



Genertel S.p.A.

LEI: 815600DEEE5337E9A213

**OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE
GŁÓWNYCH NIEKORZYSTNYCH
SKUTKÓW DECYZJI
INWESTYCYJNYCH DLA
CZYNNIKÓW
ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU**

Wdrożenie Rozporządzenia (UE) 2019/2088 art. 4

genertel.it

SPIS TREŚCI

1	Wstęp	3
2	Oświadczenie dotyczące głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju	4
2.1	PODSUMOWANIE	4
2.2	OPIS POLITYK MAJĄCYCH NA CELU OKREŚLENIE I PRIORYTETOWE TRAKTOWANIE GŁÓWNYCH NIEKORZYSTNYCH SKUTKÓW DECYZJI INWESTYCYJNYCH DLA CZYNNIKÓW ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU	6
2.3	ZASADY DOTYCZĄCE ZAANGAŻOWANIA.....	10
2.4	ODNIESIENIA DO NORM MIĘDZYKARODOWYCH	13

1 Wstęp

Zgodnie z art. 4 rozporządzenia UE 2019/2088 („Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji na temat zrównoważonego finansowania” lub „SFDR”) oraz art. 4 do 10 rozporządzenia delegowanego UE 2022/1288 uzupełniającego rozporządzenie UE 2019/2088 (RTS), Genertel S.p.A. publikuje niniejsze oświadczenie dotyczące zasad należytej staranności w odniesieniu do głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych na czynniki zrównoważonego rozwoju (zwanymi dalej także „Oświadczeniem o głównych niekorzystnych skutkach (PAI)” lub „Oświadczeniem”), które obejmuje¹:

1. informacje na temat polityki spółki dotyczące identyfikowania i ustalania priorytetów w odniesieniu do kluczowych niekorzystnych skutków i wskaźników dotyczących zrównoważonego rozwoju;
2. w stosownych przypadkach — zwięzłe streszczenie polityki dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 3 g dyrektywy 2007/36/WE;
3. odniesienie do przestrzegania przez spółkę kodeksów odpowiedzialnego postępowania w biznesie i uznanych na arenie międzynarodowej standardów dotyczących należytej staranności i sprawozdawczości oraz, w stosownych przypadkach, stopień ich zgodności z celami Porozumienia paryskiego.

¹ Art. 2 pkt. 24 rozporządzenia UE 2019/2088 „Czynniki zrównoważonego rozwoju” oznaczają kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

2 Oświadczenie dotyczące głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju

2.1 PODSUMOWANIE

Genertel S.p.A. (LEI: 815600DEEE5337E9A213) bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki swoich decyzji inwestycyjnych na czynniki zrównoważonego rozwoju. Niniejsze oświadczenie stanowi skonsolidowane zestawienie głównych niekorzystnych skutków na czynniki zrównoważonego rozwoju Genertel S.p.A.

Assicurazioni Generali S.p.A. jest ostatnią włoską spółką dominującą Grupy Generali. Przynależność do Grupy Generali wiąże się także z zaangażowaniem w liczne inicjatywy podpisywane przez Grupę oraz zobowiązaniem się do realizacji wspólnych celów ukierunkowanych na osiągnięcie trwałego sukcesu, co uwzględni wszelką działalność ubezpieczeniową i reasekuracyjną.

Główne niekorzystne skutki (PAI) można rozumieć jako skutki decyzji inwestycyjnych i doradztwa inwestycyjnego, które powodują negatywny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju.

Genertel S.p.A. oceniła główne niekorzystne skutki na czynniki zrównoważonego rozwoju obecne w jej portfelu i uwzględniła zarządzanie nimi w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych zgodnie z politykami przedstawionymi i przywołanymi w tym dokumencie, spójnymi z podejściem Grupy Generali do zrównoważonego rozwoju.

Genertel S.p.A. podjęła działania i zaplanowała kolejne kroki mające na celu włączenie PAI do procesu inwestycyjnego. W szczególności, ponieważ zmiany klimatyczne są kwestią o fundamentalnym znaczeniu dla Grupy (zarówno pod względem możliwych niekorzystnych skutków naszych wyborów inwestycyjnych, jak i pod względem ryzyka klimatycznego, na które narażone są nasze inwestycje), poprzez Strategię Grupy w zakresie zmian klimatycznych określiła i podjęła działania mające na celu promowanie sprawiedliwego i społecznie uzasadnionego przejścia w kierunku gospodarki o zerowej emisji gazów cieplarnianych netto. Wprowadzone środki i strategie umożliwiły uwzględnienie monitorowania i zarządzania zarówno emisjami gazów cieplarnianych spółek, w które dokonano inwestycji, jak i zmiennymi, które bezpośrednio wpływają na emisję dwutlenku węgla, takimi jak produkcja i zużycie paliw kopalnych/energii nieodnawialnej (wskaźniki PAI 1 do 5).²

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wszystkich wskaźników PAI rozpatrywanych przez Genertel S.p.A., które obejmują obowiązkowe wskaźniki PAI i dodatkowe zidentyfikowane przez Genertel, a także zestawienie źródeł danych wykorzystanych do obliczeń.

Wskaźnik mający zastosowanie do	Tabela ³	#PAI	Wskaźnik niekorzystnego wpływu na zrównoważony rozwój	Źródło danych
Spółki, w których dokonano inwestycji	1	1	Emisje gazów cieplarnianych	Zewnętrzny dostawca danych ⁴
	1	2	Ślad węglowy	Zewnętrzny dostawca danych
	1	3	Intensywność emisji gazów cieplarnianych przez spółki, w których dokonano inwestycji	Zewnętrzny dostawca danych
	1	4	Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych	Zewnętrzny dostawca danych
	1	5	Udział zużytej i wyprodukowanej energii ze źródeł nieodnawialnych	Zewnętrzny dostawca danych
	1	6	Intensywność zużycia energii według sektorów o dużym wpływie na klimat	Zewnętrzny dostawca danych
	1	7	Działania niekorzystnie wpływające na obszary wrażliwe z punktu widzenia różnorodności biologicznej	Zewnętrzny dostawca danych
	1	8	Emisje do wody	Zewnętrzny dostawca danych
	1	9	Związek pomiędzy odpadami niebezpiecznymi a	Zewnętrzny

² <https://www.generali.com/it/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate>

³ Tabela 1 odnosi się do obowiązkowych PAI, natomiast Tabele 2 i 3 odnoszą się do dodatkowych PAI.

⁴ Głównym dostawcą zewnętrznym jest MSCI ESG.

			odpadami promieniotwórczymi	dostawca danych
	1	10	Naruszenia zasad Global Compact ONZ oraz wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych	Zewnętrzny dostawca danych; Wewnętrzna analiza Generali
	1	11	Brak procedur i mechanizmów kontroli zgodności pozwalających monitorować przestrzeganie zasad Global Compact ONZ i wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych	Zewnętrzny dostawca danych
	1	12	Nieskorygowana różnica w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn	Zewnętrzny dostawca danych
	1	13	Zróżnicowanie członków zarządu ze względu na płeć	Zewnętrzny dostawca danych
	1	14	Narażenie na kontrowersyjną broń (miny lądowe, amunicję kasetową, broń chemiczną i broń biologiczną)	Zewnętrzny dostawca danych; Wewnętrzna analiza Generali
	2	4	Inwestycje w spółki, które nie podejmują inicjatyw mających na celu redukcję emisji gazów cieplarnianych	Zewnętrzny dostawca danych
Emitenci długu państwowego i organizacje ponadnarodowe	1	15	Intensywność emisji gazów cieplarnianych	Zewnętrzny dostawca danych
	1	16	Kraje, w których dokonano inwestycji, których dotyczą naruszenia społeczne (w ujęciu bezwzględnych oraz w ujęciu względnym podzielone przez wszystkie kraje, w których dokonano inwestycji)	Zewnętrzny dostawca danych; Wewnętrzna analiza Generali
	3	22	Jurysdykcje podatkowe niechętne współpracy	Zewnętrzny dostawca danych
Inwestycje w aktywa nieruchomościowe	1	17	Ekspozycja na paliwa kopalne poprzez aktywa związane z nieruchomościami	Nieruchomość i Generali
	1	18	Ekspozycja na nieefektywne energetycznie aktywa nieruchomościowe	Nieruchomość i Generali

Niniejszy prospekt dotyczy inwestycji Genertel S.p.A. jako firmy ubezpieczeniowej i nie obejmuje innej działalności i inwestycji dokonywanych przez inne osoby prawne w zakresie Zarządzania Aktywami w imieniu osób trzecich, działalności bankowej i funduszy emerytalnych.

2.2 OPIS POLITYK MAJĄCYCH NA CELU OKREŚLENIE I PRIORYTETOWE TRAKTOWANIE GŁÓWNYCH NIEKORZYSTNYCH SKUTKÓW DECYZJI INWESTYCYJNYCH DLA CZYNNIKÓW ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Zrównoważony rozwój leży u podstaw strategii zrównoważonego rozwoju Grupy Generali i pozwala jej kształtować sposób podejmowania decyzji oraz prowadzi do bycia Grupą generatywną i zorientowaną na wpływ, zdolną do tworzenia wspólnej wartości.

Celem Grupy jest wywarcie pozytywnego wpływu społecznego i środowiskowego na interesariuszy poprzez włączenie zrównoważonego rozwoju do jej podstawowej działalności i procesów.

Aby zagwarantować pełną realizację strategii zrównoważonego rozwoju, Grupa okresowo przeprowadza ocenę istotności w celu zidentyfikowania tych czynników zrównoważonego rozwoju, które mogą znacząco wpłynąć na tworzenie wartości Grupy (perspektywa finansowa) i/lub mogą generować znaczący wpływ na ludzi lub na środowisko (perspektywa wpływu). Zidentyfikowane czynniki zrównoważonego rozwoju proponuje się jako kluczowe czynniki napędzające zarówno działalność biznesową, jak i strategię zrównoważonego rozwoju Grupy.

Inwestycje firm ubezpieczeniowych Grupy odgrywają kluczową rolę w definiowaniu i wdrażaniu strategii Grupy, w tym szczegółowych celów zrównoważonego rozwoju.

W tym zakresie Grupa:

- należyście uwzględnić i włączyć do strategii inwestycyjnej odpowiednie czynniki zrównoważonego rozwoju:⁵
 - które na podstawie oceny istotności zostały zidentyfikowane jako istotne dla strategii Grupy;
 - które mogą narazić Grupę na istotne ryzyko dla zrównoważonego rozwoju;⁶
 - dla których Grupa zobowiązała się zarządzać potencjalnymi niekorzystnymi skutkami swoich decyzji inwestycyjnych;
 - promowanie możliwości inwestycyjnych poprzez integrację konkretnych celów zrównoważonego inwestowania z celami i zadaniami finansowymi;
- zdefiniowano ramy integracji ww. czynników zrównoważonego rozwoju z inwestycjami (zwane dalej „ramami”), które poprzez wdrożenie określonych podejść w zakresie włączenia ESG, pozwalają firmom ubezpieczeniowym Grupy zarządzać związanymi z nimi głównymi niekorzystnymi skutkami (w przypadku priorytetowych wskaźników PAI, patrz punkt 2.5).

Ramy zostały sformalizowane wewnętrznie poprzez Politykę Grupy ds. Zarządzania Inwestycjami (Investment Governance Group Policy) oraz Wytyczne dotyczące uwzględnienia zrównoważonego rozwoju w działaniach inwestycyjnych i aktywnej własności (Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline) (dawniej Responsible Investment Group Guideline), które zawierają wszystkie podejścia metodologiczne zdefiniowane w 2022 r. przez Grupę.

Ład korporacyjny

Grupa ustanowiła zintegrowane zarządzanie, które przenika wszystkie poziomy organizacyjne, aby zapewnić zdefiniowanie, wdrożenie i monitorowanie ram.

- **Zarząd** zatwierdził:
 - w marcu 2019 r. Politykę Grupy w zakresie zrównoważonego rozwoju, określającą ramy identyfikacji, oceny i zarządzania ryzykiem i możliwościami związanymi z czynnikami środowiskowymi, społecznymi i łańcem

⁵ Włączenie czynników zrównoważonego rozwoju do procesu inwestycyjnego opiera się na kilku elementach, takich jak dostępność i jakość danych, badania i analizy ESG mające na celu zapewnienie informacji potrzebnych do podejmowania decyzji inwestycyjnych, stosowanie solidnych i powszechnie uznawanych metodologii i narzędzi oraz oceny wpływ na profil ryzyka/rentowności portfeli i obowiązujące przepisy odniesienia.

⁶ Art. 2 pkt 22 rozporządzenia UE 2019/2088 „Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju”: zdarzenie lub warunek środowiskowy, społeczny lub związany z zarządzaniem, który w przypadku jego wystąpienia mógłby mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

korporacyjnym („czynniki ESG”) zgodnie z jej celem, jakim jest promowanie zrównoważonego rozwoju działalności biznesowej i generowanie trwałej wartości w czasie;

- w czerwcu 2022 r. Politykę Grupy ds. Zarządzania Inwestycjami (Investment Governance Group Policy), która określa zasady proaktywnego włączania czynników zrównoważonego rozwoju do procesu inwestycyjnego we wszystkich klasach aktywów, wspierając osiągnięcie zarówno zysków finansowych, jak i dobrobytu społecznego.
- **Prezes Grupy** zatwierdził w maju 2023 aktualizację Wytycznych dotyczących uwzględnienia zrównoważonego rozwoju w działaniach inwestycyjnych i aktywnej własności (Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline), formalizując Ramy (wszystkie podejścia metodologiczne, cele i zadania dotyczące integracji zrównoważonego rozwoju z inwestycjami) określone przez Dyrektora **Generalnego**.
- **Komitet ds. Odpowiedzialnych Inwestycji Grupy** (dyrektor ds. inwestycji Grupy, dyrektor ds. ryzyka Grupy, dyrektor ds. zrównoważonego rozwoju Grupy, dyrektor finansowy Grupy), utworzony na poziomie centrali Grupy, pełni rolę doradczą wobec Dyrektora Generalnego w zakresie decyzji dotyczących wytycznych, celów i zadań związanych z Ramami oraz monitoruje ich realizację.
- **Dyrektor ds. inwestycji Grupy** jest odpowiedzialny za wdrażanie Ram zgodnie z celami i zadaniami określonymi przez Dyrektora Generalnego oraz za nadzór na nimi.
- Na poziomie podmiotu prawnego każdy **lokalny dyrektor ds. inwestycji** jest odpowiedzialny za wdrożenie Ram i ich transpozycję do umów zarządzania inwestycjami z desygnowanymi zarządzającymi aktywami.

Ramy dla inwestycji bezpośrednich:

Ramy zarządzania głównymi niekorzystnymi skutkami związanymi z inwestycjami bezpośrednimi przewidują następujące podejścia, które należy stosować indywidualnie lub w połączeniu, w oparciu o różne zarządzane portfele i klasy aktywów:

1. selekcja negatywna;
2. selekcja pozytywna;
3. uwzględnienie ESG;
4. zrównoważone inwestycje;
5. aktywna własność (głosowanie przez pełnomocnika i dialog).

Punkt 1. Grupa identyfikuje i łagodzi główne niekorzystne skutki głównie poprzez stosowanie metody selekcji negatywnej, której stosowanie jest obowiązkowe dla portfeli środków własnych Grupy. Selekcja negatywna ma na celu wykluczenie z obszaru, w którym można inwestować, tych emitentów, sektorów lub działań, które stosują nieodpowiednie praktyki ESG lub które nie są zgodne ze strategią klimatyczną Grupy i które mogą potencjalnie wpłynąć na ich długoterminowe wyniki finansowe i/lub narazić Grupę na większe ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem i reputacją. Ponadto wykluczenie określonych działań/sektorów/emitentów, które mają niekorzystny wpływ na środowisko i społeczeństwo, umożliwia ograniczenie i złagodzenie niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju.

Selekcja negatywna obejmuje następujące rodzaje wykluczenia:

- wykluczenie kontrowersji w odniesieniu do emitentów korporacyjnych i państwowych, które bierze pod uwagę powagę kontrowersji oraz wpływ na społeczeństwo i środowisko;
- wykluczenie „maruderów” ESG w odniesieniu do emitentów korporacyjnych i państwowych przy wykorzystaniu ratingu ESG przypisanego emitentowi w oparciu o odpowiednie wskaźniki ESG, w tym wszelkie mające zastosowanie wskaźniki negatywnego wpływu;⁷
- sektorowe i kontrowersyjne wykluczenie aktywów, zwłaszcza w przypadku emitentów korporacyjnych
 - wyłączenie sektora węglowego;
 - wyłączenie sektora eksploatacji niekonwencjonalnych złóż ropy i gazu (szczelinowanie, sektor

⁷ Emitenci, którzy osiągają gorsze wyniki w porównaniu z konkurentami ze swojej branży (w przypadku emitentów korporacyjnych) lub krajów (w przypadku emitentów państwowych).

arktyczny i piasków roponośnych);

- o wyłączenie sektora zbrojeń niekonwencjonalnych.

Punkty 2.3.4.5. Jako dodatkowe warstwy łagodzące główne niekorzystne skutki, Grupa zdefiniowała następujące podejścia.

- **Selekcja pozytywna:** zastosowanie filtrów do całego spektrum papierów wartościowych, emitentów, inwestycji, sektorów lub innych instrumentów finansowych umożliwia Grupie inwestowanie w emitentów lub projekty wybrane również ze względu na ich pozytywne wyniki w zakresie ESG w porównaniu z konkurentami w oparciu o różne kryteria (np. branża, sektor, geografia, regiony, działalność i praktyki biznesowe, produkty i usługi itp.) przy zastosowaniu najlepszego w swojej klasie, najlepszego ogólnie i/lub najlepszego pod względem wysiłku podejścia wynikającego z analizy ESG⁸.
- **Uwzględnienie ESG:** wyraźne i systematyczne uwzględnianie odpowiednich czynników zrównoważonego rozwoju (poprzez wykorzystanie jakościowych i ilościowych informacji ESG) w analizach i decyzjach inwestycyjnych pozwala Grupie lepiej zarządzać ryzykiem, poprawiać zyski i łagodzić główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju.
- **Zrównoważone inwestycje:** określenie konkretnych strategii inwestycyjnych dla różnych klas aktywów mających na celu wspieranie inwestycji o cechach zrównoważonego rozwoju i pozwalających Grupie tworzyć długoterminową wartość dla całego społeczeństwa.
- **Aktywna własność (głosowanie):** w związku z tym, że decyzje podejmowane na walnych zgromadzeniach spółek, w których dokonano inwestycji, mają fundamentalne znaczenie dla osiągnięcia ich odpowiednich długoterminowych strategii, Grupa przyjmuje zasady i kryteria, w tym uwzględnianie odpowiednich czynników i ryzyk zrównoważonego rozwoju, przy określaniu decyzji w zakresie głosowania zgodnych z interesem Grupy i jej klientów. Informacje na temat podejścia polityki zaangażowania można znaleźć w sekcji 3.4.

Ramy inwestycji pośrednich

Model inwestycyjny Grupy obejmuje inwestycje poprzez dedykowane fundusze inwestycyjne, ale także poprzez fundusze inwestycyjne zarządzane przez wewnętrzne lub zewnętrzne (spoza Grupy) podmioty zarządzające aktywami (tj. inwestycje pośrednie).

W przypadku tych inwestycji Grupa zdefiniowała szereg kryteriów oceny ESG (zarówno dla funduszy płynnościowych, jak i funduszy prywatnych i nieruchomości) w celu oceny strategii ESG podmiotów zarządzających oraz dostosowania się do niektórych zobowiązań podjętych przez Grupę, takich jak ograniczenia w sprawie węgla energetycznego, znaczące kontrowersje i broń niekonwencjonalnej, przejrzystość i zaangażowanie w walkę ze zmianami klimatycznymi.

Ponadto stały dialog z podmiotami zarządzającymi aktywami funduszy, w które inwestuje Grupa, jest kluczowym elementem pozwalającym promować swoje potrzeby w zakresie integracji zrównoważonego rozwoju, zwłaszcza gdy ocena polityki podmiotów zarządzających aktywami identyfikuje pewne kwestie, które choć nie stanowią powodu dezinvestycji, mogą reprezentować obszary wymagające poprawy.

Dalsze szczegóły można znaleźć [w Wytycznych dotyczących integracji czynników zrównoważonego rozwoju w działalności inwestycyjnej i aktywnej własności.](#)

Nieruchomości

Inwestycje w nieruchomości (zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio) realizowane są przez wyspecjalizowanego zarządzającego aktywami nieruchomości Grupy, który angażuje się w następujące inicjatywy mające na celu ograniczenie/eliminację potencjalnego niekorzystnego wpływu inwestycji na czynniki zrównoważonego rozwoju:

1. **Kontrola kontrahentów:** uwzględnienie odpowiednich kontrowersji i/lub sektorów biznesowych w ocenie ESG; kontrola odbywa się w stosunku do kontrahentów określonych jako kupujący, sprzedający lub współinwestorzy.
2. **Należyta staranność w zakresie zrównoważonego rozwoju:** nabycia przechodzą badanie należytej staranności w

⁸ Oceniane na podstawie ratingów ESG (jednego lub większej liczby, wewnętrznych lub od zewnętrznych dostawców ESG).

zakresie ochrony środowiska/zrównoważonego rozwoju (SDD), aby zmierzyć ważne obciążenie każdego budynku⁹. Wyniki tych kontroli uwzględniane są w badaniu należytej staranności (due diligence) w celach informacyjnych i do rozważenia wraz z innymi czynnikami w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

3. Analiza danych: realizacja projektu analizy danych obejmującego 11 krajów europejskich. Dane dotyczące zużycia mediów są gromadzone i centralizowane na platformie cyfrowej, która automatycznie oblicza emisję CO₂ i monitoruje jej ewolucję.

4. Zielone Dzierżawy: propozycja nowej „Standardowej Klauzuli Zielone Dzierżawy” za każdym razem, gdy umowa najmu jest (re)negocjowana z najemcą. Klauzula ta pozwala na regularne uzyskiwanie przynajmniej regularnego zużycia mediów, dzięki czemu można podejmować działania mające na celu poprawę zarządzania, budynków i emisji CO₂.

5. Analiza ryzyka fizycznego: analiza wpływu portfela w celu geolokalizacji aktywów i mapowania ryzyk fizycznych związanych z globalnym ociepleniem, zgodnie z zaleceniami TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)¹⁰.

6. Przejściu na gospodarkę niskoemisyjną: ograniczenie emisji portfela i, szerzej, przejście na gospodarkę niskoemisyjną.

Zmiany klimatyczne

Zmiany klimatyczne są dla Grupy kwestią o fundamentalnym znaczeniu, zarówno ze względu na możliwe niekorzystne skutki, jakie wywierają nasze wybory inwestycyjne, jak i ze względu na ryzyko klimatyczne, na jakie narażone są nasze inwestycje.

Grupa angażuje się w promowanie przejścia na gospodarkę niskoemisyjną, włączając wymiar społeczny do strategii klimatycznej oraz ujawniając ryzyka i możliwości związane ze zmianami klimatycznymi.

W tym kontekście Strategia Grupy w zakresie zmian klimatycznych definiuje decyzje i działania podejmowane przez Grupę w celu promowania sprawiedliwego i społecznie uzasadnionego przejścia w kierunku gospodarki o zerowej emisji netto zarówno jako emitent, właściciel aktywów, jak i ubezpieczyciel.

Grupa zobowiązuje się do doprowadzenia swoich portfeli inwestycyjnych do zerowej emisji gazów cieplarnianych netto do roku 2050, zgodnie z maksymalnym wzrostem temperatury o 1,5 stopnia w porównaniu do temperatur przedindustrialnych, z uwzględnieniem najlepszej dostępnej wiedzy naukowej i regularnego informowania o postępach, w tym ustalania celów pośrednich co pięć lat zgodnie z art. 4 ust. 9 Porozumienia paryskiego.

W celu realizacji swoich zobowiązań dotyczących zmian klimatycznych Grupa zdefiniowała i realizuje w swojej strategii oraz decyzjach inwestycyjnych kombinację opisanych powyżej podejść, a w szczególności:

W przypadku inwestycji bezpośrednich:

- Selekcja negatywna: ustanawianie ograniczeń inwestycyjnych dla działań/sektorów/emitentów, które mają negatywny wpływ na zmianę klimatu (lub stopniowe wycofywanie ich);
- Selekcja pozytywna/ uwzględnienie ESG: stopniowe wprowadzanie aspektów klimatycznych do budowy i alokacji portfela, aby ocenić odpowiednie sektory i emitentów na podstawie ich ścieżki dekarbonizacji;
- Zrównoważone inwestycje: określenie dedykowanych programów inwestycyjnych dla różnych klas aktywów w celu finansowania przedsiębiorstw i projektów mających jasne cele środowiskowe i społeczne.
- Aktywna własność:
 - wyznaczanie celów w zakresie zaangażowania spółek portfelowych reprezentujących najwyższe emisje CO₂, aby wpłynąć na ich plan przejścia na zerową emisję netto do 2050 r.;
 - dostosowanie zasad głosowania Grupy do zobowiązania do zerowej emisji netto i wykorzystywanie głosów do pociągania spółek do odpowiedzialności w przypadku, gdy nie czynią one zadowalających postępów w przeciwdziałaniu zmianom klimatycznym lub wspieraniu łagodzenia zmian klimatycznych.

⁹ Analizowane kategorie: energia, woda, odpady, materiały, użytkowanie gruntów i ekologia, zanieczyszczenia, transport, zdrowie i dobre samopoczucie, zarządzanie

¹⁰ TCFD opracowało modele mające pomóc spółkom publicznym i innym organizacjom w skuteczniejszym ujawnianiu ryzyka

W przypadku inwestycji pośrednich: określenie i okresowa aktualizacja kryteriów ESG dotyczących wyboru i monitorowania podmiotów zarządzających aktywami/funduszami, które włączają odpowiednie cele związane z klimatem do swojej strategii inwestycyjnej i zapewniają odpowiedni poziom przejrzystości i jawności.

Dodatkowe główne wskaźniki niekorzystnych skutków

Jeśli chodzi o dwa dodatkowe główne wskaźniki niekorzystnych skutków wymagane na mocy rozporządzenia UE 2019/2088, Grupa wybrała wskaźniki najbardziej zgodne z odpowiednimi i istotnymi czynnikami zrównoważonego rozwoju dla swoich inwestycji (zarządzanych poprzez opisane powyżej podejście polegające na włączeniu ESG), a także biorąc pod uwagę dostępność danych. W wyniku tej oceny Grupa wybrała dwa następujące wskaźniki:

- Tabela 2 – Inne wskaźniki związane z klimatem i środowiskiem (wskaźniki mające zastosowanie do inwestycji w spółki, w których dokonano inwestycji): N.4. Inwestycje w spółki, które nie podejmują inicjatyw mających na celu redukcję emisji gazów cieplarnianych;
- Tabela 3 – Dodatkowe wskaźniki dotyczące zagadnień społecznych oraz zagadnień dotyczących poszanowania praw człowieka i związanych z korupcją czynną i bierną (wskaźniki mające zastosowanie do inwestycji w państwowe i ponadnarodowe papiery wartościowe): n. 22. Jurysdykcje podatkowe niechętnie współpracy.

możliwości związanych z klimatem poprzez istniejące procesy sprawozdawcze.

2.3 ZASADY DOTYCZĄCE ZAANGAŻOWANIA

Podsumowanie zasad zaangażowania

Jako długoterminowy inwestor instytucjonalny zorientowany na odpowiedzialność i właściciel aktywów posiadający obowiązek powierniczy, każda firma ubezpieczeniowa Grupy, zgodnie z zasadami Grupy, uwzględnia aktywną własność w swoich Zasadach, postrzegając to jako wkład w długoterminowe ograniczanie ryzyka i tworzenie wartości dla klientów i akcjonariuszy.

Poprzez zaangażowanie spółek, w które dokonano inwestycji oraz wykonywanie prawa głosu Grupa dąży do wpływania na zachowania biznesowe i odpowiedzialność spółek, w które dokonano inwestycji w zakresie czynników zrównoważonego rozwoju, w konsekwencji ograniczając ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, na które narażona jest Grupa, oraz zarządzając głównymi niekorzystnymi skutkami na czynniki zrównoważonego rozwoju wynikające ze strategii inwestycyjnej.

W zakresie głosowania przez pełnomocnika Grupa uważa, że decyzje podejmowane na walnych zgromadzeniach spółek, w które dokonano inwestycji mają ogromne znaczenie dla realizacji długoterminowych strategii spółek. Grupa przyjmuje zasady i kryteria, obejmujące uwzględnienie istotnych czynników zrównoważonego rozwoju i ryzyka, przy określaniu decyzji dotyczących głosowania zgodnych z interesami Grupy i jej klientów.

Jeśli chodzi o zaangażowanie, poprzez dialog ze spółkami, w które dokonano inwestycji Grupa zamierza (i) zdobyć więcej informacji na temat praktyk w zakresie zrównoważonego rozwoju, a także strategii, zarządzania i ogólnych problemów spółek, w które dokonano inwestycji, (ii) zachęcać do doskonalenia/zwiększania praktyk w zakresie zrównoważonego rozwoju i/lub poziomu ujawnienia informacji; (iii) wywierać wpływ na spółki, w które dokonano inwestycji, starając się ulepszyć ich ogólne praktyki biznesowe, w tym praktyki i wyniki w zakresie zrównoważonego rozwoju, w celu zmniejszenia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i ostatecznie poprawy ich długoterminowej rentowności; (iv) podejmować lepsze decyzje inwestycyjne w kontekście zarządzania aktywami w ramach inwestycji Grupy.

Ramy Aktywnej Własności Grupy zostały opracowane zgodnie z obowiązkami wprowadzonymi dyrektywą II w sprawie praw akcjonariuszy w zakresie polityki zaangażowania inwestorów instytucjonalnych (art. 3g dyrektywy (UE) 2017/828, która zmienia dyrektywę 2007/36/WE) i należyte uwzględniają najlepsze praktyki międzynarodowych standardów, których przestrzega Grupa. Ponadto opracowaliśmy również nasze ramy aktywnej własności, aby lepiej monitorować główne niekorzystne wskaźniki zgodnie z rozporządzeniem SFDR i zapewnić procedury eskalacji.

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na zrównoważony rozwój uwzględnione w zasadach zaangażowania

Obowiązkowe	Temat PAI	Wskaźnik PAI	Zasady głosowania ¹¹	Ramy zaangażowania	Temat zaangażowania
Tak	Emisje gazów cieplarnianych	1. Emisje gazów cieplarnianych	1.7 (Czynniki i ryzyko środowiskowe)	Zaangażowanie w strategię i zobowiązania Grupy Zaangażowanie w zarządzanie portfelem	Dekarbonizacja portfela/ selekcja negatywna
Tak	Emisje gazów cieplarnianych	2. Ślad węglowy	1.7 (Czynniki i ryzyko środowiskowe)		
Tak	Emisje gazów cieplarnianych	3. Intensywność emisji gazów cieplarnianych przez spółki, w które dokonano inwestycji	1.7 (Czynniki i ryzyko środowiskowe)		
Tak	Emisje gazów cieplarnianych	4. Ekspozycja na przedsiębiorstwa działające w sektorze paliw kopalnych	1.7 (Czynniki i ryzyko środowiskowe)		
Tak	Emisje gazów cieplarnianych	5. Udział zużycia i produkcji energii nieodnawialnej	1.7 (Czynniki i ryzyko środowiskowe)		
Tak	Emisje gazów cieplarnianych	6. Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie na klimat	1.7 (Czynniki i ryzyko środowiskowe)		
Tak	Różnorodność biologiczna	7. Działania negatywnie wpływające na obszary wrażliwe w zakresie różnorodności biologicznej	1.7 (Czynniki i ryzyko środowiskowe)		
Tak	Woda	8. Emisje do wody	1.7 (Czynniki i ryzyko środowiskowe)		
Tak	Odpady	9. Wskaźnik odpadów niebezpiecznych i odpadów promieniotwórczych	1.7 (Czynniki i ryzyko środowiskowe)		
Tak	Sprawy społeczne i pracownicze	10. Naruszenia zasad UN Global Compact i wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla	1.8 (Czynniki społeczne i ryzyko)		
Obowiązkowe	Temat PAI	Wskaźnik PAI	Zasady głosowania ¹¹	Ramy zaangażowania	Temat zaangażowania
		przedsiębiorstw wielonarodowych			
Tak	Sprawy społeczne i pracownicze	11. Brak procesów i mechanizmów pozwalających monitorować przestrzeganie zasad UN Global Compact i wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych	1.8 (Czynniki społeczne i ryzyko)	Zaangażowanie w strategię i zobowiązania Grupy	(Płeć) Różnorodność, równość i włączenie społeczne
Tak	Sprawy społeczne i pracownicze	12. Nieskorygowana różnica w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn	1.8.1 (Różnorodność, równość i włączenie społeczne)		
Tak	Sprawy społeczne i pracownicze	13. Zróżnicowanie członków zarządu ze względu na płeć	1.8.1 (Różnorodność, równość i włączenie społeczne)		
Tak	Sprawy społeczne i pracownicze	14. Narażenie na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicję kasetową, broń chemiczną i broń biologiczną)	1.8 (Czynniki społeczne i ryzyko)		
Nie	Emisje	4. Inwestycje w przedsiębiorstwa bez inicjatyw redukcji emisji dwutlenku węgla	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Nie	Ład korporacyjny	22. Jurysdykcje podatkowe niechętne współpracy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Dla realizacji swoich celów Grupa wykorzystuje następujące rodzaje zaangażowania:

- Zaangażowanie powiązane z zarządzaniem portfelem: celem jest zaangażowanie konkretnych firm o słabych wynikach w zakresie zrównoważonego rozwoju, które mimo wszystko wykazują potencjał przejścia w kierunku bardziej zrównoważonego postępowania biznesowego. W szczególności zobowiązanie to koncentruje się na spółkach, w których Grupa ma długoterminowe interesy finansowe, ale które stwarzają szczególne i znaczące ryzyko dla zrównoważonego rozwoju.
- Zaangażowanie w zakresie głosowania przez pełnomocnika: celem jest stymulowanie spółek, w które dokonano

¹¹ [Wytyczne dotyczące integracji czynników zrównoważonego rozwoju w działalności inwestycyjnej i aktywnej własności \(Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline\).](#)

inwestycji do poprawy ich zarządzania, a także praktyk w zakresie zrównoważonego rozwoju poprzez dialog ze spółkami na temat głosów oddanych w ramach wykonywania praw głosu w stosunku do nich.

- Zaangażowanie w strategię i zobowiązania Grupy: celem jest zaangażowanie konkretnych spółek w oparciu o względy strategiczne dotyczące Grupy (tj. Strategia Biznesowa, Strategia Zrównoważonego Rozwoju, Strategia Zrównoważonych Inwestycji) i istniejące zobowiązania zewnętrzne (np. UN Global Compact) lub lokalne kodeksy zarządzania, których Grupa dobrowolnie przestrzega.

Procedura eskalacji

Jeżeli w ciągu więcej niż jednego raportowanego okresu nie nastąpi zmniejszenie kluczowych niekorzystnych skutków, możemy: a) wdrożyć procedury eskalacji określone już w naszych zasadach aktywnej własności; b) zmodyfikować nasze zasady aktywnej własności, aby zaostrzyć nasze zaangażowanie lub sposób głosowania, lub zapewnić dodatkowe procedury eskalacji (na przykład głosowanie przeciwko wynagrodzeniu kadry kierowniczej lub przeciwko sprawozdaniu finansowemu).

Jeśli chodzi o procedury eskalacji naszych praktyk w zakresie zaangażowania, zgodnie z naszymi zasadami głosowania, gdy Grupa nie widzi postępu pomimo ciągłego zaangażowania lub spółki nie reagują w wystarczającym stopniu na kwestie, które zdaniem Grupy przyczyniają się do tworzenia długoterminowej wartości, lub gdy plan naprawczy spółki zależnej wydaje się słaby, Grupa może zasygnalizować swoje niezadowolenie danej spółce poprzez głosowanie przeciwko odpowiednim propozycjom zarządu, które bezpośrednio i/lub pośrednio odnoszą się do danej kwestii, wyrażając sprzeciw (np. głosując przeciwko udzieleniu absolutorium zarządowi na rynkach, na których opcja ta jest możliwa, odmawiając poparcia dla ponownego wyboru odpowiedzialnych członków Zarządu, sprzeciwiając się wynagradzaniu kadry kierowniczej niepowiązanej z celami zrównoważonego rozwoju, które Grupa wspiera swoim zaangażowaniem). Dalsze przykłady procedur eskalacji w naszych praktykach głosowania obejmują głosowanie przeciwko odpowiedzialnym dyrektorom w sytuacjach poważnych lub systematycznych naruszeń, lub w przypadku braku procesów i mechanizmów zgodności w odniesieniu do czynników środowiskowych (w tym łagodzenia zmian klimatycznych i adaptacji do nich) oraz czynników społecznych (w tym nieodpowiednich warunków zatrudnienia, pracy i praktyk płacowych).

2.4 ODNIESIENIA DO NORM MIĘDZYNARODOWYCH

Aby potwierdzić swoje wieloletnie zaangażowanie na rzecz zrównoważonego rozwoju, na przestrzeni lat Grupa przyłączyła się do różnych inicjatyw, takich jak UN Global Compact w 2007 r., PRI (Zasady odpowiedzialnego inwestowania) w 2011 r. oraz wspierała Porozumienie paryskie (2015 r.).

W tej sekcji przedstawiono konkretny związek pomiędzy priorytetowymi wskaźnikami PAI a głównymi, uznanymi na arenie międzynarodowej zobowiązaniami i standardami, których przestrzega Grupa.

Porozumienie paryskie

Odniesienie do PAI: PAI od 1 do 5

Źródła danych do obliczenia PAI: MSCI

Metodologia i wykorzystane dane:

Zmiany klimatyczne należą do najważniejszych wyzwań stojących przed społeczeństwem globalnym. Jeśli chodzi o zrównoważony rozwój szerzej, zajęcie się zmianami klimatycznymi stanowi część naszych moralnych obowiązków na rzecz bardziej zrównoważonej przyszłości, a także naszych obowiązków w zakresie zarządzania ryzykiem wobec naszych interesariuszy.

Zgodnie z podjętymi zobowiązaniami Grupa Generali wspiera cel Porozumienia paryskiego i zobowiązuje się do doprowadzenia portfeli inwestycyjnych do zerowej emisji CO₂ netto do roku 2050, w celu ograniczenia globalnego ocieplenia do 1,5°C. W 2022 roku Grupa zaktualizowała swoją strategię dotyczącą zmian klimatycznych, skupiając się na zaostrzonych kryteriach wykluczania działalności szkodliwej dla klimatu (głównie węgla energetycznego) oraz na rosnących ambicjach w zakresie finansowania działalności oferującej rozwiązania w zakresie redukcji emisji gazów cieplarnianych. Istniejące ograniczenia dotyczące piasków bitumicznych uzupełniono także o ograniczenia dotyczące innych węglowodorów wydobywanych metodą szczelinowania i wydobywania w Arktyce, obszarze szczególnie wrażliwym pod względem różnorodności biologicznej.

Zaangażowanie Grupy w walkę ze zmianami klimatycznymi wyraża się w różnych strategiach inwestycyjnych powiązanych z:

1. wykluczeniem z inwestycji aktywów szkodliwych dla klimatu, takich jak węgiel energetyczny, niekonwencjonalna ropa i gaz, w tym zobowiązanie do wycofywania węgla energetycznego z portfela inwestycyjnego do 2030 r. w przypadku krajów OECD i do 2040 r. w przypadku krajów spoza OECD.
2. naszym zaangażowaniem w dekarbonizację inwestycji poprzez pośredni cel dekarbonizacji na koniec 2024 r. wynoszący -25% dla portfela korporacyjnego. Cele dekarbonizacji ustalono na podstawie dowodów naukowych (scenariusze IPCC).
3. inwestycjami w aktywa będące motorem zmian, w tym cel na poziomie 8,5–9,5 miliarda nowych ekologicznych i zrównoważonych inwestycji w obligacje do roku 2025.

Jeśli chodzi o źródło danych, MSCI jest obecnie dostawcą obliczania i publikacji PAI. MSCI jest również obecnie głównym dostawcą danych wykorzystywanych przez Grupę do realizacji powyższych strategii (m.in. danych dotyczących emisji dwutlenku węgla, informacji dotyczących zaangażowania emitenta w węgiel, takich jak % przychodów z węgla energetycznego, % produkcji energii z węgla). Wykorzystując wewnętrzne badania ESG, przeprowadzana jest dalsza wewnętrzna ocena w oparciu o znaczenie emitenta dla portfela inwestycyjnego.

Należy zaznaczyć, że dotychczasowe cele Grupy w zakresie dekarbonizacji wynoszące -25% emisji w portfelu korporacyjnym na koniec 2024 roku dotyczą wyłącznie zakresu 1 i 2, natomiast PAI 1, 2 i 3 obejmują także zakres 3. Grupa Generali pracuje nad wyjaśnieniem kwestii metodologicznych związanych z zakresem 3, a także kwestiami jakości danych, dostępności danych od dostawców zewnętrznych i spółek, w które dokonano inwestycji, a także udoskonaleniem podejścia do ustalania celów w zakresie 3.

Więcej szczegółów:

- w sprawie metodologii, strategii i celów w zakresie zmian klimatycznych: zob. Nota techniczna Grupy w sprawie zmian klimatycznych.

- w sprawie źródeł danych do obliczania PAI i zakresu z tym związanego, w tym wszelkich ograniczeń: zob. dedykowana sekcja w tym dokumencie.

UN Global Compact

Odniesienie do PAI: PAI 10, PAI 11, PAI 16

Źródło danych do obliczania PAI: MSCI, ocena wewnętrzna

Metodologia i wykorzystane dane:

Emitenci mogą ponieść odpowiedzialność za poważne naruszenia, których dopuścili się wobec środowiska, społeczności lub własnych pracowników, niszcząc w ten sposób swój kapitał ludzki, legitymację do działania i zdolność do tworzenia długoterminowej wartości. W obliczu tych ryzyk Grupa Generali przyjęła podejście selekcji negatywnej, której celem jest wykluczenie z portfela inwestycyjnego emitentów (zarówno korporacyjnych, jak i państwowych) zaangażowanych w poważne kontrowersje związane m.in. z:

- w przypadku emitentów korporacyjnych – naruszeniami UN Global Compact, wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych, deklaracji praw człowieka ONZ, deklaracji MOP w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy;
- w przypadku emitentów państwowych kryteriami obejmującymi i) poszanowanie praw politycznych i swobód obywatelskich, ii) poziom korupcji w kraju, iii) poziom współpracy w globalnej walce z praniem pieniędzy i finansowaniem terroryzmu, iv) poziom wkładu w wylesianie.

Jeżeli chodzi o źródła danych, MSCI jest obecnie głównym dostawcą, z którego korzysta Grupa Generali w celu identyfikacji emitentów związanych z takimi kontrowersjami. Wykorzystując wewnętrzne badania ESG, przeprowadzana jest dalsza wewnętrzna ocena w oparciu o znaczenie emitenta dla portfela inwestycyjnego.

Więcej szczegółów:

6. na temat metodologii i strategii: zob. [Wytyczne dotyczące integracji czynników zrównoważonego rozwoju w działalności inwestycyjnej i aktywnej własności \(Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline\)](#).
- w sprawie źródeł danych do obliczania PAI i zakresu z tym związanego, w tym wszelkich ograniczeń: zob. dedykowana sekcja w tym dokumencie.

Międzynarodowe traktaty dotyczące kontrowersyjnej broni

Odniesienie do PAI: PAI 14

Źródło danych do obliczania PAI: MSCI, ocena wewnętrzna

Metodologia i wykorzystane dane:

Grupa wyłącza ze swoich inwestycji emitentów bezpośrednio zajmujących się uzbrojeniem i bronią, która poprzez swoje normalne użycie narusza podstawowe zasady humanitarne (bomby kasetowe, miny lądowe, broń biologiczna i chemiczna, broń ze zubożonym uranem i broń nuklearna z naruszeniem układu o nierozprzestrzaniu broni jądrowej).

Wyłączenie jest zgodne ze zobowiązaniami Grupy oraz z traktatami międzynarodowymi (takimi jak Konwencja Ottawska, Konwencja z Oslo i Układ o nierozprzestrzaniu broni jądrowej), a także z odpowiednimi przepisami lokalnymi (ustawa włoska nr 220/2021).

Selekcję przeprowadza się przy użyciu MSCI jako głównego dostawcy danych. W razie potrzeby dane MSCI można uzupełnić innymi dostępnymi źródłami (np. specjalistycznymi stronami internetowymi lub dokumentami badawczymi organizacji pozarządowych).

Więcej szczegółów:

7. na temat metodologii i strategii: zob. [Wytyczne dotyczące integracji czynników zrównoważonego rozwoju w działalności inwestycyjnej i aktywnej własności \(Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline\)](#).
- w sprawie źródeł danych do obliczania PAI i zakresu z tym związanego, w tym wszelkich ograniczeń: zob. dedykowana sekcja w tym dokumencie.