

INFORME DE PROPIEDAD ACTIVA 2024



ÍNDICE

REFACIO.....	3
PRÓLOGO.....	4
PROPIEDAD ACTIVA DEL GRUPO GENERALI EN 2024	5
PANORÁMICA DE LAS ACTIVIDADES DE PROPIEDAD ACTIVA.....	6
CÓMO INCORPORAMOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD EN LA PROPIEDAD ACTIVA	7
TEMAS ESTRATÉGICOS	8
DESCARBONIZACIÓN DE NUESTRA CARTERA	8
COMPROMISO	8
VOTACIÓN	13
ACTIVIDADES INSTITUCIONALES	16
BIODIVERSIDAD	16
COMPROMISO	17
VOTACIÓN	19
DIVERSIDAD, IGUALDAD E INCLUSIÓN DE GÉNERO.....	21
COMPROMISO	21
VOTACIÓN	24
SUPERVISIÓN Y FOMENTO DE BUENAS PRÁCTICAS EMPRESARIALES	26
COMPROMISO	27
VOTACIÓN	29
ACTIVIDADES INSTITUCIONALES	34
DESCRIPCIÓN DETALLADA DE LAS PRÁCTICAS DE COMPROMISO Y VOTO	35
COMPROMISOS DESTACADOS.....	35
PRINCIPALES TENDENCIAS EN 2024	35
PANORÁMICA GENERAL DE NUESTROS COMPROMISOS	36
PERÍMETRO DE NUESTROS COMPROMISOS	36
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE NUESTROS COMPROMISOS.....	37
VOTOS DESTACADOS Y PRINCIPALES TENDENCIAS	38
PRINCIPALES TENDENCIAS EN 2024	38
PANORÁMICA GENERAL DE NUESTROS VOTOS.....	39
MATERIALIDAD Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE NUESTROS VOTOS	39
NUESTRA ESTRATEGIA	40
NUESTRO USO DE ASESORES DE VOTO	41
NUESTRO COMPORTAMIENTO DE VOTO	42
SOBRE LAS RECOMENDACIONES DE LA DIRECCIÓN.....	43
SOBRE LAS RESOLUCIONES DE LOS ACCIONISTAS.....	45
SOBRE LAS VOTACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS	46
APÉNDICE	49
LISTA DE ABREVIATURAS DE LAS ENTIDADES VOTANTES.....	49
LISTA DE TABLAS.....	49
GLOSARIO	50

PREFACIO

Grupo Generali – Informe de Propiedad Activa 2024 elaborado de conformidad con la legislación italiana* que implementa la Directiva II de los Derechos de los Accionistas (Shareholder Rights Directive, SRD II), la Directiva 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de mayo de 2017, que modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento del compromiso de los accionistas a largo plazo.

Descargo de responsabilidad:

El presente informe se emite por igual para beneficio de todas las empresas de seguros del Grupo Generali y los fondos de pensión del Grupo, aun cuando la presentación del informe, según estipula la directiva SRD II, se considera obligatoria solamente para “inversores institucionales”, definidos como: (i) empresas que realizan actividades de seguros de vida en el sentido de los puntos a), b) y c) del artículo 2, apartado 3, de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, y de reaseguros tal como se define en el apartado 7) del artículo 13 de dicha Directiva, siempre que tales actividades cubran obligaciones de seguros de vida y no estén excluidas según lo estipulado en dicha Directiva; (ii) organismos para la disposición de jubilaciones en el ámbito de aplicación de la Directiva (UE) 2016/2341 del Parlamento Europeo y del Consejo de conformidad con el artículo 2 de la misma, salvo que algún Estado miembro haya optado por no aplicar total o parcialmente dicha Directiva a dicho organismo de conformidad con su artículo 5. Aunque la obligación de presentar informes prevista por la directiva SRD II se limita a las inversiones en empresas con acciones admitidas a negociación en mercados regulados de los Estados miembros de la Unión Europea, el presente informe se refiere también a acciones admitidas a negociación en mercados regulados fuera de la Unión Europea, así como a participaciones en empresas privadas e inversiones en bonos corporativos. Este documento no concierne a otras clases de activos (como bienes inmuebles o instrumentos soberanos) ni a participaciones o selecciones de gestores de activos.

Fuente de los datos: datos y elaboración propios del Grupo Generali.

Cualquier término no definido en el texto del informe tendrá el significado asignado en el Glosario.

* Para las compañías de seguros y reaseguros: ex art. 4 comma 3 Regolamento Ivass n. 46 del 17 novembre 2020, recante disposizioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi di strategia di investimento azionario delle imprese di assicurazione o di riassicurazione, ai sensi dell'art. 124 novies, comma 3 lett. a del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria. Para los fondos de pensiones: ex art. 4 comma 3 Delibera Covip del 2 dicembre 2020 - Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione.

PRÓLOGO

Este informe ofrece una visión general completa de las actividades de propiedad activa del Grupo Generali a lo largo de 2024, proporcionando total transparencia al mercado y a las partes interesadas. Abarca los diálogos corporativos, el ejercicio de los derechos de voto y la participación en iniciativas públicas, todo ello guiado por las prioridades estratégicas del último año del ciclo Lifetime Partner 2022-2024.

El cambio climático ha seguido siendo una prioridad máxima, y las acciones de administración —el voto y el compromiso— han servido como palancas clave para reducir la huella de carbono de nuestras carteras. En un mundo que se enfrenta a retos medioambientales urgentes, la participación activa en la toma de decisiones corporativas ha sido esencial para impulsar a las empresas en las que invertimos hacia prácticas más sostenibles.

La diversidad de género también ha sido un punto central, lo que refleja el compromiso de Generali con el desarrollo del capital humano y las políticas de remuneración equitativa. Nuestras actividades de compromiso y voto han incorporado estos objetivos, reforzando nuestra alineación con los principios medioambientales y sociales más amplios del Grupo.

Más allá de estas prioridades establecidas, 2024 ha marcado un mayor enfoque en la naturaleza y la introducción de una nueva política de inversión para el sector del petróleo y el gas, que entrará en vigor en 2025.

Estas iniciativas, junto con el cambio climático y la diversidad de género, darán forma a nuestro enfoque de propiedad activa en los próximos años.

Al mismo tiempo, el sistema financiero está reevaluando su papel en la transición energética. Si bien la propiedad activa sigue siendo clave para supervisar los riesgos y oportunidades relacionados con los criterios ASG, existe un creciente reconocimiento de que los actores privados por sí solos no pueden acelerar la transición más allá de lo que las políticas gubernamentales y la opinión pública están dispuestos a apoyar.

El principal reto sigue siendo la disponibilidad y la coherencia limitadas de los datos ASG. Sin embargo, somos optimistas con respecto a la Directiva sobre la divulgación de información corporativa en materia de sostenibilidad (Directiva CSRD 2022/2464) y su potencial para mejorar la transparencia y la fiabilidad de la información no financiera.

Por último, es esencial garantizar que los derechos no financieros, ya sea que se ejerzan a través del voto o de la participación, no se reduzcan a un mero trámite burocrático. Los reguladores privados y públicos tienen un papel fundamental que desempeñar a la hora de promover mecanismos más transparentes y responsables, que hagan que la participación sea más creíble y tenga mayor impacto.

Esto, a su vez, puede mejorar no solo el valor financiero de las empresas en las que se invierte, sino también su contribución social en general.

PROPIEDAD ACTIVA DEL GRUPO GENERALI EN 2024



COMPROMISO

78

Compromisos corporativos*

11

Resultados positivos**



VOTACIÓN

1.252

Reuniones votadas

10

Resultados positivos**

6

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES DENTRO DE NUESTRAS REDES Y FILIACIONES

* Este informe incluye todos los intentos de compromiso, incluso si no han sido cumplidos por las empresas participadas.

** Compromisos corporativos con empresas participadas que produjeron resultados tangibles.

*** Resoluciones votadas por Generali, en las que el voto del Grupo contribuyó a la aprobación de una resolución de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de la dirección.



GENERALI



PANORÁMICA GENERAL DE LA PROPIEDAD ACTIVA

Panorámica de las actividades de propiedad activa: Como inversor institucional responsable a largo plazo y propietario de activos con responsabilidad fiduciaria, el Grupo Generali incorpora la propiedad activa en su marco de inversiones, contribuyendo a la mitigación de riesgos a largo plazo y a la creación de valor.

OBJETIVO

Al dialogar con las empresas participadas y ejercer sus derechos de voto, el Grupo busca **influir** en las **prácticas** empresariales y la **responsabilidad** de estas empresas en aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (una palanca adicional para gestionar el riesgo de sostenibilidad y apoyar la consecución de los objetivos del Grupo).

VOTO POR REPRESENTACIÓN

- Principios de votación que **incorporan** factores ASG y expectativas y compromisos del Grupo.
- Recomendaciones de voto **centralizadas** para las empresas de seguros del Grupo.
- Ejercicio del voto: procesos **coordinados** entre los países con las empresas de seguros, los gestores de activos, los depositarios y los emisores.

DIÁLOGO CON LOS EMISORES

- **Enfoque:** individual/en colaboración con otros inversores.
- **Planificación:** basada en diversos factores, incluidos la materialidad, la exposición al riesgo de sostenibilidad, la estrategia y los compromisos del Grupo.
- **Actividad:** relacionada con la gestión de la cartera/relacionada con la votación/en ejecución de la estrategia y los compromisos del Grupo.
- **Ejecución:** directa por parte de las funciones del Jefe de Inversiones del Grupo, o delegada a los gestores de activos del Grupo.

DIVULGACIÓN



Informe Anual Integrado del Grupo Generali



Informe Anual de Propiedad Activa del Grupo



Declaración **relativa a las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad**

Implementación del Reglamento (UE) 2019/2088 Art. 4

CÓMO INCORPORAMOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD EN LA PROPIEDAD ACTIVA

La integración de factores de sostenibilidad en la estrategia de inversión del Grupo establece un equilibrio entre conducta responsable y rentabilidad, velando por la reputación del Grupo y cumpliendo con su deber fiduciario. Como titular de activos, Generali integra de forma proactiva factores de sostenibilidad en diversas clases de activos dentro de las carteras de seguros, con el objetivo de lograr rendimientos financieros y generar valor social. Mediante actividades de compromiso y votación, el Grupo trata de influir en el comportamiento de los emisores, adaptando sus inversiones a prácticas sostenibles y responsables.

El marco de propiedad activa del Grupo Generali, que engloba el ejercicio de los derechos de voto y el diálogo con las empresas participadas, se adapta a los temas estratégicos del Grupo Generali, como el cambio climático, la biodiversidad, la diversidad, igualdad e inclusión de género y la promoción de buenas prácticas empresariales. A continuación presentamos un resumen de cómo el Grupo Generali incorpora estas cuestiones ASG en nuestras políticas y prácticas de propiedad.

MARCO DE REFERENCIA	PRINCIPIOS / CRITERIOS DE VOTACIÓN	OBJETIVOS / PRIORIZACIÓN DE COMPROMISOS
GOBERNANZA DEL GRUPO	GOBERNANZA: Principios de votación siguiendo el modelo de gobernanza de AG (p. ej., composición del consejo) y los criterios de remuneración (p. ej., equilibrio entre planes de incentivos a corto y largo plazo).	GOBERNANZA: Como uno de los pilares de la política de remuneración del Grupo, dialogamos con las empresas sobre la correspondencia entre la estrategia de la empresa y los objetivos ASG de la remuneración de los ejecutivos .
ESTRATEGIA DEL GRUPO	SOCIAL: i) promovemos el 40% de diversidad de género en el consejo de administración; ii) Nos oponemos a la reelección de directivos responsables en situaciones de reiteradas malas prácticas de empleo, trabajo y remuneración.	SOCIAL: Cumpliendo los compromisos del Grupo y los objetivos de empoderamiento de la mujer, y de diversidad, igualdad e inclusión, dialogamos sobre la proporción de mujeres en los consejos de administración y en la directiva, además de la diferencia salarial entre hombres y mujeres .
	Nuestros votos y compromisos más significativos siguen las prioridades de la Matriz de Materialidad del Grupo y los ODS e informamos públicamente sobre ellos (según la Directiva 828/2017 de la SHRD2).	
COMPROMISOS VOLUNTARIOS	ENVIRONMENT: Esperamos que las estrategias climáticas de las empresas sean coherentes con la transición a cero emisiones netas para 2050.	ENVIRONMENT: De acuerdo con la NZ AOA, dialogamos las 20 empresas de nuestras carteras más intensivas en carbono para 2025.
	ENVIRONMENT / SOCIAL: Nos reservamos el voto contra la reelección de directivos en caso de incumplimiento grave de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para empresas multinacionales.	ENVIRONMENT / SOCIAL: Nos comprometemos con las empresas con escasa sostenibilidad / graves violaciones de los principios ambientales y sociales (selección negativa del Grupo).
	Comunicamos a los gestores de activos del Grupo las votaciones y la participación, contribuyendo así a incorporar los asuntos ASG en el análisis de inversiones y tomas de decisión (Principio n.º 1 de los PIR).	
REQUISITOS REGULATORIOS	Voto y compromiso como otra "medida adoptada" para mitigar los principales impactos adversos de las inversiones (PIAs) (SFDR disclosure).	

TEMAS ESTRATÉGICOS

DESCARBONIZACIÓN DE NUESTRA CARTERA

Como inversor institucional y titular de activos, de acuerdo con su [matriz de materialidad](#), el Grupo ha identificado la lucha contra el cambio climático como uno de los pilares de su estrategia, teniendo en cuenta tanto los riesgos potenciales para el rendimiento financiero de sus inversiones como los posibles impactos negativos sobre el medio ambiente y la sociedad.

Como miembro de la Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto convocada por la ONU desde 2020, nos comprometemos con la descarbonización de nuestra cartera de inversiones en seguros de cuentas generales. Como se indica en la estrategia trienal (2021-2024) «Lifetime Partner 24: Driving Growth», el objetivo es conseguir que nuestras carteras de inversión no emitan gases de efecto invernadero en 2050, en línea con el aumento máximo de la temperatura de 1,5 °C por encima de los niveles preindustriales. La estrategia del Grupo Generali sobre el cambio climático, aprobada por el Consejo de Administración el 21 de febrero de 2018 y actualizada por última vez en octubre de 2024, sirve como referencia clave para el Grupo ([enlace](#)), ya que describe las decisiones tomadas para facilitar una transición justa y socialmente equitativa hacia una economía con cero emisiones netas. Para atenuar el impacto medioambiental y climático de nuestra cartera de inversiones, Generali ha desarrollado una estrategia basada en tres aspectos clave: integrar (aumentando el peso de las inversiones temáticas), evitar (reduciendo la exposición a grandes emisores de carbono mediante criterios de exclusión) e influir (comprometiéndose con los emisores de la cartera). Influir en las empresas participadas en materia de cambio climático implica dialogar con las entidades que generan más emisiones de carbono de nuestra cartera de inversiones, ejercer los derechos de voto y participar en iniciativas públicas para impulsar un cambio positivo.

Matriz de materialidad	SDG	SFDR PAI
Cambio climático	 	Nº 1-6

COMPROMISO

Nº de compromisos	Objetivo	Marco temporal	Destinatario	Ejecución	Resultados positivos
23 consultas (21 diálogos, 11 colectivos, 10 individuales)*	Influir en las empresas destinatarias para que lleguen a cero emisiones netas de GEI en 2050, en línea con un aumento máximo de la temperatura de 1,5 °C	2021- en curso	Cumplir nuestro compromiso con la Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto para que al menos 20 empresas participen en nuestras carteras con las emisiones prorrateadas más altas	Propietario de activos del Grupo Generali, delegación parcial al gestor de activos	2 (2 declaraciones)

Panorámica general

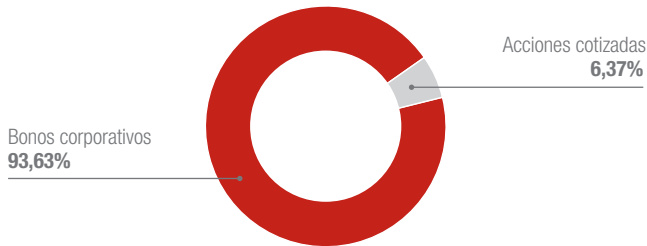
De acuerdo con las aspiraciones de la Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto de la ONU, en su estrategia trienal (2022-2024) «Lifetime Partner 24: Driving Growth», el Grupo Generali se compromete a implicarse con al menos 20 empresas participadas que emitan grandes cantidades de carbono y cuyas emisiones netas de gases de efecto invernadero influyan significativamente en su cartera de inversiones, con el fin de facilitar la descarbonización de la cartera y, al mismo tiempo, influir en la estrategia de cambio climático de los emisores. Nuestro objetivo es pedir a estas empresas que tomen medidas de peso para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en sus actividades, en la cadena de suministro y en los productos de sus organizaciones, en línea con lo que piden las últimas recomendaciones científicas (por ejemplo, el Informe Especial del IPCC de 2018 sobre el calentamiento global de 1,5 °C). Nuestra intención es tratar con las empresas participadas los temas destacados por la iniciativa Climate Action 100+, con especial atención a la política climática, los riesgos derivados del clima, los grupos de presión en materia climática y la transición justa. De acuerdo con el compromiso de cero emisiones netas, hemos revisado periódicamente nuestra cartera de inversiones con el fin de identificar a los emisores con mayor huella de carbono. Las empresas con las que nos comprometemos se seleccionan entre emisores de sectores con un elevado volumen de emisiones (servicios públicos, energía, acero, cemento, transporte) y se priorizan según el impacto de su huella de carbono en nuestra cartera de inversiones (de mayor a menor, por emisiones prorrateadas) y su nivel de compromiso con los objetivos de descarbonización.

Perímetro del compromiso

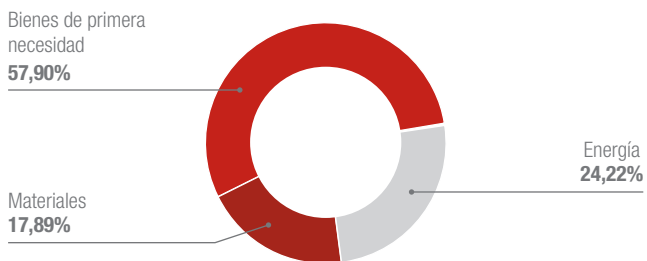
Inversiones del Grupo Generali en emisores corporativos cotizados (tanto de renta variable como de renta fija) sujetas al compromiso de descarbonización en 2024: 7630 millones de euros, que cubren el 53,85 % de la huella de carbono de la cartera.*

*Fuente: Datos del Grupo Generali a 31.12.2023; datos MSCI a 31.12.2023. Las emisiones prorrateadas se expresan como (tCO₂e/millón de euros invertidos).

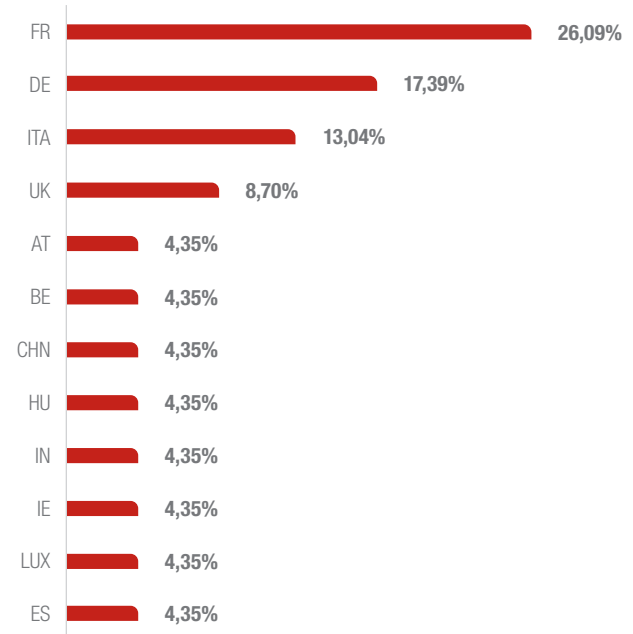
Compromisos, por relevancia del instrumento financiero



Sectores comprometidos, según el tamaño de la inversión



Compromisos, por país de constitución



Estado

Desde el compromiso de descarbonización de la cartera de 2020, hemos mantenido 31 interacciones con las empresas en las que invertimos. En 2024 hemos mantenido 21 diálogos y hemos realizado un seguimiento de 2 empresas que no han respondido.

Enfoque de seguimiento

Hacemos un seguimiento activo del avance de las conversaciones con las empresas de nuestra cartera de inversiones hacia la descarbonización, utilizando un amplio conjunto de indicadores y subindicadores derivados del índice de referencia para empresas Climate Action 100+ Net-Zero.

Este índice evalúa a las principales empresas emisoras de gases de efecto invernadero del mundo en función de sus progresos en la transición hacia un futuro con cero emisiones netas. Consta de distintos tipos de evaluaciones, que se basan en metodologías analíticas y conjuntos de datos exclusivos diseñados para evaluar el rendimiento de las empresas en la gestión de los riesgos del cambio climático y ofrecer una mejor perspectiva a los inversores y a las empresas.

A continuación mostramos los avances en materia de descarbonización logrados por las empresas del sector del petróleo y el gas con las que dialogamos, basándonos en datos públicos extraídos del índice de referencia para empresas Climate Action 100+ Net-Zero. Hemos realizado nuestra propia evaluación de dos empresas no incluidas en el índice de Climate Action 100+.

(Véase el gráfico «Seguimiento del compromiso con la descarbonización» en la página siguiente).

SEGUIMIENTO DEL COMPROMISO DE DESCARBONIZACIÓN

*Fuente: Climate Action 100+ Net-Zero Company Benchmark website, January 2025.

** Fuente: Our own elaboration (company not within Climate Action 100+ coverage).

	Compañía 1 (IT)* Compromiso 2021					Compañía 2 (AT)* Compromiso 2022					Compañía 3 (HU)** Compromiso 2022					Compañía 4 (PL)** Compromiso 2021					Compañía 5 (FR)* Compromiso 2023					Compañía 6 (UK)* DCompromiso 2023					Compañía 7 (FR)* Compromiso 2023					Compañía 8 (UK)* Compromiso 2023				
	Oct 2024	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	Oct 2024	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	Oct 2024	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	Oct 2024	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	Oct 2024	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	Oct 2024	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	Oct 2024	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021					
Marco de divulgación																																								
Cero emisiones netas de GEI para 2050 (o antes) ambición																																								
Objetivo(s) de reducción de GEI a largo plazo (2036-2050)																																								
Objetivo(s) de reducción de GEI a mediano plazo (2027-2035)																																								
Objetivo(s) de reducción de GEI a corto plazo (hasta 2026)																																								
Estrategia de descarbonización (cumplimiento de objetivos)																																								
Asignación de capital																																								
Compromiso con la política climática																																								
Gobernanza climática																																								
Transición justa																																								
Divulgación del TCFD																																								
Reducciones históricas de emisiones de GEI																																								
Evaluaciones de Contabilidad y Auditoría Climática																																								
Los estados financieros auditados (incluidas las notas correspondientes) incorporan asuntos importantes relacionados con el clima																																								
El informe de auditoría demuestra que el auditor consideró los efectos de asuntos materiales relacionados con el clima en su auditoría																																								
Los estados financieros auditados incluyen los impactos clave del impulso global para cero emisiones netas para 2050 (o antes), alineándose con el objetivo del Acuerdo de París de limitar el calentamiento global a 1,5 ° C																																								
Alineación de la asignación de capital (Iniciativa Carbon Tracker)																																								
Inversiones recientes: Compatibilidad de la reciente inversión en petróleo y gas de la compañía con una vía alineada con París																																								
Inversiones futuras: Compatibilidad de la posible inversión futura de la compañía en nuevos proyectos de petróleo y gas upstream con una vía alineada con París																																								
Sensibilidad a la producción futura: Compatibilidad de la posible producción futura de petróleo y gas de la compañía con una vía alineada con París																																								
Precios de las materias primas (petróleo): Compatibilidad de las previsiones de precios del petróleo de la compañía con una trayectoria alineada con el Acuerdo de París																																								

Sí, cumple con los criterios. A nivel de evaluación general, la empresa recibe un "SI" en todos los subindicadores y métricas que componen el indicador. A nivel de subindicador, la empresa recibe un "SI" en todas las métricas que componen el subindicador.

PARCIAL, cumple con algunos criterios. A nivel de evaluación general, la empresa recibe un "SI" en al menos una métrica que compone el indicador. A nivel de subindicador, la empresa recibe un "SI" en al menos una métrica que compone el subindicador.

NO, no cumple con los criterios. A nivel de evaluación general, la empresa recibe un "No" en todos los subindicadores o métricas que componen el indicador. A nivel de subindicador, la empresa recibe un "No" para todas las métricas que componen el subindicador.

No aplicable/
Datos insuficientes

Hemos hecho una evaluación comparativa de las empresas con las que colaboramos (individual o colectivamente). Los resultados indican que la mayoría de las empresas de nuestro ámbito de actuación no han logrado avances significativos este año, tras años de mejoras continuas en al menos un área del índice de referencia. Es importante mencionar que los criterios de rendimiento que deben cumplir las empresas se vuelven más estrictos año tras año, lo que pone en perspectiva la ausencia de avances notables, ya que no equivale exactamente a un estancamiento.

Las expectativas de divulgación de los gastos de capital por parte de los inversores y los reguladores probablemente desempeñaron un papel importante en el impulso de algunos cambios positivos en 2023 y 2024, ya que seguimos observando un aumento lento pero gradual de los gastos de capital dedicados a combustibles con bajas o nulas emisiones de CO₂. Sin embargo, seguimos preocupados por la lentitud del cambio y el predominio continuado del gasto de capital tradicional destinado a los combustibles fósiles, y en particular a los nuevos activos intensivos en carbono sin reducción. En general, los resultados de 2024, al igual que los de 2023, se caracterizan por un estancamiento en muchos ámbitos de referencia, en particular los que requieren una reducción gradual de la extracción fósil y una transición hacia energías limpias. Pese a los ambiciosos compromisos asumidos por los líderes del sector en años anteriores, observamos una actitud de «esperar a ver qué pasa» por parte de la mayoría de las empresas que cubrimos (posiblemente influida por un contexto de precios altos, beneficios de récord y una creciente demanda de energía prevista para los próximos años), e incluso preocupantes retrocesos en los objetivos de reducción de emisiones de carbono por parte de algunas grandes empresas.

Además, se aprecia un ligero retroceso en el compromiso con la política climática para garantizar que las actividades de presión relacionadas con el clima sean coherentes con sus propios compromisos climáticos y se ajusten a los objetivos del Acuerdo de París. En particular, cabe destacar la reticencia de las empresas a publicar una revisión exhaustiva de la alineación de sus posiciones en materia de política climática con el Acuerdo de París y cualquier otra información sobre cómo las empresas respaldan estas posiciones. En esos temas específicos pero importantes, ninguna de las empresas con las que trabajamos ha sido capaz de obtener una calificación positiva ni de lograr avances notables.

En conclusión, en general, aunque se han conseguido algunos avances, el sector del petróleo y del gas aún están lejos de conseguir el objetivo de los 1,5 grados. En general, hemos observado algunos cambios positivos, en particular en el ámbito de las inversiones en reducción de emisiones y la diversificación de la gama de productos, pero estos avances siguen siendo lentos y están por debajo de lo que se debería hacer para mantener el aumento de la temperatura en 1,5 °C, a pesar del discurso sobre una transición «respetuosa con el clima». En consecuencia, pretendemos mantener un diálogo activo con los emisores de CO₂ más importantes de nuestra cartera y hacer todo lo posible para estimular la aceleración de la transición.

Enfoque de compromiso en el sector del petróleo y el gas (próximamente)

En octubre de 2024, Generali actualizó su Estrategia del Grupo Generali en materia de cambio climático, aprobada inicialmente por el Consejo de Administración el 21 de febrero de 2018. La política de inversión en combustibles fósiles del Grupo tiene como objetivo gestionar el riesgo climático identificando las empresas con planes de transición débiles. Estos emisores se enfrentan a restricciones de inversión debido a sus planes de transición energética inadecuados y a una mayor exposición al riesgo de transición climática. Este enfoque se ajusta al apoyo de Generali a los principios de la transición justa, teniendo en cuenta los retos únicos de los mercados emergentes y el principio de responsabilidades diferenciadas, lo que permite cierta flexibilidad de inversión en estos mercados.

A partir de 2025, Generali complementará la estrategia de gestión de carteras para el sector del petróleo y el gas con un marco de compromiso específico: las iniciativas de compromiso específicas se centrarán en los rezagados en la transición con una exposición significativa y se integrarán con la descarbonización más amplia de la cartera, así como con el marco de compromiso con la biodiversidad. Los avances logrados gracias a los esfuerzos de compromiso se reflejarán en las actualizaciones periódicas de las evaluaciones de las empresas.

Caso práctico: Fortalecimiento de los planes de acción climática mediante la colaboración

Inicio del compromiso: 2023

Antecedentes: Un grupo de inversores, liderado por nuestro gestor de activos GENAM, colaboró estrechamente con una importante empresa francesa de servicios públicos (en adelante, «la empresa») para reforzar su plan de acción climática. Esta colaboración se centró en impulsar avances tangibles en la estrategia climática corporativa de la empresa, lo que llevó a que el plan fuera aprobado por la iniciativa Science Based Targets (SBTi) y recibiera una calificación de «Avanzado» por parte de una agencia de calificación crediticia líder.

El proceso de compromiso: Durante un periodo de 18 meses, siete inversores colaboraron directamente con el equipo directivo de la empresa para apoyar el desarrollo de su plan de acción climática. La iniciativa pasó de 93 a 107 signatarios desde 2023, lo que refleja la creciente importancia de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima para los inversores.

Resultados clave: El plan de acción climática de la empresa, publicado en febrero de 2024, incluye objetivos ambiciosos, tales como:

- Una reducción del 50 % de las emisiones de alcance 1 y 2 para 2032.
- Una reducción del 30 % de las emisiones de alcance 3 para ese mismo año, en comparación con los niveles de 2021.

Estos objetivos están en consonancia con el compromiso de la empresa de alcanzar la neutralidad en carbono para 2050 y representan un importante paso adelante. El plan también integra prácticas de gobernanza, un marco de gestión de riesgos y métricas de rendimiento alineadas con el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD). La empresa tiene previsto invertir 1100 millones de euros adicionales en su estrategia climática para 2030, además de los 500 millones de euros invertidos entre 2018 y 2023.

Enfoque colaborativo: Los talleres y reuniones entre los inversores y los altos directivos de la empresa ayudaron a aclarar las expectativas de los inversores en cuanto a un plan de transición sólido. Este compromiso complementó los esfuerzos continuos de la empresa por desarrollar su estrategia climática, que ya habían comenzado antes del compromiso formal a principios de 2023.

Repercusiones de la colaboración: El informe climático de la empresa ofrece información detallada sobre las trayectorias de las emisiones, los factores que contribuyen a ellas y la gobernanza climática. Refleja los esfuerzos conjuntos para abordar los retos climáticos y demuestra el potencial de las asociaciones entre inversores y empresas para lograr resultados significativos. El marco facilitado por los inversores formalizó las prioridades climáticas y fomentó un diálogo constructivo.

Caso práctico: Divulgación del plan de abandono del carbón por parte de una empresa italiana de servicios públicos

Inicio del compromiso: 2023

Antecedentes: En 2023, iniciamos un compromiso, liderado por nuestro gestor de activos GENAM, con una importante empresa italiana de servicios energéticos. El ambicioso objetivo de la empresa de reducir las emisiones de alcance 1 en un 80 % antes de 2030 la posiciona como una de las empresas de servicios públicos más en consonancia con los objetivos del Acuerdo de París. Además, su estrategia de abandonar el carbón, cuyo objetivo es la eliminación total prevista para 2027, es una de las más ambiciosas del sector, por delante de muchas de sus competidoras. A pesar de estos loables objetivos, una evaluación interna reveló varios motivos de preocupación:

- Progreso lento en la reducción de las emisiones de alcance 1 y 3, que constituyen la mayor parte de las emisiones de la empresa, lo que plantea dudas sobre su capacidad para cumplir los objetivos a corto plazo.
- Posible influencia del gobierno italiano como principal accionista de la empresa, lo que podría dar lugar a decisiones condicionadas por las prioridades nacionales.
- Información insuficiente sobre los planes de retirada progresiva del carbón, especialmente teniendo en cuenta la compleja situación geopolítica, lo que impide a los inversores tener una visión clara de los riesgos que podrían afectar a la estrategia de la empresa.
- Falta de transparencia sobre las medidas de transición justa, dado el importante número de trabajadores que probablemente se verán afectados.

Basándonos en estas preocupaciones, determinamos que era necesario comprometernos con la empresa. Para aumentar las posibilidades de éxito, formamos una coalición de inversores con preocupaciones similares. Reconociendo la diversidad de enfoques, primero buscamos un acuerdo sobre la situación y compartimos nuestras expectativas.

Proceso de compromiso: A través de una serie de reuniones internas, definimos unas expectativas claras para guiar la colaboración. Nos centramos principalmente en dos áreas clave:

- 1. Mayor transparencia sobre la estrategia de eliminación gradual del carbón:** abogamos por la divulgación de información sobre cada uno de los activos de las centrales de carbón, incluidas las fechas de eliminación gradual, los riesgos potenciales y la situación futura de cada instalación.
- 2. Medidas de transición justa:** solicitamos información detallada sobre cómo la empresa tiene previsto gestionar el impacto social de la transición, en particular en lo que respecta a los trabajadores y las comunidades afectados, para garantizar la alineación con los principios de una transición justa.

En junio de 2023, la coalición de inversores esbozó tres peticiones clave para la empresa:

- Divulgar una estrategia de alto nivel para la eliminación gradual del carbón.
- Proporcionar una hoja de ruta con hitos para cada central térmica de carbón.
- Aclarar el contexto y las limitaciones de las centrales térmicas de carbón en sus principales regiones operativas (Italia y España).

Una vez establecido el marco de compromiso, iniciamos el contacto con la empresa durante el verano de 2023. La respuesta de la empresa fue positiva y mostró un interés genuino en comprender las necesidades de información de los inversores. Esta disposición al diálogo reafirmó nuestra convicción de que un diálogo constructivo sobre el clima puede dar lugar a resultados mutuamente beneficiosos, promoviendo una mayor comprensión y transparencia.

Resultado: Como resultado de este compromiso, la empresa incluyó una sección dedicada al carbón en su Informe de Sostenibilidad de 2023, en la que se destacaba:

- La reafirmación de su compromiso de eliminar gradualmente el carbón para 2027.
- Datos históricos sobre la reducción de la capacidad del carbón desde 2015.
- Una hoja de ruta detallada para cada central de carbón restante.
- Una descripción de los procesos seguidos para el cierre de las centrales.

La empresa reconoció los avances realizados en la mejora de su divulgación de información sobre el clima, en particular en lo que respecta a la estrategia de eliminación gradual del carbón y su compromiso más amplio con el objetivo de cero emisiones netas. También destacó que el compromiso sirvió como ejemplo de buenas prácticas de colaboración transparente entre los inversores y las partes interesadas del sector.

En su Plan Estratégico 2025-2027, la empresa reafirmó su compromiso de alcanzar un nivel cero neto financieramente sostenible para 2040, con el objetivo de cerrar todas las centrales de carbón para 2027. Sin embargo, la consecución de este objetivo dependerá de la obtención de las autorizaciones reglamentarias necesarias y de la garantía de condiciones financieras sostenibles tanto para el desmantelamiento como para la reconversión de las centrales. La empresa también tiene previsto explorar nuevos proyectos energéticos, en colaboración con iniciativas de terceros no relacionadas con la energía, para la reutilización de estas instalaciones.

VOTACIÓN

Panorámica general

Con especial énfasis en la prevención y adaptación al cambio climático, el Grupo Generali ejerce sus derechos de voto de acuerdo con su compromiso de transición de sus carteras de inversión a un nivel de cero emisiones netas de gases de efecto invernadero (GEI) en 2050, en consonancia con un aumento máximo de la temperatura de 1,5 °C por encima de los niveles preindustriales. Como en años anteriores, en 2024 apoyamos sistemáticamente las propuestas que cumplen nuestros criterios, al tiempo que expresamos nuestra preocupación por los planes climáticos de gestión que carecen de la ambición necesaria, con especial atención a las operaciones en sectores difíciles de abandonar (como el del petróleo y el gas).

A lo largo de 2024, las compañías de seguros del Grupo Generali han votado 100 resoluciones climáticas. Mostramos nuestro comportamiento de voto en 38 votaciones consideradas de especial importancia, también por el protagonismo que les otorgó el mercado (para más información sobre los criterios para identificar las votaciones de especial importancia, véase la sección «Votaciones más significativas»). En la siguiente tabla se resumen nuestros votos más significativos en materia de cambio climático:

Tema	Votaciones más significativas (A favor/En contra/Abstención)
Say on climate	13 (8/4/1)
Divulgación sobre el clima	6 (3/3/0)
Emisiones	12 (12/0/0)
Financiación e inversiones	1 (1/0/0)
Transición justa	1 (1/0/0)
Actividades de grupos de presión	5 (5/0/0)
TOTAL	38 (30/7/1)

Cómo leer las tablas de votaciones

Esta leyenda explica cómo leer las tablas de votaciones:

- Empresa:** empresa participada.
- Fecha de la junta:** fecha en que una empresa celebra su junta de accionistas.
- Descripción de la resolución:** descripción del punto del orden del día votado.
- Proponente (SHA / MAN):** resolución presentada por la dirección (MAN) o por los accionistas (SHA).
- Marcado con:** resolución destacada dentro de las iniciativas CA100+, UN PRI o ShareAction (consulte la sección Votaciones más significativas).
- Man.Rec. /GL.Rec:** recomendación de voto por parte de la dirección o del asesor de voto Glass Lewis.
- Entidad votante:** nombre abreviado de las entidades del Grupo Generali que han votado la resolución correspondiente (para ver el nombre completo, consulte la Lista de abreviaturas de entidades votantes). En cuanto a las entidades de Generali no mencionadas explícitamente, no se registraron votos calificados como «más significativos» en 2024.
- Resultado:** apoyo por parte de los accionistas.
- Resultado positivo:** se atribuye un «resultado positivo» cuando los votos del Grupo Generali contribuyen a la aprobación de una resolución de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de la dirección. Si un voto se marca como «aprobado» pero no como «resultado positivo», significa que la propuesta fue aprobada, pero el voto de Generali no fue determinante para lograr ese resultado. En otras palabras, aunque la propuesta se aprobó, el voto de Generali no impulsó un cambio significativo respecto a la situación anterior.

Por ejemplo: Si Generali votó en contra de una propuesta de la dirección, pero la propuesta fue igualmente aprobada por la mayoría de los accionistas, el resultado no se considera positivo porque el voto de Generali no influyó en la decisión final. Si Generali votó a favor de una propuesta de la dirección que fue aprobada, esto tampoco cuenta como «resultado positivo», ya que la propuesta habría sido aprobada de todas formas, lo que significa que el voto de Generali no alteró la situación existente.

Por el contrario: Si Generali votó a favor de una resolución de los accionistas, pero esta no recibió el apoyo suficiente de la mayoría, el resultado no es positivo porque el voto de Generali no marcó la diferencia para su aprobación. Si Generali votó en contra de una resolución de los accionistas que no obtuvo el apoyo mayoritario, esto tampoco cuenta como resultado positivo, ya que la situación se mantuvo igual independientemente de la posición de Generali.

En cambio, un voto sí cuenta como resultado positivo en los siguientes casos: Si Generali votó a favor de una resolución de los accionistas y su apoyo ayudó a superar el umbral requerido para la aprobación, entonces el resultado es positivo. Si Generali votó en contra de una propuesta de la dirección y su oposición contribuyó a que la propuesta fracasara, esto también se considera un resultado positivo.

En resumen: Un «resultado positivo» ocurre únicamente cuando el voto de Generali es decisivo para aprobar una resolución de los accionistas o bloquear una propuesta de la dirección.

Say-on-climate

En 2024, nos encontramos con 13 propuestas de la dirección en las que se solicitaba un voto consultivo sobre el plan de transición climática de una empresa, en línea con el año anterior (12 propuestas en 2023, 28 en 2022 y 18 en 2021), con una tasa de oposición más alta del 21,97 % en la junta de Shell.

Como se muestra en la tabla siguiente, de las 13 propuestas de resolución sobre el clima de 2024, apoyamos 8, rechazamos 4 y nos abstuvimos en 1.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Aena S.M.E. S.A.	España	18/04/24	Aprobación del Plan de Acción Climática	Dirección	A favor	A favor	Abstain	A favor	Aprobado	No	GenEspPF, CajaVid, CajaPF
Amundi	Francia	24/05/24	Opinión sobre el Progreso de la Estrategia Climática	Dirección	A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	GenIta, AG, AllAss, GenSeg, Gtel, GenRet, GTelLif, DifAutSin, AllAssPF, GenEsp, GenResFund, GenVie, GenItaPF
Aviva Plc	Reino Unido	02/05/24	Aprobación de la Divulgación Financiera Relacionada con el Clima de la Compañía	Dirección	A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	GenIta, AG, GenItaPF, AllAssPF
Canadian National Railway Co.	Canadá	26/04/24	Voto Consultivo sobre el Plan de Acción Climática	Dirección	A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	GenItaPF
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canadá	24/04/24	Voto Consultivo sobre el Enfoque frente al Cambio Climático	Dirección	A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAssPF

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Rec. Marcado	Rec. Direcc.	Rec. Voto	Rec. GL	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Ferrovial S.E.	Netherlands	11/04/24	Voto Consultivo sobre el InA favorme de Estrategia Climática	Dirección	UNPRI	A favor	En contra	Abstención	En contra	Aprobado	No	GenEspPF
National Grid Plc	Reino Unido	10/07/24	Aprobación del Plan Actualizado de Transición Climática	Dirección		A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	Genita, AG, GenitaPF, AllAssPF, AllAss, GenSeg, Gtel, GenRet, DifAutSin, GTellLif, GenEsp, GenVie, GenResFund
Repsol S.A.	España	09/05/24	Voto Consultivo sobre la Estrategia de Transición Energética	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, AG, AllAss, GenSeg, AllAssPF, GenEspPF, Gtel, GenRet, GTellLif, DifAutSin, GenitaPF, GenResFund, GenVie, GenEsp
Shell Plc	Reino Unido	21/05/24	Aprobación de la Actualización de la Transición Energética y Estrategia de Transición Energética 2024	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, AG, AllAss, GenSeg, GenitaPF, Gtel, GenRet, GTellLif, AllAssPF, DifAutSin, GenResFund, GenVie, GenEsp
SSE Plc	Reino Unido	18/07/24	Aprobación del InA favorme de Transición hacia Emisiones Netas Cero	Dirección		A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	Genita, AG, GenitaPF, AllAssPF, GenVie, GenRet, AllAss, GenSeg, Gtel, DifAutSin, GTellLif, GenResFund, GenEsp
TotalEnergies SE	Francia	24/05/24	Opinión sobre el InA favorme de Progreso en Sostenibilidad y Clima 2024	Dirección	UNPRI	A favor	Abstención	En contra	Abstención	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTellLif, AllAss, AllAssPF, GenVie, GenResFund, CajaVid, GenRet, Gtel, DifAutSin, AG, GenEsp, GenEspPF, GenSeg
Unilever plc	Reino Unido	01/05/24	Voto Consultivo sobre el Plan de Acción de Transición Climática	Dirección		A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	Genita, AG, AllAss, GenSeg, GenitaPF, Gtel, GTellLif, GenRet, AllAssPF, DifAutSin, GenResFund, GenVie, GenEsp
Woodside Energy Group Ltd	Australia	24/04/24	Aprobación del Plan de Acción de Transición Climática y del InA favorme de Progreso 2023	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAssPF, GenitaPF, GTellLif

En cuanto a nuestra falta de apoyo a los planes climáticos propuestos por la dirección en 2024, detallamos a continuación las evaluaciones de méritos que realizamos.

2024		Ferrovial	Repsol	Shell	Total Energies	Woodside
01	Compromiso cero emisiones netas en 2050					
02	Avances en el índice de referencia CA100+ Net Zero	N.A.				
03	Trayectoria de reducción de GEI basada en datos científicos y acorde con el objetivo de 1,5 °C					
04	Crecimiento de las ventas y la inversión ecológicas					
05	Grupos de presión sobre el clima en línea con el Compromiso de París					
06	N.º 6: Apoyo a los mecanismos de tarificación del CO ₂					
07	Empezar inmediatamente a reducir las emisiones					
08	Adaptación al TCFD					

Cumple los criterios

Cumple en parte los criterios

No cumple los criterios

N.A. InA favormación no disponible

Transparencia y responsabilidad climáticas

En general, apoyamos las propuestas de los accionistas encaminadas a aumentar la transparencia y la responsabilidad sobre cómo gestionan las empresas su impacto medioambiental y cómo piensan planificarlo. Establecer una votación periódica sobre la estrategia de divulgación climática de la empresa daría a los accionistas una base sobre la que podrían evaluar cómo esta supervisa y gestiona los riesgos y oportunidades relacionados con el clima. En lo que respecta a las votaciones en la junta de National Grid Plc, hemos votado a favor de las propuestas (sobre el informe anual y la reelección del auditor), a pesar de que un asesor de voto ha recomendado abstenerse, debido a las deficiencias de información señaladas, concretamente en los planes de cero emisiones netas de la empresa más allá de la década de 2030, y al impacto de la normativa y las políticas públicas acordes con el objetivo de 1,5 °C.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Rec. Marcado	Rec. Direcc.	Rec. Voto	Rec. GL	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	04/05/24	Propuesta de Accionistas sobre el Informe Climático	Accionistas	CA100+	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTellLif, AllAssPF, CajaPF, GenResFund
Blackrock Inc.	Estados Unidos	15/05/24	Propuesta de Accionistas sobre la Revisión del Voto por Representación	Accionistas	ShareAction, UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTellLif, AllAssPF
National Grid Plc	Reino Unido	10/07/24	Estados Financieros	Dirección	ShareAction	A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	Genita, AG, GenitaPF, AllAssPF, AllAss, GenSeg, Gtel, GenRet, DifAutSin, GTellLif, GenEsp, GenVie, GenResFund
National Grid Plc	Reino Unido	10/07/24	Nombramiento del Auditor	Dirección	ShareAction	A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	Genita, AG, GenitaPF, AllAssPF, AllAss, GenSeg, Gtel, GenRet, DifAutSin, GTellLif, GenEsp, GenVie, GenResFund
Royal Bank Of Canada	Canadá	11/04/24	Propuesta de Accionistas sobre el Derecho a Opinar sobre el Clima	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	AllAssPF
Toronto Dominion Bank	Canadá	18/04/24	Propuesta de Accionistas sobre el Derecho a Opinar sobre el Clima	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	AllAssPF, AllAss

Objetivos de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero

Además de publicar la información, las propuestas de los accionistas suelen pedir a las empresas que adopten o mejoren sus objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). En general, hemos apoyado todas las propuestas de los accionistas que se nos han presentado.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	22/05/24	Propuesta de Accionistas sobre la Divulgación de Emisiones Materiales del Alcance 3	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTellLif, CajaPF
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	04/05/24	Propuesta de Accionistas sobre la Alineación de Reducciones de GEI con el Acuerdo de París	Accionistas	ShareAction, UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTellLif, AllAssPF, CajaPF, GenResFund
Constellation Brands Inc	Estados Unidos	17/07/24	Propuesta de Accionistas sobre Objetivos de GEI y Alineación con el Acuerdo de París	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenitaPF, GTellLif, AllAssPF
Expeditors International Of Washington, Inc.	Estados Unidos	07/05/24	Propuesta de Accionistas sobre Objetivos de GEI y Alineación con el Acuerdo de París	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF
International Business Machines Corp.	Estados Unidos	30/04/24	Propuesta de Accionistas sobre la Adopción de Objetivos para Alcanzar Emisiones Netas Cero para 2050	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTellLif
Kinder Morgan Inc	Estados Unidos	08/05/24	Propuesta de Accionistas sobre Objetivos de GEI	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTellLif, AllAssPF
Old Dominion Freight Line, Inc.	Estados Unidos	15/05/24	Propuesta de Accionistas sobre la Adopción de Objetivos de GEI y Alineación con el Acuerdo de París	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	GTellLif, GenitaPF, AllAss
Ross Stores, Inc.	Estados Unidos	22/05/24	Propuesta de Accionistas sobre la Divulgación de Emisiones de GEI en la Cadena de Valor	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenitaPF, GTellLif, AllAssPF
Shell Plc	United Kingdom	21/05/24	Propuesta de Accionistas sobre Objetivos de GEI del Alcance 3 y Alineación con el Acuerdo de París	Accionistas	ShareAction, UNPRI, CA100+	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, AG, AllAss, GenSeg, GenitaPF, Gtel, GenRet, GTellLif, AllAssPF, DfAutSin, GenResFund, GenVie, GenEsp
Travelers Companies Inc.	Estados Unidos	15/05/24	Propuesta de Accionistas sobre la Divulgación de Emisiones de GEI	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, AllAssPF
Travelers Companies Inc.	Estados Unidos	15/05/24	Propuesta de Accionistas sobre el InA favorable de Metano Accionistas	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, AllAssPF
Yara International ASA.	Noruega	28/05/24	Propuesta de Accionistas sobre Objetivos Científicos del Alcance 3	Accionistas	ShareAction, UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, AG

Grupos de presión relacionados con el clima

Atendiendo a las preocupaciones de los inversores (p. ej., véase la publicación Converging on climate lobbying, publicada por PRI en 2018, y Global Responsible Climate Lobbying Standard, publicada en marzo de 2022), estamos a favor de las resoluciones cuyo objetivo sea solicitar a las empresas que mejoren la transparencia sobre la adecuación entre los gastos de los grupos de presión (incluidos los de las asociaciones comerciales y el gasto político) y los valores manifestados, cuando existan motivos de preocupación sobre temas concretos (como el cambio climático). En 2024, seguimos apoyando las resoluciones de los accionistas en las que se solicitaba a las empresas que proporcionaran información adicional sobre cómo garantizan que sus gastos políticos y de grupos de presión directos e indirectos están en consonancia con sus objetivos científicos en materia de emisiones.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL	Voto	Resultados positivos	Entidad votante	
Bank Of America Corp.	Estados Unidos	24/04/24	Propuesta de los accionistas sobre la alineación de la actividad de cabildero con el compromiso de cero emisiones netas	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTellLif, AllAssPF, GenResFund
Meta PlatA favorms Inc	Estados Unidos	29/05/24	Propuesta de los accionistas sobre la alineación de actividad de cabildero con el compromiso de cero emisiones netas	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTellLif
NextEra Energy Inc	Estados Unidos	23/05/24	Propuesta de los accionistas sobre la alineación del lobby con los compromisos climáticos	Accionistas	UNPRI, CA100+	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTellLif
Paccar Inc.	Estados Unidos	30/04/24	Propuesta de los accionistas sobre la alineación de la actividad de cabildero con el Acuerdo de París	Accionistas	UNPRI, CA100+	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genita, GenitaPF
Toyota Motor Corporation	Japón	18/06/24	Propuesta de los accionistas sobre la alineación de la actividad de cabildero con el Acuerdo de París	Accionistas	UNPRI, CA100+	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	AllAssPF, GenitaPF, GTellLif

Abandono de los combustibles fósiles

Generali es miembro fundador de la Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto, que se compromete a conseguir que las carteras de seguros emitan cero emisiones netas de gases de efecto invernadero en 2050. Las compañías de seguros que forman parte de esta alianza se han comprometido a reducir a cero las emisiones de sus carteras de seguros y reaseguros para 2050, de acuerdo con el objetivo de un aumento de la temperatura global de 1,5 °C por encima de los niveles preindustriales. En consecuencia, hemos apoyado las propuestas de los accionistas dirigidas a bancos y aseguradoras para pedirles que cumplan sus compromisos de adaptar los préstamos al Acuerdo de París y que dejen de financiar proyectos expansivos de combustibles fósiles.

Además, hemos encontrado algunas propuestas de accionistas dirigidas directamente a las operaciones comerciales de las empresas participadas, sobre la necesidad de hacer una transición de las operaciones de los combustibles fósiles e identificar los pasos necesarios para lograrlo.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL	Voto	Resultados positivos	Entidad votante	
Equinor ASA	Noruega	14/05/24	Propuesta de los accionistas sobre la alineación de CapEx con el Acuerdo de París	Accionistas	UNPRI, CA100+	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genita, AG, GenitaPF, AllAssPF, GTellif

Transición justa

En la Conferencia de la ONU sobre el Cambio Climático de 2021, los gobiernos apoyaron la Declaración de Transición Justa, reconociendo la interconexión de la acción climática, el desarrollo sostenible y la transición justa de la mano de obra, y haciendo hincapié en la necesidad de una transición gestionada y socialmente inclusiva hacia una economía sostenible desde el punto de vista medioambiental, que incluya la protección social, el desarrollo de las capacidades y el diálogo. Hemos apoyado resoluciones de accionistas que instan a los consejos de administración a informar sobre cómo aplican los principios de la transición justa, proporcionando indicadores mensurables, actualizaciones de los avances, adopción de buenas prácticas y datos sobre la participación de las partes interesadas.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Kroger Co.	Estados Unidos	27/06/24	Propuesta de los accionistas sobre la presentación de informes sobre la transición justa	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES

Colaborador en el documento de debate Tackling Hidden Emissions for a Net-Zero Transition (Diciembre de 2024)

Con el objetivo de abordar las emisiones de alcance 3 u «ocultas», la Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto lleva a cabo un análisis sectorial en profundidad para definir claramente los obstáculos a la integración del alcance 3 y ofrecer soluciones para una multitud de partes interesadas.

Colaborador del informe «Demonstrating 1.5°C-Aligned Decarbonisation: NZAOA's fourth progress report» (Octubre de 2024)

El informe de progreso de la Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto presenta de forma transparente y creíble los esfuerzos de sus miembros para alcanzar cero emisiones netas de gases de efecto invernadero (GEI) en 2050. Para realizar un seguimiento de los avances de los miembros, la Alianza publica datos agregados detallados sobre los objetivos climáticos intermedios de los miembros y la implementación de dichos objetivos.

Signatario de la declaración «Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis» (Septiembre de 2024)

Coordinada por los socios fundadores de la Agenda de Inversores: el Grupo de Inversores de Asia sobre el Cambio Climático, el CDP, Ceres, el Grupo de Inversores sobre el Cambio Climático, el Grupo de Inversores Institucionales sobre el Cambio Climático, los Principios para la Inversión Responsable y la Iniciativa Financiera del PNUMA, la declaración global de los inversores insta a los gobiernos a aumentar la ambición de sus contribuciones determinadas a nivel nacional (NDC) actualizadas, que deben presentarse en 2025. Los socios fundadores han coordinado llamamientos a la acción de los inversores globales instando a los gobiernos a intensificar las medidas de política climática desde 2009.

Colaborador en el protocolo del documento de la Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto convocada por la ONU «Target-Setting Protocol», cuarta edición (Abril 2024)

Con esta publicación, la Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto ha publicado cuatro ediciones de su Protocolo de establecimiento de objetivos. El protocolo, que regula la forma en que los miembros de la Alianza establecen sus objetivos climáticos intermedios, ha marcado el camino para que los miembros alcancen cero emisiones netas de gases de efecto invernadero en sus carteras de inversión en 2050, de acuerdo con el Compromiso de la Alianza.

BIODIVERSIDAD

Como inversor institucional y titular de activos, Generali ha identificado la conservación y/o restauración de la biodiversidad como uno de los temas emergentes y más relevantes en materia de sostenibilidad que deben desarrollarse de cara al futuro, tanto de forma directa como en el marco de la lucha contra el cambio climático. La relación entre el cambio climático y la biodiversidad es cada vez más evidente: la biodiversidad se ve afectada negativamente por el cambio climático, pero también es nuestra defensa más importante contra él a través de la captura y el almacenamiento del carbono atmosférico. Esta conexión es tan fuerte que la estrategia debe orientarse hacia una protección más amplia de la naturaleza: los esfuerzos por reducir las emisiones de carbono también repercuten en la biodiversidad, y proteger la biodiversidad ayuda a limitar el impacto del cambio climático.

El Grupo mitiga los impactos sobre la biodiversidad mediante la exclusión, el compromiso con las empresas en las que invierte y el voto para fomentar la reducción de los impactos negativos y la adopción de medidas de protección.

Matriz de materialidad	SDG	SFDR PAI
Degradación de la biodiversidad Escasez y reparto de recursos Economía	6 CLEAN WATER AND SANITATION 12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION 14 LIFE BELOW WATER 15 LIFE ON LAND	Nº 7-9

COMPROMISO

Nº de compromisos	Objetivo	Marco temporal	Destinatario	Ejecución	Resultados positivos
16 consultas (que dieron lugar a 16 diálogos, 12 colectivos, 4 individuales)	Influir en las empresas para que mejoren los objetivos medioambientales de la remuneración de los ejecutivos a fin de reducir las repercusiones negativas	2023 - en curso	Prioridad a las empresas participadas que se hayan visto envueltas en polémicas sobre biodiversidad y que figuran en la iniciativa NA100	Propietario de activos del Grupo Generali, delegación parcial al gestor de activos	2

Panorámica general

El Grupo Generali adopta estrategias de compromiso con las empresas en las que invierte para animarlas a reducir su impacto medioambiental negativo y a implementar medidas para salvaguardar la biodiversidad.

El Grupo colabora con empresas que en los últimos años se han visto envueltas en controversias relacionadas con la biodiversidad en diversos ámbitos, como la contaminación por envases, el abastecimiento de aceite de palma, la protección de los polinizadores y la contaminación de los emplazamientos industriales.

Las empresas con las que se va a colaborar se identifican mediante dos enfoques:

- Revisión anual de las carteras del Grupo, utilizando datos del proveedor MSCI, para identificar empresas involucradas en controversias medioambientales.;
- Comparación anual de las participaciones de Generali con las empresas que la iniciativa Nature Action 100 ha identificado como prioritarias para la colaboración, según su metodología.

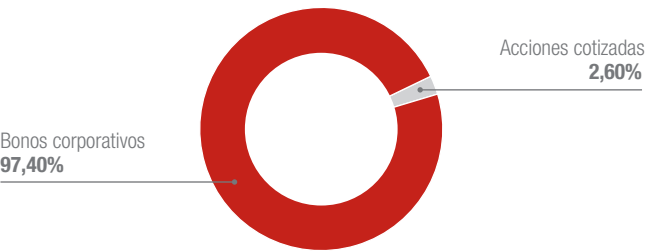
El resultado es una lista de empresas prioritarias con las que Generali ha iniciado un compromiso directo individual o colectiva a través de Nature Action 100.

Perímetro del compromiso

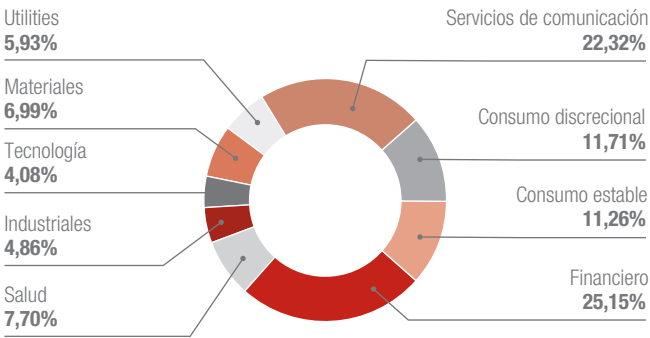
Inversiones del Grupo Generali en emisores corporativos cotizados (tanto de renta variable como de renta fija) sujetas al compromiso de biodiversidad en 2024: 3130 millones de euros (en 2023: 3570 millones de euros)*

*Fuente: Datos del Grupo Generali a 31.12.2023 y 31.12.2022.

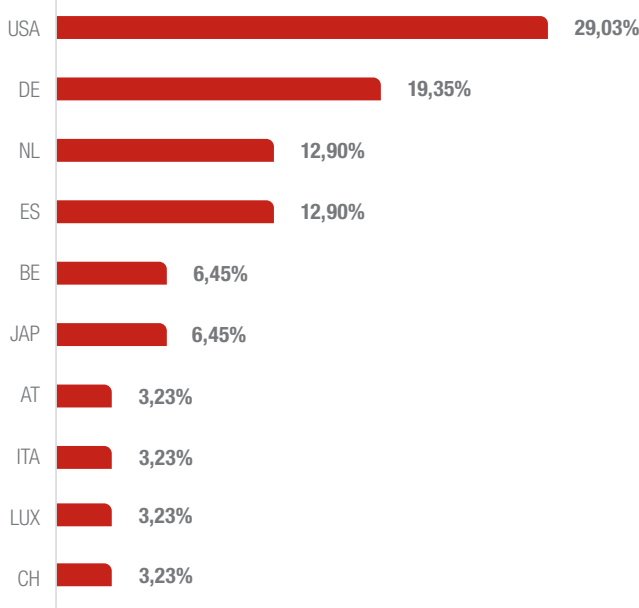
Compromisos, por relevancia del instrumento financiero



Sectores involucrados, desglose por tamaño de inversión



Compromisos, por país de constitución



Estado

En 2024, Generali continuó con su plan de compromiso temático, iniciado en 2023, colaborando con cuatro empresas para alinear los incentivos de remuneración de los ejecutivos con los objetivos medioambientales. En el caso de cinco empresas objeto de revisión en 2023, el compromiso se ha intensificado hasta convertirse en una acción colectiva en el marco de NA100. Además, en 2024, Generali ha participado activamente en siete nuevas iniciativas colectivas puestas en marcha en el marco de Nature Action 100.

En total, desde 2023, Generali ha colaborado con 20 empresas seleccionadas de su cartera de inversiones.

Enfoque de seguimiento

Nuestros diálogos, iniciados entre 2023 y 2024, están actualmente en curso. Aunque es demasiado pronto para presentar un informe exhaustivo sobre el seguimiento de estos diálogos, a continuación se exponen los siguientes casos prácticos.

Caso práctico: Compromiso en Materia de Sostenibilidad y Remuneración de los Ejecutivos

Antecedentes: Generali se comprometió con una empresa líder en el sector de las bebidas para debatir la integración de los objetivos de sostenibilidad en la remuneración de los ejecutivos. La conversación se centró en alinear las estructuras de remuneración con los compromisos ASG a largo plazo, especialmente en relación con la biodiversidad y los objetivos medioambientales más amplios.

El proceso de compromiso: En 2022, los objetivos ASG representaban el 20 % del plan de incentivos a corto plazo (STIP) de la empresa, lo que equivalía aproximadamente al 4,71 % de la remuneración total de los ejecutivos. A partir de 2023, estos objetivos se integraron en el Plan de Incentivos a Largo Plazo (LTIP), lo que aumentó efectivamente su influencia hasta alrededor del 10,59 % debido al mayor peso del LTIP en la remuneración total.

El componente ASG del LTIP se centra en tres áreas clave: reducción de la huella de carbono, eficiencia hídrica y diversidad, equidad e inclusión. Durante el proceso de compromiso, Generali fomentó una mayor transparencia en cuanto a la ponderación y la evaluación de estos objetivos dentro del LTIP, haciendo hincapié en la importancia de una divulgación clara para las partes interesadas.

Resultados clave: La empresa reconoció la necesidad de mejorar la divulgación y tomó medidas para aclarar cómo influyen los parámetros ASG en los incentivos de los ejecutivos. Esto se reflejó en el Informe de Remuneración de 2023, que proporcionó detalles adicionales sobre el marco de evaluación y la distribución de la ponderación de los objetivos de sostenibilidad.

Enfoque colaborativo: El compromiso fue constructivo y fomentó un diálogo abierto entre los inversores y la empresa. Las sugerencias de Generali se tuvieron en cuenta en el contexto más amplio de la estrategia de sostenibilidad de la empresa, que incluye compromisos en el marco de su estrategia ASG a largo plazo.

Repercusiones de la colaboración: La mayor transparencia del informe de remuneración supuso un paso positivo hacia la alineación de los incentivos de los ejecutivos con los objetivos de sostenibilidad. Generali considera estos avances como parte de un diálogo continuo y seguirá supervisando los progresos para garantizar una alineación sostenida entre las estructuras de remuneración y los compromisos ASG.

Caso práctico: Compromiso con SwissCo en materia de sostenibilidad y remuneración de los ejecutivos

Inicio del compromiso: 2023

Antecedentes: Generali se comprometió con una empresa multinacional suiza de alimentación y bebidas (SwissCo) para debatir la integración de los objetivos de sostenibilidad en la remuneración de los ejecutivos. Aunque SwissCo ya había incorporado objetivos ASG en sus planes de incentivos a corto plazo (STI) y a largo plazo (LTI), había margen para mejorar la transparencia en cuanto a la selección y ponderación de estos objetivos. Este compromiso se alineaba con los esfuerzos más amplios de Generali por promover la rendición de cuentas y las mejores prácticas en las estructuras de remuneración de los ejecutivos.

El proceso de compromiso: Las conversaciones se centraron en el enfoque de SwissCo para vincular el desempeño en materia de sostenibilidad con los incentivos para los ejecutivos. Generali reconoció varias fortalezas en el marco de SwissCo, entre ellas:

- Una ponderación significativa de los objetivos ASG dentro de la remuneración total, lo que garantiza la alineación con las mejores prácticas del sector.
- Una metodología cuantitativa y verificada de forma independiente para medir el desempeño ASG.
- La inclusión de objetivos ASG tanto en los planes STI como en los LTI, lo que refuerza su importancia estratégica.

Sin embargo, Generali identificó áreas en las que una mayor divulgación podría mejorar la claridad y la confianza de las partes interesadas. En particular, Generali recomendó:

- Una mayor transparencia sobre cómo se seleccionan los objetivos ASG dentro del plan STI y la justificación de estas elecciones.
- Una divulgación más clara de la ponderación relativa de los objetivos ASG individuales dentro de la estructura de remuneración.

Resultados clave: SwissCo reconoció la importancia de aumentar la transparencia y se comprometió a considerar la posibilidad de perfeccionar sus prácticas de información, con detalles adicionales sobre los criterios de selección de los objetivos ASG y la ponderación asignada a cada métrica.

Enfoque colaborativo: A lo largo del compromiso, el diálogo se mantuvo constructivo, y ambas partes hicieron hincapié en la importancia de la sostenibilidad como prioridad estratégica a largo plazo. Generali posicionó sus comentarios como un medio para mejorar el liderazgo de SwissCo en materia de gobierno corporativo sostenible, en lugar de como una crítica a su marco actual.

Repercusiones de la colaboración: Como resultado del compromiso, el Informe de Remuneración 2024 de SwissCo incluyó una mejor divulgación de las medidas de rendimiento relacionadas con ASG, abordando las principales preocupaciones en materia de transparencia. Estas mejoras contribuyeron a una alineación más estructurada y comprensible entre los objetivos de sostenibilidad y la remuneración de los ejecutivos. Aunque aún es posible introducir nuevas mejoras, Generali considera que se trata de un paso importante para garantizar que la sostenibilidad siga siendo un motor fundamental de la estrategia corporativa de SwissCo. Generali seguirá supervisando los progresos de SwissCo en la integración de la sostenibilidad en su marco de remuneración de los ejecutivos y participará en futuros debates para apoyar las mejoras continuas.

VOTACIÓN

Panorámica general

Generali utiliza el voto para evaluar la responsabilidad de las empresas en áreas sensibles para la biodiversidad y exige a las empresas que evalúen cuidadosamente los riesgos relacionados con factores ambientales significativos (así como que divulguen los resultados de dicha evaluación, las medidas de gestión implantadas y los resultados obtenidos). En casos de infracciones graves o sistemáticas o de falta de procesos y mecanismos de cumplimiento, el Grupo se reserva el derecho de exigir responsabilidades a los consejeros.

A lo largo de 2024, fuimos testigos de 15 resoluciones propuestas por los accionistas. Estas cifras muestran una ligera mejora en comparación con años anteriores (6 en 2023, 11 en 2022 y 6 en 2021).

Tema	Votaciones más significativas (A favor/En contra/Abstención)
Producción de plástico	4 (4/0/0)
Envases	4 (4/0/0)
Integración de la biodiversidad en la cadena de suministro	7 (7/0/0)
Total	15 (15/0/0)

Producción y envases de plástico

El ciclo de vida del plástico supone unos costes para el medio ambiente, el clima y la salud humana al menos diez veces superiores al precio de mercado de este material. Apoyamos varias propuestas de accionistas que instaban a las empresas a evaluar e informar sobre las repercusiones financieras de la reducción de la demanda de plástico virgen. Estas propuestas ponen de relieve las preocupaciones medioambientales y financieras, y sugieren que las empresas cuantifiquen su producción de polímeros para plásticos de un solo uso, resuman las inversiones afectadas por la reducción de la demanda de plástico y planifiquen la transición hacia plásticos reciclados utilizando tecnologías eficientes y respetuosas con el medio ambiente. Estas iniciativas reflejan el creciente interés de los inversores por la sostenibilidad y la viabilidad a largo plazo de las empresas que dependen de la producción de plástico virgen.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Altria Group Inc.	Estados Unidos	16/05/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe sobre la responsabilidad ampliada del productor por los residuos de cigarrillos	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GTellLif, GenltaPF
Chevron Corp.	Estados Unidos	29/05/24	Propuesta de los accionistas sobre la demanda de plástico virgen	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AIAssPF, GenResFund
Dow Inc	Estados Unidos	11/04/24	Propuesta de los accionistas sobre la demanda de plástico virgen	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif
Exxon Mobil Corp.	Estados Unidos	29/05/24	Propuesta de los accionistas sobre la demanda de plástico virgen	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AIAssPF, GenResFund

La transición hacia el reciclaje y la reducción de residuos disminuye la presión sobre los recursos naturales, crea crecimiento y empleo sostenibles y es un paso previo para alcanzar el objetivo de neutralidad climática y frenar la pérdida de biodiversidad. Creemos que no basta con que las empresas tomen medidas para garantizar que reducen todo lo posible su contribución a la contaminación por plásticos, sino que es más importante que incorporen la sostenibilidad a sus estrategias y a su modelo de negocio. Para ello, puede que sea necesario plantearse la cuestión no solo desde un punto de vista cualitativo, sino también cuantitativo. Por este motivo, en 2024 hemos apoyado las resoluciones de los accionistas que solicitan una mayor transparencia a la hora de informar sobre sus esfuerzos para limitar el impacto medioambiental de sus envases de plástico, con el objetivo de reducir el uso de plástico por parte de las empresas y su impacto en el medio ambiente, y que se adaptan a las operaciones y prácticas específicas de cada empresa.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	22/05/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe sobre envases de plástico	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, CajaPF
Hershey Company	Estados Unidos	06/05/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe sobre economía circular para envases	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF
Keurig Dr Pepper Inc	Estados Unidos	10/06/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe sobre envases de plástico	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GTellLif, AIAssPF, Genlta, GenltaPF
Restaurant Brands International Inc	Canadá	06/06/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe sobre plásticos	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenltaPF, AIAssPF

Apoyo a las votaciones sobre propuestas de los accionistas relativas a evaluaciones medioambientales y de sostenibilidad

Apoyamos varias propuestas de los accionistas que instaban a las empresas a realizar y divulgar evaluaciones exhaustivas sobre la biodiversidad, la minería en aguas profundas y los riesgos generales de sostenibilidad dentro de sus cadenas de valor. Estas propuestas, impulsadas por preocupaciones medioambientales y financieras, reflejan el creciente interés de los inversores por la sostenibilidad y la viabilidad a largo plazo de las empresas. Hacen hincapié en la necesidad de transparencia, responsabilidad e integración de prácticas sostenibles en toda la cadena de valor.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Constellation Brands Inc	Estados Unidos	17/07/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe sobre la exposición al riesgo hídrico	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenltaPF, GTellLif, AIAssPF
General Motors Company	Estados Unidos	04/06/24	Propuesta de los accionistas sobre la divulgación adicional de los riesgos de sostenibilidad dentro de la cadena de suministro	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenltaPF, GTellLif, AIAssPF
General Motors Company	Estados Unidos	04/06/24	Propuesta de los accionistas sobre los minerales extraídos en aguas profundas en la cadena de suministro	Accionistas	ShareAction, UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenltaPF, GTellLif, AIAssPF
Home Depot, Inc.	Estados Unidos	16/05/24	Propuesta de los accionistas sobre la evaluación de la biodiversidad	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AIAssPF
Nike, Inc.	Estados Unidos	10/09/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe sobre objetivos y estrategia de sostenibilidad	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AIAssPF
PepsiCo Inc	Estados Unidos	01/05/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe sobre la pérdida de biodiversidad	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AIAssPF, GenResFund
Tesla Inc	Estados Unidos	13/06/24	Propuesta de los accionistas sobre los minerales extraídos en aguas profundas en la cadena de suministro	Accionistas	ShareAction, UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AIAssPF

DIVERSIDAD, IGUALDAD E INCLUSIÓN DE GÉNERO

En virtud de su estrategia trienal (2021-2024) «Lifetime Partner 24: Driving Growth», que se puso en marcha el 15 de diciembre de 2021 (en adelante, el «Plan»), Generali se comprometió a tener un 40 % de mujeres en puestos estratégicos en 2024 y a reducir estructuralmente la brecha salarial de género hasta lograr la igualdad salarial en el ciclo estratégico 2022-2024; Además, el porcentaje de mujeres en el consejo de administración de Generali aumentó del 38 % al 46 % tras la renovación del consejo en la junta general anual de 2022. Por último, la diversidad de género en los consejos de administración y la brecha salarial de género en las empresas participadas se encuentran entre los principales indicadores de impacto adverso que los inversores deben supervisar para mitigar los riesgos de sostenibilidad de sus inversiones, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relacionada con la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR).

Matriz de materialidad	SDG	SFDR PAI
Mujeres y minorías Inclusión	5 GENDER EQUITY 10 REDUCED INEQUALITIES	Nº 12-13

COMPROMISO

Nº de compromisos	Objetivo	Marco temporal	Destinatario	Ejecución	Resultados positivos
31 consultas (que dieron lugar a 23 diálogos, todos individuales)	Influir en las empresas para que adopten buenas prácticas de diversidad de género, igualdad e inclusión (divulgación, compromiso, políticas) acordes con los compromisos del Grupo	2022 - en curso	Involucrar a las empresas participadas prioritarias para que aumenten el porcentaje de mujeres en el Consejo de Administración, la cuota de mujeres en la dirección y eliminen las diferencias salariales entre hombres y mujeres. Adaptación a la estrategia del Grupo	Propietario de activos del Grupo Generali	5 (4 mejora de la proporción de género en el consejo de administración, 1 introducción de objetivos de género para puestos directivos, 2 mejora de los objetivos de remuneración variable)

Panorámica general

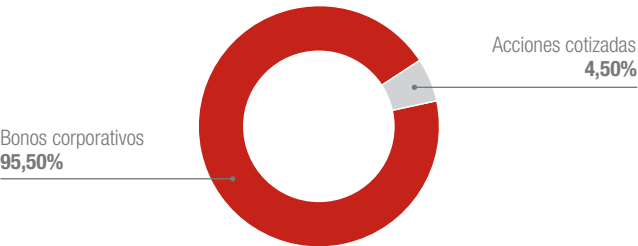
De acuerdo con el enfoque estratégico del Grupo, desde 2022 hemos procedido a una revisión periódica de nuestra cartera de inversiones, con el fin de identificar a los emisores que, según la información de que disponemos, podrían mejorar sus prácticas en materia de diversidad (de género), equidad e inclusión. Hemos estado colaborando individualmente con estas empresas en temas clave como la diversidad de género (en el consejo de administración y en la dirección) y la brecha salarial de género, con el fin de comprender cómo pretenden mejorar en estas áreas.

Perímetro del compromiso

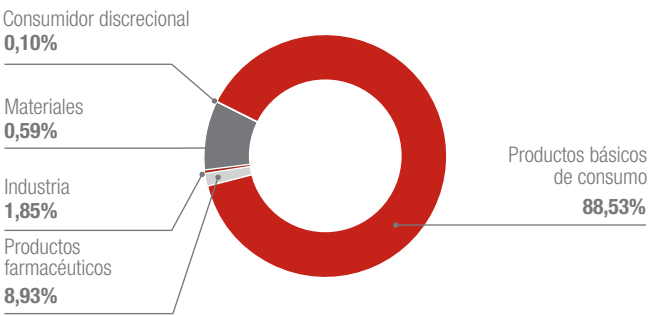
Inversiones del Grupo Generali en emisores corporativos cotizados (tanto de renta variable como de renta fija) sujetas al compromiso de diversidad de género, igualdad e inclusión en 2024: 10 780 euros (en 2023: 3390 millones de euros)*

* Calculado a 31.12.2023 y 31.12.2022.

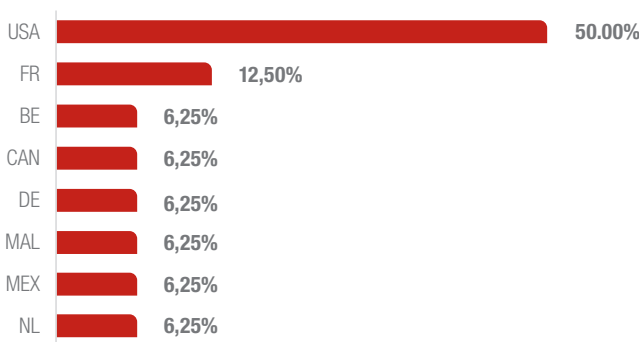
Compromisos, por relevancia del instrumento financiero



Sectores comprometidos, según el tamaño de la inversión



Compromisos, por país de constitución



Estado

En 2022, presentamos formalmente una solicitud de diálogo a 15 empresas europeas en las que tenemos inversiones significativas. además, en 2024, nos pusimos en contacto con 16 empresas más. En total, a lo largo de 2024, hemos mantenido un diálogo con 23 empresas, de un total de 31 consultas. Estamos realizando un seguimiento de las 8 empresas que no han respondido.

Enfoque de seguimiento

Si bien apoyamos la adopción de prácticas de diversidad de género, equidad e inclusión (DEI), su implementación debe ajustarse a las circunstancias específicas de cada empresa, incluyendo el sector, el tamaño y otros factores relevantes. Las mejoras en la diversidad de género deben ser el resultado del fomento de factores facilitadores, como las prácticas de contratación, los aceleradores de carrera y los programas de formación, en lugar de la aplicación de mecanismos automáticos que podrían conducir inadvertidamente a desequilibrios o sesgos no deseados. Supervisamos activamente los avances en materia de diversidad, igualdad e inclusión de género en toda nuestra cartera, evaluando el rendimiento a través de cuatro indicadores clave de rendimiento: proporción de género en el consejo de administración, mujeres en puestos directivos, brecha salarial de género y compromisos y objetivos en materia de remuneración. La falta de transparencia, de políticas integrales, de procesos de supervisión y de objetivos globales para incentivar a los directivos (incluido el director general) suele ser señal de subestimación o sesgos inconscientes, que creemos que deben abordarse para impulsar un progreso significativo.

Nombre emisor	Sector	País	Proporción de género de la Junta Directiva		Mujeres en puestos directivos		Brecha salarial de género		Compromisos y Metas (en remuneración)	
			YE2022-AGM2023	YE2023-AGM2024	YE2022-AGM2023	YE2023-AGM2024	YE2022-AGM2023	YE2023-AGM2024	YE2022-AGM2023	YE2023-AGM2024
Compañía 1	Materiales	Lux								
Compañía 2	Financieros	ES								
Compañía 3	Prod. Básicos	NL								
Compañía 4	Utilities	DE								
Compañía 5	Prod. Discr.	NL								
Compañía 6	Materiales	IE								
Compañía 7	Financieros	AT								
Compañía 8	Utilities	ES								
Compañía 9	Financieros	AT								
Compañía 10	Prod. Discr.	DE								
Compañía 11	Financieros	DE								
Compañía 12	Financieros	DE								
Compañía 13	Industriales	IT								
Compañía 14	Industriales	IT								
Compañía 15	Prod. Discr.	NL								

*Fuente: Elaboración propia.

La tabla anterior muestra el seguimiento de los KPI con respecto a las 15 empresas europeas con las que comenzamos a interactuar en 2022 (añadiremos compromisos más recientes en los informes posteriores). De las 15 empresas objeto de seguimiento, 5 mostraron mejoras en al menos un KPI, y dos de ellas mostraron avances en dos áreas. Las mejoras fueron más notables en el sector financiero. La diversidad en los consejos de administración fue el ámbito en el que se observaron mayores avances, con cuatro empresas que se ajustaron a los umbrales reglamentarios europeos, como la Directiva (UE) 2022/2381, que exige una representación femenina del 40 % en los consejos de administración (o del 33 % en el caso de los consejeros ejecutivos) para 2025. Una empresa de materiales ha introducido objetivos de proporción de mujeres en puestos directivos en un sector en el que es fundamental abordar retos sistémicos, como la infrarrepresentación de las mujeres en puestos relacionados con las ciencias, la tecnología, la ingeniería y las matemáticas (STEM).

En cuanto a la integración de los objetivos de diversidad de género en la remuneración de los ejecutivos, una empresa ha avanzado al alinear estos objetivos con las tendencias más generales de incorporar métricas ASG en las prácticas de remuneración. Otra empresa ha integrado los objetivos de diversidad de género en su nuevo préstamo social, vinculando indirectamente la remuneración variable del director general, que sigue basándose principalmente en indicadores financieros, a cuestiones sociales. La brecha salarial de género sigue siendo un área difícil, sin que se hayan registrado avances significativos entre las empresas supervisadas. Muchas organizaciones han adoptado un enfoque legalista de la cuestión, basándose en la divulgación obligatoria. No obstante, están aumentando las iniciativas para supervisar y abordar las disparidades salariales, respaldadas por avances normativos como la Directiva sobre la divulgación de información corporativa en materia de sostenibilidad (CSRD, 2022/2464) y la Directiva (UE) 970/2023. Estas medidas hacen hincapié en una mayor transparencia salarial y en la igualdad de remuneración por un trabajo de igual valor, lo que indica un cambio gradual hacia una mayor rendición de cuentas y mejores mecanismos de aplicación.

Caso práctico: Compromiso con la diversidad, igualdad e inclusión de género

Inicio del compromiso: 2022

Antecedentes: Este compromiso se inició con una empresa multinacional que cotiza en los Países Bajos para abordar la diversidad de género, la equidad y la inclusión (DE&I) dentro de su gobernanza y su plantilla. El compromiso se centró en evaluar el enfoque de la empresa con respecto a la diversidad en el consejo de administración, la representación en puestos directivos, la igualdad salarial entre hombres y mujeres y la integración de los objetivos de diversidad, igualdad e inclusión de género en las estructuras de incentivos. Dada la evolución del panorama normativo en la Unión Europea, el diálogo también tenía por objeto comprender cómo se estaba preparando la empresa para adaptarse a los próximos requisitos legislativos.

El proceso de compromiso: Se estableció un diálogo estructurado, que comenzó con un contacto inicial a finales de 2022, seguido de una serie de reuniones a lo largo de 2023 y 2024. Los debates abarcaron múltiples dimensiones de la diversidad de género, incluido el cumplimiento de la normativa nacional y de la UE, la representación de las mujeres en puestos de liderazgo y la transparencia en materia de igualdad salarial.

Resultados clave:

- **Diversidad en el Consejo:** la empresa reconoció las implicaciones de las próximas directivas de la UE y la posible necesidad de ajustar los objetivos existentes.
- **Mujeres en puestos directivos:** se analizaron las prácticas de promoción interna y se debatió sobre el equilibrio entre el crecimiento orgánico y la contratación externa.
- **Transparencia en la brecha salarial de género:** se tomó nota del compromiso de la empresa de mejorar la divulgación de información sobre este tema, con la expectativa de alinearse con la Directiva de transparencia salarial de la UE.
- **Estructuras de incentivos:** el diálogo evaluó la integración de los indicadores de diversidad, equidad e inclusión en los planes de incentivos a corto y largo plazo, lo que condujo a una clarificación del papel de los objetivos de diversidad en los marcos de remuneración existentes.

Enfoque colaborativo: el compromiso se llevó a cabo mediante un intercambio constructivo, en el que se comunicaron las preocupaciones junto con recomendaciones para mejorar la transparencia y la rendición de cuentas. Los seguimientos periódicos garantizaron una supervisión continua de los progresos, centrándose en la alineación del enfoque de la empresa con las mejores prácticas internacionales.

Repercusiones de la colaboración: Gracias a un compromiso sostenido, los temas clave de diversidad, igualdad e inclusión de género ganaron visibilidad dentro de los marcos de gobernanza y presentación de informes de la empresa. La evolución del entorno normativo sigue siendo un factor crítico en la configuración de las políticas corporativas, y se espera que el diálogo continuo permita seguir la alineación con los avances legislativos. Si bien se han observado avances en determinadas áreas, los debates en curso seguirán fomentando una mayor integración de las consideraciones de diversidad, igualdad e inclusión de género en la toma de decisiones estratégicas.

Caso práctico: Compromiso con Italspirits en materia de diversidad, igualdad e inclusión de género

Inicio del compromiso: 2022

Antecedentes: Generali se comprometió con Italspirits para debatir su estrategia de diversidad, igualdad e inclusión de género, centrándose en la diversidad de género en el Consejo y los niveles directivos, así como en el enfoque de la empresa para cerrar la brecha salarial de género. El diálogo tenía por objeto comprender los compromisos, los avances y los planes futuros de Italspirits en estas áreas.

El proceso de compromiso: Los debates abarcaron áreas clave como la proporción de género en el Consejo de Administración, la representación de las mujeres en la alta dirección y la transparencia en los compromisos relativos a la brecha salarial de género. Italspirits describió sus iniciativas actuales y sus planes futuros, y proporcionó información sobre cómo pretende alinearse con las expectativas cambiantes de los reguladores y las partes interesadas.

Resultados clave: Italspirits reafirmó su compromiso de alcanzar una representación femenina superior al 40 % en el Consejo de Administración para 2025. La empresa introdujo objetivos de diversidad de género para los puestos directivos clave en sus informes de sostenibilidad. Italspirits implementó una plataforma informática para mejorar el seguimiento y la transparencia de la brecha salarial entre hombres y mujeres. Aunque los objetivos de diversidad, igualdad e inclusión de género no se incluyeron explícitamente en la remuneración de los ejecutivos, la empresa integró los compromisos de diversidad de género en un instrumento financiero vinculado a la sostenibilidad recientemente lanzado.

Enfoque colaborativo: Generali destacó la importancia de la transparencia y la rendición de cuentas en los compromisos de diversidad, igualdad e inclusión de género, animando a Italspirits a garantizar un seguimiento y una divulgación claros de los progresos. Italspirits se mostró receptiva a estas sugerencias y reconoció la necesidad de mejorar continuamente la presentación de informes.

Repercusiones de la colaboración: Este compromiso contribuyó a mejorar la divulgación de las métricas de diversidad, igualdad e inclusión de género, reforzando el compromiso de Italspirits con la diversidad de género y la igualdad salarial. Generali seguirá supervisando los avances de la empresa y fomentando una mayor integración de los objetivos de diversidad, igualdad e inclusión de género en las estructuras de gobernanza e incentivos.

VOTACIÓN

Panorámica general

En lo que respecta específicamente a la diversidad, igualdad e inclusión, el Grupo se compromete a potenciar la diversidad para generar valor a largo plazo, con el fin de ser innovador y sostenible para todas las partes interesadas. Vea [aquí](#) el compromiso del Grupo Generali. A continuación, detallamos nuestra actividad de voto en 2024 en relación con la escasa diversidad de género en los consejos de administración y la brecha salarial entre hombres y mujeres.

Tema	Votaciones más significativas (A favor/En contra/Abstención)
Brecha salarial de género	5 (5/0/0)
Ratio de género en el Consejo	74 (0/74/0)
Total	79 (5/74/0)

Diversidad (de género) en el Consejo

En lo que respecta a la diversidad de género en los consejos de administración, de acuerdo con los principios de votación actualizados en enero de 2023, el Grupo Generali aboga por una mayor diversidad de género en los consejos de administración de las empresas participadas, con el objetivo de alcanzar un mínimo del 40 % del género infrarrepresentado en los puestos de consejero no ejecutivo o del 33 % entre todos los consejeros. Se podría aceptar una proporción inferior en función de las buenas prácticas locales; sin embargo, la empresa podría ser objeto de una acción de compromiso (véase más arriba). En 2024, la proporción de género en los consejos de administración fue uno de los factores que tuvimos en cuenta al emitir 74 votos relativos a la elección o reelección de consejeros. Involucramos a cuatro de las siguientes empresas en 2024 en el marco de la diversidad, igualdad e inclusión.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
A.P. Moller - Maersk AS	Dinamarca	14/03/24	Elección de Robert Maersk Uggla	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAssPF
Abdn Plc	Reino Unido	24/04/24	Elección de Sir Douglas J. Flint	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	AG
Adidas AG	Alemania	16/05/24	Elección de Thomas Rabe	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GenEspPF, GenResFund, AllAss, GenVie
Advance Auto Parts Inc	Estados Unidos	22/05/24	Elección de Douglas A. Pertz	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenItaPF
Agilent Technologies Inc.	Estados Unidos	14/03/24	Elección de KOH Boon Hwee	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AllAssPF
Ally Financial Inc	Estados Unidos	07/05/24	Elección de Kim S. Fennebresque	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif
Alphabet Inc	Estados Unidos	07/06/24	Elección de John L. Hennessy	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AllAssPF
AT&T, Inc.	Estados Unidos	16/05/24	Elección de Glenn H. Hutchins	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif
Atmos Energy Corp.	Estados Unidos	07/02/24	Elección de Richard A. Sampson	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenIta, AllAss
Avantor Inc.	Estados Unidos	09/05/24	Elección de Gregory L. Summe	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss
Basf SE	Alemania	25/04/24	Elección de Kurt Bock	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GenEspPF, GenIta, GenResFund, AllAss, GTellLif
Boston Properties, Inc.	Estados Unidos	22/05/24	Elección de Matthew J. Lustig	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAssPF
Brother Industries Ltd	Japón	25/06/24	Elección de Toshikazu Koike	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenIta
Carlsberg	Dinamarca	11/03/24	Elección de of Henrik Poulsen	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GenItaPF, AllAssPF
CBRE Group Inc	Estados Unidos	22/05/24	Elección de Christopher T. Jenny	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GTellLif, AllAss
Central Japan Railway Co	Japón	21/06/24	Elección de Shin Kaneko	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAssPF, GenItaPF, GTellLif

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Charter Communications Inc.	Estados Unidos	23/04/24	Elección de John D. Markley, Jr.	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GTelLif, Genita, GenitaPF
Cincinnati Financial Corp.	Estados Unidos	06/05/24	Elección de Dirk J. Debbink	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAssPF
CME Group Inc	Estados Unidos	09/05/24	Elección de Phyllis M. Lockett	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif
Cognizant Technology Solutions Corp.	Estados Unidos	04/06/24	Elección de Zein Abdalla	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif
Coinbase Global Inc	Estados Unidos	14/06/24	Elección de Gokul Rajaram	Dirección		A favor	En contra	Withold	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif
Coloplast AS	Dinamarca	05/12/24	Elección de Lars Søren Rasmussen	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GenitaPF, AllAssPF
Constellation Energy Corp	Estados Unidos	30/04/24	Elección de Charles L. Harrington	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif
Corning, Inc.	Estados Unidos	02/05/24	Elección de Hansel E. Tookes II	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif
D.R. Horton Inc.	Estados Unidos	17/01/24	Elección de Benjamin S. Carson, Sr.	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif
Dai Nippon Printing Co Ltd	Japón	27/06/24	Elección de Yoshinari Kitajima	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita
EDP Renovaveis S.A.	España	04/04/24	Elección de António Sarmento Gomes Mota	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	CajaVid
Entain plc	Isla delMan	24/04/24	Elección de J.M. Barry Gibson	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, AG, AllAssPF, GenitaPF
Ferrari N.V.	Netherlands	17/04/24	Elección de John Elkann to the Board of Directors	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GenEspPF, GenResFund, Genita
Fox Corporation	Estados Unidos	19/11/24	Elección de Paul D. Ryan	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenitaPF, AllAssPF, GTelLif
Genuine Parts Co.	Estados Unidos	29/04/24	Elección de P. Russell Hardin	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss
Goodman Group	Australia	14/11/24	Re-Elección de David Collins (Goodman Logistics (HK) Limited)	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAssPF, GenitaPF, GTelLif
Halliburton Co.	Estados Unidos	15/05/24	Elección de Tobi M. Edwards Young	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif, AllAssPF
Heico Corp.	Estados Unidos	15/03/24	Elección de Mark H. Hildebrandt	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenitaPF
HF Sinclair Corp.	Estados Unidos	22/05/24	Elección de Robert J. Kostelnik	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAssPF
Hirose Elecciónric Co. Ltd	Japón	21/06/24	Elección de Kazunori Ishii	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GTelLif
Home Depot, Inc.	Estados Unidos	16/05/24	Elección de Jeffery H. Boyd	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif, AllAssPF
International Business Machines Corp.	Estados Unidos	30/04/24	Elección de Andrew N. Liveris	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif
Kajima Corporation	Japón	25/06/24	Elección de Yoshikazu Oshimi	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita
Keysight Technologies Inc	Estados Unidos	21/03/24	Elección de Charles J. Dockendorff	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif, AllAssPF
Kikkoman Corporation	Japón	25/06/24	Elección de Yuzaburo Mogi	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenitaPF, AllAssPF, Genita
Kinder Morgan Inc	Estados Unidos	08/05/24	Elección de Ted A. Gardner	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif, AllAssPF
KLA Corp.	Estados Unidos	06/11/24	Elección de Robert M. Calderoni	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif
Kone Corp.	Finlandia	29/02/24	Elección de Jussi Herlin	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenEspPF, GenitaPF, GenResFund
Lam Research Corp.	Estados Unidos	05/11/24	Elección de Michael R. Cannon	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif, AllAssPF
London Stock Exchange Group	Reino Unido	25/04/24	Elección de Don Robert	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, AG, GenitaPF, AllAssPF
M & T Bank Corp	Estados Unidos	16/04/24	Elección de Robert T. Brady	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenitaPF
Makita Corporation	Japón	26/06/24	Elección de Munetoshi Goto	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita
Marvell Technology Inc	Estados Unidos	20/06/24	Elección de Brad W. Buss	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif, AllAssPF
Metro AG	Alemania	07/02/24	Elección de Jürgen B. Steinemann	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GTelLif, AllAss, Genita
Nexon Co Ltd	Japón	27/03/24	Elección de Owen Mahoney	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita
Novonesis AS	Dinamarca	30/04/24	Elección de Cees de Jong as Chair	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GenitaPF, AllAssPF
OCI N.V.	Netherlands	29/05/24	Elección de Sipko N. Schat to the Board of Directors	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, AG, AllAss, GenSeg, GenRet, GTelLif, Gtel, DifAutSin, GenResFund, GenEsp, GenVie
Old Dominion Freight Line, Inc.	Estados Unidos	15/05/24	Elección de John D. Kasarda	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GTelLif, GenitaPF, AllAss
Paccar Inc.	Estados Unidos	30/04/24	Elección de Mark A. Schulz	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF
PayPal Holdings Inc	Estados Unidos	22/05/24	Elección de Gail J. McGovern	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GenitaPF, CajaPF
Pool Corporation	Estados Unidos	01/05/24	Elección de David G. Whalen	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAssPF
Public Storage.	Estados Unidos	07/05/24	Elección de Ronald P. Spogli	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GTelLif, GenitaPF
PulteGroup Inc	Estados Unidos	06/05/24	Elección de Bryce Blair	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss
Reece Limited	Australia	24/10/24	Elección de Sasha Nikolic	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAssPF, GenitaPF
Rentokil Initial plc	Reino Unido	08/05/24	Elección de Richard Solomons	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, AG, GenitaPF, AllAssPF
Royalty Pharma plc	Reino Unido	06/06/24	Elección de Ted W. Love	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GenitaPF
Sempra	Estados Unidos	09/05/24	Elección de Michael N. Mears	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GTelLif, GenitaPF, AllAssPF
Simon Property Group, Inc.	Estados Unidos	08/05/24	Elección de Glyn F. Aeppel	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GTelLif
Smith & Nephew plc	Reino Unido	01/05/24	Elección de Rupert Soames	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, AG, GenitaPF, AllAssPF

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Starbucks Corp.	Estados Unidos	13/03/24	Elección de Management Nominee Jørgen Vig Knudstorp	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif
Sysmex Corporation	Japón	21/06/24	Elección de Hisashi Ietsugu	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GTellLif, Genlta
Terumo Corporation	Japón	26/06/24	Elección de Toshiaki Takagi	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAssPF, GenltaPF, GTellLif, Genlta
Thk Co. Ltd	Japón	16/03/24	Elección de Akihiro Teramachi	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	Genlta
Toray Industries Inc	Japón	25/06/24	Elección de Akihiro Nikkaku	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAssPF, Genlta, GenltaPF
Transdigm Group Incorporated	Estados Unidos	07/03/24	Elección de Gary E. McCullough	Dirección		A favor	En contra	Withhold	En contra	Aprobado	No	Genlta, GTellLif, AllAssPF
Walmart Inc	Estados Unidos	05/06/24	Elección de Thomas W. Horton	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF, GenResFund
Waters Corp.	Estados Unidos	23/05/24	Elección de Flemming Ørnskov	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss
WK Kellogg Co	Estados Unidos	02/05/24	Elección de Zack Gund	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss

Brecha salarial (de género)

De conformidad con la estrategia del Grupo en materia de diversidad, igualdad e inclusión, en 2024, en general, hemos apoyado en general las propuestas destinadas a promover la transparencia, la igualdad y la equidad en el lugar de trabajo, pidiendo a las empresas que publiquen anualmente datos cuantitativos que evalúen las diferencias salariales entre hombres y mujeres.

Las siguientes resoluciones de los accionistas se han identificado como de especial importancia y han obtenido un consenso medio del 21,27 %.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Danaher Corp.	Estados Unidos		Propuesta de los accionistas sobre el informe de diversidad e inclusión	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF, GenResFund
Lilly(Eli) & Co	Estados Unidos	06/05/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe de diversidad e inclusión	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF
Marriott International, Inc.	Estados Unidos	10/05/24	Propuesta de los accionistas sobre la auditoría de derechos civiles	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif
NVR Inc.	Estados Unidos	07/05/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe de diversidad e inclusión	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	AllAss
United Parcel Service, Inc.	Estados Unidos	02/05/24	Propuesta de los accionistas sobre el informe de diversidad e inclusión	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF, GenResFund

SUPERVISIÓN Y FOMENTO DE BUENAS PRÁCTICAS EMPRESARIALES

Como todas las empresas, los inversores institucionales tienen la responsabilidad de mantener una conducta empresarial responsable con sus grupos de interés. El Grupo Generali, como firmante de iniciativas globales como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (2007) y los Principios de Inversión Responsable (2011), se mantiene firme en su compromiso con las prácticas empresariales responsables.

En línea con este compromiso, el Grupo Generali, a través de actividades de propiedad activa realizadas directamente o por sus gestores de activos, evalúa, supervisa y mitiga de forma diligente los riesgos y oportunidades de inversión.

Matriz de materialidad	SDG	SFDR PAI
Transparencia y negocios por objetivos Revolución digital y ciberseguridad Inestabilidad geopolítica y financiera Complejidad legislativa Inclusión de mujeres y minorías Polarización de estilos de vida	1 NO POVERTY 3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING 7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY 8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH 12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION	Nº 10-11

COMPROMISO

Nº de compromisos	Objetivo	Marco temporal	Destinatario	Ejecución	Resultados positivos
8 consultas (que dieron lugar a 8 diálogos: 3 colectivos y 5 individuales)	Compromiso de las empresas con malos resultados en materia de sostenibilidad que, sin embargo, muestran potencial para una deriva hacia una conducta empresarial más sostenible	Recurrente	En curso, de conformidad con las determinaciones del Comité de Inversiones Responsables del Grupo	Delegado al gestor de activos del Grupo Generali	2 (2 inclusiones en el universo invertible)

Panorámica general

Los diálogos sobre supervisión y promoción de buenas prácticas empresariales se delegan principalmente en nuestros gestores de activos. Nuestro principal gestor delegado de activos (GenAM) desempeña un papel fundamental en el compromiso con las empresas que aplican prácticas ASG que no son óptimas. Los compromisos a nivel de gestión de activos sirven para evaluar su viabilidad de inversión y fomentar un cambio positivo. El trasfondo principal de estos compromisos es la aplicación de la estrategia de selección negativa de nuestro Grupo, de acuerdo con las directrices establecidas en nuestras Directrices de Grupo sobre la integración de la sostenibilidad en las inversiones y la propiedad activa.

El proceso de selección negativa sirve para descartar del universo de inversión de Generali a las empresas que apliquen prácticas ASG insuficientes. Tales prácticas podrían afectar a sus resultados financieros a largo plazo o exponer al Grupo a elevados riesgos de sostenibilidad y reputación. En virtud de este régimen de selección, las empresas involucradas en conflictos o que desarrollan su actividad en sectores empresariales controvertidos se exponen a ser excluidas del universo de inversión si no cumplen los estrictos requisitos establecidos por el Grupo, lo cual implica su inclusión en la lista restringida.

Si nuestro gestor de activos se compromete con empresas situadas en una zona gris, el objetivo principal es recopilar información para tomar una decisión inminente sobre una posible exclusión o inclusión. Durante la intervención, no es obligatorio desinvertir en los riesgos existentes, pero se restringe la posibilidad de hacer nuevas inversiones durante el periodo de compromiso.

Más allá del compromiso a efectos de selección negativa, nuestro gestor de activos también puede entablar relaciones con empresas para fomentar la mejora de sus resultados en materia de sostenibilidad. Esto ocurre cuando estas empresas, seleccionadas en base a criterios predefinidos acordados con el Grupo, son importantes desde el punto de vista financiero a largo plazo y presentan riesgos importantes de sostenibilidad. En tales casos, el Grupo, a través de su gestor de activos, intenta guiar a estas empresas hacia una conducta empresarial más sostenible, en consonancia con nuestro compromiso de gestión responsable de la cartera.

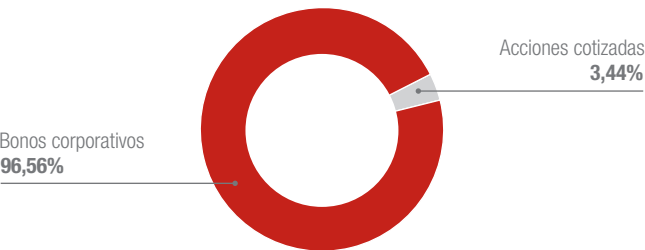
El compromiso está sujeto a un calendario específico y los resultados se presentan al Grupo para que tome una decisión final.

Perímetro del compromiso

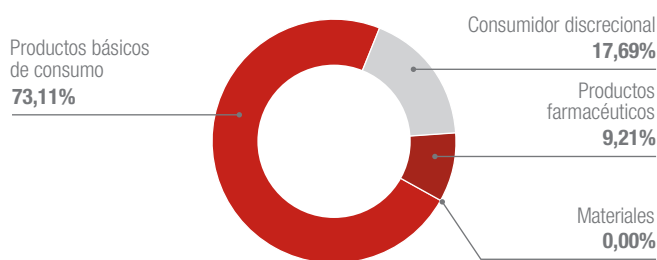
Inversiones del Grupo Generali sujetas a compromisos relacionados con la gestión de activos en 2024: 3030 millones de euros (en 2023: 1550 millones de euros)*

* Calculado a 31.12.2023 y 31.12.2022

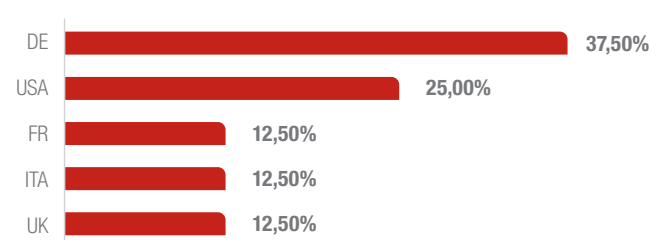
Compromisos, por relevancia del instrumento financiero



Sectores comprometidos, según el tamaño de la inversión



Compromisos, por país de constitución



Estado

A lo largo de 2024, nuestro gestor de activos, GenAM, mantuvo 3 compromisos en el marco del método de selección negativa de nuestro Grupo, con el fin de recabar información esencial para determinar si las empresas podían incluirse en nuestro universo de inversión (dos de estas iniciativas se centraron en las prácticas relacionadas con el carbón y una en los derechos humanos y laborales).

Además, siguiendo los criterios establecidos en colaboración con el Grupo, GenAM ha colaborado con cinco empresas en el marco de la gestión de la cartera. Entre ellas se encuentran una multinacional alemana del sector farmacéutico y biotecnológico, centrada en su estrategia medioambiental; una empresa energética alemana que cotiza en bolsa, que aborda su estrategia de eliminación progresiva del carbón; una empresa italiana de servicios públicos, que mejora la divulgación de información sobre la eliminación progresiva del carbón; una multinacional británica-australiana del sector metalúrgico y minero, que aborda cuestiones relacionadas con los derechos humanos; y una empresa francesa de servicios públicos. Algunos de estos compromisos se superponen con iniciativas del Grupo.

Enfoque de supervisión y resultados positivos

Los compromisos asumidos de acuerdo con la política de selección negativa del Grupo se ciñen a plazos específicos, y los resultados se presentan posteriormente al Grupo para la toma de decisiones final: de los tres compromisos asumidos en 2024, uno ha logrado esclarecer las controversias, lo que supuso sacar a la empresa de la situación de restricción, otro ha abandonado una filial y ha permitido a las demás empresas del Grupo, y un compromiso ha confirmado la situación de restricción.

Caso práctico: Abordar los riesgos ASG en fusiones y adquisiciones

Inicio del compromiso: 2019

Antecedentes: En 2019, se inició un compromiso, a través de nuestro principal gestor de activos GenAM, con una empresa multinacional alemana del sector farmacéutico y biotecnológico (en adelante, «Pharma») para abordar las preocupaciones relacionadas con los riesgos ASG en las actividades de fusión y adquisición. El compromiso surgió a raíz de los resultados de una evaluación de selección negativa, en particular en relación con las controversias que rodearon la adquisición por parte de Pharma de una empresa estadounidense de productos agroquímicos y biotecnología agrícola. Las objeciones incluían la falta de transparencia, la comunicación engañosa a los accionistas y prácticas corporativas como la redacción fantasma, la información engañosa sobre la seguridad de los productos y las actividades de grupos de presión consideradas problemáticas.

El proceso de compromiso: Tras las interacciones iniciales, el compromiso se amplió más allá de las controversias pasadas a un debate más amplio sobre cómo podrían evolucionar los modelos de negocio en respuesta a las consideraciones ASG y los cambios en los paradigmas del sector. El compromiso se estructuró en torno a dos áreas clave:

1. Evaluación negativa y transparencia en la gobernanza:
 - Las inquietudes sobre la gobernanza y la conducta corporativa se comunicaron a través de una lista estructurada de expectativas.
 - Con el tiempo, se observaron cambios en la divulgación de información y las políticas de la empresa, incluida la publicación de un Informe de transparencia sobre la defensa de intereses políticos en diciembre de 2023, que proporcionó información adicional sobre las actividades corporativas.
2. Consideraciones medioambientales en la ciencia de los cultivos:
 - En 2020, las conversaciones se ampliaron para incluir aspectos medioambientales relacionados con los productos de la ciencia de los cultivos, en particular en relación con la medición del impacto, los vínculos con la remuneración y las estrategias de defensa.
 - Posteriormente, se incluyó información sobre los enfoques de reducción del impacto medioambiental en los informes de sostenibilidad corporativa y en las divulgaciones públicas.
 - Algunas expectativas siguen sin abordarse, y el compromiso con estos temas continúa.

Resultados clave:

- Mayor transparencia en la divulgación de información sobre gobernanza.
- Publicación de un Informe de transparencia sobre la defensa de intereses políticos (2023) que aborda aspectos de la influencia corporativa.
- Mejora de la información pública sobre estrategias de reducción del impacto medioambiental.
- Compromiso continuo con la biodiversidad y las consideraciones ASG en el sector agrícola.

Enfoque colaborativo: Las conversaciones han incluido un diálogo continuo con Pharma, así como la participación en iniciativas más amplias del sector relacionadas con la biodiversidad y la integración de los criterios ASG. A lo largo de 2024, Pharma ha participado en conversaciones relacionadas con la gestión de carteras y los marcos de compromiso centrados en la biodiversidad. El compromiso se ha alineado con los esfuerzos más amplios de la industria, incluidos los establecidos a nivel del Grupo y dentro de la iniciativa Nature Action 100 (NA100), cuyo objetivo es abordar los retos relacionados con la biodiversidad.

Repercusiones de la colaboración: Este compromiso ha contribuido a conversaciones sobre los riesgos ASG y la transparencia corporativa, con cambios observables en las prácticas de presentación de informes y divulgación de información. Si bien aún quedan áreas por mejorar, los esfuerzos de compromiso siguen centrándose en fomentar la alineación con las expectativas de sostenibilidad en constante evolución.

VOTACIÓN

Panorámica general

En el Grupo Generali, hemos establecido principios de voto para animar a las empresas participadas a que evalúen exhaustivamente sus riesgos de sostenibilidad relacionados con factores medioambientales, sociales y de gobernanza. Estos principios se ajustan a los objetivos de reducción de riesgos descritos en los Diez Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Estos marcos ofrecen una guía completa sobre diversos ámbitos de la conducta empresarial responsable, incluyendo principios generales sobre la gobernanza de las empresas (que indirectamente comprenden aspectos como la protección de los derechos de los accionistas, las funciones y responsabilidades de los consejeros y la remuneración de los ejecutivos), la transparencia en las operaciones empresariales, los derechos humanos, el empleo y las relaciones laborales, los intereses de los consumidores y la fiscalidad. Dentro de este marco general, hemos identificado 71 resoluciones especialmente significativas con arreglo a nuestros criterios de identificación (consulte la sección Votos más significativos).

Tema	Votaciones más significativas (A favor/En contra/Abstención)	Resultados positivos
General (derechos de los accionistas, responsabilidad de los consejos, remuneración)	26 (16/10/0)	10 (1 sobre derechos de los accionistas, 1 sobre derechos humanos en la cadena de valor, 8 no aprobaron las remuneraciones de los directivos)
Divulgación	6 (6/0/0)	
Derechos humanos	18 (18/0/0)	
Empleo y relaciones laborales	15 (12/1/2)	
Intereses de los consumidores	6 (6/0/0)	
Total	71 (58/11/2)	

Principios generales de gobernanza

Derechos de los accionistas

En general, estamos a favor de las resoluciones encaminadas a salvaguardar los derechos de los accionistas y a simplificar y consolidar su ejercicio. De entrada, el Grupo apoya el principio «una acción, un voto», ya que preserva el vínculo entre el interés económico y el poder de voto. De manera similar a años anteriores, en las juntas anuales de Meta y Alphabet de 2024, apoyamos las resoluciones a favor de restablecer el sistema de una acción, un voto; sin embargo, ambas propuestas no se aprobaron debido a la oposición ejercida por las acciones de Class B, que tienen poder de supervoto. En 2024 nos encontramos con propuestas que afectan a las normas de gobernanza y a los derechos de los accionistas, con el objetivo de crear un entorno empresarial más transparente e inclusivo. Apoyamos las propuestas de los accionistas encaminadas a permitir que las decisiones de una empresa se tomen por mayoría simple, en lugar de por mayoría absoluta o unanimidad. Estas propuestas pretenden agilizar los procesos de toma de decisiones garantizando que se pueda imponer la mayoría de los votos de los accionistas.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Alphabet Inc	Estados Unidos	07/06/24	Propuesta de los accionistas sobre la recapitalización	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AllAssPF
Emerson Electric Co.	Estados Unidos	06/02/24	Propuesta de los accionistas sobre el voto por mayoría simple	Accionistas	N.A.	N.A.	A favor	A favor	A favor	Aprobado	Si	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AllAssPF
Meta PlatA favorms Inc	Estados Unidos	29/05/24	Propuesta de los accionistas sobre la recapitalización	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif
Meta PlatA favorms Inc	Estados Unidos	29/05/24	Propuesta de los accionistas sobre la divulgación de los resultados de la votación por clase de acciones	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif
Meta PlatA favorms Inc	Estados Unidos	29/05/24	Propuesta de los accionistas sobre permitir que el director independiente principal establezca la agenda	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif

Responsabilidad de los consejos de administración

De acuerdo con nuestros principios de votación, reconocemos la responsabilidad de cada consejero caso por caso, basando nuestro análisis en información material verificada. Además, valoramos el tamaño del consejo, la independencia, la diversidad, las competencias, las limitaciones de tiempo, la división de funciones y la duración del mandato. Para supervisar mejor la responsabilidad de los consejos, nuestros principios de votación, en vigor desde 2023, permiten negar el apoyo a la reelección de los consejeros en caso de infracciones graves o sistemáticas, o de falta de procesos y mecanismos de cumplimiento, si no hay pruebas que demuestren el compromiso de la empresa para hacer frente a los problemas planteados y rectificar. En la junta de BlackRock Inc., un accionista institucional expresó su preocupación por el nombramiento de un consejero debido a conflictos de intereses con la política de descarbonización de la empresa y a posibles conflictos derivados de las transacciones con partes vinculadas de Aramco. Apoyamos el voto en contra de este consejero, ya que nuestras directrices estipulan que un consejero no ejecutivo no debe ocupar un cargo ejecutivo fuera de la empresa.

En la junta de Exxon, no apoyamos la reelección del director principal y presidente del Comité de Gobernanza y Nombramientos. Exxon eludió el proceso de no intervención de la SEC y solicitó una medida judicial federal para excluir una propuesta de los accionistas sobre los objetivos de reducción de emisiones de alcance 3. Este enfoque inusual ha suscitado inquietudes sobre el respeto de la empresa hacia los accionistas y el papel de las propuestas de los accionistas en el gobierno corporativo. Creemos que este tipo de tácticas podrían disuadir a los inversores de presentar y votar sobre cuestiones importantes. Por lo tanto, nos opusimos a la elección del director principal, para mostrar nuestro descontento con las recientes acciones de la empresa.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Rec. Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Blackrock Inc.	Estados Unidos	15/05/24	Elección de Amin H. Nasser	Dirección	UNPRI	A favor	En contra	A favor	En contra	Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIIAssPF
Chevron Corp.	Estados Unidos	29/05/24	Elección de Wanda M. Austin	Dirección	CA100+	A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIIAssPF, GenResFund
Chevron Corp.	Estados Unidos	29/05/24	Elección de Enrique Hernandez, Jr.	Dirección	CA100+	A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIIAssPF, GenResFund
CSX Corp.	Estados Unidos	08/05/24	Propuesta de los accionistas sobre la A favormación del Comité de Seguridad Ferroviaria	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIIAssPF
Exxon Mobil Corp.	Estados Unidos	29/05/24	Elección de Joseph L. Hooley	Dirección	ShareAction	A favor	En contra	En contra	En contra	Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIIAssPF, GenResFund
Exxon Mobil Corp.	Estados Unidos	29/05/24	Elección de Darren W. Woods	Dirección	ShareAction	A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIIAssPF, GenResFund
TotalEnergies SE	Francia	24/05/24	Elección de Jacques Aschenbroich	Dirección	UNPRI	A favor	A favor	En contra	A favor	Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIIAssPF, GenVie, GenResFund, CajaVid, GenRet, Gtel, DifAutSin, AG, GenESp, GenEspPF, GenSeg

Remuneración de los directivos

Los principios de voto de Generali destacan la importancia de una política de remuneración acorde con las mejores prácticas del sector para las empresas participadas. La política debe tener en cuenta los resultados de la empresa, las contribuciones efectivas de los consejeros y la creación de valor a largo plazo. Debe adaptar los intereses de la dirección a los de los accionistas para lograr un crecimiento sostenible e incorporar los riesgos de sostenibilidad y criterios no financieros. Los cambios en la política requieren la aprobación de los accionistas. La estructura de remuneración debe incluir elementos fijos y variables, con una retribución variable equilibrada que promueva los resultados a largo plazo. En general, en 2024, nuestro porcentaje de desacuerdo con respecto a las resoluciones sobre remuneración fue del 35,37 %, lo que supone un ligero aumento en comparación con años anteriores (30,77 % en 2023; 30,94 % en 2022; 25,08 % en 2021).

En la siguiente tabla se muestra un desglose de las resoluciones sobre remuneración por país y nuestro porcentaje de votos en contra (excluidas las abstenciones).

Tabla 1: Desglose por país del porcentaje de desacuerdo con las resoluciones sobre remuneración presentadas por la dirección

País	Votos en contra	Total	Tasa en contra	Incidencia en la tasa total en contra
Estados Unidos	235	425	55,30%	38,03%
Francia	95	360	26,40%	15,37%
Reino Unido	46	144	31,90%	7,44%
Canadá	41	63	65,10%	6,63%
Italia	34	138	24,60%	5,50%
España	30	88	34,10%	4,85%
Países Bajos	23	64	35,90%	3,72%
Australia	20	114	17,50%	3,24%
Alemania	16	48	33,30%	2,59%
Dinamarca	13	32	40,60%	2,10%
Japón	9	62	14,50%	1,46%

País	Votos en contra	Total	Tasa en contra	Incidencia en la tasa total en contra
Hungría	8	12	66,70%	1,29%
Irlanda	8	28	28,60%	1,29%
Noruega	8	29	27,60%	1,29%
Finlandia	7	18	38,90%	1,13%
Bélgica	6	8	75,00%	0,97%
Rumanía	6	16	37,50%	0,97%
Luxemburgo	3	24	12,50%	0,49%
Sudáfrica	3	19	15,80%	0,49%
Portugal	2	4	50,00%	0,32%
Austria	1	11	9,10%	0,16%
Croacia	1	2	50,00%	0,16%
Hong Kong	1	8	12,50%	0,16%
Jersey	1	5	20,00%	0,16%
Kazajistán	1	2	50,00%	0,16%
Bermuda		1	0,00%	0,00%
Islas Caimán		1	0,00%	0,00%
República Checa		3	0,00%	0,00%
Isla de Man		1	0,00%	0,00%
Lituania		4	0,00%	0,00%
México		4	0,00%	0,00%
Nueva Zelanda		1	0,00%	0,00%
Polonia		2	0,00%	0,00%
República de Corea		3	0,00%	0,00%
Suiza		1	0,00%	0,00%
Taiwán		2	0,00%	0,00%

En 2024, los votos de Generali contribuyeron a una disconformidad significativa en ocho propuestas de remuneración presentadas por la dirección:

- 4 desacuerdos mayoritarios con respecto a la remuneración de los ejecutivos (3M, Norfolk, Salesforce, Entergy);
- 1 bloqueo de la política de remuneración (Vonovia);
- 3 oposiciones significativas (más del 25 %) a los informes de remuneración, lo que obligó a las empresas (ASX, Mineral Resources, Reece Ltd) a abordar las preocupaciones de los accionistas en los próximos informes de remuneración, de conformidad con la denominada «strike rule» prevista en la normativa australiana.

Los principales motivos de nuestro desacuerdo fueron la falta de correlación entre la remuneración y los resultados, el desequilibrio entre los planes a corto y largo plazo, y los pagos únicos injustificados o discrecionales.

Con respecto a las resoluciones de los accionistas en materia de remuneración, evaluamos positivamente las propuestas encaminadas a incluir criterios de rendimiento no financieros en la estructura de remuneración, incluidos los objetivos relacionados con la gestión eficaz de los factores y riesgos materiales de sostenibilidad. Sin embargo, no apoyamos, debido a su indeterminación, una resolución de los accionistas en la junta de Meta en la que se alegaba que el actual plan de incentivos permite recompensar a los ejecutivos por unos beneficios basados en decisiones que perjudican a la economía.

La mayor atención prestada a la creciente desigualdad ha llevado a criticar las prácticas salariales de los directores ejecutivos en comparación con los trabajadores. Aunque los accionistas tienen derecho a expresar su opinión sobre cuestiones relativas a la retribución de los ejecutivos a través de la votación anual de la empresa sobre la remuneración, especialmente en jurisdicciones en las que la cuestión ha alcanzado claramente dimensiones desproporcionadas y ya está en el debate público, nos ha parecido digno apoyar la petición de los accionistas de aumentar la transparencia publicando la relación entre la remuneración de los directores ejecutivos y el salario medio de los trabajadores.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultados positivos	Entidad votante
3M Co.	Estados Unidos	14/05/24	Votación consultiva sobre la compensación ejecutiva	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	No Aprobado	Si Genlta, GenltaPF, GTellif, AllAssPF
ASX Ltd	Australia	28/10/24	Informe de remuneración	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	Nt Aprobado	Si GenltaPF, GTellif
Bank of Montreal	Canadá	16/04/24	Propuesta de accionistas sobre la divulgación de la proporción salarial	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	Nt Aprobado	No GenltaPF
Canadian Imperial Bank Of Commerce	Canadá	04/04/24	Propuesta de accionistas sobre la divulgación de la proporción salarial	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No GenltaPF
Cummins Inc.	Estados Unidos	14/05/24	Propuesta de accionistas sobre el plan para vincular la compensación ejecutiva con reducciones de GEI alineadas con 1.5°C	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No Genlta, GenltaPF, GTellif

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Entergy	Estados Unidos	03/05/24	Votación consultiva sobre la compensación ejecutiva	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	No Aprobado	Si	GenIta, GenItaPF, GTellLif
Mineral Resources Ltd	Australia	21/11/24	Informe de remuneración	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	No Aprobado	Si	AIAssPF, GenItaPF, GTellLif
Norfolk Southern Corp.	Estados Unidos	09/05/24	Votación consultiva sobre la compensación ejecutiva	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	No Aprobado	Si	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIAssPF
Reece Limited	Australia	24/10/24	Informe de remuneración	Dirección		A favor	En contra	A favor	En contra	No Aprobado	Si	AIAssPF, GenItaPF
Royal Bank Of Canada	Canadá	11/04/24	Propuesta de accionistas sobre la divulgación de la proporción salarial	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenItaPF
Salesforce Inc	Estados Unidos	27/06/24	Votación consultiva sobre la compensación ejecutiva	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	No Aprobado	Si	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIAssPF
Toronto Dominion Bank	Canadá	18/04/24	Propuesta de accionistas sobre la divulgación de la proporción salarial	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenItaPF
Vonovia	Alemania	08/05/24	Política de remuneración del consejo de administración	Dirección		A favor	En contra	En contra	En contra	No Aprobado	Si	GenEspPF, GenIta, AG, GenResFund, AIAss, GenSeg, GTellLif, AIAssPF, GenRet, Gtel, DifAutSin, GenVie, GenItaPF, GenEsp

Divulgación

Publicación sobre contribuciones políticas y a grupos de presión

Con efecto a partir de enero de 2023, implementamos nuestras normas para regular las solicitudes generales de los accionistas sobre la transparencia de los gastos políticos y de grupos de presión de las empresas, reconociendo su creciente importancia material en general para la actividad de las empresas participadas y para sus partes interesadas. A lo largo del año, en general, apoyamos las solicitudes de los accionistas en materia de transparencia de los gastos relacionados con la política y las actividades de los grupos de presión.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Airbnb Inc	Estados Unidos	05/06/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de contribuciones y gastos políticos	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	GenItaPF, GTellLif, AIAssPF
Alphabet Inc	Estados Unidos	07/06/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de cabildeo	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIAssPF
Altria Group Inc.	Estados Unidos	16/05/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de gastos políticos y congruencia de valores	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GTellLif, GenItaPF
Charter Communications Inc.	Estados Unidos	23/04/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de gastos políticos	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	GTellLif, GenIta, GenItaPF
Verizon Communications Inc	Estados Unidos	09/05/24	Propuesta de accionistas sobre los gastos políticos y congruencia de valores	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIAssPF
Verizon Communications Inc	Estados Unidos	09/05/24	Propuesta de accionistas sobre estudio externo de la política para prohibir contribuciones políticas	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIAssPF

Impacto sobre los derechos humanos

Derechos humanos en la cadena de valor

En 2024 nos encontramos con varias propuestas de accionistas que solicitaban informes sobre la posible exposición a riesgos normativos, jurídicos y de reputación asociados a las prácticas empresariales de la compañía y la responsabilidad social corporativa en materia de respeto de los derechos humanos en toda la cadena de valor.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Abbvie Inc	Estados Unidos	03/05/24	Propuesta de accionistas sobre exclusividades extendidas de patentes y solicitud de patentes secundarias y terciarias	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIAssPF, GenResFund
Citigroup Inc	Estados Unidos	30/04/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de estándares de derechos humanos para pueblos indígenas	Accionistas	ShareAction	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif
DSV AS	Dinamarca	14/03/24	Propuesta de accionistas sobre la presentación de informes sobre derechos humanos	Accionistas	UNPRI	A favor	A favor	A favor	A favor	Aprobado	Si	GenItaPF, AIAssPF, AIAss
JPMorgan Chase & Co.	Estados Unidos	21/05/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de estándares de derechos humanos para pueblos indígenas	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIAssPF, CajaPF, GenResFund
Lilly(Eli) & Co	Estados Unidos	06/05/24	Propuesta de accionistas sobre exclusividades extendidas de patentes y solicitud de patentes secundarias y terciarias	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIAssPF
Meta Platforms Inc	Estados Unidos	29/05/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de riesgos de derechos humanos en mercados fuera de EE.UU.	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif
Mondelez International Inc.	Estados Unidos	22/05/24	Propuesta de accionistas sobre el informe del trabajo infantil en la cadena de suministro de cacao	Accionistas	ShareAction	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif
Mondelez International Inc.	Estados Unidos	22/05/24	Propuesta de accionistas sobre evaluación externa de la política de derechos humanos en áreas de conflicto y alto riesgo	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif
TJX Companies, Inc.	Estados Unidos	04/06/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de diligencia debida en la cadena de suministro	Accionistas	ShareAction, UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIAssPF
Travelers Companies Inc.	Estados Unidos	15/05/24	Propuesta de accionistas sobre riesgos de derechos humanos y proceso de suscripción	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, AIAssPF
Walmart Inc	Estados Unidos	05/06/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de evaluación del impacto en derechos humanos	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenIta, GenItaPF, GTellLif, AIAssPF, GenResFund

Impacto de la tecnología

Las redes sociales y la complejidad del entorno digital exponen a los ciudadanos de todas las edades tanto a la difusión involuntaria de información falsa (información errónea) como a la creación y difusión deliberadas de información que se sabe que es falsa (desinformación). La rápida propagación de la información errónea y la desinformación en Internet se ha convertido en un problema general del siglo XXI, que afecta tanto a quienes acceden a las redes en línea como por otros medios. Al igual que en años anteriores, las empresas tecnológicas siguen siendo objeto de escrutinio por la falta de transparencia de los algoritmos que rigen sus plataformas, por las repercusiones sobre los derechos humanos y por los riesgos jurídicos y de reputación relacionados con la protección de datos y la privacidad. En particular, en la junta de Netflix, una propuesta de los accionistas en la que se pedía a la empresa que revelara el uso de la inteligencia artificial recibió el apoyo del 43,29 % de los accionistas.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Alphabet Inc	Estados Unidos	07/06/24	Propuesta de accionistas sobre evaluación del impacto en derechos humanos de la publicidad dirigida impulsada por IA	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF
Alphabet Inc	Estados Unidos	07/06/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de desinformación y mala información por IA	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	22/05/24	Propuesta de accionistas sobre los impactos en derechos humanos de la tecnología de reconocimiento facial	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, CajaPF
Apple Inc	Estados Unidos	28/02/24	Propuesta de accionistas sobre el informe sobre el uso de inteligencia artificial	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, AllAss, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF, GenResFund
Meta Platforms Inc	Estados Unidos	29/05/24	Propuesta de accionistas sobre evaluación del impacto en derechos humanos de la IA utilizada en publicidad dirigida	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif
Meta Platforms Inc	Estados Unidos	29/05/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de desinformación y mala información por IA	Accionistas	ShareAction	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif
Netflix Inc.	Estados Unidos	06/06/24	Propuesta de accionistas sobre el informe sobre el uso de inteligencia artificial	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF, GenResFund

Empleo y relaciones laborales

Derechos y seguridad de los trabajadores

Hemos apoyado sistemáticamente aquellas resoluciones de los accionistas que dan prioridad a los derechos y la seguridad de los trabajadores. Esto incluye el respaldo a propuestas de baja por enfermedad remunerada, la aprobación de informes sobre prácticas de contratación inclusivas para personas con antecedentes penales y la apuesta por auditorías externas que se centren en la seguridad de los trabajadores. Nuestro compromiso con estas iniciativas demuestra nuestra voluntad de fomentar entornos de trabajo seguros y equitativos.No apoyamos las propuestas relacionadas con los derechos reproductivos y el acceso a la atención médica materna. Estas propuestas sugieren cubrir diversos aspectos y estrategias más allá del cumplimiento legal. Sin embargo, el tema es políticamente controvertido, queda fuera de las operaciones principales de las empresas y, en última instancia, no está cubierto por nuestros principios de votación. Nos hemos abstenido de votar, ya que este tema no está contemplado en nuestros principios de voto.

En la reunión de Nike, nos abstuvimos en una propuesta para que la empresa publicara un informe en el que se evaluara cómo la aplicación de los principios de responsabilidad social impulsados por los trabajadores repercute en sus esfuerzos en materia de derechos humanos, ya que la empresa ya proporciona información detallada sobre sus esfuerzos de diligencia debida.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Adobe Inc	Estados Unidos	17/04/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de prácticas de contratación para personas con antecedentes penales	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF, GenResFund
Canadian National Railway Co.	Canadá	26/04/24	Propuesta de accionistas sobre licencia por enfermedad remunerada	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenltaPF
Coca-Cola Co	Estados Unidos	01/05/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de riesgos causados por la disminución de la calidad de la atención médica accesible	Accionistas	UNPRI	En contra	Abstain	En contra	Abstain	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF, GenResFund
HCA Healthcare Inc	Estados Unidos	25/04/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de riesgos por políticas estatales que restringen la atención de salud reproductiva	Accionistas	UNPRI	En contra	En contra	En contra	En contra	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF
Hershey Company	Estados Unidos	06/05/24	Propuesta de accionistas sobre evaluación externa de ingresos dignos para agricultores de cacao	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF
Idex Corporation	Estados Unidos	07/05/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de prácticas de contratación para personas con antecedentes penales	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	AllAssPF, AllAss
Kroger Co.	Estados Unidos	27/06/24	Propuesta de accionistas sobre política de salario digno	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	AllAss
Nike, Inc.	Estados Unidos	10/09/24	Propuesta de accionistas sobre responsabilidad social impulsada por los trabajadores	Accionistas	UNPRI	En contra	Abstain	En contra	Abstain	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF
Target Corp	Estados Unidos	12/06/24	Propuesta de accionistas sobre política de salario digno	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenltaPF, GTellLif, AllAssPF, Genlta
Walmart Inc	Estados Unidos	05/06/24	Propuesta de accionistas sobre política de salario digno	Accionistas	ShareAction, UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF, GenResFund

Riesgo climático en las opciones predeterminadas de jubilación de los empleados

Algunas propuestas de los accionistas iban dirigidas a empresas cuyo plan de jubilación para los empleados invierte significativamente en compañías que contribuyen al cambio climático, a pesar del compromiso de dichas empresas con los objetivos climáticos. Según los proponentes, pasar por alto los riesgos climáticos en los planes de jubilación de los empleados puede obstaculizar la atracción y retención de empleados y puede suponer un mayor riesgo para los ahorros de los beneficiarios más jóvenes que para aquellos que están más cerca de la jubilación.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Rec. Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Alphabet Inc	Estados Unidos	07/06/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de riesgo de cartera en opciones de jubilación de empleados	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF
Intuit Inc	Estados Unidos	18/01/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de riesgo de cartera en opciones de jubilación de empleados	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF

Relaciones sindicales

En línea y de acuerdo con las disposiciones legales, las prácticas y la cultura locales, Generali reconoce el derecho a afiliarse a un sindicato, a la libertad de asociación y a nombrar a representantes de los trabajadores. De conformidad con las normativas y prácticas locales, Generali también reconoce el ejercicio de las funciones de los correspondientes representantes, incluido el derecho a la negociación colectiva ([enlace](#)). Estos principios se reflejan en nuestras prácticas de voto, actualizadas en enero de 2023.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Rec. Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	22/05/24	Propuesta de accionistas sobre evaluación externa de la libertad de asociación	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, CajaPF
International Flavors & Fragrances Inc.	Estados Unidos	01/05/24	Propuesta de accionistas sobre evaluación externa de la libertad de asociación	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	AllAss
Tesla Inc	Estados Unidos	13/06/24	Propuesta de accionistas sobre política de libertad de asociación	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF

Intereses de los consumidores

Protección de los intereses de los consumidores

Nuestra práctica de voto refleja el respaldo constante a las resoluciones de los accionistas cuyo objetivo es salvaguardar los intereses de los consumidores. Este compromiso se refleja en nuestro apoyo activo a resoluciones que versan sobre diversas cuestiones, como una prórroga justa de la exclusividad de las patentes, el control de las compras sospechosas de armas y el cumplimiento de las directrices de la Organización Mundial de la Salud sobre antimicrobianos de uso médico en las cadenas de suministro alimentario. Además, nuestro aval se extiende a resoluciones que abogan por el consumo de huevos de gallinas no enjauladas, lo que refuerza nuestra apuesta por prácticas empresariales responsables y centradas en el consumidor.

En las juntas de las grandes empresas tecnológicas, los accionistas han propuesto una resolución en la que se insta a la empresa a hacer públicos los riesgos para la privacidad relacionados con las solicitudes de información sobre el aborto en virtud de la legislación estatal. La propuesta pretende que el Consejo de Administración elabore un informe público en el que se señalen los posibles riesgos y costes asociados al cumplimiento de dichas solicitudes, destacando la importancia de preservar las expectativas de privacidad de los consumidores en el mercado.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Proponente	Rec. Marcado	Rec. Direcc.	Voto	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Alphabet Inc	Estados Unidos	07/06/24	Propuesta de accionistas sobre objetivos e informe de impactos en la seguridad infantil	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF
Kroger Co.	Estados Unidos	27/06/24	Propuesta de accionistas sobre costos externos de salud pública generados por la venta de productos de tabaco	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	AllAss
Meta Platforms Inc	Estados Unidos	29/05/24	Propuesta de accionistas sobre el informe para prohibir la publicidad política y restaurar acciones mejoradas	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif
Restaurant Brands International Inc	Canada	06/06/24	Propuesta de accionistas sobre política de uso de antimicrobianos médicamente importantes en la cadena de suministro	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	GenltaPF, AllAssPF
Texas Instruments Inc.	Estados Unidos	25/04/24	Propuesta de accionistas sobre el informe de diligencia debida del cliente	Accionistas	UNPRI	En contra	A favor	A favor	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF, GenResFund
Yum Brands Inc.	Estados Unidos	16/05/24	Propuesta de accionistas sobre política de uso de antimicrobianos médicamente importantes en la cadena de suministro	Accionistas	ShareAction, UNPRI	En contra	A favor	En contra	A favor	No Aprobado	No	Genlta, GenltaPF, GTellLif, AllAssPF

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES

Contribución a la encuesta sobre el impacto de la inteligencia artificial (IA) en el gobierno corporativo, presentada por Tor Vergata y Sapienza Università di Roma (octubre de 2024)

Hemos colaborado activamente con instituciones de educación superior en la realización de un estudio destinado a identificar las competencias en IA que deben tener los directores (ejecutivos e independientes) para hacer frente a esta transformación.

Ponente invitado en @ Lunch Talk Ned Community.

El 12 de noviembre de 2024 participamos en una mesa redonda en un Lunch Talk de Ned Community para comentar las tendencias del periodo de votación por delegación de 2024.

COMPROMISOS DESTACADOS

78

COMPROMISOS CORPORATIVOS*

(64 en 2023)

70

RELACIONADOS CON LA ESTRATEGIA
Y LOS COMPROMISOS DEL GRUPO**

(42 en 2023)

11

RESULTADOS
POSITIVOS*** (8 en 2023)

* Este informe incluye todos los intentos de compromiso, incluso si no han sido cumplidos por las empresas participadas.

** Hace referencia a la descarbonización de la cartera, a la biodiversidad y a la diversidad, igualdad e inclusión de género.

*** Compromisos corporativos con empresas participadas que produjeron resultados tangibles.

PRINCIPALES TENDENCIAS EN 2024

- Los compromisos de descarbonización avanzan por buen camino con respecto a los compromisos del Grupo.
- Los compromisos en materia de diversidad, igualdad e inclusión de género arrojan resultados positivos.
- El compromiso con los riesgos relacionados con la biodiversidad se ha intensificado gracias a los esfuerzos colectivos.
- En 2025 se pondrá en marcha un compromiso específico para el sector del petróleo y el gas.
- El proceso de inversión del Grupo se apoya en compromisos de gestión de activos diseñados a medida.



PANORÁMICA GENERAL DE NUESTROS COMPROMISOS

A continuación ofrecemos una panorámica general de nuestros proyectos de compromisos, en términos de su materialidad, así como de su distribución sectorial y geográfica.

PERÍMETRO DE NUESTROS COMPROMISOS

A lo largo de 2023, mantuvimos diversos grados de compromiso con 64 empresas participadas, que representan 16 180 millones de euros (15 090 millones en renta fija y 1 090 millones en renta variable), lo que equivale aproximadamente al 9,75 % del total de activos de renta fija y variable gestionados*.

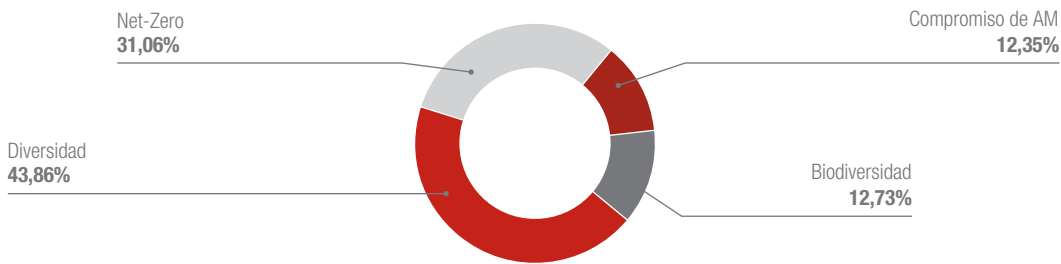
De los 64 compromisos, en la mitad de las empresas participadas solo participamos en renta fija corporativa, mientras que en la otra mitad también somos accionistas (acciones cotizadas), lo que nos da la posibilidad de opinar sobre sus programas de votación anuales.

Tabla 2: Materialidad de los compromisos

	2024	2023	2022	2021
Compañías invertidas	78	64	38	14
Exposición (EUR miles de millones)	24,59	16,18	14	6,3
Renta fija	23,58	15,09	13,4	6,1
Renta variable	1,01	1,09	0,6	0,2

En términos de materialidad con respecto a las inversiones del Grupo, como se muestra a continuación, los compromisos de descarbonización son los de mayor valor (7.660 millones de euros), seguidos de los de biodiversidad (3.570 millones de euros) y los de diversidad, igualdad e inclusión de género (3.390 millones de euros). Los compromisos de gestión de carteras de nuestros gestores de activos han alcanzado los 1.550 millones de euros.

Tabla 3: Desglose por materialidad de los temas de participación

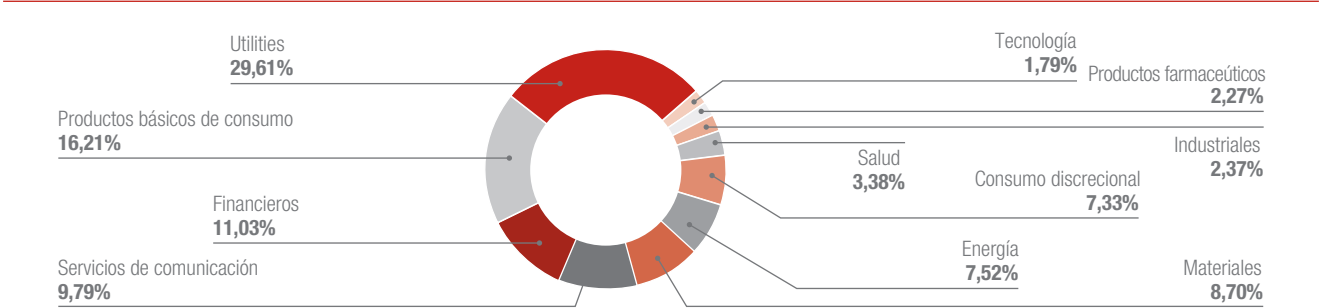


* Referencia para el cálculo: Participaciones del Grupo Generali a 31.12.2023 y Suplemento financiero de Generali para el ejercicio 2023 ([enlace](#))

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE NUESTROS COMPROMISOS

Los 78 compromisos que informamos en 2024 son representativos de 11 sectores diferentes.

Tabla 4: Desglose por materialidad de los sectores comprometidos



Como grupo asegurador, nuestras inversiones suelen respaldar las provisiones de seguros para cumplir nuestras obligaciones con los asegurados. La Tabla 5 muestra cómo nuestra zona de influencia a través de compromisos se concentra principalmente en Europa, que es nuestra principal zona de negocio.

Tabla 5: Compromisos según la zona geográfica de constitución de las empresas participadas

	Nº de compromisos
Estados Unidos	19
Alemania	14
Francia	9
Italia	5
Países Bajos	5
España	5
Bélgica	4
Reino Unido	3
Austria	2
Japón	2
Luxemburgo	2
Canadá	1
China	1
Hungría	1
India	1
Irlanda	1
Malasia	1
México	1
Suiza	1
TOTAL	78

VOTACIONES DESTACADAS



1.252 Juntas votadas

1.101 en 2023
1.068 en 2022



15.324
Resoluciones votadas

13.546 en 2023
13.119 en 2022



12,37%
Votos negativo

11% en 2023
11% en 2022

67,57%

Oposición a la gestión*

59,21% en 2023
61,19% en 2022

86,48%

Correlación con el asesor de voto**

86,67% en 2023
86,86% en 2022



202
Votos más significativos***

253 en 2023
259 en 2022



10
Resultados positivos

12 en 2023
30 en 2022

* Porcentaje de juntas en las que emitimos al menos un voto en contra de las recomendaciones de la dirección.

** Porcentaje de correspondencia entre los votos emitidos y las recomendaciones de los asesores de voto.

*** Para la definición de «votos más significativos» de conformidad con el art. 3 octies parr. 1(b) de la directiva SRD II, véase el apartado Votos más significativos.

**** Cada vez que los votos del Grupo Generali han contribuido a la aprobación de una resolución de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de la dirección.

PRINCIPALES TENDENCIAS EN 2024

Medio ambiente

Nuestro compromiso con el clima: votamos 13 planes climáticos presentados por la dirección, apoyamos 8 propuestas, rechazamos 4 y nos abstuvimos en 1.

Social

Nuestros votos sobre diversidad de género, igualdad e inclusión: votamos 74 veces en contra de la elección (o reelección) de consejeros, teniendo también en cuenta la escasa proporción de hombres y mujeres en el Consejo.

Gobernanza

Nuestros votos sobre cuestiones salariales:

- Los votos sobre retribución fueron 1.747 (11,40% del total de votos emitidos).
- El porcentaje de votos en contra de las propuestas de la dirección fue del 17,27%.
- País en el que más se votó: Estados Unidos (425 votos de 1.747, con un porcentaje de oposición del 52,29%).

PANORÁMICA GENERAL

En esta sección, tras mostrar la distribución geográfica de nuestros votos, explicaremos brevemente el comportamiento de voto del Grupo Generali, centrándonos en nuestro uso de asesores de voto, comparando nuestros votos con las recomendaciones de la dirección, nuestro modo de enfocar las resoluciones de los accionistas y nuestros votos más significativos.

MATERIALIDAD Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE NUESTROS VOTOS

En general, nuestro propósito es ejercer nuestros derechos de voto siempre que sea razonablemente posible, sin discriminaciones por razón del asunto objeto de la votación o del tamaño de las participaciones, pero con la posible exclusión de las juntas en las que el ejercicio del derecho de voto resulte gravoso desde el punto de vista administrativo, operativo o económico. A lo largo de 2024, ejercimos nuestro derecho de voto en 1252 ocasiones, lo que representa aproximadamente el 92 % de nuestra cartera de empresas participadas con derecho a voto (a finales de 2024). Hemos ejercido este derecho principalmente en juntas de accionistas de inversiones en acciones cotizadas (1098), pero también en fondos y sociedades de capital riesgo/inversión (150) y en juntas de obligacionistas (4). Los cálculos estadísticos del informe se refieren a los votos en acciones cotizadas, debido a su relevancia. Como grupo asegurador, nuestras inversiones suelen respaldar las provisiones de seguros para cumplir nuestras obligaciones con los asegurados. De hecho, la Tabla 7 muestra cómo nuestras inversiones en acciones se concentran principalmente en Europa, que es nuestra principal zona de negocio. Sin embargo, por número de juntas, nuestra actividad de voto se distribuye por igual entre Europa y el resto del mundo. La Tabla 8 muestra nuestra actividad de voto según la zona geográfica.

Tabla 6: Juntas según el instrumento financiero

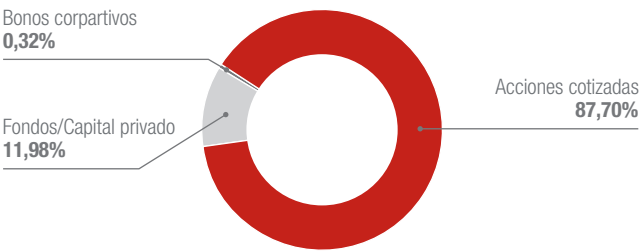


Tabla 7: Inversiones en acciones del Grupo a 31.12.2023*

*Fuente: Suplemento financiero de Generali para el ejercicio 2023 ([enlace](#))

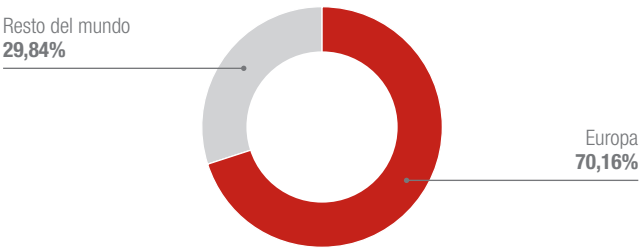


Table 8.1: Juntas por zona geográfica

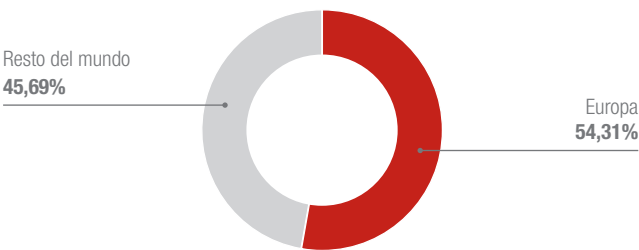


Table 8.2: Juntas por país

Estados Unidos	339
Japón	142
Luxemburgo	128
Reino Unido	93
Italia	90
Francia	65
Canadá	50
Australia	44
España	42
Países Bajos	41
Rumania	36
Alemania	31
Irlanda	28
Hong Kong	18
Dinamarca	13
Kazajistán	10
Noruega	10
Islas Caimán	7
México	7
Austria	6
Finlandia	6
Jersey	6
Polonia	6
Bélgica	5
República Checa	3
India	3
República de Corea	3
Portugal	3
Bermudas	2
Hungría	2
Lituania	2
Sudáfrica	2
Suiza	2
Taiwán	2
Croacia	1
Isla de Man	1
Mauritania	1
Nueva Zelanda	1
Eslovenia	1

NUESTRA ESTRATEGIA

El Grupo Generali sigue teniendo pleno control de sus derechos de voto y no delega su poder de voto en sus gestores de activos. El proceso de votación de cada compañía de seguros local se dirige y coordina a nivel de Grupo, prestando apoyo con recomendaciones de voto, ejecución (cuando se delega directamente) e informes.

Las decisiones de voto se toman en base a los principios de voto del Grupo Generali, teniendo en cuenta lo siguiente:

- análisis preliminares emitidos por nuestros gestores de activos;
- documentos hechos públicos por el emisor;
- estudios proporcionados por los asesores de voto;
- información facilitada por los solicitantes de representación;
- nuestro compromiso con las partes interesadas internas y externas;
- nuestras actividades y objetivos de compromiso.

Las funciones de inversión participan en las decisiones de voto siempre que sea oportuno. Por ejemplo, el área más común de intercambio con las funciones de inversión son las votaciones relativas a la gestión del capital, fusiones y adquisiciones, luchas de poder o modificación de las condiciones de la deuda (en el caso de inversiones en bonos corporativos).

Los conflictos de intereses reales o potenciales se identifican y gestionan con arreglo a la normativa aplicable, el Código de Conducta del Grupo Generali y la Directriz del Grupo sobre Conflictos de Intereses.

La Tabla 9 muestra las resoluciones votadas en 2024 desglosadas por temas. Normalmente, los asuntos relacionados con el órgano de administración, auditoría/finanzas y retribuciones son los más votados, ya que constituyen el núcleo del sistema de gobernanza de las empresas. Aunque las resoluciones sobre cuestiones medioambientales y sociales son cuantitativamente menos significativas (4,12 % del total de resoluciones), tienen cada vez más importancia para la generalidad de las partes interesadas.

Tabla 9: Desglose de las resoluciones por temas

	2024	2023	2022	2021
Relacionado con la junta	56,40%	55,41%	56,00%	56,25%
Auditoría/finanzas	14,04%	13,36%	13,56%	13,17%
Compensación	11,40%	13,07%	12,18%	12,48%
Gestión de capital	6,51%	6,86%	7,23%	7,95%
Cambios en los estatutos de la empresa	3,80%	3,83%	4,57%	4,10%
Administración de reuniones y otros	3,31%	2,99%	2,20%	2,42%
Propuestas de gobernanza de los accionistas	1,93%	1,78%	1,46%	1,80%
Propuestas sociales para los accionistas	1,24%	1,34%	1,59%	0,74%
Propuestas ambientales de los accionistas	0,87%	0,84%	0,60%	0,40%
Fusiones y adquisiciones	0,42%	0,39%	0,41%	0,54%
Propuestas de gestión ambiental	0,08%	0,10%	0,21%	0,15%
Propuestas de gestión social	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

* En 2024 no encontramos propuestas de la dirección sobre temas sociales.

La Tabla 10 muestra la distribución de votos «a favor», «en contra» y «abstención». En 2024, los apoyos a las resoluciones fueron similares a los de 2023, 2022 y 2021.

Tabla 10: Distribución de los votos (A favor/En contra/Abstención)

	2024	2023	2022	2021
A favor	83,03%	85,84%	85,94%	85,98%
Abstención	4,61%	2,66%	2,92%	1,90%
En contra	12,37%	11,49%	11,14%	12,13%

NUESTRO USO DE ASESORES DE VOTO

En cuanto al uso de asesores de voto, nos servimos principalmente de la plataforma electrónica y de la investigación de voto proporcionada por Glass Lewis. En algunas ocasiones podemos recurrir a otros asesores de voto.

Aunque no nos basamos en las recomendaciones de los asesores de voto a la hora de tomar nuestras decisiones de voto, observamos un nivel general de correlación del 86,48 % entre nuestros votos y las recomendaciones de Glass Lewis, lo que supone un ligero ascenso en comparación con el año anterior (en 2023: 86,67 %; en 2022: 86,86 %; en 2021: 87,66 %).

Como se muestra en la Tabla 11, el nivel de correlación con las recomendaciones de los asesores de voto varía según el tema. Con respecto a cuatro categorías (auditoría/finanzas, cambios en los estatutos de la empresa, gestión del capital y fusiones y adquisiciones) observamos un gran nivel de correlación de media (99,53 %). La correlación con nuestro asesor de voto desciende a una media del 80,55 % en un segundo grupo de temas más controvertidos (remuneración, relacionados con el consejo), siendo el porcentaje más bajo de un 74,16 % en remuneración. Por último, registramos una correlación con nuestro asesor de voto del 61,54 % en las resoluciones sobre cuestiones medioambientales propuestas por la dirección (no encontramos resoluciones sobre cuestiones sociales propuestas por la dirección durante 2024), y del 34,64 % en las resoluciones sobre cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza propuestas por los accionistas.

Tabla 11: Correlación por temas entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de Glass Lewis

	2024	2023	2022	2021
Fusión y adquisición	100,00%	96,08%	100,00%	96,83%
Gestión de capital	99,59%	99,22%	99,05%	98,65%
Cambios en los estatutos de la empresa	99,43%	97,61%	98,50%	98,22%
Auditoría/Finanzas	99,11%	99,66%	98,37%	99,71%
Administración de reuniones y otros	96,75%	100,00%	90,66%	88,77%
Relacionados con la junta	86,94%	84,96%	86,48%	86,03%
Compensación	74,16%	77,27%	78,15%	80,22%
Propuestas de gestión medioambiental	61,54%	53,85%	66,67%	68,42%
Propuestas de accionistas medioambientales	34,64%	33,21%	37,66%	51,08%
Propuestas de gestión social*	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

* En 2024 no encontramos propuestas de la dirección sobre temas sociales.

La Tabla 12 representa el nivel de correlación con nuestro asesor de voto según el país; vemos como nuestros votos en las juntas de EE. UU. son los más numerosos (27,79%, columna derecha) y tienen uno de los índices de convergencia más bajos (76,85%, columna izquierda). La tabla es coherente con los datos de 2023, 2022 y 2021.

Tabla 12: Correlación por país entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de Glass Lewis

	2024		2023		2022		2021	
	Correlación con las recomendaciones de GL	Peso sobre el total de las correlaciones de GL	Correlación con las recomendaciones de GL	Peso sobre el total de las correlaciones de GL	Correlación con las recomendaciones de GL	Peso sobre el total de las correlaciones de GL	Correlación con las recomendaciones de GL	Peso sobre el total de las correlaciones de GL
Estados Unidos	76,85%	27,79%	76,42%	26,46%	76,92%	27,88%	79,08%	28,16%
Reino Unido	94,35%	13,76%	91,97%	15,24%	93,68%	14,58%	93,34%	16,83%
Japón	96,50%	13,23%	95,16%	14,83%	94,56%	16,48%	94,55%	12,13%
Francia	90,05%	8,39%	90,59%	9,05%	93,54%	10,68%	91,46%	10,95%
Canadá	76,47%	4,80%	80,32%	4,02%	86,70%	1,54%	86,06%	4,15%
España	95,00%	4,33%	94,24%	5,81%	95,21%	6,11%	96,63%	5,65%
Alemania	94,47%	3,75%	89,24%	5,30%	96,53%	3,18%	97,17%	3,69%
Países Bajos	84,33%	3,00%	77,22%	1,93%	76,16%	2,75%	84,11%	2,75%
Luxemburgo	91,49%	2,70%	94,35%	1,48%	82,98%	4,45%	90,71%	3,77%
Irlanda	88,25%	2,30%	88,18%	2,32%	97,05%	2,02%	92,71%	3,31%
Australia	86,77%	2,11%	88,19%	1,86%	86,81%	2,08%	82,63%	1,58%
Italia	81,71%	2,11%	74,85%	3,38%	82,97%	3,04%	82,43%	3,28%

	2024		2023		2022		2021	
	Correlación con las recomendaciones de GL	Peso sobre el total de las correlaciones de GL	Correlación con las recomendaciones de GL	Peso sobre el total de las correlaciones de GL	Correlación con las recomendaciones de GL	Peso sobre el total de las correlaciones de GL	Correlación con las recomendaciones de GL	Peso sobre el total de las correlaciones de GL
Rumanía	90,69%	1,76%	93,03%	1,66%	87,88%	0,25%	N.A.	N.A.
Dinamarca	84,36%	1,40%	81,25%	0,12%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Noruega	90,29%	1,24%	89,22%	1,32%	87,50%	1,47%	86,81%	0,71%
Hong Kong	94,81%	1,15%	91,41%	1,61%	86,25%	1,21%	92,55%	0,78%
Finlandia	92,31%	0,85%	92,21%	0,63%	91,94%	0,50%	N.A.	N.A.
México	87,50%	0,82%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Jersey	94,67%	0,56%	95,00%	0,17%	87,10%	0,47%	90,70%	0,70%
Austria	95,00%	0,45%	95,24%	0,36%	N.A.	N.A.	87,50%	0,06%
Sudáfrica	96,30%	0,41%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Hungría	98,00%	0,38%	87,14%	0,54%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Kazajistán	85,71%	0,38%	80,00%	0,18%	50,00%	0,02%	N.A.	N.A.
Islas Caimán	95,92%	0,37%	N.A.	N.A.	90,91%	0,26%	92,11%	0,31%
Bélgica	84,78%	0,31%	66,67%	0,04%	83,33%	0,09%	N.A.	N.A.
Polonia	83,72%	0,28%	70,64%	0,68%	93,33%	0,25%	N.A.	N.A.
República Checa	93,55%	0,23%	91,67%	0,20%	100,00%	0,01%	50,00%	0,02%
Bermudas	96,30%	0,20%	N.A.	N.A.	96,67%	0,25%	85,51%	0,53%
Taiwán	96,30%	0,20%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
República de Corea	100,00%	0,16%	91,67%	0,10%	100,00%	0,02%	N.A.	N.A.
Lituania	94,44%	0,13%	100,00%	0,23%	60,00%	0,03%	N.A.	N.A.
Isla de Man	94,44%	0,13%	N.A.	N.A.	100,00%	0,18%	N.A.	N.A.
Portugal	100,00%	0,12%	80,00%	0,04%	100,00%	0,17%	95,00%	0,17%
India	100,00%	0,05%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Croacia	66,67%	0,05%	66,67%	0,05%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Mauritania	100,00%	0,04%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Nueva Zelanda	100,00%	0,03%	100,00%	0,04%	100,00%	0,04%	N.A.	N.A.
Eslovenia	33,33%	0,02%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Suiza	N.A.	N.A.	1	0,0031%	N.A.	N.A.	0,78%	0,00%
Estonia	N.A.	N.A.	1	0,00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Liberia	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,75	0,00%

NUESTRO COMPORTAMIENTO DE VOTO

El Grupo considera que las decisiones adoptadas en las juntas generales de las empresas participadas son de suma importancia para la consecución de las estrategias a largo plazo de las empresas. El Grupo adopta principios y criterios, incluida la consideración de factores y riesgos importantes de sostenibilidad, en la definición de las decisiones de voto acordes con el interés del Grupo y de sus clientes.

Nuestros principios de voto se derivan de las mejores prácticas reconocidas internacionalmente e incluyen temas como: derechos de los accionistas, órganos corporativos, políticas de remuneración, estados financieros, publicación de información y transparencia, transacciones de acciones, aspectos medioambientales y sociales, disposiciones especiales para empresas cotizadas con poca capitalización bursátil y empresas no cotizadas, transacciones con partes vinculadas, riesgos sistémicos y de mercado relacionados con situaciones de pandemia.

Con efectos desde enero de 2023, ampliamos nuestros principios de voto para incluir los gastos políticos en general y de los grupos de presión, añadimos más precisión a las consideraciones medioambientales y sociales (en particular sobre la mitigación y adaptación al cambio climático y la diversidad, igualdad e inclusión) y reforzamos nuestras expectativas con respecto a la supervisión del consejo sobre cuestiones relacionadas con ASG.

En la [página de inversiones responsables](#) del sitio web del Grupo Generali se puede consultar un resumen de nuestros principios de voto.

Sobre las recomendaciones de la dirección

Las cuestiones de gobernanza representan la mayoría absoluta de las resoluciones de la dirección. Al igual que en años anteriores, en 2024 no se presentaron propuestas de la dirección sobre temas sociales, y solo un pequeño número (16) de propuestas medioambientales.

Habitualmente, la dirección de la empresa expresa su opinión (recomendación) sobre cómo deben votar los accionistas cada uno de los puntos del orden del día. Registramos un 67,57 % de juntas en las que emitimos al menos un voto en contra de las recomendaciones de la dirección (59,21 % en 2023, 61,19 % en 2022, 57,50 % en 2021).

En global, en 2023 coincidimos con el voto recomendado por la dirección en el 79,58 % de las resoluciones (79,47 % en 2023, 82,08 % en 2022, 83,19 % en 2021). La convergencia entre las recomendaciones de la dirección y nuestros votos varía sustancialmente según el área temática (Tabla 13) y el país de votación (Tabla 14).

En cuanto al área temática (Tabla 13), nuestros votos difieren de las recomendaciones de la dirección sobre todo en: propuestas ASG de los accionistas (correlación del 6,73 %), remuneración (correlación del 62,30 %) y resoluciones medioambientales propuestas por la dirección (correlación del 61,54 %). La baja correlación en las propuestas de los accionistas no es sorprendente, ya que (con pocas excepciones), es habitual que la dirección exprese una opinión negativa sobre las propuestas presentadas por ellos. Los datos son sustancialmente similares a los de años anteriores.

En la Tabla 13, la columna de la izquierda muestra nuestro nivel de correlación con las recomendaciones de la dirección por tema, mientras que la columna de la derecha muestra la correlación de Glass Lewis con las recomendaciones de la dirección, ofreciendo un punto de referencia externo que permite evaluar mejor nuestro nivel de independencia.

Tabla 13: Correlación, por temas, entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de la dirección y entre las recomendaciones de Glass Lewis y las recomendaciones de la dirección

	2024		2023		2022		2021	
	Correlación de Generali con las recomendaciones de gestión	Correlación de Glass Lewis con las recomendaciones de gestión	Correlación de Generali con las recomendaciones de gestión	Correlación de Glass Lewis con las recomendaciones de gestión	Correlación de Generali con las recomendaciones de gestión	Correlación de Glass Lewis con las recomendaciones de gestión	Correlación de Generali con las recomendaciones de gestión	Correlación de Glass Lewis con las recomendaciones de gestión
Gestión de capital	95,44%	95,64%	92,23%	92,45%	93,78%	93,67%	94,20%	94,09%
Auditoría/Finanzas	91,52%	91,37%	92,93%	92,87%	91,91%	90,39%	92,19%	92,14%
Administración de reuniones y otros	90,49%	93,27%	89,90%	92,42%	89,97%	92,39%	85,26%	92,04%
Relacionados con la junta	84,71%	93,18%	84,00%	93,06%	85,96%	94,74%	84,40%	95,30%
Fusión y adquisición	64,62%	64,62%	76,47%	80,39%	92,59%	92,59%	98,41%	95,24%
Compensación	62,30%	84,25%	66,14%	84,15%	66,25%	82,91%	72,92%	86,43%
Propuestas de gestión medioambiental	61,54%	69,23%	61,54%	69,23%	74,07%	77,78%	78,95%	57,89%
Propuestas de accionistas medioambientales	57,71%	57,14%	63,02%	63,82%	89,32%	89,32%	95,85%	94,66%
Propuestas de gestión social	6,73%	66,50%	1,54%	61,80%	1,05%	56,28%	11,89%	54,05%
	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

* En 2024 no encontramos propuestas de la dirección sobre temas sociales.

En cuanto a la correlación de nuestros votos con la recomendación de la dirección por países (Tabla 14), al analizar el nivel de correlación observamos que en Estados Unidos emitimos el mayor número de votos (27,69 %, columna derecha), pero los votos expresados tienen uno de los grados de correlación más bajos (70,46 %, columna izquierda).

En general, consideramos que los diferentes porcentajes entre categorías/países de las tablas siguientes se deben a una combinación de los siguientes factores formales y sustanciales: i) difusión local de determinados temas de votación (por ejemplo, propuestas de accionistas sobre ASG en EE. UU.); ii) diferentes prácticas locales en la presentación de puntos del orden del día (por ejemplo, votaciones individuales sobre remuneración en Francia, elección de consejeros por listas en Italia); iii) factores culturales que conllevan diferentes prácticas locales (por ejemplo, países anglosajones en comparación con los países de la Europa continental). Los datos son similares a los de 2023, 2022 y 2021.

Tabla 14: Correlación por país entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de la dirección

[illegible]

Sobre las resoluciones de los accionistas

El Grupo es consciente del impacto de las propuestas de los accionistas a la hora de impulsar cambios políticos, mejorar la transparencia y dar a conocer aspectos significativos de las operaciones de una empresa. Nos decantamos por apoyar las resoluciones que plantean cuestiones esenciales en materia de sostenibilidad, como el cambio climático y los derechos humanos, para fomentar la transparencia y el diálogo, aunque no apoyemos plenamente todos los aspectos del contenido de la resolución. En los casos en los que no encontramos razones de peso para apoyar una resolución de los accionistas, podemos abstenernos, ya que esto supondría no apoyar al accionista proponente, pero sin oponernos necesariamente a su derecho a comprometerse con las empresas participadas.

En general, apoyamos las resoluciones de los accionistas. De las 618 propuestas de los accionistas, apoyamos el 69,09 % de las resoluciones, nos opusimos al 6,47 % y nos abstuvimos en el 24,43 % de los casos.

En los últimos años, el volumen de resoluciones de los accionistas no ha dejado de aumentar. Según nuestros registros, en 2024 se presentaron 618, mientras que en 2023 fueron 521, en 2022, 479 y en 2021, 377.

Los gráficos siguientes muestran cómo el incremento de resoluciones de los accionistas en los últimos tres años es generalizado en los ámbitos medioambiental, social y de gobernanza, y sigue siendo un fenómeno norteamericano.

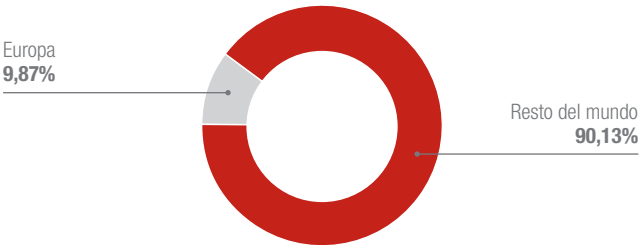
Tabla 15: Distribución de las resoluciones de los accionistas por tema (medioambiental, social, gobernanza)

	2024	2023	2022	2021
Medioambiental	133	110	79	54
Social	190	176	194	94
Gobernanza	295	235	206	229
TOTAL	618	521	479	377

Tabla 16: Distribución de las resoluciones de los accionistas por zona geográfica

	2024	2023	2022	2021
Estados Unidos	448	394	401	312
Canadá	82	43	15	19
Polonia	18	0	1	0
Australia	17	6	17	10
Noruega	12	9	10	11
Japón	10	26	15	10
Alemania	10	3	1	2
Rumanía	7	18	2	0
Dinamarca	6	0	0	0
Reino Unidos	2	6	5	7
Finlandia	2	0	1	0
Eslovenia	2	0	0	0
Francia	1	8	6	4
Lituania	1	1	1	0
Italia	0	4	3	1
Austria	0	1	0	0
Hungría	0	1	0	0
Kazajistán	0	1	0	0
España	0	0	1	0
Portugal	0	0	0	1

Table 16.1: Distribución de las resoluciones de los accionistas por zona geográfica



Sobre las votaciones más significativas

En 2024, para el requisito de divulgación establecido en el artículo 3 octies, apartado 1, letra b), de la Directiva SRD II, hemos identificado 202 votaciones consideradas más significativas en 151 juntas (en 2023, 253 resoluciones en 160 juntas; en 2022, 258 resoluciones en 133 juntas, y en 2021, 195 resoluciones en 113 juntas). En la siguiente tabla se resumen nuestros votos más significativos por tema.

Tema	Votaciones más significativas (A favor/en contra/abstención)	Resultados positivos	Matriz de materialidad	SDG	PAI
Cambio climático	38 (33/4/1)	N.A.	Cambio climático	 	Nº 1-6
Biodiversidad	15 (15/0/0)	N.A.	Degradación de la biodiversidad Escasez y reparto de recursos Economía	   	Nº 7-9
Diversidad de género, igualdad e inclusión	79 (5/74/0)	N.A.	Mujeres y minorías Inclusión	 	Nº 12-13
Supervisión y fomento de buenas prácticas empresariales	70 (57/11/2)	10 (1 sobre derechos de los accionistas, 1 sobre derechos de los trabajadores, 8 no aprobaron las remuneraciones de los directivos)	Transparencia y negocios por objetivos Revolución digital y ciberseguridad Inestabilidad geopolítica y financiera Complejidad legislativa Inclusión de mujeres y minorías Polarización de estilos de vida	    	Nº 10-11
Total	202 (110/89/3)				

En años anteriores, considerábamos «más significativas» todas las votaciones que, en términos generales, se incluían en los temas contemplados en la matriz de materialidad del Grupo. En 2024, mantuvimos el mismo nivel de divulgación a la vez que mejoramos los criterios de identificación, centrando nuestra divulgación en las votaciones relevantes para atenuar los principales perjuicios de nuestras inversiones, en consonancia con el espíritu del reglamento SFDR 2019/2088. Para identificar las «votaciones más significativas» de 2024 se han tenido en cuenta los siguientes criterios:

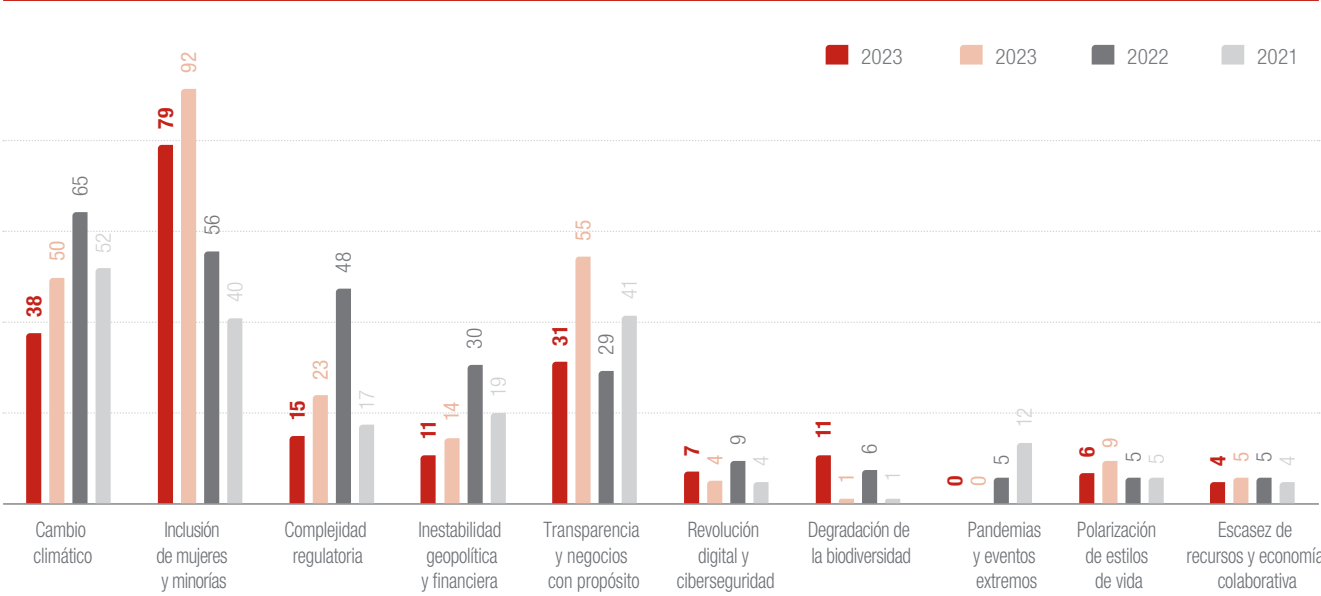
- 1. Las votaciones sobre resoluciones propuestas por la dirección sobre temas estratégicos para Generali (por ejemplo, sobre el clima o la diversidad de género en el consejo);
- 2. Las resoluciones propuestas por la dirección que, con la contribución del voto del Grupo Generali, no hayan sido aprobadas por la mayoría de los accionistas (por ejemplo, el voto negativo sobre la remuneración) o, a la inversa, las propuestas de los accionistas que hayan sido aprobadas por la mayoría de los accionistas;
- 3. Las votaciones sobre resoluciones propuestas por los accionistas o la dirección sobre temas que son estratégicos para Generali y que se han considerado importantes por las iniciativas de inversores de las que somos miembros (UN PRI, Climate Action 100+) o por importantes grupos de interés de representación pública (ShareAction)¹.

1. El Grupo Generali suscribió los Principios de Inversión Responsable (PRI) en 2011. En el marco de los PRI, los firmantes tienen acceso a una red que permite a los inversores compartir las mejores prácticas y colaborar. Aquí se hace referencia a las resoluciones presentadas o presentadas conjuntamente por los firmantes de los PRI que figuraban en la Base de datos de resoluciones de los PRI en 2024. La iniciativa Climate Action 100+ señala las propuestas de los accionistas y otros votos acordes con los objetivos de la iniciativa para que los inversores los tengan en cuenta durante el periodo de representación. En el contexto de la iniciativa, el Grupo Generali se encuentra entre los principales inversores y, de conformidad con sus términos de referencia, debe informar sobre los votos y la justificación con respecto a las propuestas de los accionistas señaladas (referencia: votos señalados en CA100+ y publicados en el sitio web de CA100+ a finales de diciembre de 2024). ShareAction ha recopilado una lista de resoluciones clave consideradas prioritarias para los inversores en el periodo de votación por delegación de 2024. La lista abarca una serie de cuestiones medioambientales y sociales importantes y sirve para medir la actuación de los gestores de activos en el próximo periodo de votación por delegación, y se recoge en su sitio web.

Como se muestra en el siguiente gráfico, las 202 resoluciones más significativas que votamos contribuyeron al avance de 9 de las 17 megatendencias identificadas en la matriz.

En comparación con 2023, además de un aumento en las resoluciones sobre la preservación de la biodiversidad, observamos una disminución en las propuestas más significativas sobre el clima y la diversidad social, posiblemente debido a la pérdida de popularidad que este tipo de propuestas de votación está experimentando en los Estados Unidos.

Tabla 17: Votaciones más significativas según el tema de la matriz de materialidad



Los gráficos que se presentan a continuación muestran las votaciones más significativas a lo largo de los años, clasificadas por proponente y tema.

Tabla 18: Votos más significativos por proponente y tema

Proponente	2024	2023	2022	2021
Dirección	50.99%	46.64%	15.89%	25.13%
Accionistas	49.01%	53.36%	84.11%	74.87%

Desglose por tema para 2024	Propuesta Dirección	Propuesta Accionistas
Descarbonización de cartera	15	23
Biodiversidad	0	15
Diversidad de género, igualdad e inclusión	74	5
Buenas prácticas de negocio	14	56
TOTAL	103	99

Tabla 19: Votos más significativos por país

	2024	2023	2022	2021
Estados Unidos	137	176	193	124
Reino unido	13	14	15	14
Japón	13	11	4	3
Canadá	11	14	8	16
Australia	6	7	12	5
Dinamarca	5	0	0	0
Alemania	4	0	3	2
Francia	3	8	6	3
España	3	8	4	8
Países Bajos	3	8	0	2
Noruega	2	2	9	10
Finlandia	1	0	0	0
Isla de Man	1	0	0	0
Italia	0	1	1	5
Portugal	0	0	1	1
Bermudas	0	0	1	0
Luxemburgo	0	0	1	0
Irlanda	0	1	0	1
Jersey	0	0	0	1
Bélgica	0	1	0	0
Islas Caimán	0	1	0	0
Rumanía	0	1	0	0
TOTAL	202	253	258	195

En global, apoyamos el 54,45 % (110) de las resoluciones, nos opusimos al 44,05 % (89) y nos abstuvimos en el 1,48 % (3) de los casos. Los votos en contra se deben sobre todo a nuestros votos sobre la diversidad del consejo.

La convergencia de nuestros votos más significativos con las recomendaciones de la dirección fue del 7,92 en 2024 (7,90 % en 2023, 9,30 % en 2022 y 25,13 % en 2021). La convergencia de nuestros votos más significativos con las recomendaciones de nuestro asesor de voto fue del 41,08 % en 2024 (42,68 % en 2023, 43,63 % en 2022 y 52,31 % en 2021).

APÉNDICE

LISTA DE ABREVIATURAS DE LAS ENTIDADES VOTANTES

AllAss	Alleanza Assicurazioni S.p.A.
AllAssPF	Almeglio – Fondo pensione aperto Alleanza a contribuzione definita
AG	Assicurazioni Generali S.p.A.
CajaVid	Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros
CajaPF	Todas las siguientes: Fondocajamar III, Fondo de Pensiones Fondocajamar IV, Fondo de Pensiones Fondocajamar V, Fondo de Pensiones Fondocajamar VI, Fondo de Pensiones Fondocajamar IX, Fondo de Pensiones Fondocajamar X, Fondo de Pensiones Fondocajamar XI, Fondo de Pensiones
DifAutSin	D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. Di Assicurazione
EurAssFr	Europ Assistance S.A.
EurAssIt	Europ Assistance Italia S.p.A.
GenEsp	Generali España S.A. de Seguros y Reaseguros
GenEspPF	Todas las siguientes: Generali Uno, Fondo de Pensiones Generali Dos, Fondo de Pensiones Generali Cuatro, Fondo de Pensiones Generali Empleo Uno, Fondo de Pensiones Generali Empleo Tres, Fondo de Pensiones Generali Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria
GenIar	Generali Iard S.A.
GenIta	Generali Italia S.p.A.
GenItaPF	Generali Global - Fondo pensione aperto a contribuzione definita
GenVie	Generali Vie S.A.
Gtel	Genertel S.p.A.
GTellif	Genertellife S.p.A.
GFACar	GFA Caraibes
GenResFund	Generali reserved funds
GenRet	Generali Retraite S.A.
GenSeg	Generali Seguros S.A.
Lequ	L'Equite SA Cie d'Assurances et Reass. Contre les risques de toute nature

LISTA DE TABLAS

Tabla 1	Desglose por país del porcentaje de desacuerdo con las resoluciones sobre remuneración presentadas por la dirección
Tabla 2	Materialidad de los compromisos
Tabla 3	Compromisos según su materialidad
Tabla 4	Sectores comprometidos según su materialidad
Tabla 5	Compromisos según la zona geográfica de constitución de las empresas participadas
Tabla 6	Juntas según el instrumento financiero
Tabla 7	Participaciones del grupo Generali a 31.12.2022
Tabla 8	Distribución de juntas por zona geográfica
Tabla 9	Resoluciones según el tema
Tabla 10	Distribución de los votos (a favor/en contra/abstención)
Tabla 11	Correlación por temas entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de Glass Lewis

Tabla 12	Correlación por país entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de Glass Lewis
Tabla 13	Correlación, por temas, entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de la dirección y entre las recomendaciones de Glass Lewis y las recomendaciones de la dirección
Tabla 14	Correlación por país entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de la dirección
Tabla 15	Distribución de las resoluciones de los accionistas por tema (medioambiental, social, gobernanza))
Tabla 16	Distribución de las resoluciones de los accionistas por zona geográfica
Tabla 17	Votaciones más significativas según el tema de la matriz de materialidad
Tabla 18	Votos más significativos por proponente y tema
Tabla 19	Votos más significativos por país

GLOSARIO

Acceso no mediado a la información

Factor ASG supervisado por el Grupo; se refiere a la creciente velocidad, facilidad y cantidad de información compartida entre personas, gobiernos y empresas gracias a las nuevas tecnologías de la comunicación, las redes sociales y las plataformas web. Todo ello hace que el conocimiento sea cada vez más accesible, multidireccional e intergeneracional a escala mundial, y está transformando el modo en que las personas se forman opiniones y se influyen mutuamente. Las fuentes tradicionales de información, como los periódicos, la escuela, los partidos y las instituciones religiosas, están experimentando un cambio de dimensión en su papel como mediadoras de conocimiento, con consecuencias respecto a la fiabilidad de la información en circulación y a la manipulación de la opinión pública, como evidencia el fenómeno de las fake news.

Accionista

Persona o personas titulares de acciones o valores de una empresa.

Activos gestionados por terceros (TP AUM)

Activos gestionados por el Grupo en representación de sus clientes institucionales y minoristas, empresas de seguros y fondos de pensiones.

Acuerdo de París

Tratado internacional sobre el cambio climático, adoptado en 2015. En noviembre de 2021, 193 miembros de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC/UNFCCC) eran partes del acuerdo. El objetivo de temperatura a largo plazo del Acuerdo de París es mantener el incremento de la temperatura media global muy por debajo de los 2 °C (3,6 °F) por encima de los niveles preindustriales, y preferiblemente limitar dicho incremento a 1,5 °C.

Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto (NZ AOA, por sus siglas en inglés)

Grupo internacional de 69 inversores institucionales con 10,4 billones de dólares de activos bajo gestión que cumplen con el firme compromiso de transición de sus carteras de inversión a cero emisiones netas de gases de efecto invernadero en 2050, en consonancia con un aumento máximo de la temperatura de 1,5 °C por encima de las temperaturas preindustriales.

Apoderado o agente

En derecho, sustituto autorizado para actuar en nombre de otra entidad o documento que autoriza al agente a actuar así y a poner a una persona en su lugar.

Asamblea de tenedores de bonos corporativos (o asamblea de tenedores de pagarés)

Asamblea o reunión de los tenedores de bonos corporativos, convocada de conformidad con los términos de la deuda.

Asesor de voto (proxy advisor) o empresa de representación

Quien presta servicios a los accionistas para que voten sus acciones en las juntas de accionistas, generalmente, de sociedades que cotizan en bolsa. Los servicios que suelen prestar incluyen la traducción del orden del día, el suministro de software de gestión de votos, el desarrollo de la política de voto, investigación sobre la empresa y la administración de los votos, incluida su ejecución.

ASG

Acrónimo (en inglés, ESG) que hace referencia a los aspectos relacionados con el medio ambiente, lo social y la gobernanza corporativa.

Aumento de las desigualdades

Factor ASG de gran relevancia para la estrategia del Grupo, teniendo en cuenta las expectativas de las partes interesadas; se refiere a la creciente brecha en la distribución de la riqueza entre grupos sociales y, más en general, en el acceso a las oportunidades de autodeterminación. Estas tendencias van acompañadas de una disminución de la movilidad social, lo que lleva a una permanencia prolongada en la pobreza y la exclusión, principalmente relacionadas con las condiciones socioeconómicas del hogar de origen.

Brecha salarial

Diferencia entre el salario base medio de mujeres y hombres en puestos similares, comparando mujeres y hombres dentro de una misma función laboral y nivel organizativo. Se calcula aplicando una metodología común al Grupo, como porcentaje de la diferencia entre el salario de las mujeres menos el salario de los hombres respecto a funciones comparables, dividido por el salario de los hombres. Si el resultado es positivo, el valor indica que el género femenino es el más remunerado; en cambio, si el resultado es negativo, la diferencia indica que el más remunerado es el género masculino.

Brecha salarial de género

Diferencia entre el salario base medio de mujeres y hombres en toda la organización, independientemente del puesto que ocupan. Se calcula aplicando una metodología común al Grupo, como porcentaje de la diferencia entre el salario de las mujeres menos el salario de los hombres, dividido por el salario de los hombres. Si el resultado es positivo, el valor indica que el género femenino es el más remunerado; en cambio, si el resultado es negativo, la diferencia indica que el más remunerado es el género masculino.

Cambio climático

Factor ASG importante para la estrategia del Grupo, teniendo en cuenta las expectativas de las partes interesadas; se refiere al calentamiento global debido al aumento de las emisiones de gases de efecto invernadero procedentes de las actividades humanas, que intensifica fenómenos naturales extremos como inundaciones, tormentas, subida del nivel del mar, sequías, incendios forestales y olas de calor, con repercusiones en los ecosistemas naturales, la salud humana y la disponibilidad de los recursos hídricos. Las políticas y esfuerzos necesarios para limitar el calentamiento global por debajo de 1,5 °C mediante la descarbonización de la economía conllevarán cambios radicales en los sistemas de producción y energía, transformando en especial las actividades, sectores y países muy dependientes del carbono y promoviendo el desarrollo de tecnologías limpias. Por más eficaces que sean los esfuerzos realizados, algunos cambios serán inevitables, por lo que habrá que aplicar estrategias de adaptación y de reducción de la vulnerabilidad ante la cambiante situación climática.

Climate Action 100+

Iniciativa de inversores para que las mayores empresas emisoras de gases de efecto invernadero del mundo tomen las medidas necesarias contra el cambio climático. Los inversores piden a las empresas que mejoren la gobernanza en materia de cambio climático, que frenen las emisiones y que publiquen más información financiera relacionada con el clima.

Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC/UNFCCC)

La convención estableció un tratado internacional sobre el medio ambiente (en vigor desde el 21 de marzo de 1994) para combatir la «peligrosa interferencia humana en el sistema climático», en parte mediante la estabilización de las concentraciones de gases de efecto invernadero en la atmósfera. La Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de 2021, más comúnmente conocida como COP26, fue la 26.ª conferencia de la CMNUCC, celebrada en el SEC Centre de Glasgow, Escocia, Reino Unido, del 31 de octubre al 13 de noviembre de 2021 (además de la tercera reunión de las partes del Acuerdo de París de 2015 y la 16.ª reunión de los participantes en el Protocolo de Kioto).

Compensación de carbón

En sentido amplio, reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero –o aumento del almacenamiento de carbono (p. ej., mediante la restauración de tierras o la plantación de árboles)– para compensar las emisiones producidas en otro lugar.

Complejidad legislativa

Factor ASG de gran relevancia para la estrategia del Grupo, teniendo en cuenta las expectativas de las partes interesadas; se refiere al aumento en la producción de leyes y mecanismos regulatorios en especial para el sector financiero, con el fin de regular su complejidad y compartir con los participantes del sector la lucha contra las actividades económicas ilegales. Como consecuencia, aumentan los costes para garantizar el cumplimiento de las normativas, así como la necesidad de una mayor integración y simplificación de los sistemas de gobernanza.

Compromiso

Interacción activa a largo plazo entre inversores y empresas en asuntos medioambientales, sociales y de gobernanza. El resultado de los compromisos se comunica a los analistas, gestores de cartera y clientes, a fin de que puedan tomar en cuenta esta información en sus decisiones de inversión.

Créditos de carbono

Cualquier certificado o permiso negociable que representa el derecho a emitir una tonelada de dióxido de carbono o la cantidad equivalente de otro gas de efecto invernadero.

Directiva sobre derechos de los accionistas II (SRD II)

Directiva de la Unión Europea (UE) cuyo objeto es reforzar la posición de los accionistas y reducir el cortoplacismo y la asunción excesiva de riesgos en las empresas que cotizan en mercados regulados de la UE (Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo, del 17 de mayo de 2017, por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas).

Directivo (consejero)

Persona elegida por los accionistas de una empresa que desempeña determinadas tareas establecidas en los estatutos.

Empleados

Todas las personas bajo supervisión directa del Grupo al final del periodo, incluidos los directivos o consejeros, empleados, vendedores en nómina y personal auxiliar.

Escasez de recursos y economía colaborativa

Factor ASG de gran relevancia para la estrategia del Grupo, teniendo en cuenta las expectativas de las partes interesadas; se refiere al aumento de la población mundial y a la explotación excesiva de recursos naturales como el suelo, las aguas continentales, las materias primas y los recursos alimentarios que hacen necesaria la transición a modelos de consumo circular y responsable para reducir el uso de los recursos y la producción de residuos. La innovación tecnológica y la generalización de estilos de vida más sostenibles promueven la difusión de nuevos modelos de consumo y producción basados en la reutilización y el uso compartido, como vehículos compartidos, la vivienda compartida, el trabajo colaborativo y el micromecenazgo.

Exposición de los seguros al sector de los combustibles fósiles

Se refiere a la suscripción de riesgos de daños y accidentes relacionados con empresas del sector del carbón o de la exploración/extracción de petróleo y gas si no son residuales respecto a la actividad principal del cliente.

Fecha de la junta

Fecha en que una empresa celebra su junta de accionistas.

Fondo Unit-linked (vinculado a la participación)

Fondo de inversión vinculado a un plan emitido por una empresa de seguros, dividido en participaciones iguales. Cuando los asegurados aportan dinero a su inversión, compran participaciones en la empresa; y cuando retiran dinero del fondo, vuelven a vender sus participaciones a la empresa.

Gases de efecto invernadero (GEI)

Compuestos de gases que atrapan el calor o la radiación de onda larga en la atmósfera. Su presencia en la atmósfera hace que la superficie de la Tierra se caliente.

Glass Lewis (Glass, Lewis & Co.)

Empresa estadounidense de servicios de asesoramiento en materia de voto y representación. Glass Lewis ofrece servicios de gobernanza que apoyan el compromiso entre inversores institucionales y empresas a través de sus plataformas de investigación, gestión de votos por delegación y tecnología.

Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (GENAM)

Gestor de activos del Grupo Generali especializado en la gestión de activos de las empresas de seguros pertenecientes a Assicurazioni Generali y fondos de pensiones.

Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático de las Naciones Unidas (IPCC)

Organismo intergubernamental de las Naciones Unidas responsable de avanzar en el conocimiento sobre el cambio climático inducido por el hombre.

Huella de carbono

Emisiones de carbono de una cartera normalizadas por el valor de mercado de la misma, expresadas en toneladas de CO₂e/millón de euros invertidos.

Inclusión de mujeres y minorías

Factor ASG de gran relevancia para la estrategia del Grupo, teniendo en cuenta las expectativas de las partes interesadas; se refiere a las crecientes demandas de mayor inclusión y empoderamiento de las diversidades relacionadas con el género, el grupo étnico, la edad, las creencias religiosas, la orientación sexual y las situaciones de discapacidad en los diversos ámbitos de la vida social, desde el laboral hasta la representación política y la comunicación pública. El tema del empoderamiento de la mujer y la reducción de las diferencias salariales y laborales entre hombres y mujeres ha cobrado especial relevancia. Sin embargo, frente a estas tendencias se constata un aumento de formas de intolerancia, exclusión social y violencia, en particular contra las mujeres, las minorías étnicas y religiosas, los inmigrantes y las personas LGBTI+ y con discapacidades psicofísicas, principalmente en los estratos sociales de menores ingresos y más bajo nivel educativo.

Inestabilidad geopolítica y financiera

Factor ASG de gran relevancia para la estrategia del Grupo, teniendo en cuenta las expectativas de las partes interesadas; se refiere al debilitamiento del multilateralismo y del mecanismo tradicional de gobernanza global que conduce a un aumento de la tensión entre países y al resurgimiento del proteccionismo comercial y el populismo. Asociado al cambiante equilibrio geopolítico —con complejas relaciones de causa y efecto— está el empeoramiento de las condiciones macroeconómicas y las bajas continuas de los tipos de interés. El debilitamiento de la iniciativa de las instituciones políticas tradicionales hace que surjan coaliciones y mecanismos de coordinación global promovidos por el sector privado y la sociedad civil.

Informe anual

Informe que se elabora anualmente para mostrar el resumen de la información financiera.

Informe integrado

Comunicación concisa que ilustra cómo la estrategia, la gobernanza y las perspectivas de futuro de una organización, en el entorno externo en que opera, se utilizan para crear valor a corto, medio y largo plazo.

Iniciativa Science Based Target (SBTi) («objetivo basado en la ciencia»)

Colaboración entre el Carbon Disclosure Project («Proyecto de Información sobre el Carbono») —una organización internacional sin ánimo de lucro con sede en el Reino Unido—, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, el Instituto de Recursos Mundiales y el Fondo Mundial para la Naturaleza. Desde 2015, más de 1000 empresas se han sumado a la iniciativa para fijar un objetivo climático basado en la ciencia.

Inversiones de capital

Inversiones directas en instrumentos de capital cotizados y no cotizados, así como en fondos de inversión, incluidos fondos privados de capital variable y fondos de cobertura.

Inversor activista

Persona o grupo que adquiere una participación significativa en una empresa pública para influir en su gestión.
e tra

Matriz de materialidad

La matriz de materialidad del Grupo (la «matriz»), actualizada por última vez en noviembre de 2020, identifica las macro tendencias que pueden tener un impacto económico, social y medioambiental significativo no solo en las actividades del Grupo, sino que también son consideradas relevantes por las partes interesadas y, por lo tanto, se gestionan a través de iniciativas estratégicas en todas las unidades de negocio y funciones de Generali.

Migraciones y nuevos hogares

Factor ASG supervisado por el Grupo; se refiere a los fenómenos migratorios y al aumento de la movilidad internacional que están ampliando la diversidad cultural de las modernas sociedades globalizadas y transformando las preferencias y el mercado de los consumidores, el lugar de trabajo y el debate político. El perfil de la familia moderna también está cambiando profundamente, con un aumento significativo de los hogares formados por una sola persona y de las familias monoparentales debido a la mayor emancipación de la mujer, el aumento de las separaciones, la mayor esperanza de vida y el fenómeno de la urbanización. En consecuencia, se modifican los hábitos de consumo, la distribución de recursos y los mecanismos sociales de mitigación de riesgos, mientras que aumenta la vulnerabilidad de los hogares unipersonales ante situaciones de penuria, como la pérdida de empleo o las enfermedades.

Nature Action 100

Es una iniciativa global impulsada por inversores que se centra en apoyar una mayor ambición y acción corporativa para revertir la pérdida de naturaleza y biodiversidad. Los inversores que participan en la iniciativa involucran a empresas de sectores clave considerados sistémicamente importantes para revertir la pérdida de naturaleza y biodiversidad para 2030. Fue concebida por un grupo de inversores institucionales conocido como Launching Investor Group. La Secretaría y el Grupo de Trabajo de Participación Corporativa de la iniciativa están codirigidos por Ceres y el Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), y el Grupo Asesor Técnico de la iniciativa está codirigido por la Finance for Biodiversity Foundation y Planet Tracker.

Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS/SDG)

17 objetivos contenidos en la Agenda 2030 para el desarrollo sostenible, propuestos por las Naciones Unidas.

Orden del día (agenda)

Las propuestas presentadas por un emisor para que las voten los accionistas.

Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU/UNG)

Pacto no vinculante de las Naciones Unidas para animar a las empresas y negocios de todo el mundo a adoptar políticas sostenibles y socialmente responsables, y a informar sobre su aplicación.

Pandemias y acontecimientos extremos

Factor ASG importante para la estrategia del Grupo, teniendo en cuenta las expectativas de las partes interesadas; se refiere al hecho de que la concentración de la población y las deficiencias en los mecanismos de protección y gestión de emergencias de la población están aumentando los riesgos asociados a acontecimientos extremos, como terremotos y tsunamis, pandemias y emergencias sanitarias, así como otras catástrofes provocadas por el hombre, como accidentes tecnológicos o radiactivos, y el terrorismo. Es necesario reforzar el sistema de prevención, preparación y respuesta ante sucesos de esta naturaleza para aumentar la resiliencia de los territorios y de las comunidades afectadas.

Polarización de estilos de vida

Factor ASG de gran relevancia para la estrategia del Grupo, teniendo en cuenta las expectativas de las partes interesadas; se refiere a la mayor concienciación respecto a la relación entre la salud, los hábitos de vida y el medio ambiente, que está favoreciendo la difusión de estilos de vida más saludables, basados en la prevención y la promoción proactiva del bienestar, especialmente en los grupos sociales de mayor renta y educación superior. Ejemplo de ello es la creciente atención que se presta a la alimentación sana y a la actividad física. Sin embargo, entre los grupos sociales más vulnerables persisten, cuando no aumentan, estilos de vida poco saludables y comportamientos de riesgo, con la propagación de diversas formas de adicción (drogas, alcohol, tabaco, ludopatía, adicción a internet y al móvil), problemas mentales, trastornos del sueño, malos hábitos alimenticios y sedentarismo, lo que conlleva elevados costes humanos y sociales relacionados con el gasto sanitario, la pérdida de producción y la mortalidad prematura.

Principales impactos adversos (PAI, por sus siglas en inglés)

Uno de los puntos clave de la divulgación de información en virtud del Reglamento 2019/2088 sobre Divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) son los indicadores de los principales impactos adversos (PAI), que son un conjunto de métricas que pretenden mostrar cómo afectan determinadas inversiones empresariales al medio ambiente y a la comunidad en general. Los PAI son los impactos negativos más significativos de las inversiones sobre el medio ambiente y las personas. Cuando un participante en el mercado financiero tiene en cuenta los principales impactos adversos, significa que debe tratar de reducir el impacto negativo de las empresas en las que invierte.

Principios para el Empoderamiento de las Mujeres del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (WEPs)

Conjunto de principios que ofrecen orientación a las empresas para promover la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres en el lugar de trabajo, el mercado y la comunidad.

Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (PIR/UN PRI)

Red internacional de inversores respaldada por las Naciones Unidas que trabaja conjuntamente para implementar los Principios de Inversión Responsable, a menudo denominados «los Principios». Su objetivo es comprender las implicaciones de la sostenibilidad para los inversores y apoyar a los firmantes para facilitar la incorporación de estas cuestiones en su toma de decisiones de inversión y en sus prácticas de propiedad. Al aplicar estos principios, los firmantes contribuyen al desarrollo de un sistema financiero mundial más sostenible.

Procurador de identificación de accionistas (proxy solicitor)

Especialista o empresa contratada para ayudar a los emisores a recabar votos por delegación. Los procuradores utilizan listas de accionistas para contactar con ellos proactivamente para explicarles las propuestas y animarles a votar. La función del procurador, en última instancia, es incrementar el voto de los accionistas.

Propiedad activa

Uso de los derechos y la posición de propiedad para influir en las actividades o el comportamiento de las empresas participadas. La propiedad activa puede aplicarse de forma diferente a cada clase de activos. En el caso de las inversiones de capital, incluye las actividades de participación y voto.

Propietario de activos

Quien posee las inversiones y asume los riesgos correspondientes.

Propietario beneficiario

Propietario efectivo de valores que pueden emitirse o registrarse a nombre de otro, como un nominatario.

Propuesta o resolución

Punto del orden del día presentado por la administración o por un accionista.

Propuesta o resolución de los accionistas

Resolución presentada por un accionista, para que se vote en el orden del día.

Propuesta o resolución de la administración

Punto del orden del día presentado por la administración o dirección de una empresa.

Pugna por el control (proxy contest, proxy battle, proxy war)

Esfuerzo de un accionista o grupo de accionistas de una empresa por convencer a otros accionistas de que emitan sus votos corporativos en el sentido que prefiere el grupo proponente, a menudo en oposición a otros accionistas o a las recomendaciones de la administración.

Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)

El Reglamento UE 2019/2088 es un marco de transparencia creado por la Unión Europea. Su objetivo es garantizar que los participantes y asesores del mercado financiero divulguen información relacionada con los riesgos, impactos y objetivos de sostenibilidad a los inversores finales. Este reglamento se aplica a varios tipos de productos y servicios financieros, incluidos los OICVM, los GFIA, los FPE, los PEPP, los seguros y el asesoramiento en materia de inversión. Mediante el establecimiento de estos requisitos de divulgación, el SFDR ayuda a los inversores que pretenden tomar decisiones informadas al poner su dinero en empresas y proyectos que apoyan objetivos de sostenibilidad.

Resolución o propuesta

Punto del orden del día presentado por la administración o por un accionista.

Revolución digital y ciberseguridad

Factor ASG de gran relevancia para la estrategia del Grupo, teniendo en cuenta las expectativas de las partes interesadas; se refiere a las innovaciones tecnológicas introducidas por la cuarta revolución industrial, que incluye el big data, la inteligencia artificial, el internet de las cosas, la automatización y las cadenas de bloques que están transformando la economía real y los hábitos sociales con la difusión de servicios que presentan un alto nivel de personalización y accesibilidad. La transformación digital requiere nuevos conocimientos y competencias, lo que se traduce en un cambio radical de los empleos tradicionales y en la aparición de nuevos actores en el mercado. El aumento de la complejidad, la interdependencia y la velocidad de innovación de las nuevas tecnologías digitales plantean retos relacionados con la seguridad de los sistemas informáticos y sus infraestructuras.

ShareAction

ShareAction es una organización benéfica con sede en el Reino Unido que promueve la inversión responsable. Su objetivo es mejorar la conducta de las empresas en cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza. Esta organización ha emprendido varias campañas para ayudar a los ahorradores, organizaciones benéficas, sindicatos, grupos religiosos y otras organizaciones de la sociedad civil a comprometerse con los inversores para provocar el cambio. El trabajo de ShareAction reconoce que el dinero que particulares y organismos depositan en el sistema de inversión financia a empresas multinacionales, que a su vez tienen el poder de cambiar las prácticas empresariales perjudiciales para las personas o el medio ambiente.

Sostenibilidad

Concepto amplio que hace referencia a ciertas políticas de actuación pública mundial, que se considera conformado por al menos tres dimensiones o pilares principales: el medio ambiente, la economía y la sociedad.

Taxonomía

Véase Taxonomía de la UE.

Taxonomía de la UE

Sistema de clasificación que establece una lista de actividades económicas sostenibles respecto al medio ambiente. Puede llegar a desempeñar un papel importante ayudando a la UE a incrementar las inversiones sostenibles y a aplicar el Pacto Verde europeo. La taxonomía de la UE proporcionaría a empresas, inversores y responsables políticos definiciones adecuadas sobre actividades económicas que pueden considerarse sostenibles desde el punto de vista ambiental. De este modo, crearía seguridad para los inversores, protegería a los inversores privados del «blanqueo ecológico», facilitaría a las empresas el ejercicio de su responsabilidad climática, mitigaría la fragmentación del mercado y contribuiría a dirigir las inversiones adonde más se necesitan.

Transparencia y negocios por objetivos

Factor ASG de gran relevancia para la estrategia del Grupo, teniendo en cuenta las expectativas de las partes interesadas; se refiere al hecho de que los principales grupos de interés de las empresas –inversores, consumidores y empleados, especialmente en Europa y con especial referencia a la generación millennial– son cada vez más atentos y exigentes respecto a los objetivos y las prácticas de sostenibilidad empresariales. . Además, los requisitos normativos en cuanto a las obligaciones de información y transparencia son cada vez mayores para las empresas, por lo que cada vez es más importante que demuestren su capacidad para crear valor para todas sus partes interesadas, no solo para los accionistas. Prueba de esta tendencia es el creciente número de asociaciones de beneficencia, cooperativas y empresas sociales.

Urbanización

Factor ASG supervisado por el Grupo; se refiere a la tendencia de la población humana a concentrarse en zonas urbanas. En la actualidad, más del 70 % de los europeos viven en ciudades, y se espera que la cifra supere el 80 % en el año 2050. Mientras tanto, durante años se ha ido acelerando la conversión de suelos, de terrenos naturales a zonas urbanizadas. Junto con su expansión, las ciudades se ven obligadas a enfrentar retos cada vez más urgentes, como la inclusión social de la periferia y la falta de viviendas adecuadas, la aglomeración y la contaminación atmosférica. Por todo ello, se necesitan inversiones considerables para la regeneración urbana y para modernizar infraestructuras y sistemas de movilidad sobre la base de una planificación más sostenible.

Voto por representación o delegación (proxy voting)

Forma de votación en la que un miembro de un órgano decisorio puede delegar su poder de voto en un representante, para que vote en su ausencia.

CONTACTOS

Inversiones y Gobernanza Sostenibles del Grupo

activeownership@generali.com

Director: Francesco Sola

Informe de Propiedad Activa 2024 del Grupo Generali
elaborado por Inversiones y Gobernanza Sostenibles del Grupo

The document is available on
www.generali.com

Concepto, diseño e ilustraciones
Loud Adv

