

INFORMACE O SPOLEČNOSTI
SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ V ODVĚTVÍ FINANČNÍCH SLUŽEB



Generali penzijní společnost, a.s.
Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4
IČO: 618 58 692

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 penzijní společnost, a.s. (dále jen PS) 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 internetových stránkách www.generalipenze.cz.

Generali penzijní společnost, a.s. si vyhrazuje právo kdykoliv tyto informace pozměnit či doplnit bez předchozího upozornění.

PŘEHLED POUŽITÝCH POJMŮ A ZKRATEK

Pojem	Definice
BOD	Představenstvo PS
CEO	Generální ředitel PS
FAKTORY ESG	Faktory životního prostředí, sociální faktory a faktory řízení společnosti
FOND	Účastnický fond nebo transformovaný fond, jakožto vlastník aktiv, která obhospodařuje PS
PS	Generali penzijní společnost, a.s.
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 PS je odpovědné za schvalování a revizi strategie pro řízení rizik udržitelnosti. Představenstvo strategii schvaluje na návrh generálního ředitele PS.
GENERÁLNÍ ŘEDITEL/CEO	Generální ředitel předkládá strategii pro řízení rizik udržitelnosti představenstvu PS ke schválení.
RISK MANAGEMENT	Risk Management 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 PS je přesvědčena, že proaktivní integrace environmentálních a sociálních faktorů a faktorů řízení společnosti („ESG“, viz tabulka níže) do investičního procesu při obhospodařování Fondu napříč všemi třídami aktiv pomůže společnosti dosahovat finanční návratnosti a zároveň společenské hodnoty. PS navíc usiluje o ovlivňování chování emitentů prostřednictvím hlasování na valných hromadách emitentů a dalšího zapojení.

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 PS, pro splnění požadavků stanovených nařízeními 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 i na rizika a návratnost Fondů.

1.1 Hodnocení rizika udržitelnosti

Identifikace rizika udržitelnosti

Cílem procesu identifikace rizik udržitelnosti je zajistit, aby všechna významná rizika, kterým jsou Fondy vystaveny, 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 PS 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 řízení 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 PS provést v případech, kdy dostupné údaje nestačí ke správnému měření a řízení významných rizik týkajících se udržitelnosti.

PS 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 PS 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 PS implementovat širokou škálu screeningových strategií ESG založených na aplikaci:

- 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.

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

Poskytovatelé údajů ESG umožňují identifikovat emitenty, kteří nesplňují screeningová kritéria. Seznam emitentů, kteří nesplňují požadavek ESG stanovený investiční strategií Fondu, je využíván při definování omezení konkrétních investic do Fondů.

Screening založený na identifikaci emitentů

Screening založený na identifikaci emitentů, uplatňovaný PS 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 munici (CCM);
- porušení globálního paktu OSN;
- porušení zásad lidských práv;
- vážného poškození životního prostředí;
- případů hrubé korupce.

PS detekuje tyto skutečnosti na základě dostupných údajů, aby vyhodnotila způsobilost emitentů, do jejichž cenných papírů investuje, a to případ od případu.

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

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 PS definovat investiční spektrum 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 dané investiční spektrum, a které zahrnují identifikovaná rizika udržitelnosti. Pokud přidělené skóre nepřesahuje stanovenou prahovou hodnotu, mohou být emitenti akceptováni v investičním spektru. 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 PS na základě shromážděných údajů od externích poskytovatelů dat sleduje reputační riziko emitentů a hodnotí možnost jejich vyloučení z investičního spektra 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 PS pečlivě zvažuje proaktivní přístup při budování mnohostranných klimatických strategií.

Jakožto součást skupiny Generali je PS také aktivní zejména v podpoře strategií spočívajících v dekarbonizaci.

Při provádění analýzy a optimalizace vlivu klimatu na dluhopisy i akcie v obhospodařovaných Fondech se PS 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 Fondu odrážela pohled společnosti a zaměřila se také na přechodová a fyzická rizika.

1.3 Řízení procesů

Řízení procesu hodnocení a integrace rizik ESG

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

Hlášení zpráv o procesu hodnocení a integrace rizik ESG

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

Interně je představenstvo PS 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.

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 PS; při náležitém zohlednění velikosti PS a povaze a rozsahu činností PS a typů finančních produktů, které poskytuje.

PS 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 jedna z předních penzijních společností v České republice podporuje PS pokrok v oblasti celosvětových environmentálních a společenských problémů. Věříme, že skutečný dopad, který může PS 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 PS 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 PS 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 jejích Fondů. Dále si je PS 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 PS, dobrovolně dodržující čl. 4 nařízení SFDR, zamýšlí přispět finančnímu odvětví standardizací nejlepšího postupu a transparentním sdělováním informací.

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 PS, jakožto součást skupiny Generali, matici priorit, která je k [dispozici online](#).

PS věří, že pokud jde o dopady její činnosti, je jedním z nejrelevantnějších témat změna klimatu. PS může mít důležitý dopad na životní prostředí prostřednictvím svých investičních rozhodnutí. PS 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, PS 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 PS zavést pro své Fondy etické filtry, jejichž cílem je zamezit investování do společností odpovědných za porušení etických pravidel nebo zapojených v kontroverzních podnikatelských sektorech. PS 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 PS 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 PS 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 Fondů jsou zavedeny

investiční limity na emitenty, jejichž příjmy pocházejí z těžby a zpracování uhlí, které PS bude periodicky přezkoumávat a aktualizovat.

- **Expozice vůči kontroverzním zbraním:** Podle principů použitých etických filtrů společnost PS neinvestuje do společností, které využívají, vyvíjejí, vyrábějí či nabývají kontroverzní zbraně (kazetové pumy, protipěchotní náslapné 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, PS 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 PS, bude PS přijatá opatření nadále průběžně monitorovat. PS je již zapojena v iniciativách skupiny Generali, které mají za cíl omezení nebo eliminaci potenciálního nepříznivého dopadu investic.

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 náslapných 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.

PS 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 týkajících se PS a Fondů.

Tranzitivní přechod na nízkouhlíkovou ekonomiku

Společnost PS 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

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.

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 metriky 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 PS 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 (emitenty) 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.

PS 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 emitenty 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 PS koordinuje činnost zapojení se skupinou Generali za účelem dosažení maximálního dopadu v rámci aktivního zapojení.

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.

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.

Rozsáhlý popis 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](#).