

**Genertel S.p.A.**

**UWZGLĘDNIENIE RYZYK  
ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU  
W PROCESIE INWESTYCYJNYM**

[genertel.it](http://genertel.it)

**SPIS TREŚCI**

Wstęp .....	3
1 W jaki sposób spółka Generali włączyła ryzyko zrównoważonego rozwoju do swojego procesu inwestycyjnego .....	4
1.1 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KLIMATU .....	6

## Wstęp

Zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2019/2088 („Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji na temat zrównoważonego finansowania” lub „SFDR”), Genertel S.p.A.<sup>1</sup> publikuje niniejsze ujawnienie zawierające informacje na temat zasad uwzględniania ryzyka zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych<sup>2</sup>.

Szczegółowe informacje na temat zasad należytej staranności w odniesieniu do głównych niekorzystnych skutków znajdują się w [„Oświadczeniu w sprawie głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych”](#).

Przynależność Genertel S.p.A. do Grupy Generali wiąże się także z zaangażowaniem w liczne inicjatywy podpisywane na poziomie Grupy oraz zobowiązaniem się do realizacji wspólnych celów ukierunkowanych na osiągnięcie trwałego sukcesu, uwzględniając wszelką działalność ubezpieczeniową i reasekuracyjną.

W szczególności inwestycje stanowią kluczowy aspekt prowadzenia działalności przez Grupę. Mają one znaczący wpływ na jej wyniki finansowe, produkty, reputację i wielu interesariuszy (np. klientów, szersze społeczeństwo). W związku z tym kluczowe znaczenie ma również aktywne uwzględnianie aspektów zrównoważonego rozwoju w decyzjach inwestycyjnych.

Jako właściciel aktywów Grupa Generali aktywnie uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju w procesie inwestycyjnym portfeli ubezpieczeniowych, niezależnie od klas aktywów, uzyskując w ten sposób zarówno zwroty finansowe, jak i ogólnie wartość społeczną; poprzez zaangażowanie i realizację prawa głosu Grupa stara się wywierać wpływ na zachowania emitentów.<sup>3</sup>

Ponadto Grupa Generali jest sygnatariuszem United Nations Global Compact (2007), Zasad Odpowiedzialnego Inwestowania (PRI) (2011), Porozumienia paryskiego (2015) oraz TCFD (2017). Zgodnie z tymi inicjatywami od wielu lat uwzględnia w swoich strategiach inwestycyjnych także czynniki zrównoważonego rozwoju, nie rezygnując przy tym z rentowności. Taka struktura pozwala Grupie wywierać pozytywny wpływ na swoich interesariuszy, ograniczać ryzyko swoich inwestycji i chronić swoją reputację wraz z wartością generowaną w czasie, zgodnie z obowiązkiem powierniczym.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Ryzyko zrównoważonego rozwoju odnosi się do zdarzeń lub warunków środowiskowych, społecznych lub związanych z zarządzaniem, które, jeśli wystąpią, mogłyby mieć znaczący faktyczny lub potencjalny niekorzystny wpływ na wartość inwestycji.

<sup>3</sup> Czynniki zrównoważonego rozwoju odnoszą się do kwestii środowiskowych, społecznych i dotyczących personelu, poszanowania praw człowieka oraz kwestii związanych ze zwalczaniem korupcji czynnej i biernej.

## 1 W jaki sposób spółka Generali włączyła ryzyko zrównoważonego rozwoju do swojego procesu inwestycyjnego

Ryzyko zrównoważonego rozwoju odnosi się do zdarzeń lub warunków środowiskowych, społecznych lub związanych z zarządzaniem, które, jeśli wystąpią, mogłyby mieć znaczący faktyczny lub potencjalny niekorzystny wpływ na wartość inwestycji. Identyfikacja ryzyk zrównoważonego rozwoju, które mogą mieć istotny wpływ na wartość naszych inwestycji, jest obowiązkiem wobec interesariuszy i inwestorów Grupy.

Grupa Generali sformalizowała swoje zobowiązanie do odpowiedzialnego inwestowania w Polityce Zarządzania Inwestycjami (Investment Governance Group Policy)<sup>4</sup> oraz w Wytycznych dotyczących uwzględnienia zrównoważonego rozwoju w działaniach inwestycyjnych i aktywnej własności (Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline)<sup>5</sup>, które obejmują również zarządzanie ryzykiem zrównoważonego rozwoju.

Grupa zdefiniowała ramy zrównoważonego inwestowania i przyjmuje szczegółowe wytyczne w celu:

- uwzględnienia ryzyka zrównoważonego rozwoju wynikającego ze strategii i decyzji inwestycyjnych;
- zarządzania potencjalnym długoterminowym wpływem na czynniki zrównoważonego rozwoju wynikające ze strategii inwestycyjnej.

Ramy zrównoważonego inwestowania składają się z czterech filarów mających na celu<sup>6</sup>:

- wykluczenie z inwestycji emitentów, sektory lub rodzaje działalności ze względu na kwestie związane z czynnikami środowiskowymi, społecznymi lub związane z zarządzaniem, które nie są zgodne z minimalnymi standardami najlepszych praktyk biznesowych lub opierają się na przepisach międzynarodowych, które mają wpływ na ich długoterminowe wyniki finansowe i/lub które narażają Grupę na większe ryzyko dla zrównoważonego rozwoju i reputacji;
- uwzględnienie oceny długoterminowego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju w analizach i decyzjach inwestycyjnych dotyczących różnych klas aktywów;
- opracowywanie programów zrównoważonych inwestycji tematycznych, które promują określone cele środowiskowe lub społeczne;
- prowadzenie działań związanych z zarządzaniem inwestycjami w spółkach, w których dokonano inwestycji (poprzez głosowanie na dorocznych walnych zgromadzeniach i/lub poprzez zaangażowanie) w celu promowania dobrych praktyk w zakresie uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju i ryzyka w długoterminowych planach i praktykach biznesowych.

Inwestycje związane z ubezpieczeniowymi produktami inwestycyjnymi (IBIP) podlegają ramom ad hoc, które uwzględniają specyfikę tych produktów (wybór inwestycji opiera się na preferencjach ubezpieczających w zakresie zrównoważonego rozwoju<sup>7</sup>, a zwrot i ryzyko inwestycji są wyłącznie lub głównie zatrzymywane przez ubezpieczonego).

Komitet ds. Odpowiedzialnych Inwestycji Grupy, utworzony w 2015 r. na poziomie centrali Grupy i kierowany przez Dyrektora Generalnego, ma za zadanie kierowanie wdrażaniem ram zrównoważonego inwestowania poprzez określenie konkretnych wytycznych, celów i zadań.

Ponadto Genertel S.p.A. zaktualizowała Ramową Politykę Inwestycyjną zgodnie z art. 8 rozporządzenia IVASS 24/2016

<sup>4</sup> Zaktualizowano zgodnie z nowymi przepisami rozporządzenia delegowanego UE nr 2021/1256.

<sup>5</sup> Dostępne na następującej stronie: <https://www.generalitaly.com/our-responsibilities/responsible-investments>.

<sup>6</sup> Zgodnie z taksonomią PRI, którą Grupa przyjęła jako sygnatariusz PRI od 2011 roku.

<sup>7</sup> Preferencje w zakresie zrównoważonego rozwoju odnoszą się do decyzji klienta lub potencjalnego klienta o włączeniu co najmniej jednego z następujących instrumentów finansowych do inwestycji lub nie, a jeśli tak, to w jakim zakresie:

- a) instrument finansowy, w przypadku którego klient lub potencjalny klient stwierdzi, że minimalna kwota ma zostać zainwestowana w inwestycje zrównoważone środowiskowo w rozumieniu art. 2 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852;
- b) instrument finansowy, w przypadku którego klient lub potencjalny klient stwierdzi, że minimalna kwota ma zostać zainwestowana w zrównoważone inwestycje w rozumieniu art. 2 pkt 17 rozporządzenia (UE) 2019/2088;
- c) instrument finansowy uwzględniający główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju, w przypadku gdy elementy jakościowe lub ilościowe świadczące o tym są ustalane przez klienta lub potencjalnego klienta.

uwzględniającą identyfikację ryzyka zrównoważonego rozwoju i zarządzania nim do działalności inwestycyjnej na poziomie podmiotu prawnego.

## 1.1 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KLIMATU

Jak wspomniało Światowe Forum Ekonomiczne w swoim najnowszym raporcie Global Risk, ryzyko związane z aspektami środowiskowymi wzrasta z roku na rok, zarówno pod względem prawdopodobieństwa, jak i skali oddziaływania. Wśród różnorodnych zagrożeń związanych z czynnikami środowiskowymi (do których zalicza się także utratę różnorodności biologicznej, przypadki zanieczyszczenia wód i gleby) szczególne znaczenie ma ryzyko zmian klimatycznych. W ramach ryzyka związanego ze zmianami klimatycznymi niepowodzenie działań na rzecz klimatu i ekstremalne zjawiska klimatyczne są obecnie uważane przez społeczność międzynarodową za najważniejsze zagrożenia.

Kiedy mówimy o zmianie klimatu i rosnących temperaturach na świecie, mamy na myśli dwie główne kategorie ryzyka: ryzyko przejścia i ryzyko fizyczne. Jeśli globalne ocieplenie ma zostać ograniczone, konieczna jest zmiana struktury gospodarki (w tym energetyki, produkcji, transportu i rolnictwa). W związku z tym ryzyko przejścia może wynikać z połączenia zmiennych społeczno-ekonomicznych, w tym ze zmian przepisów, nowych technologii i preferencji konsumentów. Jednocześnie nawet brak lub odpowiednie wprowadzenie środków ograniczających globalne ocieplenie doprowadziłyby również do fizycznych skutków zmiany klimatu. Ryzyko fizyczne wynika z kombinacji zmiennych fizycznych, w tym ze wzrostu częstotliwości ekstremalnych zjawisk klimatycznych, takich jak powodzie, fale upałów, burze, pożary, susze i chronicznych zjawisk klimatycznych, takich jak podnoszenie się poziomu morza, które mogą prowadzić zarówno do szkód, jak i przerw w działalności.

W każdym razie oba rodzaje ryzyka związane ze zmianą klimatu (ryzyko przejścia i ryzyko fizyczne) stanowią ogromne wyzwanie dla społeczeństwa. Zgodnie z opinią Międzyrządowego Zespołu ds. Zmian Klimatu (IPCC)<sup>8</sup> są one złożonym wynikiem interakcji pomiędzy:

- podatnością (podatnością systemu ludzkiego lub naturalnego na niekorzystne skutki wynikające ze zmiany klimatu),
- narażeniem terytorium na skutki klimatyczne (obecnością ludzi, ekosystemów, usług, infrastruktury, działalności społeczno-gospodarczej i kulturalnej, które mogą być narażone na niekorzystne skutki zmian klimatycznych)
- zagrożeniami powodowanymi przez klimat i zmiany klimatyczne (zjawiska ekstremalne i trendy klimatyczne).

Generali uwzględnia wszystkie te elementy w ocenie przeprowadzanej w celu uwzględnienia ryzyka zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z przewidywaniami ryzyko przejścia wynika z przejścia na gospodarkę niskoemisyjną. Firmy i przedsiębiorstwa charakteryzujące się wysokim poziomem emisji podczas prowadzenia swojej działalności lub sprzedające produkty zanieczyszczające środowisko narażone są na ryzyko porzucenia swoich aktywów, czyli utraty wartości przed końcem cyklu ich życia gospodarczego. Najbardziej wyraźnym przykładem tego ryzyka są elektrownie węglowe. W związku ze wzrastającymi wysiłkami i zobowiązaniami do stopniowego wycofywania węgla na całym świecie, zaostrzają się regulacje środowiskowe, wpływając tym samym na koszty produkcji energii z wykorzystaniem węgla, a presja społeczna zmniejsza zapotrzebowanie na energię elektryczną z tej działalności. Prowadzi to nieuchronnie do niestabilności rynku, którą należy wziąć pod uwagę. Pomimo tendencji wzrostowej cen paliw kopalnych związanej z niestabilnością geopolityczną i wojną w Ukrainie, szacujemy, że w dłuższej perspektywie regulacje środowiskowe przyczynią się do dewaluacji tych szczególnie zanieczyszczających aktywów, czyli do przedwczesnego obniżenia ich wartości. Może to mieć istotny wpływ na nasze inwestycje i chcemy ostrożnie zarządzać tym ryzykiem.

Aby zarządzać ryzykiem przejścia, a w szczególności ryzykiem zmniejszenia wartości aktywów spółek znajdujących się w naszym portfelu, od 2018 roku Generali przyjęła Strategię dotyczącą zmian klimatycznych (<https://www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate>), której celem jest zapewnienie, że podstawowa działalność Grupy, tj. działalność inwestycyjna, ubezpieczeniowa i operacyjna, prowadzona jest w sposób pozwalający na zarządzanie ryzykiem oraz wykorzystanie możliwości wynikających ze „ślusznego” przejścia na gospodarkę niskoemisyjną, włączając wymiar społeczny do strategii klimatycznej, aby zminimalizować wpływ na pracowników i ich społeczności poprzez wdrożenie środków ochronnych.

Konkretne zastosowanie niniejszej Strategii do działalności inwestycyjnej jako właściciela aktywów skupia się na trzech głównych elementach:

- zwiększeniu wagi zrównoważonych inwestycji tematycznych (ekologicznych i zrównoważonych);

<sup>8</sup> [https://www.ipcc.ch/site/assets/uploads/2021/02/Risk-guidance-FINAL\\_15Feb2021.pdf](https://www.ipcc.ch/site/assets/uploads/2021/02/Risk-guidance-FINAL_15Feb2021.pdf)

- zmniejszeniu narażenia na emitentów wysokoemisyjnych (kryteria wykluczenia);
- metodycznemu mierzeniu i redukowaniu swojego śladu węglowego (dekarbonizacja portfela).

W odniesieniu do celu polegającego na zwiększeniu wagi zrównoważonych inwestycji tematycznych Grupa postawiła sobie za cel dokonanie nowych, ekologicznych i zrównoważonych inwestycji o wartości 8,5–9,5 miliarda euro do 2025 r., oprócz tych znajdujących się już w portfelu na koniec 2020 r.

Jeśli chodzi o cel polegający na zmniejszeniu ekspozycji na podmioty emitujące duże ilości dwutlenku węgla, Grupa zobowiązała się do stopniowego wycofywania inwestycji w sektorze węglowym do 2030 r. w krajach OECD i do 2040 r. w przypadku reszty świata. W tym celu od czerwca 2021 roku Generali wprowadziła zaostrzone progi wykluczenia dla emitentów związanych z węglem.

Ponadto Generali zobowiązuje się do stopniowego zmniejszania swojej ekspozycji na niekonwencjonalny sektor ropy i gazu w odniesieniu do działalności poszukiwawczej i wydobywczej (tj. segmentu wydobywczego), a także niektórych konkretnych działań w środkowej fazie procesu, aby wesprzeć swój cel osiągnięcia neutralnego pod względem emisji dwutlenku węgla portfela inwestycyjnego do 2050 roku. Od 1 stycznia 2023 roku Generali rozszerzyła politykę wykluczeń zarówno na emitentów zajmujących się poszukiwaniem i wydobywaniem ropy i gazu wydobywanych metodą szczelinowania (ropa łupkowa, gaz łupkowy, ropa zamknięta w skałach, gaz zamknięty w skałach), jak i na emitentów prowadzących działalność poszukiwawczą na lądzie i morzu w obrębie koła podbiegunowego.

Jeśli chodzi o cel pomiaru i redukcji śladu węglowego portfela, Generali wyznaczyła szczegółowe cele pośrednie na rok 2024 w porównaniu z rokiem 2019, w szczególności następujące cele:

- 25% redukcja śladu węglowego portfela inwestycji bezpośrednich w przypadku akcji notowanych na giełdzie i obligacji korporacyjnych;
- dostosowanie co najmniej 30% wartości portfela nieruchomości do trajektorii globalnego ocieplenia wynoszącej 1,5°C.

Wysiłki i środki podjęte w celu zmniejszenia poziomu emisji gazów cieplarnianych to tylko część działań związanych ze zmianą klimatu. Nawet jeśli Grupie uda się zmniejszyć poziom emisji, nadal może stać się ona przed obliczem możliwych dalszych, nieodwracalnych zmian w globalnych wzorcach klimatycznych. Według IPCC szacuje się, że działalność człowieka spowodowała już globalne ocieplenie o około 1°C w porównaniu z poziomem przedindustrialnym, a przy obecnym tempie oczekuje się, że globalne ocieplenie osiągnie 1,5°C w latach 2030–2052. Skutki tego zdarzenia obejmują poważne konsekwencje dla ekosystemów, podnoszący się poziom mórz i wzrost liczby ekstremalnych zjawisk pogodowych (susze, cyklony, powodzie, pożary) — tzw. zagrożeń fizycznych.

Zgodnie ze wzmocnionymi zmianami regulacyjnymi na poziomie europejskim oraz w związku z rosnącymi oczekiwaniami rynku funkcja Zarządzania Ryzykiem Grupy uruchomiła w 2019 roku wieloletni projekt o nazwie Climate Change Risk, którego celem jest zdefiniowanie ram zarządzania ryzykiem, które uwzględniają łącznie: ryzyko zewnętrzne (lub poniesione), związane z wpływem zmian klimatycznych na Grupę, w szczególności na wartość inwestycji oraz rentowność usług i produktów, oraz ryzyko wewnętrzne (lub generowane), związane z wpływem, jaki Grupa generuje poprzez swoją działalność oraz pośrednio poprzez inwestycje, usługi i produkty.

Ramy opierają się na czterech fazach procesu zarządzania ryzykiem zdefiniowanych już w Polityce Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem, a mianowicie na identyfikacji, pomiarze, zarządzaniu i raportowaniu.

W 2022 roku Grupa określiła autorską metodologię oraz opracowane wewnętrznie narzędzie (Clim@Risk) do oceny wpływu scenariuszy klimatycznych na portfel inwestycyjny i ubezpieczeniowy w zakresie ubezpieczeń majątkowych poprzez zaprojektowanie systemu limitów ryzyka do zarządzania ekspozycjami na ryzyko związane ze zmianami klimatycznymi (perspektywa wewnętrzna) oraz monitorowania realizacji określonych celów (perspektywa zewnętrzna), a także wzmocniła proces raportowania ryzyka w zakresie ram i wyników przeprowadzonych ocen.

Stosowane obecnie scenariusze klimatyczne opisują oczekiwaną do końca stulecia zmianę temperatury globalnej w porównaniu z okresem przedindustrialnym, wywodzącą się głównie z hipotez o większej lub mniejszej emisji CO<sub>2</sub> i innych gazów cieplarnianych do atmosfery oraz ich wpływie na zmienne geofizyczne regulujące klimat Ziemi.

Grupa wybrała sześć scenariuszy z różnymi możliwymi przyszłymi trendami w oparciu o najnowsze zalecenia Network for Greening the Financial System (NGFS) i Międzypaństwowego Zespołu ds. Zmian Klimatu (IPCC), aby uchwycić najważniejsze oczekiwane skutki, na których Grupa skupiała się na krótko-, średnio- i długoterminowych horyzontach czasowych, odpowiednio

2025, 2030, 2050.

Narzędzia te pozwalają nam uchwycić zarówno skutki przejścia, biorąc pod uwagę różne tempo i kolejność wdrażania polityk dekarbonizacyjnych, jak i skutki fizyczne: Net Zero 2050, Below 2°C, Divergent Net Zero, Delayed Transition, Nationally Determined Contributions (NDC), Current Policies.

Oprócz scenariuszy NGFS w odniesieniu do zagrożeń fizycznych wzięto pod uwagę odpowiednie scenariusze IPCC: wspólne ścieżki społeczno-ekonomiczne — SSP1-2.6, SSP2-4.5 i SSP5-8.5.



Analiza portfela inwestycyjnego skupiała się na zakresie rachunku zbiorczego, a w szczególności na obligacjach/akcjach korporacyjnych, obligacjach rządowych i nieruchomościowych.

Grupa dokonuje pomiaru ryzyka fizycznego i przejścia, stosując metodologię pozwalającą określić wpływ scenariuszy klimatycznych na ekspozycje zidentyfikowane na podstawie klimatycznych testów warunków skrajnych. Uzyskane wyniki dostarczają perspektywnych wskazówek dotyczących wpływu zmian klimatycznych na portfele Grupy.

Ryzyko klimatyczne, uwzględniające zarówno ryzyko ponoszone, jak i ryzyko generowane, jest włączane w procesy decyzyjne poprzez zdefiniowanie akceptowanego poziomu ryzyka oraz obejmuje limity i procesy, jakie należy wdrożyć w przypadku naruszeń.

Więcej informacji można znaleźć w sekcji „Wyzwania i szanse związane z kontekstem rynkowym” (Challenges and Opportunities of the Market Context) zawartej w rocznym [raporcie zintegrowanym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2022](#).