



Generali Alapkezelő Zrt.



Fenntarthatósági és átláthatósági politika
ügyfelek részére
Hatályos 2024. február 15.

generalialapkezeslo.hu
alapkezeslo.hu

Tartalom

1	Bevezető	3
2	A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe történő integrációjának szabályai	3
2.1	A fenntarthatósági kockázatok azonosítása	4
2.2	A fenntarthatósági kockázatok nagyságának felmérése	6
2.3	A fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos stratégiák.....	7
2.3.1	A reputációs kockázatok integrációja	8
2.3.2	A klímaváltozáshoz kapcsolódó faktorok integrációja	8
2.4	A fizikai és átállási kockázatok a befektetésekre gyakorolt hatások szempontjából	9
3	Átláthatósági politika.....	11
4	Befektetési döntéshozatali eljárás a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételével	12

1 Bevezető

Tisztelt Ügyfelünk!

A Generali Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: Alapkezelő) mint a Generali Cégcsoport tagvállalata, A Generali Alapkezelő Zrt. anyavállalata (Assicurazioni Generali S.p.A.) 2019.03.22-én életbe léptette a vállalatcsoport fenntarthatósági politikáját (Sustainability Group Policy), összhangban az érvényben lévő Magatartási Kódex-szel (Generali Group Code of Conduct), valamint a fenntarthatósági kötelezettségvállalási alapszabállyal (Charter of Sustainability Commitments).

Európa egyik vezető befektetéskezelőjeként a Generali csoport vagyongazdálkodási területe, a Generali Investments készséggel támogatja a globális környezeti és társadalmi kihívásokkal kapcsolatos kihívások megoldását. Hiszünk abban, hogy a Generali Investments-nek érzékelhető és fontos szerepe van a globális fenntarthatósági tényezőkre az alacsony karbon/nettó-zéró emissziós gazdaságra való áttérést segítő befektetési döntésektől egészen a társadalmi konfliktusok (esetleges következő menekültválságok az extrém időjárási körülmények okán) valószínűségének csökkentéséig.

Másrésről a Generali Investments felismeri, hogy a vállalatok által az idő során folyamatosan felhalmozott negatív externáliák negatív következményekkel járnak azok eszközeinek értékére, mely a befektetőik által elérhető teljesítményt is rontja. Ezen okból kifolyólag a Generali Investments lépéseket tesz a fenntarthatóság szempontjából káros hatások kezelése és azoknak a hozamokra gyakorolt hatásának csökkentése érdekében. A Generali Investments szintén tisztában van azzal is, hogy a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokra vonatkozó általános nyelvezet még hiányzik, így többféle interpretációt is elfogad annak érdekében, hogy az ezen hatások által okozott szisztematikus kockázatok a lehető legkisebb méretűre csökkenthetők legyenek.

Fentiek alapján és azokat figyelembe véve a Generali Investments önként csatlakozik az SFDR 4. cikkének (1) a) pontjában foglaltakhoz, azaz hozzájárul az iparág átláthatóságának növeléséhez és best practice-ek sztenderdizálásához.

Az Alapkezelő támogatja a környezeti, szociális és irányítási kérdésekben elismert globális irányító testületeket, amelyek a fenntartható üzleti gyakorlatok alkalmazását segítik elő a környezetvédelem, a tisztességes foglalkoztatási gyakorlatok, a diszkrimináció tilalma és az emberi jogok védelmének szíves szívesként.

A Generali Alapkezelő Zrt. Fenntarthatósági és átláthatósági politikájának rövidített változatát az ügyfélforgalom számára nyitva álló helyiségeiben elérhetővé teszi és a honlapján közzéteszi.

2 A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe történő integrációjának szabályai

A jelen fejezetben szereplő szabályok célja az SFDR 3. cikke szerinti fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe történő integrálásának leírása. A szabályok elősegítik ezen kockázatok felismerését, mérését és azok kezelését.

Az Alapkezelő az általa végzett portfóliókezelési és befektetéskezelési tevékenysége végzése során azonosította a jelen szabályzatban szereplő, növekvő fenntarthatósági kockázatokat, és megfelelően integrálja azokat befektetési döntéshozatali eljárásaiba.

Hosszú távon gondolkodó befektetéskezelőként az Alapkezelő kiemelt fontosságot tulajdonít a fenntarthatósági tényezők eszközcsoportok hozamaira és a portfóliók hozam-kockázat tulajdonságaira gyakorolt hosszútávú hatásainak, mind trendek, mind értékelés vonatkozásában

2.1 A fenntarthatósági kockázatok azonosítása

Az azonosítási folyamat célja, hogy mindazon fenntarthatósági kockázatok, melyeknek az Alapkezelő ki van téve, felismerésre kerüljenek, és lehetséges hatásaik megfelelően fel legyenek mérve, majd ezen kockázatokhoz intézkedések rendelődjenek.

Az Alapkezelő a Generali Csoport segítségével a kockázatokat a következő két szinten azonosítja:

- szektorális szint (kockázatok, amelyek egy szektor egészére gyakorolhatnak hatást);
- kibocsátói szint (kockázatok, melyek cégspecifikusan jelentkeznek).

Az Alapkezelő a következő releváns fenntarthatósági kockázatokat azonosította:

Környezeti kockázat: Az éghajlatváltozás mérséklésének és az ahhoz való alkalmazkodásnak az elmaradása, az alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való átállás hiánya, a biológiai sokféleség megfelelő védelmének hiánya, a hatékony erőforrás-gazdálkodás hiánya, a kezeletlen hulladék- és egyéb szennyezőanyag-kibocsátás esetleges növekedése.

Társadalmi kockázat: A munka- és biztonsági körülményekkel, az elismert munkaügyi normák betartásának hiányával, az emberi jogok tiszteletben tartásának hiányával és a termelés biztonságával kapcsolatos társadalmi kockázatok.

Vállalatirányítási kockázat: A vállalat vezető testületeinek nem megfelelő átvilágítása, a megvesztegetés és korrupció elleni intézkedések hiánya, valamint az alkalmazandó törvényeknek és rendeleteknek való megfelelés hiánya.

Az elhibázott befektetési döntések potenciálisan káros hatással lehetnek az érdekeltekre, a környezetre és a társadalomra. A Generali felismerte ezt, és a káros hatások minimalizálása érdekében egyértelmű keretrendszert fogadtunk el befektetési döntéseink irányítására olyan befektetések esetében, amelyek kockázatát a biztosítótársaságok viselik vagy a biztosítottakkal megosztva, valamint a befektetést befogadó vállalatokat aktívan irányítjuk a szavazási és elkötelezettségi gyakorlatunkon keresztül.

Az évek során ezt az elkötelezettséget több vonatkozó kezdeményezéshez való csatlakozással formalizáltuk, beleértve az ENSZ Globális Megállapodását (2007), a Felelős Befektetés Alapelveit (2011) és a Net Zero Asset Owner (nettó zéró vagyon) kezdeményezést. Szövetség (2020) 2018-ban elindítottuk a Csoport éghajlatváltozási stratégiáját, amely felvázolja a Párizsi Megállapodás céljaihoz igazodó intézkedéseinket és célkitűzéseinket. A Csoport felelős befektetésekre vonatkozó iránymutatásaiban felvázolt keretrendszerünk azon

kötelezettségvállalásainkon alapul, hogy befektetési döntéseinket összehangoljuk mind az érdekelt felek, mind a társadalom és a környezet egészének érdekeivel.

Ezen túlmenően a Csoport 3 évente fenntarthatósági lényegességi értékelést végez: az ESG-tényezők azon csoportját, amelyek potenciálisan relevánsak a tevékenységeink, az üzleti stratégiánk és a környezetünk szempontjából (további információkért: <https://www.general.com/our-responsibilities/responsible-business/Materiality-Matrix>). Ezt az értékelést a Csoport különböző üzleti tevékenységeinek inputjainak felhasználásával végezzük: a Csoport egyéb üzleti tevékenységeihez hasonlóan a Befektetési tevékenységek szempontjából legfontosabb fenntarthatósági tényezőkből táplálkozik ez az elemzés. Megkerestük azokat a rendszerszintű változásokat, a rövidege érdekében megatrendeknek is nevezett változásokat, amelyek a következő 10 évben jelentős kockázatokat és lehetőségeket jelenthetnek a Csoport számára.

Ez kulcsfontosságú lépés a Generali Csoport külső hatásainak azonosítása és rangsorolása érdekében. A "fenntarthatósági tényezők" a környezetvédelmi, szociális és munkavállalói ügyek, az emberi jogok tiszteletben tartása az Anti- korrupciós és vesztegetés elleni ügyek. Mivel minden befektetési döntés negatív hatással lehet ezekre a tényezőkre, a fenntarthatósági tényezők szigorúan a "káros hatás" fogalmához kapcsolódnak. A fő káros hatások a befektetési döntések és tanácsadás azon hatásai, amelyek negatív hatást gyakorolnak a fenntarthatósági tényezőkre.

Az éghajlatváltozás kulcsfontosságú a befektetési üzletágunk számára (mind a befektetési döntéseink által gyakorolt hatás, mind a portfólióinkra vonatkozó lényeges kockázat szempontjából), valamint a Generali Csoport számára is (amint azt a lényegességi mátrix egyértelműen kifejezi). Befektetőként befolyásolhatjuk a vállalatokat, amelyekbe befektetünk, azáltal, hogy csökkentjük a környezetszennyező vállalatokba történő befektetéseket, és több finanszírozást biztosítunk a tisztább és környezetbarátabb tevékenységek számára. Hatásunkat nem csak a befektetési döntések, a befektetések és az elidegenítések határozzák meg, hanem a vállalatokkal is kapcsolatba léphetünk, hogy nyomást gyakoroljunk rájuk annak érdekében, hogy igazodjanak a globális felmelegedés csökkentésének globális igényéhez.

A befektetéseink szempontjából relevánsabb fenntarthatósági tényezőkkel összhangban, a Felelősségteljes Befektetési Irányelvekben és a lényegességi mátrixunkban vállalt kötelezettségeinknek megfelelően 3 fő kedvezőtlen hatást azonosítottunk, amelyek a leginkább relevánsak a környezetre és a társadalomra gyakorolt potenciális negatív hatások bemutatására. Ezek a következők:

- Beruházásaink szénlábnyoma
- Az ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértése
- Vitatott fegyvereknek való kitettség

A legfontosabb kedvezőtlen fenntarthatósági hatások és az azokkal kapcsolatban megtett vagy - amennyiben releváns - tervezett intézkedések leírása

Az előző bekezdésekben ismertetett keretrendszerünk lehetővé teszi számunkra az alábbiakban összefoglalt főbb káros hatások azonosítását, nyomon követését és kezelését:

Karbonlábnyom

Befektetési döntéseinkkel olyan vállalatokat és tevékenységeket finanszírozhatunk, amelyek szén-dioxid-kibocsátása (CO₂e-ben kifejezve) magasabb vagy alacsonyabb szintű. A portfólióink és befektetéseink szénlábnyomának átlátható áttekintése megmutatja, hogy befektetéseink mennyire segítik elő egy tisztább és kevésbé szennyező világ kialakulását. 2020 januárjában a Generali Csoport csatlakozott az ENSZ és a PRI által támogatott Net Zero Asset Owner Alliance kezdeményezéshez. E kezdeményezésen keresztül vállaltuk, hogy befektetési portfólióinkat 2050-ig a nettó zéró szén-dioxid-kibocsátáshoz igazítjuk. Ez a csökkentés egyrészt befektetési döntéseink (pl. szennyező vállalatok leválasztása), másrészt pedig azon elkötelezettségi erőfeszítéseink eredménye lesz, amelyekkel biztosítjuk, hogy a befektetésünk tárgyát képező vállalatok a szén-dioxid-mentesítés felé vezető úton haladjanak.

Célunk, hogy e hosszú távú kezdeményezés révén, az, hogy minimalizáljuk befektetéseink éghajlatra gyakorolt hatását, és a reálgazdaságot egy fenntarthatóbb jövő felé irányítsuk.

Súlyozott átlagos szén-dioxid-intenzitás - WACI	Ez a TCFD által megkövetelt CF-mérőszám. A fő jellemzője, hogy inkább a kockázatot jelenti a portfólió	Formula: $\sum_i \left(\frac{\text{current value of investment}_i \times \text{issuer's Scope 1 and Scope 2 GHG emissions}_i}{\text{current portfolio value} \times \text{issuer's EM revenue}_i} \right)$
Szénlábnyom, teljes kibocsátás	Az NZ AOA által előírt, a környezetre gyakorolt hatást fejezi ki.	'total carbon emissions' shall be calculated in accordance with the following formula: $\sum_i \left(\frac{\text{current value of investment}_i}{\text{investee company's enterprise value}_i} \times \text{investee company's Scope 1, 2 carbon emissions}_i \right)$
Szénlábnyom, intenzitás per befektetett összeg	Segít összehasonlítható, különböző méretű portfóliók készítésében	'carbon footprint' shall be calculated in accordance with the following formula: $\frac{\sum_i \left(\frac{\text{current value of investment}_i}{\text{investee company's enterprise value}_i} \times \text{investee company's Scope 1, 2 carbon emissions}_i \right)}{\text{current value of all investments (EM)}}$

Az ENSZ Globális Megállapodás megsértésében érintett vállalatoknak való kitétség

Felelős befektetési iránymutatásaink elveinek megfelelően etikai szűrőt alkalmazunk, amelynek célja, hogy elkerüljük az olyan vállalatokba történő befektetéseket, amelyek etikai jogsértésekért felelősek (pl. az ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértése) vagy ellentmondásos üzleti ágazatokban tevékenykednek:

- az emberi jogok és/vagy a munkajogok súlyos vagy rendszeres megsértésében érintett vállalatok;
- súlyos környezeti károkat okozó vállalatok;
- súlyos korrupciós és vesztegetési ügyekben érintett vállalatok.

Az ESG-értékelés alapján az ilyen magatartásformákban való részvételüket feltáró vállalatokat vagy kizárják a befektetési univerzumból, ha nem felelnek meg a csoport követelményeinek, vagy szigorúan figyelemmel kísérik, és esetleg bevonják őket pozíciójuk további értékelésére. Azokban az esetekben, amikor a problémák feltárása előtt bármilyen befektetési kitétségünk volt ezekkel a vállalatokkal szemben, az új befektetések megtiltása mellett azonnal elidegenítjük az összes részvényt, és a maradék fix jövedelmű kitétséget is megszüntetjük.

Vitatott fegyvereknek való kitétség

Etikai szűrőnk elvei szerint nem fektetünk be olyan vállalatokba, amelyek vitatott fegyvereket (kazettás bombák, gyalogsági aknák, nukleáris fegyverek, biológiai és vegyi fegyverek) vagy azok kulcsfontosságú összetevőit/szolgáltatásait használják, fejlesztik, gyártják, beszerzik, tárolják vagy kereskednek velük.

2.2A fenntarthatósági kockázatok nagyságának felmérése

A kockázatok, melyek a befektetések értékének csökkenését okozhatják, és a korábban említett két szinten kerülnek mérésre, megfelelően számszerűsítettek és minőségileg értékelték annak érdekében, hogy befektetési döntések meghozatalakor az Alapkezelő a legfrissebb és legmegbízhatóbb információkat építhesse be.

A fenntarthatósági kockázat mind abszolút, mind relatív (benchmarkkal szemben) értelemben mérhető. Az Alapkezelő az adatokhoz a Generali Csoport erre kijelölt területe közvetítésével jut hozzá (lásd Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR - Sustainable Finance Disclosure).

Az Alapkezelő szintén kap információt a kibocsátókról. Amennyiben materiális fenntarthatósági kockázat áll fenn egy kibocsátóval kapcsolatban, a Generali Csoport erre kijelölt területe kapcsolatba lép a kibocsátóval, amennyiben lehetséges, javaslatot téve ezen kockázatok kezelésére és az erre hivatott eljárások megvalósítására.

A Generali Csoport által gyakorolt esetleges szavazási jog a vállaltirányítás szintjén szintén lehetőséget biztosít fenntarthatósági kockázatok felmérésére és kezelésére.

A fenntarthatósági kockázatok felmérése során a Generali Csoport több eszköz kombinációját használja, többek közt hatásmátrix, pontszámok, szavazási eredmények, "engagement"-információk. A faktorok pénzügyi hatás nagysága szerint kerülnek osztályzásra.

A Generali Csoport célja egy holisztikus szemlélet kialakítása, melynek központi eleme a hatás nagysága. A Generali Csoport szándéka az olyan ESG mutatókra történő összpontosítás, melyek jelentős hatást gyakorolhatnak a befektetések értékére, többek között:

- megnövekedett költségek;
- kutatás-fejlesztés;
- tőkeráfordítások;
- különleges költségek;
- esetleges és véletlenszerű kötelezettségek;
- a kibocsátók tőkeköltségei.

A Generali Csoport felismeri, hogy a kibocsátók esetlegesen új piacokra is léphetnek (zöld termékeken keresztül), vagy meglévő termékeiket fejleszthetik is fenntarthatósági követelményeknek megfelelően, amely szintén pozitív változást hozhat értékeltésükben mind a fizikai, mind az immateriális eszközök vonatkozásában.

Az erős pozitív szemlélet az ESG-vel kapcsolatban egy kibocsátó esetén szintén eredményezhet hosszú távon jobb stratégiai pozícionáltságot és stabilitást. A megközelítés kulcselemét képezi a reputációs kockázatok elkerülése is: ezek materiális következményekkel járhatnak a kibocsátó eszközeinek értékére vonatkozóan is.

2.3 A fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos stratégiák

A Generali Csoport különböző monitoring stratégiákat alkalmaz, az ügyfelei preferenciáit is figyelembe véve:

- Negatív/kizáró szűrés, melynek célja, hogy meghatározott ESG kritériumoknak meg nem felelő, államokba, vállalatokba és szektorokba történő befektetéseket korlátozza, oly módon, hogy bizonyos lehetséges befektetések eltávolításra kerülnek a befektetési univerzumból, amennyiben azok túlzott fenntarthatósági kockázatot okoznának az alap számára.

- Normaalapú szűrés annak érdekében, hogy beazonosíthatók legyenek azok a kibocsátók, melyek nem érik el a nemzetközi és iparági sztenderdeket (lásd Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR - Sustainable Finance Disclosure);
- Pozitív szűrés, A befektetett értékpapírok ESG minősítése vagy pontszáma (függetlenül elemezve és megfelelően súlyozva figyelembe véve a környezetvédelmi, társadalmi és kormányzási tényezőket a kibocsátó társaihoz viszonyítva is). Az adott portfólió eszközeinek egy részét olyan kibocsátókba fekteti be, akiket a pontszámok alapján az Alapkezelő "vezető" kibocsátóknak minősít. Az Alapkezelő kibocsátói szinten minimális ESG-pontszámot határoz meg, hogy biztosítsa az adott portfólió által támogatott környezetvédelmi jellemzők előmozdítását. Az adatok forrása elismert külső adat/információsztól származnak (MSCI: Morgan Stanley Capital International) vagy belső átvilágítás eredménye ezáltal biztosítva a környezeti és társadalmi jellemzőkkel való összehangoláshoz szükséges megfelelő adatlefedettséget.

A fenti szűrési kritériumok a következő célokat hivatottak megvalósítani:

- a pénzügyi és ESG információk portfóliókonstrukció során történő beépítése;
- rejtett kockázatok és reputációs kockázatok felfedése;
- hozamok növelése és trendek azonosítása-kihasználása;

a figyelem ráirányítása olyan ESG tényezőkre, melyek materiálisak és valószínűsíthetően hatással vannak/lesznek a vállalati és befektetési teljesítményre.

2.3.1 A reputációs kockázatok integrációja

Az ESG-vel kapcsolatos viták, ellentmondásos helyzetek még a jó hírnevű kibocsátók esetében is hordoznak reputációs kockázatot, így befolyásolva a rövidtávú befektetési teljesítményt. A Generali Csoport figyelemmel kíséri ezen kockázatokat még akkor is, ha ez szerződésesen nem tartozik kötelességei közé, és lehetőség szerint az etikai alapon megkérdőjelezhető kibocsátókba történő befektetést kerüli. A kockázatok felmérése a Generali Csoport belső adatbázisai felhasználásával történik.

2.3.2 A klímaváltozáshoz kapcsolódó faktorok integrációja

Az ESG résztémák közül a legnagyobb fontosságúak és hatásúak a klímaváltozással kapcsolatos tényezők, a kibocsátókra gyakorolt fizikai és tranzíciós kockázatok miatt is. Éppen ezért a Generali Csoport házon belüli elemzései között különálló helyet foglalnak el.

A klímakockázatok lefednek minden olyan kockázatot, amely az éghajlatváltozás következtében keletkezhetnek vagy akár növekedhetnek. A klímakockázatok a vállalatokat, kibocsátókat közvetlenül vagy közvetve is érinthetik, például a változó éghajlati viszonyok és a lehetséges természeti katasztrófák, a klímavédelem szabályozási normái, vagy akár a technológiai fejlődés és a társadalmi változások révén. A klímaváltozás kockázataihoz kapcsolódóan megkülönböztethetünk fizikai kockázatokat és átállási kockázatot.

Az éghajlatváltozásnak a vállalkozás pénzügyi teljesítményét érintő kockázatait fizikai vagy átállási (tranzíciós) kockázatként lehet besorolni.

Az átállási kockázatok a vállalkozást érintő olyan kockázatok, amelyek a karbonszegény és az éghajlatváltozás hatásaival szemben ellenállóképes gazdaságra való átállásból erednek. Ezek magukban foglalják a következőket:

- Politikai kockázatok, például energiahatékonysági követelmények, a fosszilis tüzelőanyagok árát emelő szén-dioxidárazási mechanizmusok, vagy a fenntartható földhasználatot ösztönző politikák következtében.
- Jogi kockázatok, például az éghajlatra gyakorolt káros hatások elkerülésének vagy minimalizálásának elmulasztása miatt, vagy az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás elmulasztása miatt felmerülő jogviták kockázata.
- Technológiai kockázatok, például ha egy, az éghajlatra kevésbé káros hatással lévő technológia egy, az éghajlatra károsabb technológia helyébe lép.
- Piaci kockázatok, például ha a fogyasztók és vállalati ügyfelek választási lehetőségei az éghajlatot kevésbé károsító termékek és szolgáltatások felé tolódnak el.
- Hírnévvel kapcsolatos (reputációs) kockázatok, például nehéz megnyerni és megtartani az ügyfeleket, munkavállalókat, üzleti partnereket és befektetőket, ha a vállalkozásról az terjed el, hogy károsítja az éghajlatot.

Általánosságban elmondható, hogy egy olyan vállalkozás, amely nagyobb negatív hatást gyakorol az éghajlatra, jobban ki lesz téve az átállási kockázatoknak.

A fizikai kockázatok a vállalkozást érintő olyan kockázatok, amelyek az éghajlatváltozás fizikai hatásaiból erednek.

Ezek magukban foglalják a következőket:

- Akut fizikai kockázatok, amelyek konkrét eseményekből erednek, különösen időjáráshoz kapcsolódó olyan eseményekből, mint a viharok, áradások, tüzek vagy hőhullámok, amelyek károsíthatják a termelőlétesítményeket és megszakíthatják az értékláncokat.
- Krónikus fizikai kockázatok, amelyek az éghajlat hosszabb távú változásaiból erednek, mint például a hőmérséklet-változások, az emelkedő tengerszintek, a csökkenő vízkészletek, a biológiai sokféleség csökkenése, valamint a föld és a talaj termőképességének változása.

Egy vállalkozás fizikai kockázatoknak való kitettsége nem függ közvetlenül attól, hogy a vállalkozás negatív hatással van-e az éghajlatra.

2.4A fizikai és átállási kockázatok a befektetésekre gyakorolt hatások szempontjából

A pénzügyi piaci szereplők fizikai kockázataiból eredő kockázati potenciál a fizikai kockázatok által érintett eszközök és közreműködő szervezetek kitettségétől függ. A fizikai kockázatok rövid és középtávon a pénzügyi piac kisebb mértékű kockázatának tekinthetők, ugyanakkor

közép- és hosszú távon a fizikai kockázatok növekedésére lehet számítani, amennyiben ezek hatékony klímavédelmi intézkedések meghozatalára nem kerül sor.

A klímaváltozáshoz kapcsolódó átállási kockázat egy olyan kockázatot jelent, amely egy éghajlat-semleges gazdaságra és társadalomra való áttérés következtében keletkezik, és amely ezért eszközök megítélésének változásához vezethet. Ilyen például a reálgazdaság politikai és jogi feltételeinek változása (CO₂ kibocsátáshoz kapcsolódó adók bevezetése), az építőiparra vonatkozó szabályozói változások, a technológiai fejlesztések (pl. megújuló energiák) és a fogyasztói magatartás változásai. A fosszilis tüzelőanyagok felhasználásával történő energiatermelést és a magas károsanyag-kibocsátású ágazatokat tekinthetjük, azonban azok az iparágak is érintettek lehetnek, amelyek termékei magas károsanyag-kibocsátást okoznak (pl. egyes autóiipari vállalatok). Az elsődlegesen érintett ágazatok a következők: kőolajtermékek feltárása, előállítása, finomítása és forgalmazása, földgáz feltárása, előállítása és elosztása, légitársaságok működtetése, közúti áru fuvarozási társaságok üzemeltetése.

A fizikai és átállási kockázatok közötti összefüggés jelentős. A fizikai kockázatok növekedésére kell számítani mindaddig, amíg nem kezdődik meg az éghajlat-semleges és ellenálló gazdaság felé történő átmenet. Ugyanakkor a fizikai kockázat csökkenthető, ha időben hatékony klímavédelmi intézkedéseket kerülnek bevezetésre, amelyek átállási kockázatok létrejöttéhez vezetnek. A fizikai kockázat gyors növekedése - különösen azáltal, hogy nem teszünk kellő időben klímavédelmi intézkedéseket - szükségessé teheti a gyors átállást egy éghajlat-semleges és ellenálló gazdaság felé, ami viszont magas átállási kockázatokhoz vezet.

Jogi és reputációs kockázatok: A növekvő fenntarthatósági kockázatok következtében a jogi és a reputációs kockázatok is emelkednek (pl. kártérítési igények a magasabb szén-dioxid kibocsátó, vagy környezetszennyező vállalatokkal szemben). A jogi kockázatok mellett a reputációs kockázatok is növekedhetnek (például bizonyos, a környezetet károsnak ítélt termékek vagy szolgáltatások, illetve gyermekmunka vagy kényszermunka alkalmazásával gyártott áruk vásárlásának bojkottálása), valamint a „zöld” vagy „környezetbarát” befektetések és pénzügyi termékek egyre gyakoribb kínálatával a „greenwashing” fokozott kockázata is fennáll.

A klímaváltozás-analízis során a Generali Csoport mind a kötvény, mind a részvényportfóliók esetén fundamentális és kvantitatív metódusokat is alkalmaz, melyek között az alábbi dinamikus indikátorok szerepelnek:

- Előre-és visszatekintő emissziós kritériumok (tényleges és várható emisszió: dekarbonizáció);
- Hőmérsékletszenáriók;
- Történelmi klímaesemények;
- Vállalati klímapozícionáltságok;
- Állami klímapozícionáltságok.

Az elemzés eredményeképpen olyan klímastratégia kerülhet megvalósításra, amelyek biztosítják az ügyfél és a vállalat befektetéseinek a klímaváltozással kapcsolatos elköteleződésének szolgálatát, kiemelt figyelemmel a tranzíciós és fizikai kockázatokra. Ezen elemzéseket a Generali csoport felhasználja annak érdekében is, hogy a vállalatok ezen

kockázatoknak való kitettségét felmérje és minél ambíciózusabb klímacélok kitűzésére bírják rá őket.

3 Átláthatósági politika

Európa egyik vezető befektetéskezelőjeként a Generali Investments készséggel támogatja a globális környezeti és társadalmi kihívásokkal kapcsolatos kihívások megoldását. Hiszünk abban, hogy a Generali Investmentsnek érzékelhető és fontos szerepe van a globális fenntarthatósági tényezőkre az alacsony karbon/nettó-zéró emissziós gazdaságra való áttérést segítő befektetési döntésektől egészen a társadalmi konfliktusok (esetleges következő menekültválságok az extrém időjárási körülmények okán) valószínűségének csökkentéséig.

Másrésről a Generali Investments felismeri, hogy a vállalatok által az idő során folyamatosan felhalmozott negatív externáliák negatív következményekkel járnak azok eszközeinek értékére, mely a befektetőik által elérhető teljesítményt is rontja. Ezen okból kifolyólag a Generali Investments lépéseket tesz a fenntarthatóság szempontjából káros hatások kezelése és azoknak a hozamokra gyakorolt hatásának csökkentése érdekében. A Generali Investments szintén tisztában van azzal is, hogy a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokra vonatkozó általános nyelvezet még hiányzik, így többféle interpretációt is elfogad annak érdekében, hogy az ezen hatások által okozott szisztematikus kockázatok a lehető legkisebb méretűre csökkenthetők legyenek.

A Generali Alapkezelő a Generali Investments tagjaként magára kötelezőként és a témában iránymutatóként alkalmazza a Generali Investments vonatkozó csoportszintű szabályzatát (Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR - Sustainable Finance Disclosure).

A szabályzat részleteket tartalmaz a következőkre vonatkozóan:

- a fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások és mutatók azonosítására és rangsorolására vonatkozó információk (Identification and prioritisation of principal adverse sustainability impacts);
- a fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások és az ezekkel kapcsolatban hozott – vagy adott esetben tervezett – intézkedések leírása (Actions to address principal adverse sustainability impacts);
- a szerepvállalási politikák rövid összefoglalója (Engagement policies);

Jelenlegi gyakorlatában az Alapkezelő az ESG szempontból kockázatos kibocsátók szűrésére a Generali Csoport által előállított, rendszeresen felülvizsgált és kommunikált **szűrőlistákat** alkalmazza, mely alapján a következő tevékenységekben érintett kibocsátók eszközeit tiltja:

- az atomsorompó egyezményt megsértő vállalatok;
- klaszterfegyverek, robbanóaknák és/vagy biológiai és kémiai fegyverek gyártásában közvetlenül érdekelt vállalatok;
- az ENSZ valamely, komoly és rendszeres emberi jog megsértésére, komoly környezetszennyezésre vagy korrupcióra vonatkozó elvének megsértése;
- szénszektor;

- szénsektor-kapcsolt tevékenység: a bevétel több, mint 30%-a ebből a szektorból származik;
- szénbányászat: több, mint 20 millió tonna bányászata éves szinten;
- szénenergia előállítása: több, mint 30%-a az előállított energiának szénből származik;
- szénipar-expanzió: érintettség új szénkitermelési kapacitások felépítésében;
- kátrányos homok szektor;
- kátrányos homok-kapcsolt tevékenység: a bevétel több, mint 5%-a ebből a szektorból származik;
- kátrányos homok-szállítás: kátrányos homok-csővezetékek üzemeltetése.

A Generali Csoport figyelőlistát is tart fenn, melyen figyelemmel kíséri a következőkben érintett kibocsátókat:

- nukleáris fegyverekben létező direkt érintettség;
- közvetett érintettség klaszterfegyverek, robbanóaknák és/vagy biológiai és kémiai fegyverek gyártásában;
- érintettség a következők valamelyikében: emberi jogok megsértése, munkakörülményekre vonatkozó szabályok megsértése, környezeti károk okozása, korrupció és/vagy megvesztegetés.

4 Befektetési döntéshozatali eljárás a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételével

A Generali Alapkezelő a befektetési politikák irányelveit, illetve környezeti, társadalmi és vállalatvezetési standardokat szem előtt tartva választja ki befektetési célpontjait, igyekszik társadalmilag felelős vállalatokba fektetni. Személyes találkozók, többek között konferenciák, vállalatlátogatásokon és közgyűléseken képviseli tulajdonosi érdekeit a fenntarthatósági fejlődés kérdéseit is előtérbe helyezve.

A befektetési folyamat egy integrált megközelítés, amely magába foglalja a pozitív és kizárási kritériumokat, fenntarthatóság melletti elkötelezettségi elvárásunkat. Az Alapkezelő kizárással élhet, ha egyes vállalat nemzetközi normák szerint károsnak minősülő tevékenységet végez. A kizárás esetén a Generali Csoport által készített – rendszeresen felülvizsgált, frissített - tiltó listát (lásd fent) magára kötelező érvényűnek tekinti, melynek gyakorlati megvalósulása az alábbiak szerint történik:

Instrumentum kiválasztását követően előzetes limitfigyelést hajt végre a portfólió menedzser, oly módon, hogy a vásárlást megelőzően az ügyletet preallokációként rögzíti a befektetési rendszerében, melynek során limitvizsgálatra kerül sor. Amennyiben az instrumentum, vagy annak kibocsátója a tiltó listán szerepel, limitvizsgálatkor limitsértést fog jelezni a befektetési rendszer és az ügylet nem köthető meg.

A rendszeresen frissített Risk Limit Annex (Generali Csoport szűrőlistája) lista változása esetén a Kockázatkezelési Terület jelzi a változást a Befektetési területnek, amely megkönnyíti alapvetően az instrumentumok kiválasztását. A Befektetési terület rendszeres bizottsági ülésén az esetleges változást átbeszélnek, rögzítik.

A Fenntarthatósági és átláthatósági politika közzétételének módja

Az Alapkezelő a jogszabályok rendelkezéseinek megfelelően biztosítja a megfelelő szintű átláthatóságot a Fenntarthatósági és átláthatósági politika és az ahhoz kapcsolódó kockázatok esetében is. A Fenntarthatósági és átláthatósági politika előírásait elérhetővé teszi valamennyi érdekelt fél különös tekintettel vezetői, munkavállalói, valamint a nyilvánosság számára. Az Alapkezelő a Fenntarthatósági és átláthatósági politikáját, illetve a kapcsolódó közzétételeket honlapján (www.generalialapkezelelo.hu) jeleníti meg.