



Assicurazioni Generali S.p.A.

INTEGRATION OF SUSTAINABILITY RISK IN THE INVESTMENT PROCESS

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

INDEX

Introducere	3
1 Cum a integrat Generali riscul in procesul de investitii	4
1.1 RISCUL DE SCHIMBARI CLIMATICE	4

Introducere

Conform Regulamentului (UE) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure Regulation” sau „SFDR”), Generali Romania publică această expunere, care conține informații despre politicile privind integrarea riscurilor de sustenabilitate în procesul de luare a deciziilor de investiții.

Pentru detalii privind politicile de diligență cu privire la Principalele Impacturi Adverse, vă rugăm să consultați „Declarația privind principalele efecte negative ale deciziei de investiții asupra factorilor de sustenabilitate”.

Assicurazioni Generali S.p.A. este cea mai importantă întreprindere-mamă italiană a Grupului Generali. Apartenența la Grupul Generali presupune, de asemenea, implicarea în mai multe inițiative semnate de Grup și angajamentul față de obiectivele comune de a urmări succesul durabil, inclusiv toate activitățile de asigurare și reasigurare.

În special, investițiile sunt un aspect cheie al modului în care Grupul își desfășoară activitatea. Acestea au un impact semnificativ asupra performanței sale financiare, produselor, reputației și asupra mai multor părți interesate (de exemplu, clienții, societatea în general). Prin urmare, o integrare activă a dimensiunilor durabilității în deciziile de investiții este critică.

În calitate de proprietar de active, Grupul Generali integrează în mod proactiv factorii de sustenabilitate în procesul investițional pentru portofoliile de asigurări, pe toate clasele de active, obținând astfel atât rentabilitate financiară, cât și, în general, la nivel social, valoare comună; prin activități de implicare și de vot, Grupul urmărește să aibă o influență asupra comportamentului emitenților.

Mai mult, Grupul Generali este semnatar al Pactului Global al Națiunilor Unite (2007), Principiile pentru Investiții Responsabile (2011), Acordul de la Paris (2015), TCFD (2017). În conformitate cu aceste inițiative, de câțiva ani încoace include în strategiile de investiții și factori de sustenabilitate, fără a sacrifica profitabilitatea. Această configurație permite Grupului să aibă un impact pozitiv asupra părților interesate, să reducă riscul pentru investițiile sale și să își protejeze reputația împreună cu valoarea creată de-a lungul timpului, în concordanță cu datoria sa fiduciară.

1 Cum a integrat Generali riscul de sustenabilitate în procesul sau investitional

Un risc de sustenabilitate înseamnă un eveniment de mediu, social sau de guvernare care, dacă apare, poate provoca un impact negativ material real sau potențial asupra valorii investiției. Identificarea riscurilor de sustenabilitate care pot avea un impact material asupra valorii investițiilor noastre este o datorie față de părțile interesate și investitori ai Grupului.

Grupul Generali și-a oficializat angajamentul pentru investiții responsabile în Politica¹ Grupului de Guvernare a Investițiilor și în „Integrarea sustenabilității în Ghidul Grupului de Investiții și Proprietate Active”, care include și managementul riscurilor de sustenabilitate.

Grupul a definit un cadru de investiții sustenabile și adoptă linii directoare pentru ca să :

- ia în considerare riscul de sustenabilitate care decurge din strategia și deciziile de investiții;
- gestioneze impactul potențial pe termen lung asupra factorilor de sustenabilitate care decurg din strategia sa de investiții.

Cadrul¹ de investiții sustenabile este compus din patru piloni care vizează:

- excluderea de la investiții a asiguraților, sectoarelor sau activităților din cauza problemelor legate de factori de mediu, sociali sau de guvernare, care nu sunt aliniați la standardele minime de bune practici de afaceri sau bazate pe norme² internaționale care afectează performanța lor financiară pe termen lung și/sau expun Grupul la o sustenabilitate mai ridicată și riscuri reputaționale;
- integrarea în analiza și deciziile investiționale, pe diferite clase de active, a evaluării impacturilor pe termen lung asupra factorilor de sustenabilitate;
- dezvoltarea unor programe de investiții tematice sustenabile, care promovează obiective specifice de mediu sau sociale;
- desfășurarea managementului investițiilor asupra companiilor în care investiți (prin votul la Adunările Generale Anuale și/sau angajamentul) pentru a promova practici solide în luarea în considerare a factorilor de sustenabilitate și a riscului în planul lor pe termen lung și practicile de afaceri.

Investițiile legate de produse de investiții bazate pe asigurări (IBIP) sunt supuse unui cadru ad-hoc care ia în considerare specificul acestor produse (selectarea investițiilor se bazează pe preferințele¹ de sustenabilitate ale asiguraților, iar rentabilitatea și riscul investițiilor sunt exclusiv sau reținute în principal de contractanți).

The Group Responsible Investment Committee, set up in 2015 at Group Head Office Level and chaired by the General Manager, has the objective of steering the implementation of the sustainable investment framework through the definition of specific guidelines, objectives, targets.

Comitetul pentru Investiții Responsabile ale Grupului, înființat în 2015 la nivel de Sediul Central al Grupului și prezidat de Directorul General, are ca obiectiv coordonarea implementării cadrului de investiții sustenabile prin definirea unor cadre, obiective, ținte specifice.

Mai mult, Assicurazioni Generali a actualizat Rezoluția-cadru privind investițiile în temeiul articolului 8 din Reg. IVASS. 24/2016 care integrează identificarea și gestionarea riscurilor de sustenabilitate în activitățile de investiție la nivel de persoană juridică.

1.1 RISUL DE SCHIMBARE CLIMATICA

După cum a menționat Forumul Economic Mondial în cel mai recent raport Global Risk, riscurile legate de aspectele de mediu cresc an de an, atât în ceea ce privește probabilitatea, cât și amploarea impactului. Printre diferitele riscuri legate de factorii de mediu (care includ și pierderea biodiversității, cazuri de poluare a apei și a solului), riscul schimbărilor climatice are o relevanță deosebită. În cadrul riscului schimbărilor climatice, eșecul acțiunii climatice și evenimentele extreme sunt acum considerate cele mai importante riscuri de către comunitatea internațională.

Când vorbim despre schimbările climatice și creșterea temperaturilor globale, se aplică două categorii principale de riscuri, acestea fiind tranziția și riscul fizic. Dacă încălzirea globală va fi limitată, este necesară o schimbare a structurii economiei (inclusiv energie, producție, transport și sisteme agricole). Ca atare, riscul de tranziție poate deriva dintr-o combinație de variabile socio-economice, inclusiv dezvoltarea reglementărilor, a noilor tehnologii și a preferințelor consumatorilor. În același timp, chiar și absența sau introducerea adecvată a măsurilor de limitare a încălzirii globale ar avea ca rezultat efectele fizice ale schimbărilor climatice. Riscul fizic derivă dintr-o combinație de variabile fizice, inclusiv frecvența crescută a evenimentelor climatice extreme, cum ar fi inundații, valuri de căldură, furtuni, incendii de vegetație, secetă și a evenimentelor climatice cronice, cum ar fi creșterea nivelului mării, care pot duce atât la pagube, cât și la întreruperi ale activității.

Oricum, ambele riscuri ale schimbărilor climatice (riscuri de tranziție și riscuri fizice) reprezintă o mare provocare pentru societate, având în vedere natura sa, așa cum este exprimată de IPCC, ca rezultat complex al interacțiunii dintre vulnerabilitate (cât de susceptibil este un sistem uman sau natural la efecte adverse ale impactul schimbărilor climatice), expunerea (prezența oamenilor, a ecosistemelor, a serviciilor, a infrastructurii, a activităților socio-economice și culturale, care pot fi expuse la efectele negative ale schimbărilor climatice) a terenului la efectele climatice și la pericolele cauzate de climă. și schimbările climatice (evenimente extreme și tendințe climatice).

Generali ia în considerare toate aceste elemente în evaluarea efectuată pentru a integra riscul de sustenabilitate în procesul decizional de investiții.

După cum era anticipat, riscul de tranziție derivă din tranziția către o economie cu emisii scăzute de carbon. Companiile și întreprinderile caracterizate printr-un nivel ridicat de emisii în timpul activității sau care vând produse poluante se confruntă cu riscul ca activele lor să rămână blocate (stranded assets), ceea ce înseamnă că își pierd valoarea înainte de sfârșitul vieții economice. Centralele pe cărbune sunt cel mai clar exemplu al acestui risc. Datorită eforturilor și angajamentelor tot mai mari de a elimina treptat cărbunele la nivel mondial, reglementările de mediu sunt în creștere și influențează costul de producere a energiei folosind cărbune, iar presiunea publică reduce cererea de energie electrică provenită din această activitate. Acest lucru duce inevitabil la instabilitatea pieței care trebuie luată în considerare. În ciuda tendinței de creștere a prețurilor la combustibilii fosili legată de instabilitatea geopolitică și de războiul din Ucraina, pe termen lung estimăm că reglementările de mediu vor contribui la devalorizarea acestor active deosebit de poluante, adică la reducerea valorii lor înainte de vreme. Acest lucru poate avea un impact important asupra investițiilor noastre și dorim să gestionăm acest risc cu atenție.

Pentru a gestiona riscul de tranziție și în special riscul de a reduce activele companiilor din portofoliul nostru, din 2018 Generali a adoptat o strategie privind schimbările climatice (<https://www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment>). -la-mediu-și-climă) care are scopul de a asigura că principalele activități ale Grupului, adică activitățile de investiții și de subscriere, precum și activitățile operaționale, sunt desfășurate în scopul gestionării riscurilor și a profita din oportunitățile, care decurg din tranziția „justă” către o economie cu emisii scăzute de carbon, integrând dimensiunea socială în strategia climatică pentru a minimiza impactul asupra lucrătorilor afectați și asupra comunităților acestora prin adoptarea de măsuri de protecție.

Aplicarea concretă a acestei Strategii pentru activitățile de investiții în calitate de proprietar de active se concentrează pe trei elemente principale: i) creșterea ponderii investițiilor tematice sustenabile (activ verde și sustenabil); ii) reducerea expunerii la emitenții cu emisii mari de carbon (criterii de excludere); iii) măsurarea și reducerea metodică a propriei amprente de carbon (decarbonizarea portofoliului).

În ceea ce privește obiectivul de creștere a ponderii investițiilor tematice durabile, Grupul și-a stabilit obiectivul de a face noi investiții ecologice și durabile de 8,5 - 9,5 miliarde EUR până în 2025, pe lângă cele aflate deja în portofoliu la sfârșitul anului 2020.

În ceea ce privește obiectivul de reducere a expunerii la emitenții cu consum intens de carbon, Grupul se angajează să elimine treptat investițiile în sectorul cărbunelui până în 2030 pentru țările OCDE și până în 2040 pentru restul lumii. În acest scop, începând cu iunie 2021, Generali a introdus praguri de excludere mai stricte pentru emitenții aferenți cărbunelui.

În plus, Generali se angajează să își reducă progresiv expunerea la sectorul neconvențional de petrol și gaze în ceea ce privește activitățile de explorare și producție (adică segmentul din amonte) pe lângă unele activități specifice, pentru a sprijini obiectivul de a atinge un portofoliu de investiții neutru din punct de vedere al emisiilor de carbon până în 2050. Începând cu 1 ianuarie 2023,

Generali a extins politica de excludere atât la emitenții implicați în explorarea și producția de petrol și gaze extrase prin fracking (petrol de șist, gaz de șist, petrol etanș, gaz etanș), cât și la emitenții cu explorare onshore și offshore, și activități de producție care se încadrează în Cercul Arctic.

În ceea ce privește obiectivul de măsurare și reducere a amprente de carbon a portofoliului, Generali a stabilit ținte intermediare specifice până în 2024 față de linia de referință 2019, detaliate după cum urmează:

- reducerea cu 25% a amprente de carbon a portofoliului de investiții directe pentru acțiuni listate și obligațiuni corporative;
- alinierea a cel puțin 30% din valoarea portofoliului imobiliar la traiectoria de încălzire globală de 1,5 °C.

Efortul și măsurile luate pentru reducerea nivelului de emisii de carbon (emisii GHG) reprezintă doar o parte a efortului de combatere a schimbărilor climatice. Chiar dacă Grupul reușește să reducă nivelul emisiilor, trebuie să facă față posibilității viitoare de schimbări ireversibile ulterioare ale modelelor climatice globale. Potrivit IPCC, se estimează că activitățile umane au provocat deja aproximativ 1,0 °C de încălzire globală peste nivelurile preindustriale și, în ritmul actual, încălzirea globală este probabil să atingă 1,5 °C între 2030 și 2052. Impactul acestui eveniment includ impacturi severe asupra ecosistemelor, creșterea nivelului mării și creșterea evenimentelor meteorologice extreme (secetă, cicloane, inundații, incendii de vegetație) – așa-numitele riscuri fizice.

Funcția Group Risk Management a identificat schimbările climatice drept unul dintre principalele riscuri emergente și de sustenabilitate care ar putea afecta afacerile Generali pe termen mediu și lung. Prin urmare, identificarea și evaluarea adecvată a acestor riscuri sunt fundamentale pentru a evalua posibilele lor impacturi asupra afacerii în timp.

Funcția Group Risk Management a dezvoltat un proces pentru a identifica, măsura, monitoriza și gestiona impactul riscului schimbărilor climatice asupra portofoliilor Grupului. Acest proces acoperă perspectiva dublă, inclusiv:

- perspectiva din exterior, care se referă la impactul financiar asupra portofoliilor Grupului;
- perspectiva din interior spre exterior, care se referă la impacturile generate de Grup atât asupra oamenilor, cât și asupra planetei.

Riscurile legate de schimbările climatice sunt următoarele:

- risc de tranziție: pierderi cauzate de variația costurilor și veniturilor rezultate din tranziția la o economie verde;
- risc fizic: pierderi cauzate de modificări ale frecvenței și severității evenimentelor naturale legate de climă;
- risc de litigiu: pierderi cauzate de cauze legale și controverse din cauza problemelor climatice.

Impactul riscului schimbărilor climatice asupra portofoliilor Grupului este evaluat folosind metodologia Clim@risk, care permite surprinderea, pentru fiecare scenariu climatic de referință, a impactului asupra expunerilor Grupului prin aplicarea diferitelor niveluri de stres climatic.

Scenariile climatice descriu o schimbare a temperaturii globale preconizată la sfârșitul secolului în comparație cu perioada preindustrială, care derivă în principal din ipotezele privind emisiile mai mari sau mai mici de CO₂ și alte gaze cu efect de seră în atmosferă și efectul acestora asupra variabilelor geofizice care reglează clima Pământului. Scenariile climatice externe selectate se bazează pe sursele Grupului Interguvernamental pentru Schimbări Climatice (IPCC) și Rețelei pentru Ecologizarea Sistemului Financiar (NGFS):

- 3 IPCC pentru variabile geo-fizice, utilizate pentru riscuri fizice (SSP1-2.6, SSP2-4.5 și SSP5-8.5);
- 6 NGFS pentru variabile energetice și macroeconomice, utilizate pentru riscuri de tranziție și litigii (Net Zero 2050, Sub 2°C, Divergent Net Zero, Delayed Transition, Nationally Determined Contributions (NDC), Current Policies).

Pentru a surprinde cele mai semnificative impacturi așteptate, s-a concentrat pe orizonturi de timp pe termen scurt, mediu și lung, respectiv 2025, 2030 și 2050.

Expunerile includ acțiuni, obligațiuni corporative, obligațiuni de stat și active imobiliare ale contului general și portofolii de investiții unit-linked.

Riscul schimbărilor climatice este integrat în procesele de luare a deciziilor prin definirea unui cadru specific, inclusiv a limitelor și acțiunilor de remediere în cazul unor încălcări.

Pentru mai multe informații și rezultate, vă rugăm să consultați secțiunea „Provocări și oportunități ale contextului pieței – Cadrul de gestionare a riscurilor legate de schimbările climatice” inclusă în Raportul Anual Integrat și Situațiile Financiare Consolidate 2023.