

## Izjava o negativnih učinkih naložbenih odločitev na trajnostne dejavnike

### Povzetek

Zavarovalnica ERGO Versicherung AG je podjetje skupine ERGO Group, ki sodi v skupino Munich Re, Asset Management oz. MEAG. Skupina je eden izmed vodilnih svetovnih ponudnikov pozavarovanj, prvih zavarovanj in zavarovanjem podobnih rešitev na področju tveganj.

Postopki odločanja pri MEAG glede naložb upoštevajo najpomembnejše negativne učinke naložbenih odločitev na trajnostne dejavnike.

Ta izjava o najpomembnejših negativnih učinkih se nanaša na časovno obdobje od 1. januarja do 31. decembra preteklega koledarskega leta.

Naložbene odločitve lahko povzročijo – bistvene ali morebitne bistvene – negativne učinke na trajnostne dejavnike, jih pospešijo ali so z njimi neposredno povezane (negativni trajnostni učinki). Med najpomembnejšimi učinki so tisti učinki naložbenih odločitev, ki imajo negativni vpliv na trajnostne dejavnike. Trajnostni dejavniki med drugim vključujejo okolje, družbene interese in interese zaposlenih, upoštevanje človekovih pravic ter boj proti korupciji in podkupovanju. Trajnostne dejavnike imenujemo tudi „kriteriji ESG“. Angleška kratica ESG pomeni okoljske (Environmental) in socialne (Social) kriterije ter kriterije dobrega upravljanja (Governance).

Postopki odločanja glede naložb so pri zavarovalnici ERGO Versicherung AG v okviru predvidenega profila tveganj vodeni centralizirano preko posebnega oddelka v družbi Munich Re. Z velikim delom kapitalskih naložb ERGO Versicherung AG pa upravlja skupni upravnik premoženja MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH (MEAG). Pri izboru naložb MEAG upošteva tudi kriterije ESG na ravni celotne skupine.

Glavni cilj je ta, da lahko v vsakem trenutku zagotovimo izpolnjevanje obveznosti do strank in v vseh zadevah upoštevamo zakonske normative oz. normative osnovne podjetniške skrbnosti. Zato so vse odločitve podvržene visokim varnostnim zahtevam.

Sistematično vključevanje kriterijev ESG je bistveni sestavni del naložbene strategije skupine. V postopkih izbora MEAG se pri vseh naložbenih razredih upoštevajo individualno določeni kriteriji ESG. S ciljnim naložbami v tehnologije prihodnosti, obnovljive vire energije in trajnostno infrastrukturo (kot npr. solarne elektrarne ali vetrni parki) skupina prispeva k zaščiti podnebja in podpira preusmeritev k obnovljivim virom energije.

Družba Munich Re je pripravila interna načela in smernice vlaganja, ki veljajo za vse družbe ERGO in s tem tudi za zavarovalnico ERGO Versicherung AG. Ta načela vlaganja predstavljajo osnovni okvir za trajnostno strategijo kapitalskih vlaganj zavarovalnice ERGO Versicherung AG in dopolnjujejo splošno upravljanje premoženjskih vrednosti in obveznosti družbe ERGO Versicherung AG.

Načela vlaganja navajajo tudi, katera tematska področja namenoma ne pridejo v poštev za kapitalске naložbe. Na ta način je zavarovalnica ERGO Versicherung AG sklenila, da ne bo vlagala v podjetja, ki proizvajajo, prodajajo ali transportirajo nezakonito orožje. Tudi naložbe v surovine, ki služijo kot živila, so izključene. Prav tako zavarovalnica ERGO Versicherung AG ne investira v podjetja, ki več kot 30 odstotkov svojih dohodkov pridobijo z izkopom ali uporabo premoga za električno energijo, ali v podjetja, ki več kot 10 odstotkov svojih dohodkov pridobijo z izkopom katranskega ali naftnega peska. Za vrsto drugih občutljivih tematskih področij, kot je hidravlično lomljenje ali pridobivanje aktivnih kmetijskih površin, veljajo posebni dokumenti o stališčih in seznamih preverjanja.

## Podrobnosti pri oceni najpomembnejših negativnih učinkov na trajnostne dejavnike

Negativni učinki na trajnostni razvoj	Opis
<b>Podnebni in drugi okoljski kazalci</b>	
emisije toplogrednih plinov	<p>Za oceno te kategorije v kapitalskih naložbah skupina pri predmetih naložb spremlja obseg neposrednih emisij, se pravi lastnih emisij, ki nastajajo s sežigom v napravah, ki so povezane s kupljeno energijo (plin, elektrika, daljinsko ogrevanje itd.), ter posrednih emisij toplogrednih plinov, kot npr. tistih, ki nastanejo s poslovnimi potovanji ali preko kupljenega blaga, storitev in tudi kapitalskih naložb v lasti. Ti izračuni se izvajajo in dokumentirajo vsako leto.</p> <p>Naložbe v delnice in obveznice podjetij, ki več kot 30 odstotkov svojih prihodkov ustvarjajo z izkopom ali uporabo premoga za proizvodnjo električne energije, niso dovoljene. Obseg dovoljenih naložb je predmet stalnega nadzora.</p> <p>V januarju 2020 se je družba Munich Re s pristopom k pobudi „<b>Net-Zero Asset Owner Alliance</b>“ zavezala tudi, da bo v svojem portfelju naložb do leta 2050 znižala emisije CO<sub>2</sub> na neto nič. S tem bo Munich Re skladno s cilji Pariškega podnebnega sporazuma prispeval k omejitvi globalnega dviga temperatur na 1,5 °C.</p>
energetska učinkovitost	<p>V okviru obveznosti, ki smo jih prevzeli s pristopom k „<b>Net-Zero Asset Owner Alliance</b>“ (za več podrobnosti glej spodaj), preverjamo naložbe, ki izkazujejo visoko, netrajnostno porabo energije.</p> <p>Prednost imajo naložbe v tehnologije, ki izkoriščajo energijo sonca in vetra.</p> <p>Naložbe v plinske elektrarne so med drugim dovoljene ob upoštevanju njihove naloge vzdrževanja potrebne osnovne preskrbe.</p>
biotska raznovrstnost voda odpadki	<p>V okviru postopkov odločanja o naložbah v skupini preverjamo načrtovane in izvedene naložbe tudi v smislu njihovega morebitnega ogrožanja okolja s strani podjetij. Pri tem so še posebej pomembna tematska področja kot so naftni/katranski peski, hidravlično lomljenje in rudarjenje. Pri pridobivanju ali vzdrževanju deležev na obdelovalni zemlji in v gozdovih morajo biti te površine obdelovane na trajnostni način.</p>
<b>Družbena in delavska vprašanja, upoštevanje človekovih pravic, boj proti korupciji in podkupovanju</b>	
družbena in delavska vprašanja človekove pravice boj proti korupciji in podkupovanju prepovedano orožje	<p>V okviru naložbenih odločitev podjetje MEAG preverja tudi morebitne negativne vplive zaradi neustreznega upoštevanja družbenih standardov, pravic delavcev, človekovih pravic in boja proti korupciji in podkupovanju (tveganje za dobro ime). Trenutno na tem področju nimamo obvezujočih izločitvenih meril.</p> <p>Skupina, s tem pa tudi ERGO Versicherung AG, ne vlaga v podjetja, ki proizvajajo, prodajajo ali transportirajo prepovedano orožje.</p> <p>Pri tem velja, da prihodek s tega področja ne velja kot bistven, če proizvodnja, prodaja ali transport v celotnih prihodkih podjetja ne presegajo 5 odstotkov.</p>
emisije	<p>S članstvom v „<b>Net-Zero Asset Owner Alliance</b>“ se skupina in s tem tudi zavarovalnica ERGO Versicherung AG zavezuje k zmanjšanju emisij iz naložb. Za naložbe, pri katerih posamezna podjetja zmanjšanje emisij še niso podprla z lastnimi načrti za zmanjšanje, si MEAG prizadeva ciljno vzpostaviti dialog, s katerim želi vplivati na tovrstno zmanjšanje. Če prizadevanja v sodelovanju med MEAG in drugimi investitorji niso uspešna, se lahko MEAG odloči za opustitev naložbe. Cilj je, da bi za skupino in s tem tudi zavarovalnico ERGO Versicherung AG zagotovili naložbe z nizkimi emisijami oz. brez emisij. Izravnava pri tem zagotavljamo z naložbami, ki zmanjšujejo emisijske obremenitve. Trenutno v zvezi s tem ni na voljo zavezujočih izločitvenih meril.</p>

## Opis ukrepov za ugotavljanje in določanje prednostne lestvice najpomembnejših negativnih učinkov na trajnostne dejavnike

Upravljanje s tveganji je zasnovano tako, da kategorije tveganj, ki vključujejo tržno tveganje (vključno z valutnimi tveganji in s tveganji koncentracije), kreditno tveganje nasprotne stranke, operativno tveganje, strateško tveganje in likvidnostno tveganje pravočasno pokažejo, kako se spreminjajo kapitalske naložbe v povezavi z nepravilnimi obveznostmi. Ker naj bi trajnostni vidiki po možnosti vključevali ovrednotenje tveganj, so negativni učinki na trajnostne dejavnike zajeti v vsaki kategoriji tveganj.

S takim načinom obravnave tveganj, ki imajo negativen učinek na trajnostni razvoj, se neugodni trajnostni učinki zmanjšajo.

## Opis ukrepov za preprečevanje najpomembnejših negativnih učinkov na trajnostne dejavnike

Kapitalske naložbe zavarovalnice ERGO Versicherung AG se vodijo centralno preko posebnega oddelka v družbi Munich Re in jih v bistvu upravlja MEAG.

Pri vseh naložbenih odločitvah za klasični kritni sklad se upoštevajo interna načela in smernice vlaganja, ki veljajo za celotni naložbeni portfelj zavarovalnice ERGO Versicherung AG. Pri tem ni pomembno ali odločilno, ali kapitalske naložbe / naložbeni portfelj upravlja družba sama, upravitelj premoženja v koncernu MEAG ali tretja oseba. Vendar pa načela vlaganja ne veljajo za naložbene produkte, pri katerih na naložbene odločitve ne more vplivati niti Munich Re, ERGO, MEAG niti kateri drug upravitelj premoženja, ki ga ERGO Versicherung AG zadolži za upravljanje premoženjskih vrednosti.

Pri tem se upoštevajo določeni najpomembnejši negativni učinki v naložbenih odločitvah. Poleg tega se z izborom naložb zmanjšajo tveganja, kot tudi z razpršitvijo in kombiniranjem tveganj preko celotnega portfelja. Pri tem se v veliki meri upoštevajo tudi ustrezna trajnostna tveganja, ki imajo lahko bistvene negativne učinke na donose posamezne naložbe, kot tudi najpomembnejši negativni učinki določenih naložbenih odločitev na trajnostne dejavnike. Z omejitvenimi sistemi in nadzornimi mehanizmi zagotavljamo, da ne prihaja do prevelike koncentracije posameznih izdajateljev, sredstev ali trgov. Za ovrednotenje trajnostnih tveganj uporabljamo med drugim trajnostno vrednotenje in trajnostne rezultate MSCI ESG. Trenutno za vse naložbene razrede še ne obstajajo zavezujoča izločevalna merila skladno s trajnostnim vrednotenjem MSCI ESG.

Obsežen sistem zgodnjega opozarjanja MEAG zagotavlja, da zavarovalnica ERGO Versicherung AG lahko izpolnjuje obveznosti do svojih strank v vsakem trenutku in dolgoročno. Naložbene odločitve, ki bi lahko imele negativen učinek na tveganja ESG, so prav tako vključene v ta sistem zgodnjega opozarjanja.

Poleg tega se stanje tveganj v okviru sistemov upravljanja s tveganji nenehno preverja, zato da lahko v primeru posebne nevarnosti uberemo drugačno smer.

V načelih vlaganja je določeno, kako je potrebno v postopkih naložbenega odločanja upoštevati kriterije ESG. Namen načel vlaganja je, da v povezavi z določenimi posameznimi naložbami s pravili omejimo upravljanje premoženja in obveznosti zavarovalnice ERGO Versicherung AG. Načela vključujejo naslednje določbe:

- Stremimo h kapitalski naložbi, pri kateri najmanj 80 odstotkov investiramo v delnice, obveznice podjetij, držav ali hipotekarne obveznice, nepremičnine in alternativne naložbe, ki so vključene v enega od uveljavljenih trajnostnih indeksov ali izpolnjujejo druga priznana trajnostna merila. To kvoto določi MEAG, ki jo tudi oceni in na ravni celotne skupine izračuna ter o tem poroča.
- Zavarovalnica ERGO Versicherung AG ne vlaga v podjetja, ki proizvajajo, prodajajo ali transportirajo nezakonito orožje, v kolikor je proizvodnja, prodaja in transport za posamezno podjetje bistvena dejavnost. Pri tem velja, da se kot nebitveni promet šteje, če proizvodnja, prodaja ali transport v celotnem prihodku podjetja ne presega 5 odstotkov.
- Trgovanje s prehrabnimi surovinami in kapitalske naložbe v prehrabne surovine (npr. žita, oljnice, vzrejne živali, mlečni proizvodi) in derivate le-teh so prepovedani.
- Naložbe v delnice ali obveznice podjetij, ki več kot 30 odstotkov svojega dohodka pridobijo z izkopom premoga ali uporabo premoga za proizvodnjo električne energije, niso dovoljene.

- Kapitalske naložbe v delnice ali obveznice podjetij, ki več kot 10 odstotkov svojih dohodkov pridobijo iz predelave naftnih peskov, niso dovoljene.
- Odbor skupine Group Corporate Responsibility Committee (GCRC) oceni in postavi prednostno lestvico občutljivih tematskih področij. Pripravljeni so bili dokumenti o stališču glede naslednjih občutljivih tematskih področij: naftni pesek, hidravlično lomljenje in rudarjenje. Vsi dokumenti o stališču vsebujejo specifična vprašanja v povezavi z vidiki ESG. Za oljne vrtine na Arktiki obstaja poseben dokument o stališču / smernica.
- Dokument o stališču / smernica družbe Munich RE „Investicije v kmetijska zemljišča“ v okviru preverjanja naložb združuje naložbene odločitve v povezavi s kmetijskimi zemljišči. To velja tako za naložbe v sklade kot tudi za neposredne naložbe za zakup in/ali obdelovanje zemlje.
- Naložbe v državne obveznice in obveznice drugih državnih organizacij v državah, ki so skladno z vrednotenjem MSCI ESG ocenjene z oceno, nižjo od CCC, niso dovoljene.

Skupina, s tem pa tudi zavarovalnica ERGO Versicherung AG, se zaveda, da zahteve različnih zavarovancev (npr. strank in investitorjev) po trajnostnih naložbah naraščajo. S tem narašča tudi pričakovanje, da bomo kriterije ESG dosledno upoštevali tudi pri naložbenih smernicah. Zato zahteve v načelih vlaganja z leti nenehno razvijamo in dopolnjujemo.

## Politika sodelovanja

Skupina se zavzema za dialog o tveganjih in priložnostih ESG s podjetji, v katera želi vlagati oz. v katera je že vložila. Skupaj z drugimi podjetji je skupina v zvezi s tem dejavna v pobudi „Climate Action 100+“, eni največjih pobud za sodelovanje, ki jo vodijo investitorji. Če MEAG, upravnik premoženja za celoten koncern, v imenu koncerna uveljavlja glasovalno pravico na generalnih skupščinah naložbenih podjetij, se upoštevajo tudi kriteriji ESG. Ta dialog želi skupina postopoma širiti. Trenutno je pozornost usmerjena na zmanjšanje emisij CO<sub>2</sub>.

Več informacij o politiki sodelovanja lahko najdete na sledeči povezavi: <https://www.ergo.com/-/media/ergocom/pdf-mediathek/anlagepolitik/201912-ergo-veroeffentlichung-nach-134b-134c-aktg.pdf>

## Upoštevanje mednarodnih standardov

Družba Munich Re je bila med prvimi podpisniki pobude „Principles for Responsible Investments (PRI)“ (načela odgovornih naložb, podpisana leta 2006) in se zavezuje, da bo PRI upoštevala na primeren in v prihodnost usmerjen način. S tem skupina, ter posledično tudi zavarovalnica ERGO Versicherung AG, navzven izkazuje, da je pri naložbah pomembna odgovornost. Cilj te pobude je boljše razumevanje učinkov naložbenih dejavnosti na okolje, družbo in dobro upravljanje ter podpora podpisnikom pri vključevanju teh vprašanj v naložbene odločitve.

S pristopom k „Net-Zero Asset Owner Alliance“ v januarju 2020 se je skupina in s tem tudi zavarovalnica ERGO Versicherung AG kot cilj zastavila do leta 2050 zmanjšati emisije CO<sub>2</sub> v svojem naložbenem portfelju na neto nič. Pobuda investitorjev bo skladno s cilji Pariškega podnebne sporazuma pripomogla k temu, da se globalni dvig temperature omeji na 1,5 °C.

Poleg tega se skupina zavzema za dialog o tveganjih in priložnostih ESG s podjetji, v katera želi vlagati oz. v katera je že vložila. Skupaj z drugimi podjetji se družba Munich Re pri tem prizadeva za „Climate Action 100+“.