



**Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.**

# UWZGLĘDNIENIE RYZYKA ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU W PROCESIE INWESTYCYJNYM

[generali.com](https://www.generali.com)



## SPIS TREŚCI

|                                                                                                         |   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Wstęp .....                                                                                             | 3 |
| 1 W jaki sposób Generali włączyło ryzyko zrównoważonego rozwoju do swojego procesu inwestycyjnego ..... | 4 |
| 1.1 Ryzyko zmiany klimatu .....                                                                         | 5 |



## Wstęp

Zgodnie z Rozporządzeniem (UE) 2019/2088 („Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego finansowania” lub „SFDR”), Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.<sup>1</sup> publikuje niniejsze ujawnienie zawierające informacje na temat polityki dotyczącej uwzględniania ryzyka zrównoważonego rozwoju<sup>2</sup> w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Szczegółowe informacje na temat zasad należytej staranności w odniesieniu do głównych niekorzystnych skutków można znaleźć w „Oświadczeniu w sprawie głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju”.

Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. jest częścią Grupy Generali. Przynależność do Grupy Generali wiąże się również z zaangażowaniem w szereg inicjatyw podpisanych przez Grupę i zobowiązaniem się do realizacji wspólnych celów ukierunkowanych na osiągnięcie trwałego sukcesu, uwzględniając wszelkie działania ubezpieczeniowe i reasekuracyjne.

Szczególnie inwestycje są kluczowym aspektem prowadzenia działalności przez Grupę. Mają one znaczący wpływ na wyniki finansowe, produkty, reputację oraz na wielu interesariuszy (np. klientów, szersze społeczeństwo). Dlatego też kluczowe znaczenie ma aktywne uwzględnianie aspektów zrównoważonego rozwoju w decyzjach inwestycyjnych.

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

Ponadto Grupa Generali jest sygnatariuszem United Nations Global Compact (2007), Principles for Responsible Investments (2011), Paris Agreement (Porozumienie paryskie) (2015), TCFD (2017). Zgodnie z tymi inicjatywami od wielu lat uwzględnia w strategiach inwestycyjnych również czynniki zrównoważonego rozwoju, nie rezygnując przy tym z rentowności. Taka konfiguracja pozwala Grupie wywierać pozytywny wpływ na jej interesariuszy, zmniejszać ryzyko dla swoich inwestycji i chronić swoją reputację wraz z wartością tworzoną w miarę upływu czasu, zgodnie z obowiązkiem powierniczym.

<sup>1</sup>Niniejsze oświadczenie odnosi się do inwestycji „Podmiotu Prawnego Generali TU S.A., jako samodzielnego zakładu ubezpieczeń i nie obejmuje innych działań i inwestycji prowadzonych przez inne podmioty prawne Grupy w zakresie Zarządzania Aktywami na rzecz osób trzecich, działalności bankowej i funduszy emerytalnych.

<sup>2</sup>Ryzyko zrównoważonego rozwoju odnosi się do zdarzenia lub warunku środowiskowego, społecznego lub związanego z zarządzaniem, które, jeśli wystąpi, może spowodować rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

<sup>3</sup> Czynniki zrównoważonego rozwoju odnoszą się do kwestii środowiskowych, społecznych i pracowniczych, poszanowania praw człowieka, zwalczania korupcji i przekupstwa.



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

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem oznacza zdarzenie lub warunek środowiskowy, społeczny lub związany z zarządzaniem, który w razie wystąpienia może mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Identyfikacja zagrożeń dla 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 regulacji Integracja Czynników Zrównoważonego Rozwoju w Działalności Inwestycyjnej i Aktywnej Własności (Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline)<sup>5</sup>, która obejmuje również zarządzanie ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem.

Grupa określiła model zrównoważonych inwestycji i przyjęła wytyczne w celu:

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

Model zrównoważonych inwestycji składa<sup>6</sup> się z czterech filarów mających na celu:

- wykluczenie emitentów inwestycyjnych, sektorów lub działalności z powodu emisji związanej ze środowiskowymi czynnikami społecznymi lub tymi związanymi z zarządzaniem, które nie są dostosowane do minimalnych standardów najlepszych praktyk biznesowych lub nie opierają się na międzynarodowych normach<sup>7</sup>, a mają wpływ na ich długoterminowe wyniki finansowe i/lub narażają Grupę na wyższe ryzyko dla zrównoważonego rozwoju i reputacji;
- uwzględnienie w analizie inwestycyjnej i decyzjach dotyczących różnych klas aktywów oceny długoterminowego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju;
- opracowywanie programów zrównoważonych inwestycji tematycznych promujących konkretne cele środowiskowe lub społeczne;
- zarządzanie inwestycjami w spółkach, w których dokonano inwestycji (poprzez głosowanie na dorocznych walnych zgromadzeniach i/lub angażowanie się) w celu promowania dobrych praktyk w zakresie uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju i ryzyka w ich długoterminowym planie i praktykach biznesowych.

Inwestycje związane z ubezpieczeniowymi produktami inwestycyjnymi (w tym z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym) podlegają ramom ad hoc, które uwzględniają specyfikę takich produktów (wybór inwestycji opiera się na preferencjach ubezpieczających w zakresie<sup>8</sup> zrównoważonego rozwoju, a zwrot i ryzyko inwestycji są wyłącznie lub głównie osiągane i ponoszone przez ubezpieczających).

Komitet ds. Odpowiedzialnych Inwestycji Grupy, utworzony w 2015 r. na poziomie centrali Grupy i kierowany przez Dyrektora Naczelnego, ma na celu kierowanie wdrażaniem modelu zrównoważonych inwestycji poprzez określenie konkretnych wytycznych, celów i zadań.

<sup>4</sup>Zaktualizowano zgodnie z nowymi wymogami EU Del. Nr 2021/1256.

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

<sup>6</sup>Zgodnie z taksonomią PRI, Grupa przyjmuje status sygnatariusza PRI od 2011 roku.

<sup>7</sup>Np. traktaty ONZ, sankcje Rady Bezpieczeństwa, UN Global Compact, Powszechna Deklaracja Praw Człowieka i wytyczne OECD.

<sup>8</sup>Preferencje w zakresie zrównoważonego rozwoju odnoszą się do wyboru przez klienta lub potencjalnego klienta, czy, a jeśli tak, to w jakim stopniu, jeden lub więcej z następujących instrumentów finansowych powinien zostać włączony do jego inwestycji:

- instrument finansowy, w odniesieniu do którego klient lub potencjalny klient stwierdzi, że minimalna proporcja jest inwestowana w inwestycje zrównoważone środowiskowo zdefiniowane w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852;
- instrument finansowy, w odniesieniu do którego klient lub potencjalny klient stwierdzi, że minimalna proporcja jest inwestowana w zrównoważone inwestycje zgodnie z definicją w art. 2 pkt 17 rozporządzenia (UE) 2019/2088;
- instrument finansowy, który uwzględnia główny niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju, w przypadku gdy elementy jakościowe lub ilościowe świadczące o tym są ustalane przez klienta lub potencjalnego klienta.



Ponadto Grupa Generali zaktualizowała Ramową Politykę Inwestycyjną zgodnie z art. 8 IVASS Reg. 24/2016 uwzględniającą identyfikację ryzyka zrównoważonego rozwoju i zarządzania nim w działalności inwestycyjnej na poziomie podmiotów prawnych.

## 1.1 RYZYKO ZMIANY KLIMATU

Jak wspomniało Światowe Forum Ekonomiczne w swoim najnowszym raporcie Global Risk, ryzyko związane z aspektami środowiskowymi rośnie z roku na rok, zarówno pod względem prawdopodobieństwa, jak i skali oddziaływania. Wśród różnych zagrożeń związanych z czynnikami środowiskowymi (które obejmują również utratę różnorodności biologicznej, przypadki zanieczyszczenia wody i gleby) szczególne znaczenie ma ryzyko zmiany klimatu. W ramach ryzyka związanego ze zmianami klimatu niepowodzenie działań na rzecz klimatu i ekstremalne wydarzenia są obecnie uważane przez społeczność międzynarodową za najważniejsze zagrożenia.

Mówiąc o zmianie klimatu i wzroście globalnych temperatur, stosuje się dwie główne kategorie ryzyka: ryzyko przekształcenia i ryzyko fizyczne. Jeśli globalne ocieplenie ma być ograniczone, konieczna jest zmiana struktury gospodarki (w tym energii, produkcji, transportu i systemów rolniczych). W związku z tym, ryzyko przekształcenia może wynikać z połączenia zmiennych społeczno-gospodarczych, w tym ze zmiany przepisów, nowych technologii i preferencji konsumentów. Jednocześnie nawet brak lub właściwe wprowadzenie środków mających na celu ograniczenie globalnego ocieplenia spowodowałoby fizyczne skutki zmian klimatu. Ryzyko fizyczne wynika z kombinacji zmiennych fizycznych, w tym zwiększonej częstotliwości ekstremalnych zdarzeń klimatycznych, takich jak powódzie, fale upałów, burze, pożary, susze i chroniczne zdarzenia klimatyczne, takie jak wzrost poziomu morza, które mogą prowadzić zarówno do szkód, jak i przerw w działalności.

W każdym razie, zarówno zagrożenia związane ze zmianą klimatu (ryzyko przekształcenia, jak i fizyczne) stanowią ogromne wyzwanie dla społeczeństwa ze względu na swój charakter<sup>9</sup>, wyrażony przez IPCC, jako złożony wynik interakcji między podatnością (podatnością systemu ludzkiego lub naturalnego na niekorzystne skutki zmiany klimatu), narażeniem (obecność ludzi, ekosystemów, usług, infrastruktury, działań społeczno-gospodarczych i kulturowych, które mogą być narażone na niekorzystne skutki zmiany klimatu) ładu na wpływ klimatu, a zagrożeniami spowodowanymi przez klimat i zmiany klimatu (ekstremalne zdarzenia i trendy klimatyczne).

Grupa Generali bierze pod uwagę wszystkie te elementy w przeprowadzonej ocenie w celu uwzględnienia ryzyka zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z przewidywaniami, ryzyko przekształcenia wynika z przejścia na gospodarkę niskoemisyjną. Firmy i przedsiębiorstwa charakteryzujące się podwyższonym poziomem emisji w trakcie działalności lub sprzedające produkty zanieczyszczające, stoją w obliczu ryzyka, że ich aktywa staną się osierocone (aktywa osierocone), co oznacza, że tracą swoją wartość przed końcem cyklu ich życia gospodarczego. Elektrownie węglowe są tego najlepszym przykładem. Ze względu na rosnące wysiłki i zobowiązania do stopniowego wycofywania węgla na całym świecie, przepisy dotyczące ochrony środowiska są zaostrzane i wpływają na koszty produkcji energii z wykorzystaniem węgla, a presja publiczna zmniejsza zapotrzebowanie na energię elektryczną pochodzącą z tej działalności. Nieuchronnie prowadzi to do niestabilności rynku, którą należy wziąć pod uwagę. Pomimo rosnącego trendu cen paliw kopalnych związanego z niestabilnością geopolityczną i wojną na Ukrainie, w dłuższej perspektywie szacujemy, że regulacje środowiskowe przyczynią się do dewaluacji tych szczególnie zanieczyszczających aktywów, czyli przed czasem zmniejszą ich wartość. Może to mieć istotny wpływ na nasze inwestycje i chcemy ostrożnie zarządzać tym ryzykiem.

W celu zarządzania ryzykiem przekształcenia, a w szczególności ryzykiem utraty wartości aktywów w naszym portfelu, od 2018 r. Generali przyjęła Strategię zmian klimatu (<https://www.general.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate>), która ma na celu zapewnienie, że główne działania Grupy, tj. działalność inwestycyjna i ubezpieczeniowa, a także działalność operacyjna, są prowadzone w celu zarządzania ryzykiem i wykorzystania możliwości wynikających ze „słusznego” przejścia na gospodarkę niskoemisyjną, integrując wymiar społeczny ze strategią klimatyczną w celu zminimalizowania wpływu na dotkniętych zdarzeniem pracowników i ich społeczności poprzez wdrożenie środków ochronnych.

Konkretne zastosowanie tej strategii w odniesieniu do działalności inwestycyjnej właściciela aktywów koncentruje się na trzech głównych elementach: (i) zwiększeniu wagi zrównoważonych inwestycji tematycznych (ekologiczne i zrównoważone aktywa); (ii) zmniejszeniu ekspozycji na emitentów wysokoemisyjnych (kryteria wykluczenia); (iii) metodycznym pomiarze i zmniejszeniu

<sup>9</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)



własnego śladu węglowego (dekarbonizacja portfela).

Jeśli chodzi o cel zwiększenia znaczenia zrównoważonych inwestycji tematycznych, Grupa wyznaczyła sobie, aby do 2025 r. nowe zielone i zrównoważone inwestycje wyniosły od 8,5 do 9,5 mld euro, oprócz tych, które już znalazły się w jej portfelu pod koniec 2020 r.

Jeśli chodzi o cel polegający na zmniejszeniu ekspozycji na emitentów wysokoemisyjnych, Grupa zobowiązuje się do wycofania inwestycji w sektorze węglowym do 2030 r. dla krajów OECD i do 2040 r. dla reszty świata. W tym celu, począwszy od czerwca 2021 r., Grupa Generali wprowadziła bardziej rygorystyczne progi wykluczenia dla emitentów związanych z węglem.

Ponadto Grupa Generali zobowiązuje się do stopniowego zmniejszania swojej ekspozycji na niekonwencjonalny sektor ropy naftowej i gazu ziemnego w odniesieniu do działalności poszukiwawczej i wydobywczej (tj. segmentu wydobywczego) w uzupełnieniu do niektórych konkretnych działań na średnim szczeblu, aby wesprzeć cel osiągnięcia portfela inwestycyjnego neutralnego pod względem emisji dwutlenku węgla do 2050 r. Z dniem 1 stycznia 2023 r. Grupa Generali rozszerzyło politykę wykluczenia zarówno na emitentów zajmujących się poszukiwaniem i produkcją ropy naftowej i gazu wydobywanego drogą szczelinowania (ropa łupkowa, gaz łupkowy, ropa naftowa i gaz zamknięte w skałach), jak i na emitentów prowadzących działalność poszukiwawczą i wydobywczą na lądzie i na morzu w obrębie koła podbiegunowego.

W odniesieniu do celu polegającego na pomiarze i zmniejszeniu śladu węglowego portfela, Grupa Generali wyznaczyło szczegółowe cele pośrednie do 2024 r. w odniesieniu do poziomu bazowego w 2019 r., wyszczególnione w następujący sposób:

- zmniejszenie o 25% 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 wynoszącego 1,5 °C.

Wysiłki i środki podjęte w celu zmniejszenia poziomu emisji gazów cieplarnianych stanowią jedynie część działań związanych ze zmianą klimatu. Nawet jeśli Grupie uda się zmniejszyć poziom emisji, musi zmierzyć się ona z przyszłą możliwością dalszych nieodwracalnych zmian w globalnych wzorcach klimatycznych. Szacuje się, że działalność człowieka spowodowała już około 1,0°C globalnego ocieplenia powyżej poziomu sprzed epoki przemysłowej, a przy obecnym tempie globalne ocieplenie prawdopodobnie osiągnie 1,5 °C między 2030 a 2052 rokiem. Skutki tego zdarzenia obejmują poważny wpływ na ekosystemy, wzrost poziomu morza i wzrost ekstremalnych zjawisk pogodowych (susza, cyklony, powódzie, pożary) – tak zwanych zagrożeń fizycznych.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem Grupy zidentyfikowała zmiany klimatyczne jako jedno z głównych wyłaniających się zagrożeń zrównoważonego rozwoju, które mogą mieć wpływ na działalność Generali w perspektywie średnio- i długoterminowej. W związku z tym odpowiednia identyfikacja i ocena tych ryzyk ma zasadnicze znaczenie dla określenia ich możliwego wpływu na działalność wraz z upływem czasu.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem Grupy opracowała proces identyfikacji, pomiaru, monitorowania i zarządzania wpływem ryzyka zmian klimatycznych na portfele Grupy. Proces ten obejmuje dwojaką perspektywę:

- perspektywa zewnętrzna, która odnosi się do wpływu finansowego na portfele Grupy
- perspektywa wewnętrzna, która odnosi się do wpływu generowanego przez Grupę zarówno na społeczeństwo, jak i na planetę.

Ryzyka związane ze zmianą klimatu są następujące

- ryzyko transformacji: straty spowodowane zmiennością kosztów i przychodów wynikających z przejścia na zieloną gospodarkę;
- ryzyko fizyczne: straty spowodowane zmianami w częstotliwości i dotkliwości zdarzeń naturalnych związanych z klimatem;
- ryzyko sporów sądowych: straty spowodowane sprawami sądowymi i kontrowersjami związanymi z kwestiami klimatycznymi.

Wpływ ryzyka zmian klimatycznych na portfele Grupy jest oceniany przy użyciu metodologii Clim@risk, która pozwala uchwycić, dla każdego referencyjnego scenariusza klimatycznego, wpływ na ekspozycję Grupy poprzez zastosowanie różnych poziomów



stresu klimatycznego.

Scenariusze klimatyczne opisują zmiany globalnej temperatury spodziewane pod koniec stulecia w porównaniu z okresem przedindustrialnym, wynikające głównie z założeń wyższych lub niższych emisji CO<sub>2</sub> i innych gazów cieplarnianych do atmosfery oraz ich wpływu na zmienne geofizyczne regulujące klimat Ziemi.

Wybrane zewnętrzne scenariusze klimatyczne opierają się na źródłach Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) i Network for Greening the Financial System (NGFS):

- IPCC dla zmiennych geofizycznych, wykorzystywane dla ryzyk fizycznych (SSP1-2.6, SSP2-4.5 i SSP5-8.5);
- 6 NGFS dla zmiennych energetycznych i makroekonomicznych, stosowanych do ryzyka transformacji i ryzyka sporów sądowych (Net Zero 2050, Below 2°C, Divergent Net Zero, Delayed Transition, Nationally Determined Contributions (NDC), Current Policies).

Aby uchwycić najbardziej znaczące oczekiwane skutki, Grupa skoncentrowała się na krótko-, średnio- i długoterminowych horyzontach czasowych, odpowiednio 2025, 2030, 2050.

Ekspozycja portfela inwestycyjnego obejmuje obligacje korporacyjne, obligacje skarbowe i nieruchomości.<sup>10</sup>

Ryzyko klimatyczne, jest zintegrowane z procesami decyzyjnymi poprzez zdefiniowanie określonych ram, w tym limitów i procesów naprawczych w przypadku naruszeń.

Aby uzyskać więcej wyników, należy zapoznać się z sekcją „Wyzwania i szanse związane z kontekstem rynkowym” (“Challenges and Opportunities of the Market Context”) w rocznym raporcie zintegrowanym [Annual Integrated Report and Consolidated Financial Statements 2023](#).

<sup>10</sup> Zakres analizy nie obejmuje gotówki i innych rodzajów aktywów nieistotnych z punktu widzenia klimatu.

