



## **Strategie začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do procesu rozhodování o investicích**

**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4  
IČO: 438 73 766

## **OBSAH**

<b>Obsah .....</b>	<b>2</b>
<b>Úvodní ustanovení.....</b>	<b>3</b>
<b>Přehled použitých pojmů a zkratk .....</b>	<b>3</b>
<b>Role a odpovědnosti.....</b>	<b>4</b>
<b>Poslání.....</b>	<b>4</b>
<b>1. Strategie začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do procesu rozhodování o investicích .....</b>	<b>5</b>
1.1 Hodnocení rizik týkajících se udržitelnosti	5
1.2 Strategie udržitelnosti rizik týkajících se udržitelnosti	6
1.3 Řízení procesů	7
<b>2. Politika aktivního zapojení .....</b>	<b>9</b>

## ÚVODNÍ USTANOVENÍ

Strategie začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do procesu rozhodování o investicích společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. byla vypracována v souladu s právním řádem České republiky a právními předpisy EU, zejména ve smyslu čl. 3 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, k datu 1. března 2024. Tento dokument je k dispozici na požádání v sídle Společnosti nebo na jejích internetových stránkách <http://www.generali-investments.cz>, sekce Informace související s udržitelností. Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. si vyhrazuje právo kdykoliv tyto informace pozměnit či doplnit bez předchozího upozornění.

O významných změnách bude Klient předem vyrozuměn.

## PŘEHLED POUŽITÝCH POJMŮ A ZKRATEK

Pojem	Definice
<b>ESG FAKTORY</b>	<p>Faktory životního prostředí, sociální faktory a principy odpovědného řízení společností.</p> <p>Příklady ESG faktorů:</p> <p><b>E (ENVIRONMENTÁLNÍ)</b> - Aspekty související s kvalitou a fungováním životního prostředí a přírodních systémů, včetně změny klimatu; dostupnost přírodních zdrojů včetně energie a vody; změny ve využívání půdy a urbanizace; kvalita vzduchu, vody a půdy; produkce odpadů a odpadové hospodářství; ochrana přírodních stanovišť a biologické rozmanitosti.</p> <p><b>S (SOCIÁLNÍ)</b> - Aspekty související s právy, blahobytem a oprávněnými zájmy národních a místních komunit, včetně lidských práv, úcty k rozmanitosti a podpory rovných příležitostí; demografické změny; zaměstnanost a právo na slušné pracovní podmínky, včetně zákazu dětské a nucené práce, BOZP (Bezpečnost a Ochrana Zdraví při Práci); rozdělení bohatství a nerovnost v rámci zemí a mezi zeměmi; migrace; vzdělávání a rozvoj lidského kapitálu; digitální transformace, umělá inteligence, internet věcí a robotika; zdraví a přístup k sociální pomoci a zdravotní péči; ochrana spotřebitele; plýtvání energií a krize tradičních elit.</p> <p><b>G (GOVERNANCE, PRINCIPY ODPOVĚDNÉHO ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTÍ)</b> - Aspekty související s řízením a správou obchodních společností a organizací, včetně transparentnosti; etiky a bezúhonnosti v obchodní praxi a dodržování zákonů; korupce; daňová odpovědnost; struktura vedení, nezávislost a rozmanitost; mechanismus pobídek pro vedení společností; zainteresované strany a jejich práva, ochrana/narušování hospodářské soutěže.</p>
<b>GIC</b>	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
<b>KLIENT</b>	Klientem se ve smyslu tohoto dokumentu míní subjekt, kterému GIC poskytuje investiční službu obhospodařování individuálního portfolia. Dále se za Klienta považuje držitel cenných papírů emitovaných investičními fondy obhospodařovanými GIC.
<b>KPI</b>	Klíčové výkonové ukazatele
<b>RIZIKO TÝKAJÍCÍ SE UDRŽITELNOSTI</b>	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.

## ROLE A ODPOVĚDNOSTI

Orgán / útvar / pozice	Role a odpovědnost
<b>PŘEDSTAVENSTVO</b>	Představenstvo GIC schvaluje strategii pro řízení rizik týkajících se udržitelnosti a je odpovědné za její pravidelnou revizi. Představenstvo zřídilo k výkonu některých svých pravomocí a činností výboru, tj. účelově zaměřené odborné skupiny určené k projednávání, kvalifikovanému posuzování a řešení důležitých agend souvisejících s činnostmi GIC, např. Výbor pro udržitelnost, výkon hlasovacích práv a další zapojení a Investiční výbor.
<b>ESG/ENGAGEMENT COMMITTEE</b>	Výbor pro udržitelnost, výkon hlasovacích práv a další zapojení (ESG/Engagement Committee) odpovídá za definování metodiky pro posuzování a hodnocení rizik týkajících se udržitelnosti a dále též za správu ESG klasifikace a dalších sad údajů a parametrů poskytovaných skupinou Generali. Kromě toho ESG/Engagement Committee schvaluje metodologii a hodnoty expozice portfolií vůči rizikům při zohlednění vybraných ESG kritérií, a to v souladu se strategií skupiny Generali. ESG/Engagement Committee je dále odpovědný za provádění činností aktivního výkonu hlasovacích práv (hlasování na valných hromadách emitentů a dalších forem zapojení).
<b>INVESTIČNÍ VÝBOR</b>	Investiční výbor (IC) mimo jiné posuzuje situaci na finančním trhu a odpovídá za soulad mezi strategickou alokací aktiv či stanovenou investiční politikou a výkonem správy aktiv. Tuto povinnost zajišťuje prostřednictvím stanovených pravidel pro taktickou alokaci aktiv a monitorováním jejich plnění.
<b>PORTFOLIO MANAGEMENT</b>	Vnitřní útvar GIC, při své činnosti spolupracuje s ESG/Engagement Committee s cílem zohlednit kvantitativní a kvalitativní údaje týkající ESG problematiky a výzkumu příslušných ESG témat v rámci investičního procesu.
<b>RISK MANAGEMENT</b>	Vnitřní útvar GIC, při své činnosti rovněž zohledňuje ESG faktory definované ESG/Engagement Committee. Pravidelně sleduje expozici portfolií vůči emitentům zahrnutým do ESG seznamů využívaných GIC a ověřuje dodržování investičních limitů zohledňujících faktory ESG tam, kde je to relevantní.

## POSLÁNÍ

Evropské orgány vytvořily právní prostředí pro širší zohledňování udržitelnosti při správě majetku za účelem dosažení dlouhodobě udržitelného rozvoje. Tento právní rámec vyžaduje od účastníků finančního trhu a finančních poradců zavedení vhodné struktury řízení a poskytování přesných informací o rizicích souvisejících s udržitelností.

V souvislosti s tím Evropský parlament a Rada dne 27. listopadu 2019 přijali Nařízení (EU) 2019/2088 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, neboli „Nařízení SFDR“, které vešlo v platnost dne 29. prosince 2019. Toto nařízení stanoví harmonizovaná pravidla pro účastníky finančního trhu a finanční poradce, jež se týkají transparentnosti, pokud jde o začleňování rizik týkajících se udržitelnosti a zohledňování nepříznivých dopadů na udržitelnost do jejich postupů a o poskytování informací souvisejících s udržitelností ve vztahu k finančním produktům. Nařízení SFDR bylo dále doplněno Nařízením (EU) 2020/852

o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088 („Nařízení Taxonomie“), které definuje kritéria pro určení, zda lze danou činnost považovat za udržitelnou z ekologického hlediska.

GIC, pro splnění požadavků stanovených SFDR a Nařízením Taxonomie a při zvážení své velikosti, rozsahu činností a druhů finančních produktů, které poskytuje, vydává tento dokument zahrnující strategii integrace rizik týkajících se udržitelnosti do procesu investičního rozhodování, jak stanoví článek 3 nařízení SFDR.

## **1. STRATEGIE ZAČLEŇOVÁNÍ RIZIK TÝKAJÍCÍCH SE UDRŽITELNOSTI DO PROCESU ROZHODOVÁNÍ O INVESTICÍCH**

Cílem této strategie, vyžadované čl. 3 SFDR, je popsat proces začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do investičního procesu prostřednictvím jejich identifikace, měření a zmírňování.

Pro správce aktiv s dlouhodobým investičním horizontem je nanejvýš důležitý materiální dopad, který mohou mít rizika týkající se udržitelnosti na dlouhodobé výnosy. Je proto zásadní zvážit, jak integrace těchto rizik ovlivňuje dlouhodobé výnosy investic a předvídat výskyt možných významných rizik. Rizika týkající se udržitelnosti mohou mít významný dopad na návratnost investice do individuálního portfolia nebo fondů.

Řízení rizik týkajících se udržitelnosti představuje významnou součást procesu řízení investic všech fondů. Nad rámec tohoto základního procesu vybrané fondy rovněž prosazují enviromentální a/nebo sociální vlastnosti v souladu s čl. 8 SFDR. Výčet fondů je uveřejněn na webových stránkách GIC a bližší informace jsou uvedeny ve statutech fondů.

### **1.1 Hodnocení rizik týkajících se udržitelnosti**

#### **Identifikace rizik týkajících se udržitelnosti**

Cílem procesu identifikace rizik týkajících se udržitelnosti je zajistit, aby všechna významná rizika, kterým je GIC vystavena, byla řádně identifikována, posouzena a zvážena na základě pravděpodobnosti jejich výskytu a závažnosti jejich dopadu, a aby byla řádně provedena opatření k jejich zmírnění.

Činnost GIC v oblasti hodnocení rizik týkajících se udržitelnosti je založena na spolupráci se skupinou Generali a na dostupných údajích poskytnutých externími dodavateli a zahrnuje identifikaci rizik týkajících se udržitelnosti na úrovni vybraného sektoru a emitenta:

- **Sektor:** Účelem identifikace rizik týkajících se udržitelnosti v rámci sektoru je rozpoznat rizika způsobilá zapříčinit v něm specifické negativní změny. Těmito riziky mohou být technologie s nepříznivým dopadem na životní prostředí, omezení typická pro daný sektor a dopady klimatických rizik. Sektorová analýza potenciálních rizik se snaží identifikovat vlivy, které by mohly změnit dlouhodobé konkurenční síly specifické pro daný sektor. Vzhledem k tomu, že ne všechna odvětví jsou vystavena stejným výzvám v oblasti rizik týkajících se udržitelnosti, je prvním krokem sektorové analýzy stanovení matice priorit, v níž jsou definována rizika specifická pro daný sektor.
- **Emitent:** Hodnocení na úrovni emitenta začíná popisem podstatných rizik ovlivňujících emitenta s přihlédnutím k sektoru, do kterého patří, a specifickým rizikům, jímž je vystaven. Identifikace rizik týkajících se udržitelnosti na úrovni emitenta je určena k detekci rizik a příležitostí, jež mohou ovlivnit jeho výkonnost. Průběžná analýza rizik týkajících se udržitelnosti na úrovni emitenta prováděná skupinou Generali, resp. GIC, umožňuje měřit rizika týkající se udržitelnosti a také monitorovat, zda se rizika týkající se udržitelnosti, která jsou příznačná pro konkrétního emitenta, v průběhu času zlepšují nebo zhoršují.

#### **Měření rizik týkajících se udržitelnosti a priority**

Rizika, která mohou mít negativní dopad na hodnotu investice, se měří jak kvantitativním, tak kvalitativním způsobem, aby bylo možné poskytnout co možná nejaktuálnější a nejspolehlivější data a informace pro investiční proces.

Riziko týkající se udržitelnosti lze měřit jak v absolutním, tak v relativním vyjádření (srovnávací/neutrální alokace). Za účelem vytvoření relevantní datové báze pro hodnocení rizik je využíván interní výzkum prováděný odborníky na problematiku ESG faktorů skupiny Generali ve spojení s informacemi o udržitelnosti, ESG ratingy a údaje od externích poskytovatelů. ESG rating definuje pravidla pro identifikaci lídrů a zaostávajících společností ve vybraném odvětví podle jejich expozice vůči rizikům týkajícím se udržitelnosti a podle toho, jak dobře tato rizika řídí ve srovnání s obdobnými společnostmi ve shodném období. Data poskytovaná třetími stranami jsou prověřována a porovnávána s ostatními externími i interními průzkumy. Kvalitativní posouzení může GIC provést v případech, kdy dostupné údaje nestačí ke správnému měření a řízení významných rizik týkajících se udržitelnosti.

GIC také může použít pro měření rizik týkajících se udržitelnosti podklady pocházející z dalších dvou klíčových aktivit prováděných skupinou Generali, tj. spolupráce s emitenty a účasti na valných hromadách. V případě, že významná rizika týkající se udržitelnosti jsou spojena s konkrétním emitentem, je cílem spolupráce pochopit pozici, procesy a chování emitenta včetně identifikace konkrétních vylepšení, která by mohla být implementována. Tím rovněž dochází k podpoře dané společnosti při prosazování přechodu k širšímu naplňování zvolených ESG kritérií.

Na základě získaných údajů GIC identifikuje a kvantifikuje ty faktory a rizika, v důsledku jejichž účinného řízení se investiční doporučení stává pro Klienty efektivnější.

Mezi rizika týkající se udržitelnosti mohou patřit zvýšené náklady na výnosy, výzkum a vývoj, kapitálové výdaje (Capex), mimořádné výdaje, podmíněné závazky a rezervy, penzijní a jiné závazky či náklady na kapitál pro emitenty. Emitent může také zachytit obchodní příležitosti vstupem na nové trhy (například prostřednictvím tzv. zelených produktů) nebo přizpůsobením svých stávajících produktů vývoji poptávky.

## **1.2 Strategie řízení rizik týkajících se udržitelnosti**

Na základě dostupných údajů ze skupiny Generali a jiných poskytovatelů dat může GIC implementovat širokou škálu screeningových strategií pro řízení rizik týkajících se udržitelnosti založených na dohodách s Klienty a jejich preferencích, jako je např. aplikace negativního /vylučujícího screeningu zaměřeného na omezení investic do států, společností nebo sektorů na základě konkrétních kritérií, případně do emitentů, kteří nesplňují vybrané minimální mezinárodní standardy.

### **Negativní / Vylučující screening**

Skupina Generali používá negativní/vylučující screening pro účely vyloučení určitých emitentů z investičního vesmíru na základě jejich zapojení do konkrétních obchodních aktivit.

Poskyvatelé relevantních údajů pro hodnocení rizik týkajících se udržitelnosti umožňují identifikovat emitenty, kteří nesplňují vytyčená screeningová kritéria. Jejich seznam je využíván jako podpůrný nástroj pro omezení konkrétních investic do portfolií a fondů.

### **Screening založený na identifikaci emitentů**

Screening založený na identifikaci emitentů monitoruje emitenty zapojené například do:

- porušení Smlouvy o nešíření jaderných zbraní;
- porušení Úmluvy o zákazu vývoje, výroby, hromadění a používání chemických zbraní a o jejich zničení;
- porušení Ottawské smlouvy;
- porušení Úmluvy o kazetové municí (CCM);
- porušení globálního paktu OSN;
- porušení zásad lidských práv;
- vážného poškození životního prostředí;
- případů hrubé korupce.

GIC shromažďuje výše uvedené dostupné údaje za účelem vyhodnocení způsobilosti jednotlivých emitentů, do jejichž cenných papírů investuje. Vychází přitom z posouzení rizik připraveného specialisty skupiny Generali s přihlédnutím k závažnosti příslušných rizik týkajících se udržitelnosti na úrovni jednotlivých emitentů.

Vyloučení investic do kontroverzních zbraní: GIC se zavazuje, že deinvestuje, resp. neprovede žádné nové přímé investice do emitentů, kteří mají jakékoli vazby na výrobu či distribuci kazetové munice, nášlapných min, biologických/chemických zbraní, zbraní s ochuzeným uranem, oslepujících laserových zbraní, zápalných zbraní a/nebo nedetekovatelných úlomků.

Rizika jsou brána v úvahu při přijímání investičních rozhodnutí v závislosti na typu Klienta a jeho rizikovém profilu. V rámci služby DAM lze po dohodě s Klientem a následném schválení ze strany Společnosti provést individuální vyluku z výše uvedených pravidel.

### **Začlenění reputačního rizika**

Jako další nástroj integrace rizik týkajících se udržitelnosti do investičního procesu sleduje GIC reputační riziko emitentů s využitím údajů shromážděných od externích poskytovatelů dat a hodnotí možnost jejich vyloučení z investičního vesmíru na základě etických úvah nebo identifikace dalších rizik týkajících se udržitelnosti. Hodnocení reputačních rizik je jednou z klíčových součástí integračního rámce ESG strategie ve skupině Generali. Důvodem je skutečnost, že společnosti (emitenti) často čelí soudním sporům, skupinovým žalobám a sankcím ze strany regulátorů, které mohou ovlivnit jejich současné finanční ocenění a/nebo budoucí výkony. K okamžitému zachycení pozitivních/negativních signálů využívá skupina Generali interní databázi, která se pravidelně aktualizuje.

### **Integrace klimatických faktorů**

Faktory související se změnou klimatu získaly největší význam v důsledku rostoucích regulačních a společenských tlaků a jejich zvýšených dopadů na emitenty. Témata týkající se klimatu jsou jako taková začleněna do vlastního výzkumu ESG faktorů ve skupině Generali.

Při provádění analýzy a optimalizaci vlivu klimatických faktorů na cenné papíry v obhospodařovaných individuálních portfoliích i fondech se GIC opírá o metodiku skupiny Generali založenou na fundamentálních a kvantitativních metrikách. V rámci analýzy je možné vzít v potaz širokou škálu dynamických ukazatelů, jako např.:

- Zpětná a výhledová emisní kritéria (skutečné a očekávané emise: způsoby dekarbonizace);
- Historická data týkající se klimatických faktorů;
- Aktuální klimatická pozice společností;
- Aktuální klimatická pozice států.

Na základě analýzy lze implementovat strategie pro investiční fondy obhospodařované GIC v oblasti klimatu.

## **1.3 Řízení procesů**

### **Řízení procesu hodnocení a integrace rizik týkajících se udržitelnosti**

Představenstvo GIC schvaluje strategii integrace rizik týkajících se udržitelnosti na návrh ESG/Engagement Committee, na který byla delegována odpovědnost za její implementaci. Představenstvo GIC je rovněž odpovědné za její pravidelnou revizi.

Klienti ve spolupráci s GIC mají možnost definovat cíle udržitelnosti, KPI a pokyny, které mají být dosaženy a implementovány, jako je např. dekarbonizace.

ESG/Engagement Committee je na základě údajů od třetích stran a skupiny Generali dále odpovědný za definování metodiky posuzování rizik týkajících se udržitelnosti. Kromě toho ESG/Engagement Committee

podporuje ostatní zúčastněné strany investičního procesu, s nimiž spolupracuje a jimž poskytuje stanoviska, názory a průzkumy k relevantním tématům týkajícím se ESG faktorů s cílem podpořit investiční rozhodovací proces aktualizovanými kvantitativními a kvalitativními informacemi.

ESG/Engagement Committee sehrává podpůrnou roli v rámci rozhodovacího procesu Investičního výboru.

### **Informace o procesu hodnocení a integrace rizik týkajících se udržitelnosti**

GIC každoročně zveřejňuje na svých webových stránkách aktualizovanou verzi této strategie; nedojde-li ke zveřejnění aktualizované verze, má se za to, že nedošlo k žádným změnám.

Interně je představenstvo GIC každoročně informováno o provádění této strategie za účelem posouzení a přezkoumání podkladové metodiky a výsledků.

Interní účastníci investičního procesu jsou příjemci relevantních informací souvisejících s hodnocením a integrací rizik týkajících se udržitelnosti, aby mohli plnit své role v investičním procesu. Kromě toho další zúčastněné strany dostávají aktuální informace a podle potřeby se do výše popsaného procesu zapojují.

Klienti s individuálními portfolii jsou informováni o implementaci procesu a dosahování cílů popsaných v této politice na základě individuálních ujednání mezi nimi a GIC.



## 2. POLITIKA AKTIVNÍHO ZAPOJENÍ

Činnost GIC zacílená na řízení rizik týkajících se udržitelnosti není vedena pouze po linii investičních rozhodnutí, investování nebo nabízení investičních produktů a služeb, ale je prosazována také aktivním zapojením do dialogu se společnostmi (emitenty) a hlasováním na valných hromadách s cílem podpořit pozitivní změny.

Skupina Generali zodpovědně a v souladu s tímto přístupem (i) monitoruje emitenty a jejich zapojení do finančních a nefinančních témat, včetně záležitostí týkajících se ESG faktorů, a (ii) hlasováním na valných hromadách podporuje šíření nejlepších postupů z hlediska správy a řízení, profesionální etiky, sociální koheze, ochrany životního prostředí a digitalizace. GIC koordinuje činnost aktivního zapojení se skupinou Generali za účelem dosažení maximálního dopadu. Případy vhodné pro aktivní zapojení jsou předkládány a schvalovány ESG/Engagement Committee

Politika zapojení skupiny Generali byla vypracována v souladu s povinnostmi uvedenými v čl. 3g Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/828 ze dne 17. května 2017, kterou se mění směrnice 2007/36/ES, pokud jde o podporu dlouhodobého zapojení akcionářů, a jsou v ní řádně zohledněny nejlepší postupy z mezinárodních standardů.

GIC přijala výše uvedené principy do své politiky hlasování, která je [k dispozici online](#), a která je naplňována zejména prostřednictvím hlasování na valných hromadách.

Stručně je proces aktivního zapojení strukturován takto:

- **Přístup k zapojení** – Skupina Generali považuje aktivní zapojení obecně za konstruktivní dialog s různými cíli: posílit znalost emitentů, sdílet přístup skupiny Generali týkající se ESG faktorů a poté předkládat uskutečnitelná doporučení s cílem řešit možné problémy v této oblasti. Cílem jednání s vedením společností (emitentů) je sdílení dlouhodobé orientace s konstruktivním přístupem orientovaným na výsledky. Jednání se zaměřuje na seznámení se s tím, jak společnosti transformovaly svůj provozní model tak, aby zohlednily řízení rizik týkajících se udržitelnosti napříč svou organizací. Kromě toho lze v relevantních případech spolupracovat i s dalšími investory, kteří sdílejí stejný přístup, s cílem maximalizovat dopad na společnost, jež je předmětem aktivního zapojení.
- **Definice seznamu priorit pro aktivní zapojení** – Prvním krokem je vymezení seznamů priorit pro aktivní zapojení (seznamu emitentů), definovaného v rámci příslušných výborů pro aktivní zapojení a zohledňujícího hodnocení rizik týkajících se udržitelnosti.
- **Případ aktivního zapojení** – Každý případ aktivního zapojení předložený ESG/Engagement Committee se skládá z různých prvků: identifikovaného rizika, dotazů, návrhů, pracovní skupiny, strategie, statusu a výsledků.
- **Provedení aktivního zapojení** – ESG/Engagement Committee je odpovědný za provedení aktivního zapojení. Během této činnosti ESG/Engagement Committee monitoruje probíhající akce a externí prvky, které by mohly mít dopad na aktivní zapojení.
- **Monitorování aktivního zapojení** – ESG/Engagement Committee vyhodnocuje stav každého předloženého případu aktivního zapojení podle definovaných počátečních cílů. Na základě tohoto hodnocení může ESG/Engagement Committee rozhodnout o pokračování v činnosti aktivního zapojení či zvýšení intenzity aktivního zapojení nebo případ aktivního zapojení uzavřít.

**Dopady aktivního zapojení** – Ve všech případech aktivního zapojení jsou identifikovány konkrétní opatření k odstranění případných nedostatků, např. doporučení směřující k efektivnějšímu řízení rizik týkajících se udržitelnosti.