



**INFORMACE O SPOLEČNOSTI
SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ V ODVĚTVÍ FINANČNÍCH SLUŽEB**

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

OBSAH

Úvodní ustanovení	3
Přehled použitých pojmů a zkratk	3
Role a odpovědnosti	4
Poslání	4
1. Strategie začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do procesu rozhodování o investicích	6
1.1 Hodnocení rizika udržitelnosti	6
1.2 Strategie udržitelnosti rizik	7
1.3 Řízení procesů	9
2. Prohlášení o nepříznivých dopadech na udržitelnost.....	10
2.1 Identifikace a stanovení priorit hlavních nepříznivých dopadů na udržitelnost	10
2.2 Opatření k řešení hlavních nepříznivých dopadů na udržitelnost	11
2.3 Politika aktivního zapojení	12

ÚVODNÍ USTANOVENÍ

Informace o společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. byly vypracovány v souladu s právním řádem České republiky a právními předpisy EU, zejména ve smyslu čl. 3 a 4 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 10. 3. 2021. Tyto informace jsou k dispozici na požádání v sídle Společnosti nebo na jejích internetových stránkách <http://www.generali-investments.cz>.

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
BOD	Představenstvo GIC
CEO	Generální ředitel GIC
FAKTORY ESG	Faktory životního prostředí, sociální faktory a faktory řízení společnosti
GIC	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
KLIENT	Vlastník aktiv, který svěřil jejich obhospodařování GIC. Klientem se smyslu tohoto dokumentu míní vlastník individuálního portfolia, který je členem skupiny Generali, vlastníka individuálního portfolia, který není členem skupiny Generali, portfolia standardních a speciálních fondů kolektivního investování a fondů kvalifikovaných investorů, vytvořených a řízených GIC
KPI	Klíčové výkonové ukazatele
RIZIKO UDRŽITELNOSTI	Ekologická nebo společenská událost či událost související s řízením podniku nebo podmínka, která, pokud by nastala, by mohla zásadně negativně ovlivnit hodnotu investice.
RTS	Regulační technické normy
SBT	Cíle založené na vědeckých poznatcích určující jasně definovanou cestu pro snižování emisí skleníkových plynů, eliminaci nejhorších dopadů změny klimatu a další hospodářský růst odolávající budoucím vlivům

ROLE A ODPOVĚDNOSTI

Orgán / útvar / pozice	Role a odpovědnost
PŘEDSTAVENSTVO/BOD	Představenstvo GIC je odpovědné za schvalování a revizi strategie pro řízení rizik udržitelnosti. Představenstvo strategii schvaluje na návrh generálního ředitele GIC.
GENERÁLNÍ ŘEDITEL/CEO	Generální ředitel předkládá strategii pro řízení rizik udržitelnosti představenstvu GIC ke schválení.
ESG/ENGAGEMENT COMMITTEE	Výbor pro udržitelnost, výkon hlasovacích práv a další zapojení (ESG/Engagement Committee) odpovídá za definování metodiky pro posuzování a hodnocení rizik 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 vůči rizikům v souvislosti s kritérii ESG, určené skupinou Generali. ESG/Engagement Committee je dále odpovědný za provádění činností aktivního výkonu hlasovacích práv (hlasování na valných hromadách emitentů a další zapojení).
INVESTIČNÍ VÝBOR	Investiční výbor (IC) mimo jiné posuzuje situaci na finančním trhu a je odpovědný za zajištění dodržování souladu mezi strategickou alokací aktiv či stanovenou investiční politikou a výkonem správy aktiv prostřednictvím stanovení pravidel pro taktickou alokaci aktiv a monitorováním jejich plnění.
PORTFOLIO MANAGEMENT	Portfolio Management spolupracuje s ESG/Engagement Committee s cílem zajistit zohlednění kvantitativních a kvalitativních informací, týkajících se názorů na ESG problematiku, výzkumu příslušných ESG témat a klimatu v rámci investičního rozhodovacího procesu.
RISK MANAGEMENT	Risk Management vychází z ESG kritérií definovaných ESG/Engagement Committee a z dostupných zpráv, pravidelně sleduje expozici vůči emitentům zahrnutým do seznamů ESG a ověřuje dodržování investičních limitů ESG za účelem sledování rizik udržitelnosti u investičních rozhodnutí.

POSLÁNÍ

Společnost GIC je přesvědčena, že proaktivní integrace environmentálních a sociálních faktorů a faktorů řízení společnosti („ESG“, viz tabulka níže) do investičního procesu při obhospodařování individuálních portfolií i investičních fondů napříč všemi třídami aktiv pomůže společnosti dosahovat finanční návratnosti a zároveň společenské hodnoty. GIC navíc usiluje o ovlivňování chování emitentů prostřednictvím hlasování na valných hromadách emitentů a dalšího zapojení.

Při poskytování investiční služby obhospodařování individuálních portfolií (Discretionary Asset Management - „DAM“) pro jednotlivá portfolia třetích stran je společnost GIC vázána instrukcemi svých Klientů, týkajících se plnění kritérií ESG, zatímco při poskytování služby DAM pro jednotlivá portfolia skupiny Generali jsou pro společnost GIC závazná interní pravidla ESG a pokyny skupiny Generali.

Evropské orgány vytvořily právní rámec pro posílení úvah o udržitelnosti v rámci správy financí za účelem dosažení dlouhodobě udržitelného rozvoje. Tento rámec vyžaduje od účastníků finančního trhu a finančních poradců zavedení vhodné struktury řízení a poskytování přesných informací o rizicích souvisejících s udržitelností.

Za tímto účelem Evropský parlament a Rada dne 27. listopadu 2019 přijali Nařízení (EU) 2019/2088 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, neboli „SFDR“, které vešlo v platnost dne 29. prosince 2019.

Toto nařízení si klade za cíl dosáhnout poskytování srovnatelných informací koncovým investorům o rizicích udržitelnosti a propagace faktorů ESG při poskytování investičních služeb. Nařízení SFDR bylo dále doplněno

Nařízením (EU) 2020/852 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088 („Taxonomie“), které definuje kritéria pro určení, zda lze danou činnost považovat za udržitelnou z ekologického hlediska.

Společnost GIC, pro splnění požadavků stanovených nařízením SFDR a Taxonomie a při zvážení své velikosti, povahy a rozsahu činností či druhů finančních produktů, které poskytuje, vydává tento dokument zahrnující strategii integrace rizik udržitelnosti do procesu investičního rozhodování (jak stanoví článek 3 nařízení SFDR), obsaženou v kapitole 1, a prohlášení o nepříznivých dopadech na udržitelnost (jak stanoví článek 4 nařízení SFDR) v kapitole 2.

Kategorie faktoru	Příklad faktoru
E- ENVIRONMENTÁLNÍ	Aspekty související s kvalitou a fungováním životního prostředí a přírodních systémů, včetně skleníkového vlivu a 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.
S- SOCIÁLNÍ	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; 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.
G- GOVERNANCE, ŘÍZENÍ A SPRÁVA SPOLEČNOSTI	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.

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

Tato strategie, vyžadovaná čl. 3 SFDR, dále také „strategie“, má za cíl začlenit rizika pro udržitelný rozvoj do procesu rozhodování o investicích prostřednictvím identifikace, měření a zmírňování rizik, jak vyplývá z faktorů ESG.

Pro správce aktiv s dlouhodobým horizontem je nanejvýš důležitý materiální dopad, který mají faktory ESG na dlouhodobé výnosy tříd aktiv. Je proto zásadní zvážit, jak integrace ESG faktorů ovlivňuje dlouhodobé výnosy z investic a využít výhod předvídání rizik pomocí analýzy jednotlivých tříd aktiv, s přihlédnutím k faktorům ESG v analýze trendů a oceňování, pokud jsou významné. Rizika ESG mohou mít významný dopad na tyto faktory makroekonomických rizik a tedy na i rizika a návratnost individuálního portfolia nebo fondů.

Úroveň implementace této strategie se může u různých typů produktů a Klientů lišit.

1.1 Hodnocení rizika udržitelnosti

Identifikace rizika udržitelnosti

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

Činnost GIC v oblasti hodnocení rizik ESG je založena na spolupráci se skupinou Generali a na dostupných údajích poskytnutých externími dodavateli (přístup na základě principu nejlepšího úsilí), který zahrnuje identifikaci rizik ESG na úrovni sektoru a emitenta:

- Sektor: Účelem identifikace rizik ESG v rámci sektoru je rozpoznat rizika, která by mohla potenciálně způsobit negativní změny specifické pro dané odvětví, jako jsou technologie s nepříznivým dopadem na životní prostředí, omezení typická pro daný sektor a dopady klimatických rizik, fyzické i přechodné. Zejména sektorová analýza ESG se snaží izolovat problémy, které by mohly potenciálně změnit dlouhodobé konkurenční síly specifické pro daný sektor, a v tomto ohledu, vzhledem k tomu, že ne všechna odvětví jsou vystavena stejným výzvám v oblasti ESG, je prvním krokem sektorové analýzy stanovení matice priorit, v níž jsou identifikována sektorově specifická kritéria napříč environmentálními a sociálními dimenzemi a dimenzemi týkajícími se řízení společností.
- Emitent: Hodnocení ESG na úrovni emitenta začíná identifikací podstatných rizik ovlivňujících společnost s přihlédnutím k sektoru, do kterého společnost patří, a specifickým rizikům společnosti. Identifikace rizika emitenta ESG je určena k detekci rizik udržitelnosti a příležitostí, jež mohou ovlivnit vývoj výkonnosti emitenta. Přestože úspěšné strategie ESG mohou pro společnost vytvářet hodnotu, společnosti provádějící řízení rizik ESG se mohou vyhnout nákladům řízením rizik a zvyšováním odolnosti vůči odvětvovým a makroekonomickým nepříznivým trendům. Analýza ESG u emitenta provedená skupinou Generali umožňuje měřit rizika ESG a také zachytit, zda se postupy emitenta v ESG v průběhu času zlepšují nebo zhoršují.

Měření rizik týkajících se udržitelnosti a priority

Rizika pro udržitelnost, jako jsou faktory ESG, která mohou mít negativní dopad na hodnotu investice, jsou identifikována ve dvouvrstevném rámci a měří se jak kvantitativním, tak kvalitativním způsobem, aby bylo možné poskytnout co možná nejaktuálnější a nejspolehlivější číselné údaje a informace pro investiční rozhodovací proces.

Riziko udržitelnosti lze měřit jak v absolutním, tak v relativním vyjádření (srovnávací/neutrální alokace). Budování dat využívá interní výzkum odborníky na ESG skupiny Generali ve spojení se zprávami o udržitelnosti, ESG skóre a daty od externích poskytovatelů. Data třetích stran pocházející od externího poskytovatele ESG jsou prověřována a porovnávána s 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 měření rizika ESG na základě podkladů pocházejících z dalších dvou klíčových aktivit prováděných skupinou Generali, tj. spolupráce s emitenty a hlasování na valných hromadách. V případě, že významná rizika ESG jsou spojena s konkrétním emitentem, cílem spolupráce je hloubkové pochopení pozice, procesu a chování společnosti, identifikace konkrétních vylepšení, která by mohla být implementována, a podpora společnosti při prosazování přechodu k širšímu naplňování ESG kritérií. Aktivity spojené s výkonem hlasovacích práv také mohou být zdrojem pro identifikaci a měření rizik.

Hodnocení ESG se zaměřuje na podstatná rizika v každém odvětví nebo podnikání.

Hodnocení rizik ESG je založeno na nejlepší úsilí a je určeno k identifikaci, měření a monitorování rizik udržitelnosti pro každého emitenta na základě dostupných údajů od skupiny Generali nebo externích poskytovatelů a na dostupných údajích od emitentů. Tento proces je kombinací více prvků, počínaje maticí priorit, jejímž cílem je identifikovat faktory ESG, které jsou významné pro každý průmyslový sektor, a poté určit skóre ESG zahrnující i další faktory ESG, jako jsou výše uvedené výsledky hlasování a spolupráce.

Na základě získaných údajů si GIC klade za cíl identifikovat a kvantifikovat ty faktory a postřehy, které mohou posílit a lépe formovat investiční doporučení na základě jejich finanční významnosti.

Mezi rizika udržitelnosti mohou patřit zvýšené náklady na výnosy, výzkum a vývoj, kapitálové výdaje (Capex), mimořádné výdaje, podmíněné závazky a rezervy, penzijní a jiné závazky, náklady na kapitál pro emitenty. Emitent může také zachytit příležitosti vstupem na nové trhy (například prostřednictvím zelených produktů) nebo přizpůsobením svých stávajících produktů vývoji poptávky. Tyto prvky mohou také vést k pozitivní a negativní dynamice cen a přímým dopadům na hmotná i nehmotná aktiva.

1.2 Strategie udržitelnosti rizik

Na základě dostupných údajů od Generali Group a jiných poskytovatelů dat může GIC implementovat širokou škálu screeningových strategií ESG založených na dohodách s Klienty a jejich preferencích a pravidlech/prospektu fondů, jako je aplikace:

- Negativního / Vylučujícího screeningu zaměřeného na omezení investic do státu, společností nebo sektorů na základě konkrétních kritérií ESG;
- Screeningu založeného na identifikaci emitentů, kteří nesplňují minimální mezinárodní standardy průmyslové nebo vládní praxe;
- Pozitivního nebo Best-in-class screeningu: investice v sektorech, státu, společnostech nebo projektech vybraných pro pozitivní výkon ESG ve srovnání s průmyslovými partnery.

Negativní / Vylučující screening

Skupina Generali používá Negativní / Vylučovací screening pro účely vyloučení určitých emitentů z investic na základě jejich zapojení do konkrétních obchodních aktivit.

GIC je rovněž oprávněna využívat limity pro investice do společností s Negativním / Vylučovacím screeningem, přičemž může tento postup použít pro různé kategorie Klientů a produktů a pro různé kategorie rizik ESG.

Poskytovatelé údajů ESG umožňují identifikovat emitenty, kteří nesplňují screeningová kritéria. Seznam emitentů, kteří nesplňují požadavek ESG stanovený investiční strategií nebo statutem či prospektem fondu, je využíván při definování omezení konkrétních investic do portfolií a fondů.

Screening založený na identifikaci emitentů

Screening založený na identifikaci emitentů, uplatňovaný GIC na základě shromážděných údajů od externích poskytovatelů, odpovídá identifikaci emitentů zapojených 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 detekuje tyto skutečnosti na základě dostupných údajů, aby vyhodnotila způsobilost emitentů, do jejichž cenných papírů investuje, a to případ od případu.

GIC vychází z posouzení rizik připraveného specialisty skupiny Generali s přihlédnutím k závažnosti příslušných rizik ESG na úrovni jednotlivých emitentů.

Rizika se berou v úvahu při přijímání investičních rozhodnutí v závislosti na typu Klienta a jeho toleranci vůči riziku.

Hlavním nástrojem pro řízení rizika je stanovení maximálních limitů pro expozici riziku, a to:

- Seznam emitentů s velmi vysokou expozicí rizik z hlediska ESG a
- Seznam emitentů s vysokou expozicí rizik z hlediska ESG .

Pozitivní screening

Za účelem zmínění rizik udržitelnosti může GIC definovat investiční vesmír tak, že investice do cenných papírů emitentů v této kategorii musí splnit požadavky z hlediska naplnění kritérií ESG, které odpovídají stanoveným limitům. Klíčovým aspektem v metodikách pozitivního screeningu je skóre ESG, které analytici ESG přiřadili pro daný investiční vesmír a které zahrnují identifikovaná rizika udržitelnosti. Pokud přidělené skóre nepřesahuje stanovenou prahovou hodnotu, mohou být emitenti akceptováni v investičním vesmíru. Odlišně od hodnocení analytika ESG lze postupovat, pokud lze významné problémy ESG vyřešit prostřednictvím spolupráce se samotným emitentem.

Začlenění reputačního rizika

Kontroverze v oblasti ESG mohou být nákladné a dokonce i vysoce uznávaní emitenti podléhají reputačnímu riziku. Jako další nástroj pro usnadnění integrace ESG a pomoc při informování o krátkodobé investiční výkonnosti, ačkoli v investičních strategiích Klientů nejsou stanovena žádná omezení z hlediska ESG kritérií, GIC na základě shromážděných údajů od externích poskytovatelů dat sleduje reputační riziko emitentů a hodnotí možnost jejich vyloučení z investičního vesmíru na základě etických úvah nebo identifikace dalších rizik ESG. Hodnocení kontroverzí je klíčovou součástí integračního rámce ESG ve skupině Generali. Důvodem je skutečnost, že společnosti často čelí soudním sporům, skupinovým žalobám, regulačním pokutám a pokutám vyplývajícím z kontroverzí, které mohou ovlivnit současné finanční ocenění a/nebo budoucí výkony, ale které se v reálném čase neodrážejí v hodnocení ESG. K okamžitému zachycení pozitivních/negativních signálů využívá skupina Generali interní databázi, která se pravidelně aktualizuje.

Integrace klimatických faktorů

Mezi tématy ESG získaly obavy související s klimatem největší význam v důsledku rostoucích regulačních a společenských tlaků a jejich rostoucích dopadů na emitenty, pokud jde o změnu jejich fungování a fyzická rizika. Témata týkající se klimatu jsou jako taková začleněna do vlastního výzkumu ESG ve skupině Generali a představují také samostatné téma.

Nařízení týkající se klimatu exponenciálně rostou a GIC pečlivě zvažuje proaktivní přístup při budování mnohostranných klimatických strategií.

Jakožto součást skupiny Generali je GIC také aktivní zejména v podpoře Klientů při naplňování jejich strategií spočívajících v dekarbonizaci.

Při provádění analýzy a optimalizace vlivu klimatu na dluhopisy i akcie 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);
- Vyrovnání teplotních scénářů;
- Klimatická historická data;
- Nezávislé srovnání klimatu;
- Aktuální klimatická pozice společností;
- Aktuální klimatická pozice států.

Na základě analýzy lze implementovat strategie v oblasti klimatu s cílem zajistit, aby investiční pozice Klienta odrážela pohled společnosti a zaměřila se také na přechodová a fyzická rizika.

1.3 Řízení procesů

Řízení procesu hodnocení a integrace rizik ESG

Představenstvo GIC je odpovědné za schvalování a revizi strategie integrace rizik udržitelnosti. Představenstvo GIC schvaluje strategii na návrh generálního ředitele GIC, který je rovněž odpovědný za její implementaci.

Klienti ve spolupráci s GIC definují cíle udržitelnosti, KPI a pokyny, které mají být dosaženy a implementovány, jako je dekarbonizace, anebo sektory, které mají být vyloučeny z portfolií.

ESG/Engagement Committee je na základě údajů od třetích stran a skupiny Generali odpovědný za definování metodiky posuzování rizik udržitelnosti a správu ESG skóre a metrik a parametrů pro zohlednění dopadů na klima. Kromě toho ESG/Engagement Committee podporuje ostatní zúčastněné strany investičního procesu, s nimiž spolupracuje a jimž poskytuje stanoviska, názory a průzkumy k relevantním tématům ESG včetně klimatu s cílem podpořit investiční rozhodovací proces aktualizovanými kvantitativními a kvalitativními informacemi.

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

Hlášení zpráv o procesu hodnocení a integrace rizik ESG

GIC každoročně zveřejňuje na svých webových stránkách aktualizovanou verzi této strategie; nedejde-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 ESG, aby mohly plnit své dohledové 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 obdrží ad hoc pravidelné zprávy o implementaci procesu a dosažení cílů popsaných v této politice na základě individuálních ujednání mezi nimi a GIC.

2. PROHLÁŠENÍ O NEPŘÍZNIVÝCH DOPADECH NA UDRŽITELNOST

Prohlášení o zásadách řádné péče, pokud jde o hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, dále také jen „prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech“ nebo „prohlášení“, má za cíl popsat identifikaci, stanovení priorit a přijatá opatření v souvislosti s dopady na faktory udržitelnosti vznikajícími činnostmi a investičními rozhodnutími činěnými nebo plánovanými GIC; při náležitém zohlednění velikosti GIC a povaze a rozsahu činností GIC a typů finančních produktů, které poskytuje.

GIC považuje tento dokument za skutečný průlom v seznamování s nejlepšími interními postupy pro udržitelnost, přičemž vytvářené standardy pro spolehlivé metodiky a údaje a informace o nich budou poskytnuty v budoucnu.

Jako jeden z předních středoevropských a východoevropských správců aktiv a fondů podporuje GIC pokrok v oblasti celosvětových environmentálních a společenských problémů. Věříme, že skutečný dopad, který může GIC mít na faktory udržitelnosti, má velkou důležitost; od provádění investičních rozhodnutí směřujících k urychlování přechodu k nízkouhlíkové ekonomice nebo k ekonomice s nulovými emisemi po snižování pravděpodobnosti událostí, jako jsou náhlé společenské rozvraty. Na druhé straně GIC věří, že negativní externality, které společnosti časem vytvoří, se negativně projevují v jejich účetních dokladech, přičemž postupně negativně ovlivňují výkonnost investičních nástrojů držených jednotlivými investory. Z tohoto důvodu GIC implementuje zmírňující opatření (např. pomocí výkonu hlasovacích práv a jiného zapojení) k eliminaci či snížení negativního dopadu nepříznivých faktorů udržitelnosti na své finanční výnosy a na finanční výnosy jejich Klientů a fondů. Dále si je GIC vědoma, že nedostatek společných nástrojů k popisu nepříznivých dopadů a jejich možných finančních důsledků otevírá cestu k rozdílnému výkladu, měření a zmírňování rizik, přičemž se zmenšuje podíl systémového rizika, kterému by bylo možné zamezit odpovídajícími analytickými nástroji a opatřeními.

Z tohoto důvodu GIC, dobrovolně dodržující čl. 4 nařízení SFDR, zamýšlí přispět finančnímu odvětví standardizací nejlepšího postupu a transparentním sdělováním informací.

Míra aplikace této politiky může být u různých produktů a Klientů odlišná.

2.1 Identifikace a stanovení priorit hlavních nepříznivých dopadů na udržitelnost

Nesprávně zaměřená investiční rozhodnutí mohou mít potenciální nepříznivý dopad na zainteresované subjekty, životní prostředí a společnost.

Za důležitý odkaz pro identifikaci externích nepříznivých dopadů a stanovení jejich priorit považuje společnost GIC, jakožto součást skupiny Generali, matici priorit, která je k [dispozici online](#).

GIC věří, že pokud jde o dopady její činnosti, je jedním z nejrelevantnějších témat změna klimatu. GIC může mít důležitý dopad na životní prostředí prostřednictvím svých investičních rozhodnutí. GIC může jako správce aktiv ovlivnit emitenty investičních nástrojů, a to snížením investic do společností znečišťujících životní prostředí a naopak nasměrováním investic ve prospěch těch emitentů, jejichž činnost je z ekologického hlediska přijatelnější. Pokud jde o sociální faktory a faktory řízení společností, GIC dále považuje za nanejvýš důležité obchodní zapojení a chování společností, do nichž bylo investováno. Tyto faktory by mohly nepříznivě ovlivnit širší společnost a správu a řízení společností, tedy jejich dlouhodobou výkonnost.

Kromě toho může GIC zavést pro své Klienty etické filtry, jejichž cílem je zamezit investování do společností odpovědných za porušení etických pravidel nebo zapojených v kontroverzních podnikatelských sektorech. GIC věří, že tato témata mají nejvyšší důležitost pro posouzení celkového dopadu její činnosti na faktory udržitelnosti.

Na základě výše uvedeného a vzhledem k přístupu skupiny Generali se GIC rozhodla posoudit své dopady na faktory udržitelnosti prostřednictvím tří různých kritérií, z nichž dvě se týkají změny klimatu a jedno je vztaženo k podnikatelskému zapojení emitentů.

Přehled faktorů (PAI), na něž se GIC zaměřuje:

- **Emise skleníkových plynů:** Prostřednictvím investičních rozhodnutí můžeme financovat společnosti a činnosti, které mají vyšší nebo nižší úroveň emisí uhlíku (vyjádřenou v CO₂). Transparentní přehled uhlíkové stopy našich portfolií a investic ukazuje, jak dobře naše investice podporují čistší svět.
- **Expozice těžby uhlí:** Expozice vůči uhelnému sektoru (respektive vůči sektoru pevných fosilních paliv) představuje podíl investic do sektorů pevných fosilních paliv. Těžba uhlí a jeho zpracování je jednomyslně považováno za jednu z činností, které nejvíce poškozují životní prostředí. Při vlastním spalování za účelem výroby elektřiny produkuje uhlí ve srovnání se zemním plynem přibližně dvakrát více emisí skleníkových plynů. Strategie postupného zastavení používání uhlí mají za cíl přechod investic ze zdrojů náročných na uhlík (uhlí) směrem k obnovitelným zdrojům energie. V návaznosti na strategie Klientů GIC jsou zavedeny

investiční limity na emitenty, jejichž příjmy pocházejí z těžby a zpracování uhlí. GIC může limity nastavené u svých Klientů periodicky přezkoumávat a aktualizovat s cílem dosáhnout jejich strategického cíle.

- **Expozice vůči kontroverzním zbraním:** Podle principů použitých etických filtrů společnost GIC neinvestuje do společností, které využívají, vyvíjejí, vyrábějí či nabývají kontroverzní zbraně (kazetové pumy, protipěchotní nášlapné miny, nukleární zbraně, biologické a chemické zbraně) nebo klíčové součásti nebo poskytují služby související s takovými zbraněmi, vytvářejí jejich zásobu nebo s nimi obchodují.

S ohledem na další přístup skupiny Generali a na základě seznamu definovaného v aktuálních RTS, GIC po nabytí jejich účinnosti v průběhu jejich implementace posoudí, které nové faktory by měly být zohledněny v rámci této politiky.

2.2 Opatření k řešení hlavních nepříznivých dopadů na udržitelnost

Vzhledem k tomu, že jde o první období pro zveřejnění těchto informací společností GIC, bude GIC přijatá opatření nadále průběžně monitorovat. GIC je již zapojena v iniciativách skupiny Generali, které mají za cíl omezení nebo eliminaci potenciálního nepříznivého dopadu investic.

Výslovně s odkazem na dopady uvedené v předchozím článku, GIC podporuje své Klienty, jimž poskytuje službu DAM, při definování strategií, jejichž účelem je zmírnění negativních dopadů investic. Při obhospodařování fondů společnost GIC aplikuje tento přístup v souladu s investičními strategiemi stanovenými statuty či prospekty fondů.

Aplikace etických filtrů

Seznam omezující investice zahrnuje společnosti, které vyhovují jednomu nebo více z následujících kritérií:

- porušení Smlouvy o nešíření jaderných zbraní;
- přímé zapojení v oblasti kazetových pum, protipěchotních nášlapných min a biologických/chemických zbraní;
- zapojení v jednom nebo více následujících porušeních principů iniciativy OSN Global Compact: závažná nebo systematická porušení lidských práv; závažné škody na životním prostředí; masivní korupce;
- vyloučení uhelného sektoru a živičných (dehtových) písků;

Skupina Generali se zavázala vyloučit jakékoli nové investice do podniků souvisejících s uhelným sektorem a živičnými písky. Existuje zvláštní (tj. méně přísná) úprava pro země, ve kterých ekonomika a zaměstnanost silně závisí na uhelném sektoru¹. V této úpravě (v souladu s tzv. „tranzitivním přechodem“ popsaným níže) skupina Generali akceptovala maximální limit pro expozici investic do těžby a zpracování uhlí, kdy zvýšení těchto limitů není povoleno.

Podle údajů z Rámcové úmluvy OSN o změně klimatu (United Nations Framework Convention on Climate Change – UNFCCC) ovlivní přechod na nízkouhlíkovou ekonomiku téměř 1,5 miliardy pracovníků po celém světě. Z tohoto důvodu skupina Generali podporuje myšlenku „tranzitivního přechodu“ také u pracovníků a společenství přispívajících ke zdravé, odolné a udržitelné společnosti, kde nikdo není „ponechán vzadu“.

Proto strategie skupiny Generali neobsahuje pouze opatření v oblasti investic, ale spoléhá také na zapojení u klíčových zainteresovaných subjektů, včetně politických aktérů, nevládních organizací a společností.

GIC bude skupinu Generali následovat v aktivním zapojování emitentů do dialogu s cílem zvyšování jejich úsilí směrem k naplňování přístupu „tranzitivního přechodu“, a to prostřednictvím plánů na snížení dopadů na životní prostředí, strategií přechodu na nízkouhlíkové činnosti a přijetí opatření na ochranu společnosti a obyvatel (zejména pokud jde o výrobky, u kterých to bude vhodné). Proces zapojení započal v červenci 2018. Aktualizace tohoto procesu jsou pravidelně zveřejňovány prostřednictvím nefinančního reportingu skupiny Generali.

V případech, kdy jsou zavedeny etické filtry, jsou emitenti zařazeni na tomto seznamu vyloučení z investičních rozhodnutí pro služby DAM týkající se interních portfolií skupiny Generali. Zároveň jsou vyloučeny nové investice do jakékoli třídy aktiv. GIC vyvine maximální úsilí za účelem dodržení těchto limitů i při správě fondů.

Tento seznam emitentů poskytnutý skupinou Generali se opírá o vstupní informace od různých poskytovatelů údajů ESG a je přijat ESG/Engagement Committee se zvláštním zaměřením na emitenty identifikované jako porušující princip iniciativy Global Compact OSN, což vyžaduje jasnou znalost závažnosti sporných bodů. Tato analýza je prováděna pravidelně a výsledný aktualizovaný seznam je sdělován všem interním subjektům GIC zapojeným do

¹ Země, ve kterých podíl uhlí na národním energetickém mixu překračuje 45 % (podle údajů Mezinárodní agentury pro energii) a ve kterých je skupina Generali primárním investorem a/nebo pojistitelem.

investičního rozhodování. Za účelem monitorování investic a stanovení investičních omezení je seznam začleněn do kontrolních opatření nad procesem investičního rozhodování GIC.

Tranzitivní přechod na nízkouhlíkovou ekonomiku

Společnost GIC bude dále dobrovolně usilovat o snižování emisí portfolií a – obecněji – přechod na nízkouhlíkovou ekonomiku, s použitím metodiky vyvinuté skupinou Generali pro posuzování a zlepšování citlivosti portfolií na změnu klimatu (i) identifikací průkopnických a naopak zaostávajících společností z hlediska vlivu na klima a (ii) optimalizací portfolií podle různých strategií v oblasti klimatu, jak je doporučeno podle převládající tržní praxe. Tato metodika by měla zahrnovat použití kritérií a indikátorů zaměřených na budoucnost, vybraných podle přesvědčení skupiny Generali, že hodnocení rizika spojeného s klimatem založené výhradně na retrospektivním přístupu je nedostatečné k pokrytí pravděpodobných možností budoucího vývoje. Příkladem takového výhledového indikátoru jsou závazky společností v oblasti SBT. Tato metodika dále popisuje, jak se metricky pro posuzování vlivu na klima mění v čase, což přispívá k podpoře portfolio manažerů při zohlednění těchto metrik během investičních rozhodnutí a monitoringu.

2.3 Politika aktivního zapojení

Činnost GIC zacílená na zmírnění vlastních negativních dopadů není vedena pouze po linii investičních rozhodnutí, investování nebo nabízení investičních produktů a služeb, ale je prosazována také aktivním zapojením do dialogu se společnostmi (emity) a hlasováním na valných hromadách s cílem podpořit pozitivní změnu. Snižování dopadů na faktory udržitelnosti prostřednictvím snižování dopadů činnosti emitentů je pozitivním řešením jak pro ně samé, tak pro investory a udržitelnost.

GIC se hlásí k Politice zapojení skupiny Generali, která je [k dispozici online](#), a v níž jsou definovány principy, činnosti aktivního vlastnictví a odpovědnosti, jimiž se řídí role skupiny Generali jako správce aktiv a fondů. V této roli vystupuje skupina Generali zodpovědně a v souladu s tímto přístupem (i) monitoruje emity a jejich zapojení do finančních a nefinančních témat, včetně záležitostí ESG, a (ii) hlasováním na valných hromadách podporuje šíření nejlepších postupů z hlediska správy a řízení, profesionální etiky, sociální koheze, ochrany životního prostředí a digitalizace. Společnost GIC koordinuje činnost zapojení se skupinou Generali za účelem dosažení maximálního dopadu v rámci aktivního zapojení. Případy pro aktivní zapojení jsou předkládány a schvalovány ESG/Engagement Committee v návaznosti na výsledky Výboru pro zapojení skupiny Generali.

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 záležitosti skupiny Generali týkající se ESG a poté předkládat uskutečnitelná doporučení s cílem řešit možné problémy v oblasti ESG. Cílem jednání s řídicími pracovníky a řediteli společností 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 zakotvily principy ESG napříč svou organizací. Kromě toho by se v relevantních případech mohla uskutečnit spolupráce s dalšími investory sdílejícími stejné záležitosti či témata s cílem maximalizovat dopad na zapojenou společnost.
- **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 v oblasti ESG investic. Seznam priorit pro aktivní zapojení je přezkoumáván během každého jednání ESG/Engagement Committee, rovněž se zohledněním hlavních nepříznivých dopadů spojených s každým konkrétním emitentem.
- **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, zvýšení intenzity aktivního zapojení nebo případ aktivního zapojení uzavřít.
- **Dopady aktivního zapojení** – Ve všech případech aktivního zapojení jsou identifikovány konkrétní metriky jako indikátory ke zlepšování v průběhu času, a to jako výsledky zlepšování. Mohou jimi být:
 - emise uhlíku, uhlíková intenzita, snížení uhlíkové kapacity u případů aktivního zapojení souvisejících s klimatem,
 - nezávislost vedení, míra diverzity, poměr mezd u aktivních zapojení souvisejících s řízením a správou společností,
 - lidská práva, dopad korupce u aktivních zapojení souvisejících se společenskou stránkou.

Rozsáhlý popis dalších činností prováděných skupinou Generali prostřednictvím aktivního zapojení a hlasování na valných hromadách lze nalézt v Generali Group Active Ownership Report , která je [k dispozici online](#).