 10. členom Delegirane uredbe (EU) 2022/1288 objavlja Izjavo o upoštevanju glavnih škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti (v nadaljevanju »izjava«). Izjava vključuje:

- informacije o politikah glede določanja in prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov na trajnostnost in kazalnikov v zvezi z njo;
- opis glavnih škodljivih vplivov na trajnostnost in vseh sprejetih ter, kjer obstajajo, načrtovanih ukrepov v zvezi s tem;
- kratek povzetek politike sodelovanja;
- sklicevanje na spoštovanje kodeksov odgovornega ravnanja podjetij in mednarodno priznanih standardov za potrebno skrbnost in poročanje.

Izjava o glavnih škodljivih vplivih investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti

1. Povzetek

Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., LEI: 315700H80EFDLEQ0VD16 (v nadaljevanju »družba«) upošteva glavne škodljive vplive svojih investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti. Ta izjava je konsolidirana izjava o glavnih škodljivih vplivih na dejavnike trajnostnosti Generali Investments d.o.o.

Izjava o glavnih škodljivih vplivih na dejavnike trajnostnosti zajema referenčno obdobje od 1. januarja 2024 do 31. decembra 2024.

Glavni škodljivi vplivi (angl. *Principal Adverse Impacts*; v nadaljevanju tudi »PAI«) so vplivi naložbenih odločitev, ki imajo negativne posledice za dejavnike trajnostnosti. Družba prepoznava, ocenjuje in spremlja navedene vplive, pri čemer se opira na razpoložljive podatke zunanjega ponudnika podatkov MSCI. Ugotovljene vplive vključuje v proces sprejemanja naložbenih odločitev, s čimer si prizadeva zmanjšati negativne posledice na okoljske, socialne in upravljavske dejavnike.

Spodnja tabela prikazuje povzetek kazalnikov glavnih škodljivih vplivov (v nadaljevanju tudi »kazalniki PAI«), ki jih družba upošteva – tako obvezne kot dodatne, določene s strani družbe.

Velja za	Preglednica[1]	Št.	Kazalnik škodljivih vplivov
podjetja, v katera se vlaga	1	1	Emisije toplogrednih plinov
	1	2	Ogljični odtis
	1	3	Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katera se vlaga
	1	4	Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv
	1	5	Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov
	1	6	Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom
	1	7	Dejavnosti, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti
	1	8	Emisije v vodo
	1	9	Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki
	1	10	Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja
	1	11	Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja
	1	12	Neprilagojena plačna vrzel
	1	13	Zastopanost spolov v odborih
	1	14	Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)
	2	4	Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika
državne in nadnacionalne subjekte	1	15	Intenzivnost toplogrednih plinov
	1	16	Države, v katere se vlaga, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic
	3	22	Nekooperativne davčne jurisdikcije
nepremičninska sredstva	1	17	Izpostavljenost fosilnim gorivom prek nepremičninskih sredstev
	1	18	Izpostavljenost energijsko neučinkovitim nepremičninskim sredstvom

[1] Preglednica 1 se nanaša na obvezne kazalnike PAI, preglednici 2 in 3 pa na dodatne kazalnike PAI.

2. Opis glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti

Družba poroča o vrednostih osemnajstih obveznih ter dveh izbirnih kazalnikov glavnih škodljivih vplivov svojih investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, katerih opis se nahaja v preglednicah. Posamezen kazalnik je relevanten za določeno kategorijo izdajateljev – bodisi podjetja, državne in nadnacionalne subjekte ali nepremičninska sredstva. Vrednosti kazalnikov so izračunane za raven družbe in vključujejo vsa sredstva v upravljanju.

Družba skladno z določili Uredbe SFDR za vsak kazalnik zbira ustrezne podatke, pri čemer se opira na zunanjega ponudnika podatkov MSCI. V tabeli so za vsak kazalnik predstavljeni tudi sprejeti in morebitni načrtovani ukrepi.

Preglednica 1 - Obvezni kazalniki

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga							
Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost		**Merilo**	**Vpliv 2024**	**Vpliv 2023**	**Delež ocenjenih naložb[2]**	**Pojasnilo**	**Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje**
PODNEBNI IN DRUGI OKOLJSKI KAZALNIKI							
Emisije toplogrednih plinov	1. Emisije toplogrednih plinov	Emisije toplogrednih plinov obsega 1	23.673,42	/	89,55%	Vsota emisij ogljika podjetij v portfelju – Obseg 1, 2 in 3 (v metričnih tonah), utežena glede na vrednost naložbe v posamezno podjetje v portfelju ter na najnovejšo razpoložljivo vrednost podjetja skupaj z denarnimi sredstvi (EVIC).	**Sprejeti ukrepi:** Družba v fazi izključevanja naložb (angl. *negative screening*) upošteva kazalnike **PAI** št. **1**, **2**, **3**, **4**, **5, 7**, **10** in **14**. Izključuje izdajatelje (podjetja), ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti:[3] • delujejo v dejavnostih z visokimi izpusti toplogrednih plinov, predvsem na področju pridobivanja in izkoriščanja termalnega premoga in katranskega peska (kazalniki **PAI** št. **1**, **2**, **3**, **4**, **5**); • njihova dejavnost ima resen in obsežen vpliv na biotsko raznovrstnost (pridobivanje in izkoriščanje katranskega peska ter termalnega premoga) (kazalnik **PAI** št. **7**); • ne sledijo ustreznim načelom upravljanja, kot so dobre upravljavske prakse s primernimi strukturami vodenja in upravljanja ter poslovno etičnostjo v poslovanju, vključno s spoštovanjem človekovih pravic. To vključuje tudi podjetja, ki huje kršijo vodilna načela ZN in/ali globalni dogovor ZN (kazalnik **PAI** št. **10**); • so neposredno povezani z orožjem, s katerim se kršijo osnovna človekoljubna načela (kasetne bombe, protipehotne zemeljske mine, jedrsko orožje, biološko in kemično orožje) (kazalnik **PAI** št. **14**).
		Emisije toplogrednih plinov obsega 2	6.908,55	/	89,55%		
		Emisije toplogrednih plinov obsega 3	235.431,09	/	89,64%		
		Emisije toplogrednih plinov skupaj	269.191,34	/	89,44%	Skupne letne emisije toplogrednih plinov v obsegu 1, 2 in ocenjene emisije v obsegu 3, povezane s tržno vrednostjo portfelja. Emisije ogljika posameznih podjetij se razporedijo med vse izdane delnice in obveznice, na podlagi najnovejše razpoložljive vrednosti podjetja skupaj z denarnimi sredstvi (EVIC).	
	2. Ogljični odtis	Ogljični odtis	303,46	/	89,44%	Skupne letne emisije toplogrednih plinov v obsegu 1, 2 in ocenjene emisije v obsegu 3, povezane z enim milijonom EUR naloženim v portfelj. Emisije ogljika podjetij so razporejene na vse izdane delnice in obveznice na podlagi najnovejše razpoložljive vrednosti podjetja, vključno z denarnimi sredstvi (EVIC) .	
	3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katera se vlaga	Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katera se vlaga	707,66	/	95,33%	Uteženo povprečje portfelja glede na ogljično intenzivnost izdajateljev v portfelju (vključno z emisijami toplogrednih plinov obsega 1, 2 in ocenjenega obsega 3, deljeno s prihodki v milijonih EUR).	

[2] Delež ocenjenih naložb je izražen glede na skupno vrednost tistih naložb, za katere se kazalnik uporablja.

[3] Sistem izključevanja naložb, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti, družba uporablja pri vseh sredstvih v upravljanju.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga							
Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost		**Merilo**	**Vpliv 2024**	**Vpliv 2023**	**Delež ocenjenih naložb[2]**	**Pojasnilo**	**Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje**
	4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	Delež naložb v podjetja, dejavna v sektorju fosilnih goriv	6,08%	/	90,09%	Delež tržne vrednosti portfelja, izpostavljenega izdajateljem z dejavnostmi, povezanimi s fosilnimi gorivi, vključno z raziskovanjem, pridobivanjem, rudarjenjem, skladiščenjem, distribucijo in trgovanjem z nafto in plinom, proizvodnjo in distribucijo termo premoga ter proizvodnjo, distribucijo, skladiščenjem in zalogami metalurškega premoga, preračunano glede na podportfelj kapitalskih naložb.	V sklopu Naložbene strategije (Strategije ESG)[4], ki se izvaja pri finančnih produktih (podskladih krovnega sklada), namenjenih spodbujanju okoljskih, socialnih in upravljavskih značilnosti, družba upošteva kazalnike **PAI** št. **1**, **2**, **3**, **4**, **5**, **6**, **7**, **8**, **9**, **10**, **11**, **12** in **13,** pri čemer vsak kazalnik odraža eno izmed skupin vhodnih podatkov, s pomočjo katerih se oblikujejo ocene ESG posameznega izdajatelja (podjetja). Na podlagi ocene ESG se družba odloča, ali bo finančne instrumente posameznih izdajateljev vključila v portfelje, ki jih upravlja, ali ne. Če ima izdajatelj nizko oceno ESG, je verjetnost vključitve v portfelj manjša. V postopku posebne obravnave izdajateljev, ki je del Strategije ESG, družba upošteva kazalnike **PAI** št. **1**, **2**, **3**, **4**, **5**, **7**, **8**, **9** in **10**, in sicer tako, da: • v podjetja, ki najbolj prispevajo k visokemu izpustu toplogrednih plinov[5], vlaga izključno, če oceni, da so sposobna prispevati k prehodu v klimatsko nevtralno gospodarstvo v skladu s Pariškim sporazumom in imajo zaupanja vredno strategijo prehoda. To preverja s poglobljenim skrbnim pregledom, ki vključuje predvsem presojo kredibilnosti strategije prehoda in oceno njene dosedanje implementacije (kazalniki **PAI** št. **1**, **2**, **3**, **4**, **5**); • izdajatelje preverja tudi z vidika etičnosti poslovanja, pri čemer lahko izključi naložbe v podjetja, za katere meni, da huje kršijo splošna načela človekovih pravic, povzročajo hudo okoljsko škodo ali so vpletena v večje korupcijske afere (kazalniki **PAI** št. **7**, **8**, **9**, **10**). **Načrtovani ukrepi:** Družba bo v letu 2025 s prakso vključevanja izdajateljev z najvišjimi ocenami ESG v okviru Strategije ESG (angl. *positive screening*) dodatno spodbujala naložbe v podjetja, ki dosegajo visoke standarde ESG.
	5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	Delež porabe energije iz neobnovljivih virov in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov podjetij, v katera se vlaga, iz neobnovljivih virov energije v primerjavi z obnovljivimi viri energije, izražen kot odstotek vseh virov energije	59,11%	/	68,10%	Uteženo povprečje portfelja glede na porabo in/ali proizvodnjo energije iz netrajnostnih virov s strani izdajateljev, izraženo kot odstotek celotne porabljene in/ali proizvedene energije.	
	6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	**Poraba energije v GWh na milijon EUR prihodkov podjetij, po sektorjih z velikim vplivom na podnebje:**		/			
		NACE Code A (Kmetijstvo, gozdarstvo in ribištvo)	0,34	/	81,86%	Uteženo povprečje intenzivnosti porabe energije portfelja (GWh/milijon EUR prihodkov) za izdajatelje, razvrščene po ustrezni klasifikaciji NACE.	
		NACE Code B (Rudarstvo in pridobivanje kamnin)	2,37	/	81,86%		
		NACE Code C (Predelovalne dejavnosti)	0,40	/	81,86%		
		NACE Code D (Oskrba z električno energijo, plinom, paro in klimatizacijo)	4,84	/	81,86%		
		NACE Code E (Oskrba z vodo; ravnanje z odplakami, ravnanje z odpadki in sanacija okolja)	2,07	/	81,86%		
		NACE Code F (Gradbeništvo)	0,41	/	81,86%		
		NACE Code G (Trgovina na debelo in drobno; popravila motornih vozil in motociklov)	0,68	/	81,86%		
		NACE Code H (Promet in skladiščenje)	1,75	/	81,86%		
		NACE Code L (Poslovanje z nepremičninami)	0,49	/	81,86%		
Biotska raznovrstnost	7. Dejavnosti, ki negativno vplivajo na občutljiva območja	Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, ki se nahajajo oziroma poslujejo na občutljivih območjih biotske raznovrstnosti ali v njihovi bližini, njihove dejavnosti pa škodljivo vplivajo na ta območja	7,68%	/	91,05%	Odstotek tržne vrednosti portfelja, izpostavljenega izdajateljem, ki imajo bodisi dejavnosti v ali v bližini območij, občutljivih za biotsko raznovrstnost, za katere obstaja ocena potencialno negativnega vpliva na lokalno biotsko raznovrstnost brez izvedene	

[4] S Strategijo ESG je bilo na koncu leta 2024 zaobjetih nekaj več kot 2/3 sredstev v upravljanju družbe.

Zadnja verzija Naložbene strategije (Strategije ESG) je bila sprejeta 15. 5. 2025, veljati pa je začela 19. 5. 2025. Odgovornost za obveze, ki izhajajo iz strategije, nosi uprava družbe. Uprava družbe tudi potrjuje strategijo ESG. Pregleda jo in po potrebi sprejme njene spremembe vsaj enkrat na leto. Spremembe stopijo v veljavo takoj, ko je mogoče oziroma smiselno. Za izvajanje strategije ESG je odgovoren direktor naložbenega sektorja. Izvajanje strategije redno spremlja in obravnava Odbor za trajnostnost.

[5] Med tiste z visokimi izpusti toplogrednih plinov štejemo sledeče panoge: energetska oprema in storitve; nafta, plin in potrošna goriva; kemijski proizvodi; gradbeni materiali; kovine in rudarstvo; papirni in lesni proizvodi; transport; avtomobili; elektrarne.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga							
Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost		**Merilo**	**Vpliv 2024**	**Vpliv 2023**	**Delež ocenjenih naložb[2]**	**Pojasnilo**	**Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje**
	biotske raznovrstnosti					presoje vplivov; ali pa so vpleteni v spore z resnim vplivom na lokalno biotsko raznovrstnost. Podatek je preračunan glede na podportfelj kapitalskih naložb.	
Voda	8. Emisije v vodo	Tone emisij v vodo, ki jih ustvarijo podjetja, v katera se vlaga, na milijon EUR naložb, izraženo kot tehtano povprečje	0,04	/	0,55%	Skupne emisije v vodo (v metričnih tonah), povezane z vsakim milijonom EUR, naloženim v portfelj. Izračunane so kot uteženo povprečje emisij v vodi (v metričnih tonah) na podjetje, deljeno z najnovejšo razpoložljivo vrednostjo podjetja, vključno z denarnimi sredstvi (EVIC).	
Odpadki	9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	Tone nevarnih odpadkov in radioaktivnih odpad- kov, ki jih ustvarijo podjetja, v katera se vlaga, na milijon EUR naložb, izraženo kot tehtano povprečje	2,62	/	34,02%	Skupna letna količina nevarnih odpadkov (v metričnih tonah), povezana z vsakim milijonom EUR, naloženim v portfelj. Količina nevarnih odpadkov posameznega podjetja je razporejena med vse izdane delnice in obveznice na podlagi najnovejše razpoložljive vrednosti podjetja, vključno z denarnimi sredstvi (EVIC).	
KAZALNIKI ZA SOCIALNE ZADEVE IN ZADEVE V ZVEZI Z ZAPOSLENIMI, SPOŠTOVANJEM ČLOVEKOVIH PRAVIC TER BOJEM PROTI KORUPCIJI IN PROTI PODKUPOVANJU							
Socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi	10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, ki so bila vpletena v kršitve načel globalnega dogovora ZN ali smernic OECD za mednarodna podjetja	0,06%	/	92,00%	Odstotek tržne vrednosti portfelja, izpostavljenega izdajateljem, ki ne ravnajo v skladu s smernicami Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj (OECD) za multinacionalna podjetja, ocenjenimi po metodologiji MSCI ESG Research, preračunano glede na podportfelj kapitalskih naložb.	
	11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, brez politik za spremljanje skladnosti z načeli globalnega dogovora ZN ali smernicami OECD za mednarodna podjetja ali mehanizmov za obravnavanje pritožb za obravnavanje kršitev načel globalnega dogovora ZN ali smernic OECD za mednarodna podjetja	0,28%	/	90,35%	Odstotek tržne vrednosti portfelja, izpostavljenega izdajateljem, ki nimajo vsaj ene politike, ki obravnava katero od načel globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ali smernic OECD za multinacionalna podjetja (npr. človekove pravice, skrbni pregled v zvezi z delavci ali politika preprečevanja podkupovanja), ter nimajo niti sistema za spremljanje skladnosti s takšno politiko niti mehanizma za obravnavo pritožb ali kršitev. Podatek je preračunan glede na podportfelj kapitalskih naložb.	

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga							
Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost		**Merilo**	**Vpliv 2024**	**Vpliv 2023**	**Delež ocenjenih naložb[2]**	**Pojasnilo**	**Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje**
	12. Neprilagojena plačna vrzel	Povprečna neprilagojena plačna vrzel v podjetjih, v katera se vlaga	9,39%	/	23,34%	Uteženo povprečje portfeljskih naložb glede na razliko med povprečno bruto urno postavko moških in žensk zaposlenih, izraženo kot odstotek bruto urne postavke moških.	
	13. Zastopanost spolov v odborih	Povprečno razmerje med ženskami in moškimi v odborih podjetij, v katera se vlaga, izraženo kot odstotek vseh članov odbora	34,85%	/	90,46%	Uteženo povprečje portfeljskih naložb glede na delež žensk v upravnih odborih v primerjavi s skupnim številom članov odbora.	
	14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, ki se ukvarjajo s proizvodnjo ali prodajo spornega orožja	0,06%	/	92,16%	Odstotek tržne vrednosti portfelja, izpostavljenega izdajateljem, ki so industrijsko povezani z minami, kasetnim strelivom, kemičnim ali biološkim orožjem. Opomba: Industrijska povezanost vključuje lastništvo, proizvodnjo ali naložbe. Povezanost z minami ne vključuje proizvodnje varnostne opreme, povezane z njimi.	

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte							
Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost		**Merilo**	**Vpliv 2024**	**Vpliv 2023**	**Delež ocenjenih naložb**	**Pojasnilo**	**Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje**
Okoljski	15. Intenzivnost toplogrednih plinov	Intenzivnost toplogrednih plinov držav, v katere se vlaga	284,12	/	97,58%	Uteženo povprečje portfelja glede na ogljično intenzivnost držav izdajateljic državnih obveznic (v tonah CO_2e na milijon EUR BDP).	Družba za ta kazalnik nima sprejetih ukrepov.
Socialni	16. Države, v katere se vlaga, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic	Število držav, v katere se vlaga, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic (absolutno število), kot so navedene v mednarodnih pogodbah in konvencijah, načelih Združenih narodov in, kjer je relevantno, nacionalni zakonodaji	0,25	/	97,58%	Število edinstvenih državnih izdajateljev v portfelju, za katere veljajo omejevalni ukrepi (sankcije) Evropske službe za zunanje delovanje (EEAS) na področju uvoza in izvoza.	**Sprejeti ukrepi:** Kazalnik **PAI** št. **16** upošteva družba v fazi izključevanja naložb. Izključene so naložbe v: • države, ki so uvrščene na sankcijsko listo Evropske Unije (European External Action Service, EEAS), in • države, ki so uvrščene na sankcijsko listo Varnostnega sveta ZN (UNSC trade sanctions).
		Število držav, v katere se vlaga, kjer prihaja do kršitev socialnih pravic (relativno število, deljeno s številom vseh držav, v katere se vlaga), kot so navedene v mednarodnih pogodbah in konvencijah, načelih Združenih narodov in, kjer je relevantno, nacionalni zakonodaji	0,78%	/	97,58%	Odstotek edinstvenih državnih izdajateljev v portfelju, za katere veljajo omejevalni ukrepi (sankcije) Evropske službe za zunanje delovanje (EEAS) na področju uvoza in izvoza.	

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v nepremičninska sredstva							
Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost		**Merilo**	**Vpliv 2024**	**Vpliv 2023**	**Delež ocenjenih naložb**	**Pojasnilo**	**Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje**
Fosilna goriva	17. Izpostavljenost fosilnim gorivom prek nepremičninskih sredstev	Delež naložb v nepremičninska sredstva, vključena v pridobivanje, shranjevanje, transport ali proizvodnjo fosilnih goriv	N/A	/	0%	Ni relevantno.	V letu 2024 je bil alternativni sklad z naložbami v nepremičnine v fazi zapiranja, zato zanj družba ni sprejemala novih investicijskih odločitev, pri katerih bi lahko upoštevala izpostavljenost fosilnim gorivom in/ali izpostavljenost energijsko neučinkovitim nepremičninam.
Energijska učinkovitost	18. Izpostavljenost energijsko neučinkovitim nepremičninskim sredstvom	Delež naložb v energijsko neučinkovita nepremičninska sredstva	N/A	/	0%	Ni relevantno.	**Načrtovani ukrepi:** Do odprodaje zadnje nepremičnine v portfelju sklada v letu 2025 družba ne načrtuje novih ukrepov.

Preglednica 2 - Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga							
PODNEBNI IN DRUGI OKOLJSKI KAZALNIKI							
Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost		**Merilo**	**Vpliv 2024**	**Vpliv 2023**	**Delež ocenjenih naložb**	**Pojasnilo**	**Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje**
Emisije	4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	Delež naložb v podjetja, v katera se vlaga, brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika, namenjenih uskladitvi s Pariškim sporazumom	34,04%	/	93,78%	Odstotek tržne vrednosti portfelja, izpostavljenega izdajateljem, ki nimajo cilja za zmanjšanje emisij ogljika, usklajenega s Pariškim sporazumom.	**Sprejeti ukrepi:** V podjetja, ki najbolj prispevajo k visokemu izpustu toplogrednih plinov, družba vlaga izključno, če v skladu s Strategijo ESG oceni, da so sposobna prispevati k prehodu v klimatsko nevtralno gospodarstvo v skladu s Pariškim sporazumom in imajo zaupanja vredno strategijo prehoda. To preverja s poglobljenim skrbnim pregledom izdajatelja, ki vključuje predvsem presojo kredibilnosti strategije prehoda in oceno njene dosedanje implementacije.

Preglednica 3 - Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte							
KAZALNIKI ZA SOCIALNE ZADEVE IN ZADEVE V ZVEZI Z ZAPOSLENIMI, SPOŠTOVANJEM ČLOVEKOVIH PRAVIC TER BOJEM PROTI KORUPCIJI IN PROTI PODKUPOVANJU							
Kazalnik škodljivih vplivov na trajnostnost		**Merilo**	**Vpliv 2024**	**Vpliv 2023**	**Delež ocenjenih naložb**	**Pojasnilo**	**Sprejeti ukrepi, načrtovani ukrepi in cilji, določeni za naslednje referenčno obdobje**
Upravljanje	22. Nekooperativne davčne jurisdikcije	Naložbe v jurisdikcije s seznama EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene	0,00%	/	97,58%	Odstotek tržne vrednosti portfelja, izpostavljenega izdajateljem s sedežem v jurisdikcijah, ki so uvrščene na seznam EU nesodelujočih jurisdikcij za davčne namene.	**Sprejeti ukrepi:** Družba pri naložbah v obveznice upošteva seznam tveganih držav, ki ga pripravlja in posodablja Urad za preprečevanje pranja denarja. Ta med drugim vključuje države s:

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte							
							• seznama držav OECD s pomanjkljivo zakonodajo na področju davčne preglednosti in • seznama nekooperativnih jurisdikcij EU za davčne namene. Izključene so naložbe v obveznice, ki jih izdajo: • države, ki so uvrščene na sankcijsko listo Evropske Unije (European External Action Service, EEAS), in • države, ki so uvrščene na sankcijsko listo Varnostnega sveta ZN (UNSC trade sanctions).

3. Opis politik ugotavljanja in prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti

Politike ugotavljanja in prednostnega razvrščanja glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti

Pri ugotavljanju in razvrščanju glavnih škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti družba kot osnovno usmeritev uporablja matriko pomembnosti trajnostnih tem, ki jo je razvila Skupina Generali in je javno dostopna na njeni spletni strani.

Prednostno obravnava sledeče kazalnike glavnih škodljivih vplivov:

Uporablja se za	Tabela	Št.	Kazalnik škodljivih vplivov
podjetja, v katera se vlaga	1	1	Emisije toplogrednih plinov
		10	Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic OECD za mednarodna podjetja
		14	Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)

Prednostno obravnavani kazalniki so upoštevani v postopkih izključitve, osnovnega vrednotenja izdajateljev in posebne obravnave izdajateljev, ki so podrobneje opredeljeni v Strategiji ESG. Pri njihovem izboru je družba upoštevala vsebinsko ustreznost posameznih kazalnikov glede na trajnostne teme, ki so za njeno naložbeno politiko ključnega pomena, razpoložljivost podatkov ter smernice Skupine Generali.

Dodatna kazalnika glavnih škodljivih vplivov

Družba je v skladu z Uredbo SFDR izbrala tudi dva dodatna kazalnika glavnih škodljivih vplivov:

- Preglednica 2 - Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki: št. 4 – *Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika*
- Preglednica 3 - Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju: št. 22 – *Nekooperativne davčne jurisdikcije*.

Viri podatkov, obseg in omejitve glede prikazanih kazalnikov

Pri pripravi te izjave, zlasti pri izračunu kazalnikov glavnih škodljivih vplivov, si družba prizadeva zagotoviti čim bolj popolne in zanesljive podatke. Pri tem se opira na vire, za katere meni, da so skladni s predpisi, pri čemer upošteva tudi morebitne omejitve, kot so dostopnost podatkov, zahtevnost razlage predpisov ter zanesljivost podatkov zunanjega ponudnika.

Viri podatkov

Pri izračunu kazalnikov glavnih škodljivih vplivov družba uporablja podatkovne baze in poročevalske sisteme ponudnika MSCI. Pri tehničnih vidikih, kot so način izračuna, uporaba ocenjenih vrednosti in izbor formul, sledi metodologiji tega ponudnika.

Obseg

Izračuni kazalnikov vključujejo tisti del naložb v portfeljih v upravljanju, za katere so na voljo ustrezni podatki. Kazalnika, povezana z naložbami v nepremičninska sredstva, za družbo v letu 2024 nista bila relevantna.

Omejitve podatkov

Dostopnost in zanesljivost podatkov za izračun kazalnikov sta omejeni zaradi:

- nepopolnega poročanja nekaterih izdajateljev,

- omejenega dostopa do podatkov pri posrednih naložbah ter
- nenehnega razvoja regulativnih razlag glede izračuna vrednosti kazalnikov in agregacije podatkov, uporabljenih za izračun.

Zaradi navedenih omejitev lahko pride do odstopanj v izračunanih rezultatih, ki jih bo družba naslovila v prihodnjih izjavah.

Spremljanje in nadaljnji razvoj

Družba si bo prizadevala postopoma nadgraditi poročanje o kazalnikih glavnih škodljivih vplivov. Z namenom večjega zajetja in/ali kakovosti razpoložljivih podatkov načrtuje okrepljeno sodelovanje z zunanjimi ponudniki, za njihovo obdelavo pa še razvoj lastne metodologije. Pri tem bo ravnala v skladu z Uredbo SFDR, ki zahteva, da se po najboljših močeh zagotovi čim bolj celovit prikaz izpostavljenosti portfeljev škodljivim vplivom investicijskih odločitev.

Zaradi že omenjenih omejitev se lahko vrednosti kazalnikov spreminjajo ne le zaradi naložbenih odločitev, temveč tudi zaradi sprememb v razpoložljivosti in kakovosti vhodnih podatkov.

V primeru, da v daljšem časovnem obdobju ne bo viden zadovoljiv napredek pri zmanjševanju glavnih škodljivih vplivov investicijskih odločitev, ki jih družba obravnava prednostno, lahko Odbor za trajnostnost družbe, ki nadzira ugotavljanje in obravnavo glavnih škodljivih vplivov, predlaga dodatne ukrepe, med drugim:

- prilagoditev obstoječih politik in zavez,
- določitev novih ali posodobitev trenutnih ciljev ter
- uvedbo dodatnih ukrepov in postopkov za učinkovitejše zmanjševanje škodljivih vplivov.

4. Povzetek politike sodelovanja

Pri svojih naložbenih odločitvah družba upošteva načelo aktivnega lastništva, katerega ključna sestavina je sodelovanje s podjetji oziroma izdajatelji finančnih instrumentov, v katere nalaga sredstva portfeljev v upravljanju, in z vsemi drugimi deležniki. Politika sodelovanja omogoča, da družba pozitivno vpliva na izdajatelje, zmanjšuje tveganje za vlagatelje in ščiti ugled in integriteto vseh deležnikov.

Na skupščinah načeloma podpira sklepe, povezane z izdajateljevo usmeritvijo v trajnostnost poslovanja, ki temelji na spoštovanju predpisov in priznanih mednarodnih standardih poslovanja, povezanih s primerno obravnavo okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov trajnostnosti. Podpira tudi predloge delničarjev, usmerjene v ta cilj. Zavzema se za usklajevanje interesov izdajatelja, delničarjev in drugih deležnikov ter družbenih skupnosti na splošno. Pri tem upošteva načela in postopke, ki so za produkte, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti, opredeljeni v Strategiji ESG. Družba praviloma glasuje ZA sklepe, ki so v skladu z dobro prakso in politikami trajnostnosti.

Z namenom večje učinkovitosti in lažjega doseganja ciljev družba sodeluje z izdajatelji finančnih instrumentov tudi prek Skupine Generali. Povezana družba Generali Asset Management S.p.A. - Società di Gestione del Risparmio v njenem imenu izvaja aktivnosti v skladu s seznamom izbranih izdajateljev. Seznam se redno posodablja in prilagaja strateškim ciljem Skupine Generali ter regulatornim zahtevam.

Celotno besedilo Politike sodelovanja družbe in poročila o izvajanju politike sodelovanja za zadnja tri leta so objavljeni na spletni strani družbe.

5. Sklici na mednarodne standarde

Napredek na področju podnebnih sprememb oziroma izpolnjevanja ciljev Pariškega sporazuma družba spremlja s pomočjo kazalnikov glavnih škodljivih vplivov št. 1 do 5. Projekcije prihodnjih podnebnih scenarijev v tem okviru niso vključene.

Usklajenost z zavezami globalnega dogovora ZN glede temeljnih načel na področju človekovih pravic, delovnih pogojev, varovanja okolja ali boja proti korupciji meri s kazalniki glavnih škodljivih vplivov št. 10, 11 in 16.

Izpolnjevanje obveznosti iz mednarodnih pogodb o prepovedanem orožju meri s kazalnikom glavnih škodljivih vplivov št. 14.

K uresničevanju navedenih mednarodnih standardov prispeva, kot je opisano v 2. poglavju te izjave.

Assicurazioni Generali, ki je končna obvladujoča družba pravnih oseb Skupine Generali, je podpisnica več pomembnih mednarodnih pobud, med drugim: globalnega dogovora ZN, Načel za odgovorno investiranje ZN (UNPRI), Pariškega sporazuma, okvira TCFD – *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* ter Zavezništva neto ničelnih vlagateljev (*Net Zero Asset Owner Alliance*).

6. Primerjava s predhodnimi obdobji

Prva primerjava s podatki o vrednostih kazalnikov v predhodnih obdobjih bo objavljena junija 2026.