



Дженерали Застраховане АД ИНТЕГРИРАНЕ НА РИСКА ЗА УСТОЙЧИВОСТ В ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПРОЦЕС

generali.com

СЪДЪРЖАНИЕ

Въведение.....	3
1 Как Дженерали интегрира риска за устойчивостта в инвестиционния си процес.....	4
1.1 РИСК, СВЪРЗАН С ИЗМЕНЕНИЕТО НА КЛИМАТА	5

Въведение

Съгласно Регламент (ЕС) 2019/2088 (“Оповестяване на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги” или “SFDR”) Джeneralи Застраховане АД¹ публикува настоящите оповестявания, съдържащи информация относно политиките за интегриране на рисковете за устойчивостта² в процеса на вземане на инвестиционни решения.

За подробна информация относно политиките за надлежна проверка по отношение на Основните негативни въздействия, моля, вижте “Изявлението за основните негативни въздействия на инвестиционните решения върху факторите за устойчивостта”.

Assicurazioni Generali S.p.A. е крайната италианска компания-майка на Джeneralи Груп. Принадлежността към Джeneralи Груп налага и участие в няколко инициативи, предприети от Групата и ангажимент към общите цели за стремеж към устойчив успех, включително във всички застрахователни и презастрахователни дейности.

По-конкретно, инвестициите са основен аспект от начина, по който Групата реализира дейността си. Те оказват сериозно влияние върху финансовите резултати от дейността, продуктите, репутацията и редица заинтересовани страни (например, клиентите, широката общественост). Следователно, активното интегриране на измеренията на устойчивостта в инвестиционните решения е изключително важно.

Като собственик на активи Джeneralи Груп интегрира проактивно факторите за устойчивостта³ в инвестиционния процес по отношение на застрахователните портфейли във всички класове активи, като по този начин постига както финансова, така и социална възвръщаемост в по-обща, споделена стойност. Чрез ангажиментите и гласуването на дейностите Групата се стреми да повлияе върху поведението на емитентите.

В допълнение Джeneralи Груп е подписала Глобалния договор на Организацията на обединените нации (2007 г.), Принципите за отговорни инвестиции (2011 г.), Парижкото споразумение (2015 г.), Работната група за оповестяване на финансова информация във връзка с климата (TCFD) (2017 г.). В съответствие с тези инициативи, в продължение на много години Групата включва и факторите за устойчивостта в своите инвестиционни стратегии, без да жертва рентабилността. Тази организация позволява на Групата да оказва положително въздействие върху заинтересованите страни, да намалява риска за инвестициите си и да защитава репутацията си наред със стойността, създадена във времето, последователно с фидуциарните си задължения.

¹ Настоящото изявление се отнася за инвестициите на юридическото лице Assicurazioni Generali S.p.A. като самостоятелна застрахователна компания и не включва други дейности и инвестиции, реализирани от други юридически лица в Групата по отношение на управлението на активи за трети страни, банкови дейности и пенсионни фондове.

² Изразът риск за устойчивостта се отнася за екологично, социално или управленско събитие или условие, което, ако възникне, може да окаже реално или потенциално съществено негативно въздействие върху стойността на инвестицията.

³ Терминът фактори за устойчивостта се отнася за екологични, социални въпроси и въпроси, свързани с наетите лица, спазване на човешките права и въпроси, свързани с борбата срещу корупцията и подкупването.

1 Как Дженерали интегрира риска за устойчивостта в инвестиционния си процес

Риск за устойчивостта означава екологично, социално или управленско събитие или условие, което, ако възникне, може да окаже реално или потенциално съществено негативно въздействие върху стойността на инвестицията. Идентифицирането на рисковете за устойчивостта, които биха могли да окажат съществено въздействие върху стойността на нашите инвестиции, е задължение към заинтересованите лица и инвеститорите на Групата.

Дженерали Груп е изложила официално ангажимента си за отговорни инвестиции в Политиката за управление на инвестициите на Групата⁵ и в “Насоките за устойчивост в инвестициите и активна собственост на Групата”⁶, които включват и управлението на рисковете за устойчивостта.

Групата е дефинирала рамка за устойчиви инвестиции и възприема насоки, за да:

- Отчете риска за устойчивостта, възникващ от инвестиционната стратегия и решения;
- Да управлява потенциалното дългосрочно въздействие на факторите за устойчивостта, възникващи от нейната инвестиционна стратегия.

Рамката за устойчиви инвестиции⁷ се състои от четири стълба, целящи:

- Изключване от инвестициите на емитенти, сектори или дейности поради емисии, свързани с екологични, социални или управленски фактори, които не са в съответствие с минималните стандарти на най-добрите практики в бизнеса или не се базират на международни норми⁸, което се отразява на дългосрочните им финансови резултати и / или излага Групата на по-високи рискове за устойчивостта и репутацията;
- Интегриране в инвестиционния анализ и решения за различните класове активи на оценка на дългосрочното въздействие върху факторите за устойчивостта;
- Разработване на устойчиви тематични инвестиционни програми, насърчаващи специфични екологични или социални цели;
- Реализиране на инвестиционно управление на компаниите, в които е инвестирано (чрез гласуване на годишните общи събрания и / или ангажименти), за популяризиране на стабилни практики за преценка на факторите за устойчивостта и риска в техните дългосрочни планове и бизнес практики.

Инвестициите, свързани с Инвестиционни продукти, базирани на застраховане (IBIP), са обект на специална рамка, която отчита спецификите на тези продукти (изборът на инвестиции се основава на предпочитанията по отношение на устойчивостта⁹ на притежателите на полиците и възвръщаемостта и риска на инвестициите остават ексклузивно или основно за тях).

Комитетът за отговорни инвестиции на Групата, създаден през 2015 г. на ниво Централно управление, който се председателства от Управителя, има за задача да управлява приложението на рамката за устойчиви инвестиции чрез

⁵ Актуализирани след въвеждането на новите изисквания на Регламент 2021/1256 на ЕС Дел.

⁶ На разположение на следната страница: <https://www.generali.com/our-responsibilities/responsible-investments>.

⁷ Съгласно таксономията на принципите за разумни инвестиции (PRI taxonomy), която Групата е възприела в качеството си на подписваща страна по PRI от 2011 г.

⁸ Например, договори на ООН, санкции на Съвета за сигурност, Глобалния договор на ООН, Декларацията за човешките права и насоките на ОИСР.

⁹ Изразът предпочитания по отношение на устойчивостта се отнася за избора на клиента или на потенциалния клиент за това дали, и ако да, в каква степен един или повече от следните финансови инструменти трябва да се интегрира в неговата инвестиция:

- Финансов инструмент, за който клиентът или потенциалният клиент определи, че минимална част следва да бъде инвестирана в екологично устойчиви инвестиции, както те са дефинирани в член 2, точка (1) от Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета;
- Финансов инструмент, за който клиентът или потенциалният клиент определи, че минимална част следва да бъде инвестирана в устойчиви инвестиции, както те са дефинирани в член 2, точка (17) от Регламент (ЕС) 2019/2088;
- Финансов инструмент, който отчита основните негативни въздействия върху факторите за устойчивостта, при което качествените или количествените елементи, определящи това съобразяване, се определят от клиента или потенциалния клиент.

определяне на специфични насоки, цели, планирани резултати.

В допълнение Assicurazioni Generali актуализира Рамковото решение за инвестициите в съответствие с Член 8 от Регламент 24/2016 на IVASS (италианския Институт за надзор върху застраховането), интегрирайки идентифицирането и управлението на рисковете за устойчивостта в инвестиционните дейности на ниво юридическо лице.

1.1 РИСК, СВЪРЗАН С ИЗМЕНЕНИЕТО НА КЛИМАТА

Както се посочва в последния Доклад за глобалния риск на Световния икономически форум, рисковете, свързани с аспекти на околната среда, се увеличават с всяка изминала година, както по отношение на вероятността за възникването, така и по отношение на мащаба на въздействието. Сред различните рискове, свързани с фактори на околната среда (което включва и загуба на биологично разнообразие, и случаи на замърсяване на водите и почвата), рискът от промените в климата, е особено актуален. В рамките на риска, свързан с изменението на климата, невъзможността за действия по отношение на климата и екстремалните събития сега се считат за най-важните рискове за международната общност.

Когато се говори за климатичните промени и повишаването на температурата в световен мащаб, са приложими две основни категории рискове, а именно риска на прехода и физическият риск. За да се ограничи глобалното затопляне, е необходима промяна в структурата на икономиката (включително, енергийната, производствената, транспортната и селскостопанската системи). Като такъв, рискът на прехода може да възникне от комбинация от социално-икономически променливи, включително развитието на регулациите, новите технологии и предпочитанията на клиентите. В същото време, дори липсата или надлежното въвеждане на мерките за ограничаване на глобалното затопляне биха довели до физически въздействия на климатичните промени. Физическият риск възниква от комбинацията от физически променливи, включително повишената честота на екстремни климатични събития, като наводнения, горещи вълни, бури, горски пожари, суша или хронични климатични събития, като например, повишаването на морското равнище, което може да доведе както до щети, така и до смущения в бизнеса.

При всички положения и двата риска, свързани с изменението на климата (рискът на прехода и физическият риск) пораждат огромно предизвикателство пред обществото, имайки предвид неговия характер, както това е обяснено от Междуправителствения комитет по изменението на климата (IPCC)¹⁰, като комплексен резултат от взаимодействието между уязвимостта (доколко податлива е дадена човешка или природна система на негативните въздействия на климатичните промени), експозицията (присъствието на хора, екосистеми, услуги, инфраструктура, социално-икономически и културни дейности, които могат да бъдат изложени на негативните въздействия на климатичните промени) на земята към въздействия на климата и опасностите, причинени от климата и климатичните промени (екстремни събития и тенденции в развитието на климата).

Дженерали взема под внимание всички тези елементи при извършването на оценката за интегриране на риска за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционни решения.

Като очакван риск, рискът на прехода възниква от прехода към икономика с ниски въглеродни емисии. Компаниите, характеризиращи се с повишени емисии в процеса на дейността си или които продават продукти, причиняващи замърсяване, са изправени пред риска техните активи да бъдат блокирани (блокирани активи), което означава да загубят стойността си преди края на техния икономически живот. Въглищните електроцентрали са най-очевиден пример за този риск. Заради нарастващите усилия и ангажименти за постепенно преустановяване на използването на въглища в световен мащаб, се увеличават регулациите, свързани с околната среда, което оказва влияние върху цената за производство на енергия при използване на въглища, а натискът от страна на обществото намалява търсенето на електроенергия, произведена от тази дейност. Това неизбежно води до нестабилност на пазара, която трябва да бъде взета предвид. Независимо от тенденцията за увеличение на цените на изкопаемите горива, която е свързана с геополитическата нестабилност и войната в Украйна, в дългосрочен план ние очакваме, че регулациите, свързани с околната среда, ще допринесат за обезценката на тези особено замърсяващи активи, т.е. ще намалят тяхната стойност преждевременно. Това може да окаже важно влияние върху нашите инвестиции и ние бихме искали да управляваме този риск внимателно.

За да управлява риска на прехода и в частност да намали риска такива активи на компании да фигурират в нашия портфейл, от 2018 г. Дженерали прие Стратегия за климатичните промени (<https://www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate>), чиято цел е да се гарантира, че основните дейности на

¹⁰ https://www.ipcc.ch/site/assets/uploads/2021/02/Risk-guidance-FINAL_15Feb2021.pdf

Групата, т.е. инвестиционните и подписваческите дейности, както и оперативните дейности се реализират, така че да се управляват рисковете и да се използват възможностите, възникващи от “справедливия” преход към нисковъглеродна икономика, интегрирайки социалното измерение в стратегията за климата, за да се сведе до минимум въздействието върху засегнатите служители и техните общности чрез предприемането на защитни мерки.

Конкретното приложение на Стратегията за инвестиционните дейности в качеството на собственик на активи, се фокусира върху три основни елемента: i) увеличаване на теглото на устойчивите тематични инвестиции (зелени и устойчиви активи); ii) намаляване на експозицията към въглеродно интензивни емитенти (критерии за изключване); iii) методично измерване и намаляване на собствения ни въглероден отпечатък (декарбонизация на портфейла).

Що се отнася до целта за увеличаване на теглото на устойчивите тематични инвестиции, Групата е определила цел да направи нови зелени и устойчиви инвестиции в размер на 8.5 - 9.5 милиарда Евро до 2025 г., в допълнение към вече направените в портфейла й към края на 2020 г.

Що се отнася до целта за намаляване на експозицията към въглеродно интензивни емитенти, Групата е решена постепенно да освободи инвестициите в отрасъл въглища до 2030 г. за държавите-членки на ОИСР и до 2040 г. за останалата част от света. За тази цел от юни 2021 г. Дженерали въведе строги прагове за изключване на емитенти, свързани с отрасъл въглища.

Още повече Дженерали Груп е решена постепенно да намали експозицията си към сектора за неконвенционален нефт и газ по отношение на дейностите за добив и производство (т.е. сегмента нагоре по веригата) в допълнение към някои специфични дейности в средната част по веригата, за да подпомогне целта за постигане на въглеродно неутрален инвестиционен портфейл до 2050 г. Считано от 1 януари 2023 г. Дженерали разшири политиката си за изключване както на емитенти, занимаващи се с добив и производство на нефт и газ чрез фрактинг (шистов нефт, шистов газ, нефт в нископропускливи скални породи (tight oil), газ в нископропускливи скални породи (tight gas)) и емитенти с дейности по добив и производство на сушата и в морето, които попадат в рамките на Северния полярен кръг.

Що се отнася до целта за измерване и намаляване на въглеродния отпечатък в портфейла, Дженерали е определила конкретни междинни цели до 2024 г. по отношение на базата от 2019 г., детайлно изброени както следва:

- 25% намаление на въглеродния отпечатък на прекия инвестиционен портфейл за търгувани на борсата ценни книжа в собствен капитал и корпоративни облигации;
- Хармонизиране на поне 30% от стойността на портфейла от недвижими имоти с траекторията за глобалното затопляне от 1.5°C.

Усилията и мерките, предприети за намаляване на емисиите на парникови газове, е само част от усилията, свързани с изменението на климата. Дори ако Групата успее да намали нивото на емисиите, тя трябва да се изправи пред възможността в бъдеще да възникнат по-нататъшни необратими промени в моделите на климата на света. Според Междуправителствения комитет по изменението на климата (IPCC) се счита, че човешките дейности вече са довели до глобално затопляне от 1.0°C над нивата от преди индустриализацията, а с настоящите темпове е вероятно глобалното затопляне да достигне 1.5°C в периода между 2030 г. и 2052 г. Въздействията от това включват тежки влияния върху екосистемите, повишаване на морското равнище и увеличаване на събитията на екстремно време (суша, циклони, наводнения, горски пожари) - така наречените физически рискове.

В съответствие с увеличаващия се брой разработени европейски регулации и поради нарастващите очаквания на пазара, през 2019 г. функцията за Управление на риска на Групата стартира многогодишен проект за Риска, свързан с климатичните промени, чиято цел е да се дефинира рамка за управление на риска, свързан с изменението на климата, която рамка да взема под внимание едновременно: риска отвън-навътре (или възникналия риск), свързан с въздействията на климатичните промени върху Групата, в частност върху стойността на инвестициите и върху рентабилността на услугите и продуктите, както и риска отвътре-навън (или генерирания риск), свързан с въздействията, които Групата генерира чрез своите дейности и косвено чрез инвестициите, услугите и продуктите си.

Рамката се базира на четирите фази на процеса за управление на риска, който вече е дефиниран в Политиката за управление на риска на Групата, които са идентифициране, измерване, управление и отчитане.

През 2022 г. Групата формулира собствена методология и вътрешно разработен инструмент (Clim@Risk) за оценка на въздействието на сценариите, свързани с климата, върху инвестициите и подписваческия портфейл от застраховки имущество и злополука, разработи система за лимити на риска за управление, както за експозициите към риска от климатичните промени (перспективата отвън навътре), така и за наблюдение на постигането на определените цели

(перспективата отвътре навън) и заздравя процеса за отчитане на риска по рамката и констатациите от извършените оценки.

Понастоящем използваните сценарии за климата описват промяна в очакваните глобални температури в края на века в сравнение с периода преди индустриализацията, която възниква основно от предположенията за по-високи или по-ниски емисии на CO₂ и други парникови газове в атмосферата и техният ефект върху геофизичните променливи, които регулират климата на Земята.

Групата е избрала шест сценария с различни възможни бъдещи тенденции, базирани на най-актуалните препоръки на Мрежата за екологизиране на финансовата система (NGFS) и Междуправителствената експертна група по изменение на климата (IPCC), които позволяват да се обхванат както въздействията на прехода, вземайки под внимание различната скорост и ред за прилагане на политиките за декарбонизация, така и физическите въздействия: Нетни нулеви емисии до 2050 г., Под 2°C, Нетни нулеви емисии с отклонения, Забавен преход, Национално определен принос (NDC), Актуални политики.

В допълнение към сценариите на NGFS, бяха разгледани и съответните сценарии на IPCC за физическите рискове: Споделени социално-икономически пътища - SSP1-2.6, SSP2-4.5 и SSP5-8.5.

За да обхване най-съществените очаквани въздействия, Групата се фокусира върху краткосрочен, средносрочен и дългосрочен времеви хоризонт, съответно 2025 г., 2030 г., 2050 г.

Анализът на инвестиционния портфейл се фокусира върху общата сметка и по-конкретно върху ценните книжа от собствен капитал, корпоративните облигации, държавните облигации и недвижимите имоти.

Групата измерва физическия риск и риска на прехода като използва методологията, която позволява да се определят въздействията на сценариите за климата върху идентифицираните експозиции на база стрес тестове, свързани с климата. Получените резултати предоставят индикации за бъдещето по отношение на ефектите от климатичните промени върху портфейлите на Групата.

Климатичният риск, разглеждащ както понесените рискове, така и генерираните рискове, се интегрира в процесите за вземане на решения чрез определянето на специфичната склонност (апетит), включително лимити и процеси в случай на нарушения.

За допълнителни резултати, моля, разгледайте раздел "Предизвикателства и възможности на пазарния контекст", включен в Годишен интегриран доклад и консолидиран финансов отчет за 2022 г. ([Annual Integrated Report and Consolidated Financial Statements 2022](#)).