

Objave u vezi s održivošću

Internetske objave za financijske proizvode koji promiču okolišna i društvena obilježja iz članaka 24. do 36. Uredbe (EU) 2019/2088

Proizvod:	Generali Bond, obveznički – EUR
	Podfond Generali Krovnog fonda
Upravljač: Društvo za upravljanje:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Internetska stranica:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjekata:	SI0021400302

SADRŽAJ

SAŽETAK OBJAVA	3
OBJAVE	5
Bez cilja održivih ulaganja	5
Okolišna i društvena obilježja financijskog proizvoda	5
Investicijska strategija	5
Investicijska strategija za postizanje okolišnih i društvenih obilježja	5
Politika ocjenjivanja praksi dobrog upravljanja	6
Udio ulaganja	7
Praćenje okolišnih i društvenih obilježja	7
Metodologije za okolišna i društvena obilježja	7
Isključenje ulaganja	8
Osnovna razmatranja ulaganja	8
Dubinsko (posebno) razmatranje ulaganja	9
Izvori i obrada podataka:	10
Ograničenja metodologije i podataka	11
Dubinska analiza	11
Politike suradnje	12
Opredijeljena referentna vrijednost	12

SAŽETAK OBJAVA

Ovaj financijski proizvod (podfond krovnog fonda) promiče okolišna i društvena obilježja, ali mu cilj nije održivo ulaganje.

Okolišno i društveno obilježje koje promiče ovaj podfond jest da se za upravljanje rizicima i postizanje/povećanje prinosa koristi strategija integracije okolišnih, društvenih i upravljačkih obilježja.

Za postizanje okolišnih i društvenih obilježja podfonda koristimo se takozvanom strategijom ESG integracije. Kvalitetu prakse upravljanja u tvrtkama koje izdaju financijske instrumente u koje ulažemo sredstva podfonda procjenjujemo na temelju usklađenosti izdavatelja s kriterijima dobrog upravljanja iz Vodećih načela UN-a o poslovanju i ljudskim pravima i Globalnog dogovora UN-a. Kako bi se upravljalo rizicima održivosti, sredstva podfonda ne ulažemo u tvrtke iz djelatnosti čije su aktivnosti pretjerano štetne prema okolišnim i društvenim obilježjima koje promiče podfond (termalni ugljen, katranski pijesak, kontroverzno oružje). Također ne ulažemo u obveznice država koje su pod financijskim i trgovinskim sankcijama EU-a i UN-a. Takve korporativne i državne izdavatelje evidentiramo na posebnom popisu isključenih izdavatelja.

Najmanje 75 posto imovine podfonda bit će uloženo u vlasničke i/ili dužničke investicije kojima promičemo okolišna i društvena obilježja. Takvim se ulaganjima smatraju investicije koje svojim obilježjima zadovoljavaju kriterije definirane strategijom ESG integracije.

Okolišna i društvena obilježja koje promiče podfond te primjerenost udjela usklađenih ulaganja pratimo pomoću namjenskog softverskog alata za upravljanje ulaganjima kao dio redovnog postupka donošenja investicijskih odluka i upravljanja rizicima podfonda. Odluke vezane uz potencijalne sporna ulaganja razmatra i donosi Odbor za održivost koji se sastoji od stručnjaka iz područja upravljanja rizicima i upravljanja imovinom te iz službi za podršku, uključujući i menadžment društva za upravljanje.

Metodologija za okolišna i društvena obilježja koju koristimo u upravljanju sredstvima podfonda slijedi korake postupka ESG integracije opisanog u Investicijskoj strategiji, dostupnoj na internetskoj stranici www.generali-investments.si/dokumenti.

Za postizanje okolišnih i društvenih obilježja koje promiče podfond koristimo sljedeće izvore:

- podatke, analize i procjene vanjskog pružatelja, MSCI ESG Research,
- javno dostupne informacije međunarodnih inicijativa u području prelaska na niskougljično gospodarstvo,
- javne objave o poslovanju izdavatelja i drugi javno dostupni izvori koji se odnose na izdavatelje, djelatnosti i gospodarstva,
- informacije dobivene izravno od izdavatelja.

Zbog kašnjenja u donošenju i primjeni propisa iz područja okolišnih, društvenih i upravljačkih obilježja obujam i sveobuhvatnost izvještavanja o održivom poslovanju (svih) izdavatelja trenutno je još uvijek djelomično ograničen, stoga ne isključujemo mogućnost da podaci i metodologija koju koristimo imaju određena ograničenja. Ipak, smatramo da eventualni nedostaci nemaju presudan utjecaj na način na koji se postižu okolišna i društvena obilježja koje promiče podfond. Očekujemo da će dostupnost i cjelovitost informacija te razvoj metodologija pridonijeti daljnjem ubrzanom razvoju područja.

Polazna točka za donošenje investicijskih odluka je njihova dubinska analiza. Prije stjecanja bilo kakvog novog (dioničkog) ulaganja provodimo dubinsku analizu izdavatelja i njegovog financijskog instrumenta. Pregledavamo već stečena ulaganja tijekom njihovog uključivanja u portfelj podfonda. Kod izdavatelja koji bi mogli biti sporni u smislu djelatnosti koje obavljaju provodimo još produbljenu dubinsku analizu. Dubinska analiza općenito nije potrebna za ulaganja u izdavatelje obveznica koji nisu na popisu isključenih državnih izdavatelja. Kao i same investicije, proces dubinske analize ulaganja podliježe internoj reviziji i reviziji vanjskog ovlaštenog revizora.

Također rješavamo pitanje održivosti poslovanja u suradnji s izdavateljima. To se radi prema načelima i postupcima definiranim u Politici suradnje (s izdavateljima) koja je objavljena na internetskoj stranici www.generali-investments.si/dokumenti. U skladu sa strategijom ESG integracije sudjelovanje je ograničeno na izdavatelje u kojima podfond ima vlasnička (dionička) ulaganja.

Podfond nema definiran indeks kao referentnu vrijednost za ispunjavanje okolišnih i društvenih obilježja koje promovira.

OBJAVE

Bez cilja održivih ulaganja

Ovaj financijski proizvod promiče okolišna i društvena obilježja, ali mu cilj nije održivo ulaganje.

Okolišna i društvena obilježja financijskog proizvoda

Okolišno i društveno obilježje koje promiče ovaj podfond jest da se za upravljanje rizicima i postizanje/povećanje prinosa koristi strategija integracije okolišnih, društvenih i upravljačkih obilježja.

Investicijska strategija

Investicijska strategija za postizanje okolišnih i društvenih obilježja

Investicijska strategija koja se koristi za postizanje okolišnih i društvenih obilježja podfonda je takozvana strategija ESG integracije. Pojam ESG dolazi od engleske kratice za pojmove „okolišni“ (E – environmental), „društveni“ (S – social) i „upravljački“ (G – governance) faktori održivosti.

Investicijsku strategiju ESG integracije definiramo kao eksplicitno i sustavno uključivanje čimbenika održivosti u investicijsku analizu i donošenje odluka o ulaganjima.¹ U okviru tradicionalne financijske analize izdavatelja i njihovih financijskih instrumenata, osim financijskih informacija, u našim modelima vrednovanja ulaganja od samog početka uzimamo u obzir i okolišna, društvena i upravljačka obilježja.

Rizik održivosti definiran je kao okolišni, društveni ili upravljački događaj ili okolnost koji bi, ako se dogodi, mogao imati stvaran i značajan potencijalni negativan utjecaj na vrijednost ulaganja. Kako bismo u osnovi izbjegli ključne rizike održivosti, ne ulažemo imovinu podfonda u izdavatelje za koje procjenjujemo da su financijski rizični i/ili etički neprihvatljivi iz perspektive industrije u kojoj pretežno posluju.

Preostale (potencijalne) izdavatelje ili ulaganja u njih provjeravamo temeljnom procjenom i, prema potrebi, posebnim tretmanom. Dio investicijskog procesa je aktivno vlasništvo u tvrtkama u kojima podfondovi Generali Krovnog fonda imaju značajan vlasnički udio. U takvim slučajevima aktivno surađujemo s izdavateljima kako bismo riješili aspekte održivosti njihovog poslovanja.

Pojedinačni koraci i postupak uvažavanja čimbenika održivosti u upravljanju imovinom podfonda i ostalih podfondova Generali Krovnog fonda sa sličnom investicijskom strategijom detaljnije su opisani u dokumentima Investicijska strategija (Strategija ESG) i Politika suradnje (s izdavateljima), objavljenim na internetskoj stranici www.generali-investments.si/dokumenti.

¹ Preuzeto prema UN-ovim Načelima za odgovorno ulaganje (engl. Principles for Responsible Investment) čiji je potpisnik Generali Grupa i koja predstavljaju najveću dobrovoljnu korporativnu inicijativu vezanu uz održivost.

Politika ocjenjivanja praksi dobrog upravljanja

Analiza upravljanja u tvrtkama u koja ulažemo sredstva podfonda više ne uključuje samo tradicionalno razmatranje prava dioničara, već i mnoge druge aspekte upravljanja, uključujući one koji se odnose na odnose sa zaposlenicima, dobavljačima i državom, ljudska prava i brigu za okoliš. Ovaj element procjene ulaganja odražava općenito promijenjeni način razmišljanja o odnosima u gospodarstvu, posebno u vezi s većom korporativnom odgovornošću za okolišne i društvene aspekte te etikom u poslovanju općenito.

Naš postupak za procjenu kvalitete praksi upravljanja općenito proizlazi iz procjene usklađenosti poslovanja tvrtki s kriterijima dobrog upravljanja Vodećih načela UN-a o poslovanju i ljudskim pravima i Globalnog dogovora UN-a.

Vodeća načela UN-a, koja se također nazivaju Smjernicama UN-a za poštivanje ljudskih prava u gospodarstvu, bave se trima međusobno povezanim aspektima poštivanja ljudskih prava:

- odgovornost države za uspostavljanje odgovarajućeg pravnog okvira, tj. obveze država da poštuju, štite i ispunjavaju ljudska prava i temeljne slobode;
- odgovornost trgovačkih društava za poštivanje ljudskih prava, tj. obveze gospodarskih subjekata koji u društvu obavljaju specijalizirane poslove da se pridržavaju važećih zakona i poštuju ljudska prava, te
- odgovornost države da sankcionira kršenja odnosno da u slučaju povrede prava i obveza osigura primjerene i učinkovite pravne lijekove i mjere.

Vodeća načela UN-a nisu obvezujući međunarodni zakon ili dogovor, ali predstavljaju općeprihvaćenu, međunarodno priznatu dobru praksu korporativne odgovornosti. Koriste se za ocjenu poštivanja ljudskih prava u svim državama i u svim gospodarskim subjektima, bez obzira na veličinu, sektor, lokaciju, vlasništvo i strukturu. Njihova je svrha poboljšati standarde i prakse u pogledu poštivanja ljudskih prava u gospodarskim procesima, čime se učinkovito pomaže pogođenim pojedincima i zajednicama te doprinosi društveno održivoj globalizaciji.

Globalni dogovor UN-a strateška je inicijativa pod okriljem OUN-a koja potiče tvrtke na odgovorno djelovanje usklađujući svoje strategije i poslovanje s deset univerzalnih načela o ljudskim pravima, radu, okolišu i borbi protiv korupcije.

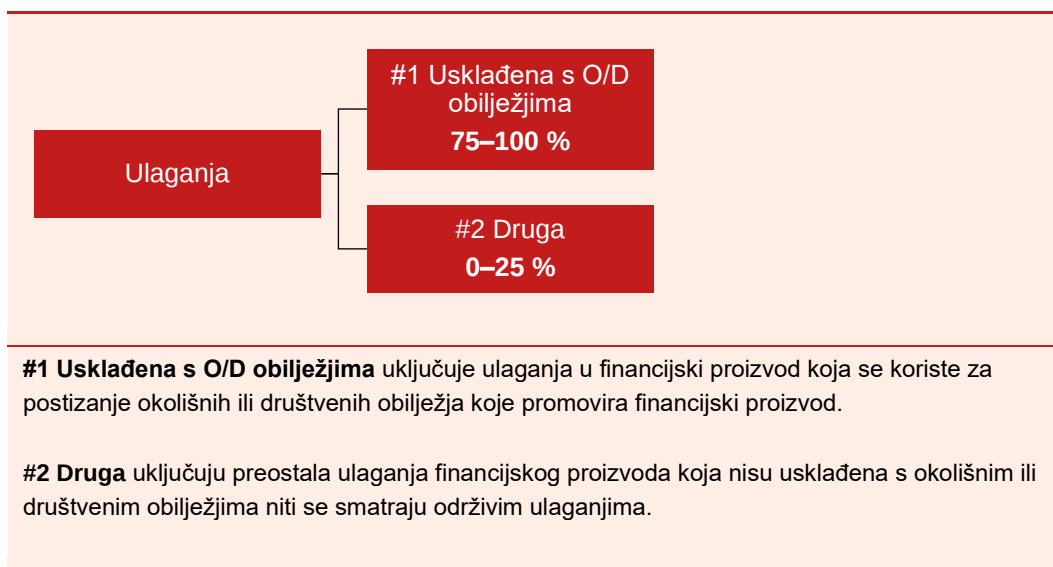
Prakse upravljanja u tvrtkama koje podliježu procjeni poštivanja Vodećih načela UN-a i Globalnog dogovora UN-a ili koje potječu iz drugih izvora informacija koje koristimo u svojim analizama, odnose se prvenstveno na sljedeće:

- odnosi sa zaposlenicima, uključujući njihove prihode,
- poslovna etika odnosno moguće ozbiljne slučajeve neetičkog ponašanja,
- potencijalni slučajevi mita i korupcije, uključujući postojanje politike sprječavanja mita i borbe protiv korupcije,
- sadržaj i redovitost objavljivanja propisanih izvješća i drugih objava,
- stupanj neovisnosti nadzornih tijela, posebice od organa upravljanja,
- ispunjavanje poreznih obveza,
- prava dioničara.

Sukladno načelima primjenjivim na proizvode koji promiču okolišna i društvena obilježja, sredstva podfonda ne ulažemo u tvrtke za koje procijenimo da ne zadovoljavaju osnovne kriterije dobrih upravljačkih praksi, a kod ostalih (potencijalnih) ulaganja u izdavatelje pojedine aspekte ovog područja dodatno procjenjujemo.

Udio ulaganja

Ulaganja koja se procijene kao prikladna na temelju analize elemenata strategije ESG bit će klasificirana kao „#1 „Usklađena s O/D obilježjima“ bez obzira da li je riječ o vlasničkim ili dužničkim ulaganjima (dionice, obveznice ili drugi investicijski fondovi). Udio imovine podfonda klasificirane kao #2 „Druga“ ulaganja neće premašiti 25 posto.



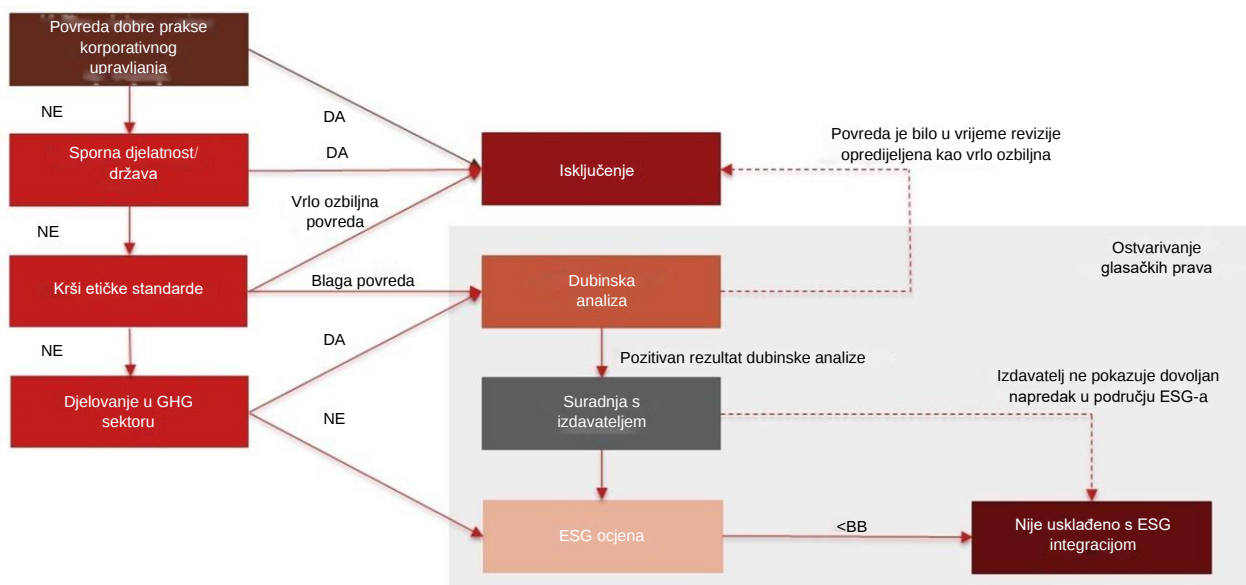
Praćenje okolišnih i društvenih obilježja

Praćenje okolišnih i društvenih obilježja koje promiče podfond te odgovarajuće postizanje udjela ulaganja koja su usklađena s okolišnim i društvenim obilježjima provodi se u svakom trenutku, uključujući korištenje softverskog alata za upravljanje imovinom, u koji se unaprijed unose samo ulaganja koja su dopuštena sa stajališta održivosti, uključujući njihova ograničenja. Kao dio redovnog procesa donošenja investicijskih odluka i upravljanja rizicima istovremeno provodimo pregled ulaganja koji prati sustavnost investicijske strategije ESG integracije tako da provjeravamo potencijalna ulaganja još prije kupnje, te već stečena ulaganja sve vrijeme tijekom njihovog uključivanja u portfelj podfonda.

Dokumenti koji sadrže opis investicijske strategije, politika i unutarnjih postupaka revidiraju se i po potrebi ažuriraju jednom godišnje, a popisi zabranjenih, dopuštenih i uvjetno dopuštenih ulaganja revidiraju se mjesečno. U pravilnu provedbu strategije i politika sve je vrijeme uključen Odbor za održivost koji se sastoji od stručnjaka iz područja upravljanja rizicima i upravljanja imovinom te iz službi za podršku, uključujući i menadžment društva za upravljanje. Usklađenost ulaganja s okolišnim i društvenim obilježjima koje promiče podfond također prati odjel unutarnje revizije. Poslovanje portfelja, vezano uz njegove aspekte održivosti, također podliježe godišnjoj vanjskoj reviziji.

Metodologije za okolišna i društvena obilježja

Metodologija za okolišna i društvena obilježja slijedi korake strategije ESG integracije koja se sastoji od pojedinačnih proceduralnih ili metodoloških elemenata.



Isključenje ulaganja

U postupku isključivanja ulaganja koje ne zadovoljavaju početne kriterije održivosti uglavnom se koristimo podacima, analizama i internetski portal vanjskog pružatelja usluga.

Softverski alat omogućuje nam da postavljanjem parametara (indikatora) iz mogućeg skupa ulaganja unaprijed isključimo upitne tvrtke (u slučaju vlasničkih ulaganja) i države (u slučaju dužničkih ulaganja). Isključujemo tvrtke iz djelatnosti za koje procijenimo da su u suprotnosti s okolišnim obilježjima koje promiče podfond (termalni ugljen i katranski pijesak). Također isključujemo tvrtke iz djelatnosti koje, po našem mišljenju, ne odgovaraju osnovnim ljudskim vrijednostima (kontroverzno oružje).

U našem procesu procjene (potencijalnih) ulaganja automatski isključujemo one tvrtke koje – osim što ne ispunjavaju uvjete zaštite okoliša – već u osnovi ne poštuju osnovna načela dobre prakse upravljanja. Isključujemo tvrtke koje ne ispunjavaju ovaj kriterij investicijske strategije ESG na temelju procjena vanjskog pružatelja usluga o nedozvoljenom ili neetičkom djelovanju odnosno izravnoj ili neizravnoj upletenosti u ozbiljna kršenja načela koja podržavamo, kao i na temelju informacija iz drugih izvora.

Također isključujemo države koje izdaju obveznice i koje krše međunarodno prihvaćene norme odnosno koje prakticiraju ili potiču terorizam, uključene su u korištenje oružja za masovno uništenje, ne poštuju osnovna ljudska prava te načela demokracije i vladavine prava itd. Riječ je o državama s popisa UN-a i EU-a koje su predmet trgovinskih i/ili financijskih sankcija.

Osnovna razmatranja ulaganja

I u sljedećoj fazi ESG integracije, tj. u osnovnoj procjeni korporativnih izdavatelja koji nisu bili isključeni u prvom koraku postupka, općenito koristimo podatke i procjene vanjskog pružatelja za procjenu odnosa prema čimbenicima održivosti. Za svakog izdavatelja pripremamo profil održivosti kako bismo identificirali rizike i prilike u njegovom poslovanju.

Procjena rizika i prilika izdavatelja temelji se na podacima o za njega najkritičnijim parametrima iz okolišne i socijalne perspektive, uzimajući u obzir njegovu glavnu proizvodnu ili uslužnu djelatnost, geografsku pripadnost, vanjske izvođače itd., prošlu uspješnost u iskorištavanju prilika i upravljanju rizicima održivosti te vjerodostojnu strategiju za buduće poslovanje.

Prijetnje koje se tiču okolišnih obilježja svrstavaju se u klimatske promjene, utjecaj na prirodne resurse, onečišćenje okoliša i opasni otpad, a prilike u zelene tehnologije, okolišni prihvatljivu gradnju i obnovljive izvore energije. Rizici u društvenim obilježjima razmatraju se iz perspektive ljudskog kapitala, obilježja proizvoda i usluga te odnosa s dobavljačima i lokalnim zajednicama, dok se prilike razmatraju iz perspektive pristupa komunikacijama, financijskim resursima i zdravstvenoj zaštiti, kao i iz perspektive zdrave prehrane i općeg zdravstvenog stanja stanovništva.

Ponderi važnosti svakog od odabranih okolišnih i društvenih parametara ovise o djelatnosti tvrtke odnosno prvenstveno o njenom negativnom utjecaju na prirodni ili društveni okoliš te o očekivanom vremenu u kojem se taj negativni utjecaj očekuje ostvariti. Tome su dodani ponderi za aspekt upravljanja koji je podijeljen na korporativno upravljanje i korporativno ponašanje.

Na temelju pregleda svih parametara koji se smatraju relevantnima za pojedinog izdavatelja, vanjski pružatelj tvrtki dodjeljuje ocjenu rizika i prilika u odnosu na usporedive tvrtke u industriji. U našem pristupu ESG integracije koristimo se ovim ocjenama kao glavnim izvorom informacija za osnovnu procjenu izdavatelja iz perspektive održivosti, dok također u analizi uzimamo u obzir informacije o izdavateljima iz javnih objava i drugih dostupnih izvora.

Za (potencijalna) ulaganja u tvrtke koje nisu u bazi podataka vanjskog pružatelja, vršimo osnovnu procjenu izdavatelja na temelju informacija koje prikupljamo iz javnih izvora, a prvenstveno u kontekstu suradnje s izdavateljima odnosno od samih izdavatelja (kao što je opisano u nastavku u poglavlju o dubinskoj analizi).

Dubinsko (posebno) razmatranje ulaganja

U trećem koraku postupka ESG integracije ulaganja koja su prošla fazu osnovne procjene odnosno koja su ocijenjena prikladnima za uključivanje u portfelj podfonda, ali još uvijek sadrže neke sporne značajke, dodatno se razmatraju iz perspektive etike poslovanja i ponašanja tvrtki u odnosu na okolišna, društvena i upravljačka obilježja te iz perspektive utjecaja emisija stakleničkih plinova na klimatske promjene kao jednog od najvažnijih čimbenika okoliša.

Detalniji pregled poštivanja standarda poslovanja temelj je za ocjenu izdavatelja za eventualno sudjelovanje u zabranjenim ili neetičkim aktivnostima. Zabranjena ili neetična aktivnost definirana je kao svaka situacija u kojoj aktivnost izdavatelja ili njegovi proizvodi ili usluge negativno utječu na okoliš, šire društvo i pojedinca ili su upitni iz perspektive korporativnog upravljanja. Zabranjene i neetičke aktivnosti uključuju (navodna) kršenja zakona, propisa i općeprihvaćenih standarda poslovanja.

Za ovu analizu koristimo procjene vanjskog pružatelja usluga koji sustavno identificira i prati kršenja čimbenika održivosti:

- okolišna obilježja: oštećenje bioraznolikosti i neodgovarajuće korištenje zemljišta; negativan utjecaj proizvodnje i potrošnje energije na klimatske promjene; neprimjenjivanje okolišnih obilježja u opskrbnom lancu; negativan utjecaj na vodne resurse i vodoopskrbu; otrovne emisije i otpad; proizvodnja ili stvaranje drugog otpada; drugo;
- društvena obilježja – ljudska prava i utjecaj na zajednice: negativan utjecaj na lokalne zajednice; spornost poštivanja ljudskih prava; građanske slobode; drugo;
- društvena obilježja – radnička prava i opskrbni lanci: rad djece; nepoštivanje prava na kolektivno pregovaranje i sindikalno djelovanje; diskriminacija i neispunjavanje zahtjeva različitosti pri zapošljavanju; neprimjereni odnosi sa zaposlenicima; nepoštivanje prava radnika i standarda rada u opskrbnom lancu; nepoštivanje zdravstvenih i sigurnosnih standarda; drugo;
- društvena obilježja – korisnici proizvoda i usluga: neodgovarajuća sigurnost i kvaliteta proizvoda; prakse u suprotnosti s tržišnim natjecanjem; neprikladni odnosi s kupcima; neadekvatan marketing i oglašavanje; povreda privatnosti i neadekvatna zaštita podataka; drugo;

- upravljačka obilježja: mito i prijevare; sporna ulaganja; neadekvatna upravljačka struktura; drugo.

Vanjski pružatelj razvrstava svaku evidentiranu povredu prema opsegu posljedica, ulozi tvrtke i/ili njenog menadžmenta u spornom predmetu, statusu predmeta odnosno fazi otklanjanja prekršaja i/ili rješavanju nesporazuma sa oštećenim stranama. Ozbiljnost spornih pitanja ocjenjuje se temeljem procjene razmjera kršenja Vodećih načela UN-a, Globalnog dogovora UN-a i konvencija Međunarodne organizacije rada.

Na temelju vlastitih analiza potom procjenjujemo mogu li se takve tvrtke smatrati izdavateljima koji ispunjavaju zahtjeve ESG integracije. Ako ocijenimo da izdavatelj ne ispunjava te uvjete u dovoljnoj mjeri, svrstavamo ga u ulaganja koja nisu usklađena s društvenim i okolišnim obilježjima koje promovira podfond.

Izdavatelji koji spadaju u djelatnosti s visokim emisijama stakleničkih plinova, a nisu toliko kontroverzni da bi bili uvršteni na listu isključenja u prvom koraku procesa ESG integracije, razmatraju se dublje zbog značaja utjecaja na klimatske promjene, a time i veće rizičnosti same investicije. To uključuje aktivnosti povezane s naftom, plinom, ugljenom, potrošnim gorivima, kemikalijama, građevinskim materijalima, metalima, proizvodima od papira, prijevozom, proizvodnjom motornih vozila i opskrbom električnom energijom.

Dubinskom analizom izdavatelja iz sektora s visokim emisijama stakleničkih plinova procjenjujemo:

- je li tvrtka svjesna problema u industriji u kojoj posluje;
- ima li pripremljene strategije i mehanizme za smanjenje emisija stakleničkih plinova i
- koliko su ti mehanizmi učinkoviti, koliko su strategije kvalitetne i koliko se uspješno provode.

Cilj dubinske analize izdavatelja iz sektora s visokim emisijama stakleničkih plinova je njihova klasifikacija prema riziku i prilikama. Očekujemo da će pozitivno ocijenjeni izdavatelji u budućnosti biti znatno uspješniji u smanjenju razine stakleničkih plinova, pa će ulaganja u njih dati veći doprinos promicanju okolišnih obilježja.

Konačnu ocjenu izdavatelja iz djelatnosti s visokim emisijama stakleničkih plinova donosi Odbor za održivost. On određuje može li se tvrtka smatrati prikladnom iz perspektive ESG integracije ili može li se klasificirati kao ulaganje koje je usklađeno s okolišnim obilježjima koje promiče podfond.

Procjena Odbora za održivost također određuje hoće li tvrtka biti predmet daljnjeg razmatranja, kako je definirano u Politici suradnje s izdavateljima koja predstavlja četvrti korak postupka ESG integracije. O tome se dalje raspravlja u ovom dokumentu.

Izvori i obrada podataka:

Za postizanje okolišnih i društvenih obilježja koje promiče podfond koristimo sljedeće izvore:

- podatke, analize i procjene vanjskog pružatelja, MSCI ESG Research,
- javno dostupne informacije međunarodnih inicijativa u području prelaska na niskouglišno gospodarstvo,
- javne objave o poslovanju izdavatelja i drugi javno dostupni izvori koji se odnose na izdavatelje, djelatnosti i gospodarstva,
- informacije dobivene u okviru postupaka opisanih u Politici suradnje s izdavateljima,
- vlastite analize.

Internetska platforma MSCI ESG Research osmišljena je kako bi korisnicima pružila integrirani skup alata za učinkovito pretraživanje podataka, analizu i provjeru usklađenosti u cijelom spektru okolišnih, društvenih i

upravljačkih čimbenika održivosti. Osim pregleda svih aspekata održivog poslovanja izdavatelja, platforma omogućuje i analizu portfelja podfonda kao cjeline.

Kvaliteta podataka i analiza MSCI ESG Researcha temeljito smo provjerili tijekom faze dubinske analize te testiranja opsega i rada sustava dvaju vanjskih pružatelja koji su ušli u uži izbor. Ocijenili smo da odabrani pružatelj ima primjereno opsežnu, kvalitetnu i dostupnu bazu podataka, uključujući analize i ocjene izdavatelja koje je izradio veliki broj stručnjaka iz područja održivosti i financija.

Tjedno dobivamo ažurirane podatke MSCI ESG Research i obrađujemo ih u vlastitoj bazi podataka. Imamo i izravan pristup internetskoj platformi, tako da u svakom trenutku možemo pregledati podatke o izdavateljima ili dopuniti vlastitu bazu koju koriste upravitelji u investicijskom sektoru pri donošenju investicijskih odluka, te odjel upravljanja rizicima i nadzora pri upravljanju rizicima podfonda. Kako bismo smanjili operativni rizik u prijenosu i obradi podataka, uvodimo vlastite automatizirane procese.

U području promicanja čimbenika okoliša odnosno negativnog utjecaja na klimatske promjene također redovito pratimo i koristimo informacije neovisnih organizacija kao što su Transition Pathway Global Climate Transition Centre (TPI) i Science Based Targets (SBTi). Prva objavljuje istraživanja i podatke o napretku financijskog i korporativnog sektora u smanjenju emisija ugljika odnosno negativnog utjecaja na klimatske promjene. Druga međunarodna inicijativa, utemeljena na znanstveno utemeljenim ciljevima vezanim uz ispunjavanje Pariškog sporazuma, nudi tvrtkama podršku u smanjenju emisija stakleničkih plinova, sprječavanju najgorih posljedica klimatskih promjena i time sigurnijem poslovanju u budućnosti. Obje inicijative imaju za cilj promicanje i razvoj najboljih praksi u ublažavanju klimatskih promjena i prilagodbi klimatskim promjenama. Detalji obje inicijative objavljeni su na internetskim stranicama

<https://www.transitionpathwayinitiative.org/> i <https://sciencebasedtargets.org/>.

Ograničenja metodologije i podataka

U ovoj fazi razvoja pristupa održivosti i izvješćivanju od strane izdavatelja te praćenju ispunjenja zadanih ciljeva, teško je utvrditi koliko podataka objavljenih ili dostavljenih od strane tvrtki odnosno posredno dobivenih od vanjskog pružatelja predstavljaju samo procjene, a ne stvarne vrijednosti, pri čemu ne koristimo vlastite procjene podataka. Očekujemo da će se transparentnost informacija i točnost podataka povećati u skoroj budućnosti, posebice nakon usvajanja i implementacije EU direktive o korporativnom izvješćivanju o održivosti. U međuvremenu ćemo ih koristiti u dobroj vjeri kako bismo na zadovoljavajući način opisali situaciju kod izdavatelja te u industrijama i regijama.

Stoga vjerujemo da eventualna ograničenja u metodologijama i podacima nemaju presudan utjecaj na način na koji se postižu okolišna i društvena obilježja koje promiče podfond.

Imamo određene sumnje u pogledu obuhvata ili potpunosti informacija koje utječu na klasifikaciju ulaganja u djelatnosti usklađene s taksonomijom EU-a o okolišni održivim ulaganjima, stoga ćemo prilikom izvještavanja o ulaganjima podfonda, sukladno načelu opreza, nastojati objavljivati samo najprovjerenije podatke. S porastom opsega dostupnih informacija, u narednim godinama očekujemo napredak i na ovom području.

Dubinska analiza

Provodimo dubinsku analizu ulaganja u svim fazama postupka ESG integracije prije njihovog stjecanja i tijekom cijelog vremena dok su u portfelju podfonda. Detaljna dubinska analiza provodi se za izdavatelje koji spadaju u kategoriju posebnog investicijskog razmatranja kako je gore opisano u Metodologiji za okolišna i socijalna obilježja.

Za sva (potencijalna) ulaganja u tvrtke za koje nemamo dovoljno informacija iz baze podataka vanjskog pružatelja ili iz drugih dostupnih izvora, koristimo informacije dobivene izravno od tvrtki. Izdavateljima

općenito šaljem iscrpna pitanja u obliku upitnika dva puta godišnje, podijeljenog u pojedinačne odjeljke tako da razmatraju poslovanje iz perspektive okolišnih, društvenih i upravljačkih obilježja. Dobivene podatke provjeravamo s izdavateljem po potrebi i naknadno, najmanje dva puta godišnje, te uz pomoć drugih nama dostupnih izvora (podaci portala Bloomberg, godišnja izvješća izdavatelja, medijske objave i dr.). O rezultatima analize dobivenih informacija ovisit će hoće li ulaganje uopće biti uključeno u portfelj podfonda odnosno, ako bude, hoće li biti klasificirano kao ulaganje kojim podfond promiče okolišna i društvena obilježja.

Dubinska analiza općenito nije potrebna za ulaganja u izdavatelje obveznica koji nisu na popisu isključenih državnih izdavatelja.

Usklađenost ulaganja s investicijskom strategijom, planiranom strukturom i ograničenjima ulaganja redovito nadziru odjel upravljanja i kontrole rizika te skrbnik imovine podfonda (skrbnička banka). Postupak duboke analize ulaganja podfonda podliježe provjerama unutarnje revizije i provjera vanjskog ovlaštenog revizora.

Politike suradnje

Suradnja s izdavateljima odvija se prema načelima i postupcima definiranim u Politici suradnje (s izdavateljima) koja je objavljena na internetskoj stranici www.generali-investments.si/dokumenti. U skladu sa strategijom ESG integracije sudjelovanje je ograničeno na izdavatelje u kojima podfond ima vlasnička (dionička) ulaganja.

Opredijeljena referentna vrijednost

Podfond nema definiran indeks kao referentnu vrijednost za ispunjavanje okolišnih i društvenih obilježja koje promovira.