

INFORME DE PROPIEDAD ACTIVA 2023



ÍNDICE

PREFACIO	3
PRÓLOGO	4
INTRODUCCIÓN A LA PROPIEDAD ACTIVA DE GRUPO GENERALI EN 2022	5
PANORÁMICA GENERAL DE LA PROPIEDAD ACTIVA	6
CÓMO INCORPORAMOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD EN LA PROPIEDAD ACTIVA	7
TEMAS ESTRATÉGICOS	8
DESCARBONIZACIÓN DE NUESTRA CARTERA	9
COMPROMISO	9
VOTACIÓN	14
ACTIVIDADES INSTITUCIONALES	17
BIODIVERSIDAD	18
COMPROMISO	18
VOTACIÓN	20
ACTIVIDADES INSTITUCIONALES	21
DIVERSIDAD, IGUALDAD E INCLUSIÓN DE GÉNERO	22
COMPROMISO	22
VOTACIÓN	24
SUPERVISIÓN Y FOMENTO DE BUENAS PRÁCTICAS EMPRESARIALES	27
COMPROMISO	27
VOTACIÓN	29
COMPROMISOS DESTACADOS EN 2023	37
PRINCIPALES TENDENCIAS EN 2023	37
PANORÁMICA GENERAL DE NUESTROS COMPROMISOS	38
MATERIALIDAD DE NUESTROS COMPROMISOS	38
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE NUESTROS COMPROMISOS	39
VOTACIONES DESTACADAS	40
PRINCIPALES TENDENCIAS 2023	40
PANORÁMICA GENERAL	41
MATERIALIDAD Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE NUESTROS VOTOS	41
NUESTRA ESTRATEGIA	42
NUESTRO USO DE ASESORES DE VOTO	43
NUESTRO COMPORTAMIENTO DE VOTO	44
APÉNDICE	51
LISTA DE ABREVIATURAS DE LAS ENTIDADES VOTANTES	51
LISTA DE TABLAS	51
GLOSARIO	52

PREFACIO

Grupo Generali – Informe de Propiedad Activa 2023 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

El objetivo de este informe es proporcionar información completa al mercado y a las partes interesadas sobre las actividades de propiedad activa del Grupo Generali a lo largo de 2023. Las iniciativas publicadas incluyen el diálogo empresarial, el ejercicio del derecho de voto y la participación en iniciativas públicas.

Como inversor institucional centrado en la responsabilidad a largo plazo y propietario de activos con un deber fiduciario, el Grupo cree que la propiedad activa puede contribuir a reducir el riesgo a largo plazo y a crear valor para clientes y accionistas. Mediante la implicación de las empresas participadas y el ejercicio de los derechos de voto, el Grupo pretende influir en las prácticas de buen gobierno de las empresas participadas y en su responsabilidad en materia medioambiental y social.

Estos esfuerzos han sido fundamentales para impulsar aspectos clave del plan estratégico trienal del Grupo, «Lifetime Partner 24: Driving Growth» (diciembre de 2021-2024), centrado especialmente en la descarbonización de la cartera y la diversidad de género. Además, a través de nuestra estrategia de propiedad activa, el Grupo tiene como objetivo supervisar y gestionar los posibles impactos adversos generados por sus inversiones mediante el fomento de buenas prácticas empresariales, atendiendo, en nuestras actividades de administración, a principios fundamentales como la protección del medio ambiente, los derechos humanos, la normativa laboral, la protección de los consumidores o la fiscalidad.

La adopción de la propiedad activa como herramienta sistemática para mejorar la transparencia, reducir los riesgos e impulsar cambios positivos ha cobrado una gran relevancia a nivel mundial. En Europa, el Reglamento SFDR 2019/2088 ha sido decisivo para hacer frente a los efectos adversos de sus inversiones, obligando a las instituciones financieras a hacer públicas las medidas adoptadas.

Además, en 2023, hubo dos tendencias destacables que evidenciaron la creciente relevancia de la propiedad activa. En particular, la ampliación por parte de los responsables de las políticas de autorregulación de las actividades de gestión más allá de las clases de activos convencionales, como la renta variable y la renta fija a diversas categorías, incluidos los valores públicos y el capital privado. Asimismo, en 2023 también se mantuvo la tendencia de los titulares de activos a examinar y cuestionar a los gestores de activos delegados para garantizar la adecuación a sus objetivos de sostenibilidad.

A lo largo del año, gracias a la cooperación con institutos de enseñanza superior y al apoyo a sus publicaciones científicas, constatamos la aparición de iniciativas académicas destinadas a certificar a los responsables de la administración. Estas iniciativas contribuyen a la creación de un cuerpo profesional y prometen un avance significativo de las prácticas de administración.

Mientras que en el marco europeo la Directiva 2017/828 sigue siendo el principal fundamento legislativo de la propiedad activa, el legislador europeo está evaluando actualmente el impacto de su eficacia en los últimos cinco años, en previsión de posibles nuevas intervenciones reguladoras.

En conclusión, este informe destaca el carácter duradero y central de la propiedad activa en la configuración de las prácticas de inversión responsable. El Grupo Generali se mantiene firme en el aprovechamiento de sus iniciativas de propiedad activa para generar un impacto positivo, adaptar las inversiones a los objetivos de sostenibilidad y afrontar el cambiante escenario de las tendencias normativas y del sector.

2023 EN CIFRAS: IMPLEMENTACIÓN DE NUESTRA POLÍTICA DE COMPROMISO

PROPIEDAD ACTIVA DEL GRUPO GENERALI EN 2023:



COMPROMISO

64

Compromisos corporativos

8

Resultados positivos*



VOTACIÓN

1.101

Reuniones votadas

12

Resultados positivos**

10

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES EN NUESTRAS REDES Y FILIACIONES

* 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.



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** comerciales y la **responsabilidad** de estas empresas en aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Esto actúa como una palanca adicional para gestionar el Riesgo de Sostenibilidad y apoyar el logro 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 del Grupo, los depositarios y los emisores.

COMPROMISO 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:** en ejecución de la estrategia y los compromisos del Grupo / relacionada con la votación / relacionada con la gestión de cartera.
- **Ejecución:** directa por parte de las funciones del Jefe de Inversiones del Grupo, o delegada a los gestores de activos del Grupo.

DIVULGACIÓN E INFORMES



Informe Anual Integrado del Grupo Generali



Informe Anual de Propiedad Activa del Grupo Assicurazioni Generali S.p.A.



Informes internos trimestrales

a los CIO locales, las partes interesadas del grupo y los gestores de activos del Grupo.

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. 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).	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.
COMPROMISOS VOLUNTARIOS	ENVIRONMENT: Esperamos que las estrategias climáticas de las empresas sean coherentes con la transición a cero emisiones netas para 2050. 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: De acuerdo con la NZ AOA, dialogamos las 20 empresas de nuestras carteras más intensivas en carbono para 2025. ENVIRONMENT / SOCIAL: Nos comprometemos con las empresas con escasa sostenibilidad / graves violaciones de los principios ambientales y sociales (selección negativa del Grupo).
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 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. 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 en julio de 2023, sirve como referencia clave para el Grupo ([enlace](#)). En ella se exponen las decisiones adoptadas para facilitar una transición equitativa y socialmente justa hacia una economía de cero emisiones. 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	 	N.º 1-6



En 2023, nuestras actividades de propiedad activa han seguido girando en torno a fomentar que las empresas participadas se adapten a los objetivos de descarbonización del Grupo y a supervisar de cerca sus progresos. Las iniciativas adoptadas apoyaron el avance de la estrategia del Grupo Generali sobre el cambio climático, contribuyendo a la obtención del premio «Asset Owner Net Zero Strategy of the Year» de la red ASG Investment Leader en noviembre de 2023 ([enlace](#)).

COMPROMISO

N.º de compromisos	Objetivo	Marco temporal	Destinatario	Ejecución	Resultados positivos
27 consultas / 22 diálogos (13 colectivos, 9 individuales)	Influir en las empresas destinatarias para que lleguen a un nivel cero de emisiones de GEI en 2050, en línea con un aumento máximo de la temperatura de 1,5 °C.	2021-2025	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.	Grupo Generali propietario de activos, delegación parcial al gestor de activos.	3 (2 declaraciones, 1 compromiso)

Panorámica general

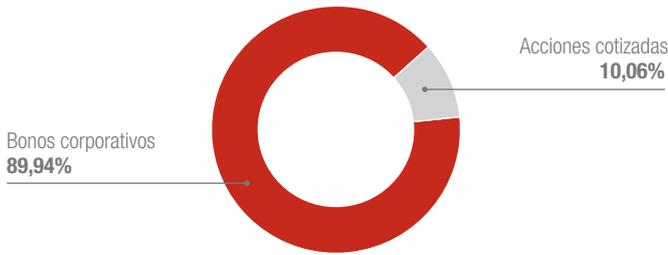
De acuerdo con las aspiraciones de la Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto de la ONU, en su estrategia trienal (2021-2024) «Lifetime Partner 24: Driving Growth», el Grupo Generali se compromete a implicarse con al menos 20 empresas participadas que emitan grandes cantidades de carbono y cuyas emisiones netas de gases de efecto invernadero influyan significativamente en su cartera de inversiones para 2025, 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, 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.

Materialidad

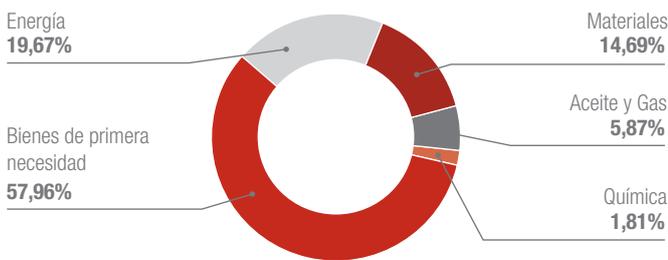
Inversiones del Grupo Generali en emisores corporativos cotizados (tanto de renta variable como de renta fija) sujetas al compromiso de descarbonización en 2023: 6990 millones de euros, que cubren el 61,10 % de la huella de carbono de la cartera (en 2022: 8900 millones de euros, que cubrían el 66,82 %; en 2021: 2000 millones de euros, que cubrían el 18,14 %)*

*Fuente: Datos del Grupo Generali a 31.12.2022; datos MSCI a 31.12.2022

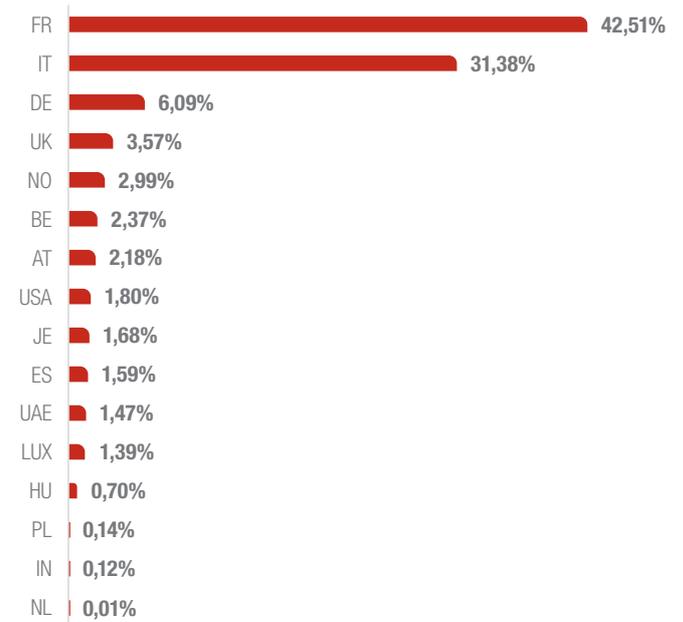
Compromisos, por relevancia del instrumento financiero



Sectores comprometidos, según el tamaño de la inversión



Inversiones sujetas a compromiso, por país de constitución



Estado

Hasta ahora, hemos enviado comunicaciones formales a 27 empresas participadas. Hemos iniciado conversaciones con 22 de ellas directamente o a través de nuestro gestor de activos delegado (9 individualmente y 4 junto con otros inversores institucionales y propietarios de activos), y estamos haciendo un seguimiento de las empresas que no nos han respondido. En cuanto a las que no han respondido y en las que poseemos acciones, como parte de nuestra estrategia de escalada descrita en nuestros principios de votación, en 2024 Generali enviará cartas formales a las empresas participadas, reservándose el derecho a expresar su decepción a través del voto sobre los temas ordinarios del orden del día por la falta de diálogo. De acuerdo con nuestros principios de voto, modificados en enero de 2023, esto podría hacerse, por ejemplo, votando en contra de la aprobación de la gestión de los directivos en los mercados en los que esa sea una opción, denegando el apoyo a la reelección de los miembros responsables del Consejo de Administración u oponiéndonos a la remuneración de los ejecutivos.

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. 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+.

(Archivo excel: Seguimiento del compromiso CA100+índice de referencia).

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 han hecho progresos en al menos un área de la evaluación comparativa. Cabe destacar los avances conseguidos por la mayoría de las empresas (con una excepción) en la asignación de capital. Es probable que la aplicación de la Taxonomía Informativa de la UE, junto con su importancia para los inversores, haya contribuido significativamente a impulsar este cambio positivo. Además, observamos un aumento gradual de los gastos de capital dedicados a combustibles con bajas o nulas emisiones de CO2, lo que resulta alentador. Sin embargo, nos preocupa la lentitud del cambio y el predominio constante de los gastos de capital tradicionales asignados a los combustibles fósiles.

SEGUIMIENTO DEL COMPROMISO DE DESCARBONIZACIÓN

*Source: Climate Action 100+ Net-Zero Compañía Benchmark website, January 2024.

**Source: Our own elaboration (Compañía not within Climate Action 100+ coverage).

	Compañía 1 (IT)* Diálogos desde 2021				Compañía 2 (AT)* Diálogos desde 2022				Compañía 3 (HU)** Diálogos desde 2022				Compañía 4 (PL)** Diálogos desde 2021				Compañía 5 (FR)* Diálogos desde 2023				Compañía 6 (UK)* Diálogos desde 2023				Compañía 7 (FR)* Diálogos desde 2023				Compañía 8 (UK)* Diálogos desde 2023							
	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021	May 2023	Oct 2022	Mar 2022	Mar 2021				
Marco de Divulgación																																				
Emisiones netas de GEI para 2050	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Objetivo de reducción de GEI a largo plazo (2036-2060)	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Objetivo de reducción de GEI a mediano plazo (2027-2035)	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Objetivo de reducción de GEI a corto plazo (hasta 2025)	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Estrategia de descarbonización y objetivos	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Asignación de capital	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Compromiso con las políticas climáticas	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Gobernanza climática	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Transición justa	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Divulgación TCFD	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Contabilidad climática y evaluaciones de auditoría																																				
The audited financial statements (including the notes thereto) incorporate material climate-related matters	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
El informe de auditoría demuestra que el auditor consideró los efectos de los aspectos materiales relacionados con el clima en su trabajo.	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Los estados financieros auditados incluyen los impactos clave del impulso global hacia las emisiones netas cero 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 (Carbon Tracker Initiative)																																				
Inversiones recientes: Compatibilidad de las inversiones recientes en petróleo y gas upstream de la empresa con una trayectoria alineada con París	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Inversiones futuras: Compatibilidad de las inversiones potenciales futuras de la empresa en proyectos de petróleo y gas upstream con una trayectoria alineada con París	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Sensibilidad de la producción futura: Compatibilidad de la producción potencial futura de petróleo y gas upstream de la empresa con una trayectoria alineada con París	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Compatibilidad de los precios de los productos básicos con una trayectoria alineada con París	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■

■ Sí, cumple los criterios. A nivel de evaluación general, la empresa recibe un "Sí" en todos los Subindicadores y Métricas que componen el Indicador. A nivel de Subindicador, la empresa recibe un "Sí" en todas las Métricas que componen el Subindicador.

■ PARCIAL, cumple algunos criterios. A nivel de evaluación general, la empresa recibe un "Sí" en al menos una Métrica que compone el Indicador. A nivel de Subindicador, la empresa recibe un "Sí" en al menos una Métrica que compone el Subindicador.

■ NO, no cumple 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

A pesar de estos notables avances, los resultados 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», posiblemente influida por un contexto de precios altos, beneficios de récord y una creciente demanda de energía prevista para los próximos años.

Además, se aprecia un retroceso general 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 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.

Resultados positivos de los compromisos de descarbonización en 2023

En respuesta a la crisis energética agravada por el conflicto militar en Ucrania, varias empresas de servicios energéticos que dependen de las importaciones de gas se han visto obligadas a aumentar la producción de electricidad en centrales de carbón para compensar la disminución del suministro de gas.

Debido a este problema geopolítico que afecta a la ejecución de las estrategias climáticas de las empresas de servicios energéticos, en 2023 iniciamos un compromiso colectivo con una de las principales empresas energéticas de Italia tras observar un aumento significativo de la electricidad derivada del carbón en su combinación energética. El objetivo de este compromiso era entender el nuevo contexto energético y las principales limitaciones a las que se enfrenta la empresa, así como fomentar la divulgación de información relacionada con el carbón en el mercado para mejorar la transparencia y permitir a los inversores valorar mejor las implicaciones de la situación actual sobre la huella de carbono y el mercado energético. El diálogo constructivo se tradujo en resultados tangibles, como la presentación de informes más detallados por parte de la empresa, con mayor concreción y elementos prospectivos específicamente relacionados con el carbón. A raíz de estos avances, a finales de 2023 pusimos en marcha una iniciativa similar con una empresa francesa de servicios múltiples sobre cuestiones relacionadas con el carbón, con expectativas de resultados positivos comparables. Estos compromisos resaltan el valor que pueden aportar los inversores cuando las peticiones de mayor transparencia en asuntos considerados importantes por los inversores (aunque no necesariamente por las empresas participadas) ayudan a cubrir lagunas e impulsar resultados positivos, sobre todo teniendo en cuenta que la falta de divulgación de información relevante relacionada con el clima sigue siendo una preocupación importante para los inversores.

Otro compromiso colectivo en el marco de CA100+, con una empresa francesa de servicios energéticos a la que nos unimos en noviembre de 2022, arrojó resultados interesantes tras una reunión que mantuvimos en octubre de 2023 con el director ejecutivo de dicha empresa. Una de las principales peticiones del grupo de trabajo fue aumentar la transparencia sobre los avances hacia los objetivos y la presión climática. La ampliación de la información que la empresa ha facilitado sobre estos dos temas pone de relieve la pertinencia de este compromiso.

Nuestro compromiso individual emprendido en junio de 2022 con uno de los principales agentes de la industria química alemana también resultó fructífero en relación con algunas de nuestras expectativas. Observamos con satisfacción notables reducciones de las emisiones de CO₂ en los ámbitos 1 y 2, en consonancia con la hoja de ruta de la empresa. Y lo que es más importante, nos alegramos de que la empresa incluyera algunas emisiones de alcance 3 (en concreto, el alcance 3.1 «Bienes y servicios adquiridos») en su compromiso de cero emisiones, lo que representa un paso adelante esperanzador dada la importancia de las emisiones de alcance 3 en la industria química, que suelen representar más del 80 % de la huella total. Esperamos que otras empresas del sector se sumen rápidamente a la inclusión de una subcategoría de alcance 3 en los objetivos de reducción de CO₂; nosotros centraremos nuestros esfuerzos de compromiso en este sentido.

Caso práctico

Uno de los compromisos climáticos que queremos destacar comenzó en 2023 y afectó a una importante empresa italiana de servicios energéticos. Consideramos que esta empresa es líder en materia climática dentro de su sector, principalmente gracias a su ambicioso objetivo de reducir las emisiones de alcance 1 en un 80 % antes de 2030, lo que 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 es una de las más ambiciosas del sector, con la eliminación total prevista para 2027, antes que muchos de sus competidores. A pesar de esta encomiable hoja de ruta hacia la transición, consideramos necesario implicarnos en la empresa porque tras una evaluación interna detectamos varios motivos de preocupación:

- Escasos progresos en la reducción de las emisiones de alcance 1 y 3 (que representan la mayor parte de ellas), lo que plantea dudas sobre la capacidad de la empresa para alcanzar sus objetivos a corto plazo.
- Gestión apoyada por el gobierno italiano como principal accionista de la empresa, por lo que es posible que esté influida por las prioridades nacionales.
- Información insuficiente sobre los planes de retirada progresiva del carbón, teniendo en cuenta la compleja situación geopolítica, lo que impide a los inversores tener una visión clara de los riesgos pendientes que podrían afectar a la estrategia inicial de la empresa.
- Información insuficiente sobre las medidas de transición justas, dado el importante número de trabajadores que podrían verse afectados.

Una vez hecha la evaluación, consideramos que la empresa cumplía la mayoría de nuestros criterios de compromiso. A continuación, nuestro grupo decidió que un compromiso colectivo aumentaría las probabilidades de éxito, así que impulsamos la formación de una coalición de inversores que compartían las mismas inquietudes que la empresa. Al reconocer que cada inversor puede tener planteamientos y expectativas diferentes, en un primer momento buscamos un acuerdo para llegar a un entendimiento común de la situación y a unas expectativas compartidas.

Posteriormente, definimos una serie de expectativas para que nuestro compromiso tuviera una dirección clara. Mantuvimos varias reuniones internas para lograr este paso esencial, lo que permitió llegar a un consenso que diera cabida a las necesidades de todos los miembros. Dada la falta de visibilidad sobre las emisiones a corto plazo y el papel del carbón en la combinación energética a corto plazo, la mejora de la transparencia sobre la estrategia de la retirada del carbón y la política de transición justa se convirtieron en prioritarias. En concreto, abogamos por la divulgación «punto por punto» de las centrales de carbón para proporcionar a los inversores la concreción necesaria, incluidas las fechas de eliminación progresiva, los riesgos pendientes y su situación futura.

Para garantizar una transición justa, pedimos a la empresa información exhaustiva para asegurarnos de que las repercusiones sobre los trabajadores y las comunidades se gestionaran de forma eficaz y conforme a los principios de no dejar a nadie atrás. Esto incluía conocer las medidas vigentes para los trabajadores y las comunidades afectados, así como las políticas de gestión de futuros impactos sociales derivados de las modificaciones de las centrales de carbón.

En verano de 2023, con el marco de compromiso acordado colectivamente por el grupo de trabajo, iniciamos los contactos con el emisor y recibimos una respuesta positiva. El emisor manifestó un gran interés y reconoció la oportunidad de comprender mejor las necesidades de información de los inversores para evaluar las hojas de ruta en materia climática de las empresas y adaptar los esfuerzos de notificación en consecuencia. Esta reacción confirmó nuestra creencia de que los compromisos climáticos entre inversores y emisores pueden ser mutuamente beneficiosos si fomentan una mayor comprensión de los generadores de valor.

Nuestro compromiso con la empresa empezó compartiendo nuestras expectativas y prosiguió con reuniones técnicas encaminadas a garantizar logros tangibles para su divulgación en la presentación de la empresa a los inversores en materia de ASG en noviembre de 2023. Nos complació comprobar que la mayoría de nuestras expectativas se tradujeron en resultados positivos, con mejoras significativas en la divulgación por parte de la empresa de su hoja de ruta para la eliminación progresiva del carbón y su política de transición justa. Partiendo de este éxito inicial, queremos aprovechar la confianza mutua establecida entre las partes implicadas para seguir avanzando.

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 emisiones cero 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 2023 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). En enero reforzamos nuestros principios de voto para ajustarnos más a las expectativas respecto a las empresas participadas que figuran en el [Protocolo de Fijación de Objetivos \(segunda edición\)](#) de la Alianza de Propietarios de Activos Cero Neto.

En 2023 votamos 87 propuestas sobre el clima. En particular, encontramos 12 planes climáticos propuestos por la dirección (Say on Climate), frente a 4 que no respondieron a nuestras expectativas. Apoyamos 71 de las 75 propuestas de los accionistas sobre informes climáticos, grupos de presión sobre el clima, adopción de objetivos de emisiones de efecto invernadero, préstamos y suscripción de combustibles fósiles y transición justa. Observamos que, en 2023, los 12 planes climáticos propuestos por la dirección fueron aprobados, mientras que ninguna de las resoluciones climáticas propuestas por los accionistas alcanzaron un apoyo mayoritario (años anteriores: 5 resoluciones climáticas de accionistas aprobadas en 2022 y 8 en 2021). De las 87 resoluciones sobre el clima que se nos plantearon, mostramos nuestro comportamiento de voto en 50 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	Votos más significativos (A favor/en contra/abstención)	Resultados positivos
Say on climate	12 (8/4/0)	
Divulgación sobre el clima	10 (10/0/0)	
Emisiones	10 (10/0/0)	N.A.
Financiación e inversiones	12 (12/0/0)	
Transición justa	3 (3/0/0)	
Actividades de grupos de presión	3 (3/0/0)	
Total	50 (46/4/0)	

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 2023.
- **Resultado:** apoyo por parte de los accionistas.
- **Resultado positivo:** se atribuye un «resultado positivo» cuando 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.

Say-on-climate

En 2023, observamos una disminución de las propuestas de la dirección en las que se solicitaba un voto consultivo sobre el plan de transición climática de una empresa (12 propuestas en 2023, frente a 28 en 2022 y 18 en 2021). Este descenso puede deberse en parte al hecho de que muchas empresas suelen presentar su estrategia climática cada tres años, y la mayoría de ellas introdujeron la votación en los dos últimos años. Al igual que en años anteriores, en 2023 las resoluciones propuestas por la dirección siguieron recibiendo una oposición relativamente baja por parte de los accionistas (9 % de media), siendo el porcentaje de oposición más elevado un 20 % en la junta de Shell. Como se muestra en la tabla siguiente, de las 12 propuestas de resolución sobre el clima de 2023, apoyamos 8 y rechazamos 4. Además, incluimos cartas abiertas conjuntas dirigidas a empresas energéticas del mercado francés y británico, así como un diálogo directo con empresas italianas de petróleo y gas para que incluyeran una resolución sobre el cambio climático en el orden del día de sus juntas de accionistas.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Schneider Electric SE	Francia	05/04/23	Opinión sobre la Estrategia Climática	MAN	N.A.	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, DifAutSin, GenEspPF, GenEsp, Genita, GenitaPF, GTel, GTelLif, GenVie
Legal & General Group plc	Reino Unido	18/05/23	Aprobación del Plan de Transición Climática	MAN	ShareAction	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Klepierre	Francia	11/05/23	Opinión sobre las Ambiciones y Objetivos Climáticos	MAN	N.A.	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss
Canadian National Railway Co.	Canadá	25/04/23	Voto Consultivo sobre el Plan de Acción Climática	MAN	N.A.	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF
Covivio S.A.	Francia	20/04/23	Opinión sobre la Estrategia Climática	MAN	N.A.	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	Genita, GenVie
SSE Plc	Reino Unido	20/07/23	Aprobación del Informe de Transición a Cero Neto	MAN	N.A.	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Ferrovial S.A.	España	12/04/23	Voto Consultivo sobre el Informe de Estrategia Climática	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	GenEspPF
Carrefour	Francia	26/05/23	Opinión sobre las Iniciativas de Alcance 3 de la Empresa	MAN	N.A.	A favor	Abstain	A favor	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, DifAutSin, GenEsp, Genita, GenitaPF, GTel, GTelLif, GenVie
Aena S.M.E. S.A.	España	20/04/23	Aprobación del Informe de Actualización del Plan de Acción Climática	MAN	N.A.	A favor	Abstain	A favor	Aprobado	No	CajaPF, CajaVid, GenEspPF
TotalEnergies SE	Francia	26/05/23	Opinión sobre el Informe de Progreso de Sostenibilidad y Clima 2023	MAN	ShareAction	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, CajaPF, CajaVid, DifAutSin, GenEspPF, GenEsp, Genita, GenitaPF, GTel, GTelLif, GenVie
Shell Plc	Reino Unido	23/05/23	Aprobación del Progreso de la Transición Energética	MAN	CA100+, ShareAction	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canadá	15/06/23	Voto Consultivo sobre el Enfoque del Cambio Climático	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF

En cuanto a nuestra falta de apoyo a los planes climáticos propuestos por la dirección en 2023, detallamos a continuación las evaluaciones de méritos que realizamos.

2023		Canada Pacific Railway	Ferrovial	Shell	Total Energies
01	Compromiso cero emisiones en 2050	Green	Green	Green	Green
02	Avances en el índice de referencia CA100+ Net Zero	N.A.	N.A.	Red	Yellow
03	Trayectoria de reducción de GEI basada en datos científicos y acorde con el objetivo de 1,5°C	Red	Red	Red	Red
04	Crecimiento de las ventas y la inversión ecológicas	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow
05	Grupos de presión sobre el clima en línea con el Compromiso de París	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow
06	Apoyo a los mecanismos de tarificación del CO ₂	Yellow	Yellow	Green	Green
07	Empezar inmediatamente a reducir las emisiones	Green	Red	Yellow	Red
08	Adaptación al TCFD	Green	Green	Green	Green

Para mostrar la coherencia de nuestro enfoque, presentamos aquí los detalles de las evaluaciones basadas en méritos que realizamos para nuestros votos disidentes sobre «Say on Climate» en 2022 (apoyamos 21 y rechazamos 7) y 2021 (apoyamos 18 y rechazamos 4).

2022		Grupo APA	BP	Shell	Equinor	Repsol	Total Energies	Woodside Petroleum
01	Compromiso cero emisiones en 2050							
02	Avances en el índice de referencia CA100+ Net Zero	No incluido						
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	Apoyo a los mecanismos de tarificación del CO ₂							
07	Empezar inmediatamente a reducir las emisiones							
08	Adaptación al TCFD							

2021		Canadian National Railway Co	Severn Trent plc	Shell	Total Energies
01	Compromiso cero emisiones en 2050				
02	Avances en el índice de referencia CA100+ Net Zero	No incluido		Insuficientes datos retrospectivos (primera evaluación publicada en marzo de 2021)	Insuficientes datos retrospectivos (primera evaluación publicada en marzo de 2021)
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			Falta información por parte de la empresa	
05	Grupos de presión sobre el clima en línea con el Compromiso de París				
06	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 Información 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.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	06/05/23	Propuesta de los accionistas sobre el inA favorable climático	SHP	CA100+, UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	06/05/23	Propuesta de los accionistas sobre la divulgación y supervisión de los riesgos del cambio climático	SHP	CA100+, UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Valero Energy Corp.	Estados Unidos	09/05/23	Propuesta de los accionistas sobre el inA favorable del plan de transición climática y objetivos de gases de efecto invernadero	SHP	CA100+, UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Engie	Francia	26/04/23	Propuesta de los accionistas sobre la opinión anual sobre el clima y la divulgación climática	SHP	CA100+, UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, DifAutSin, GenEsp, Genita, GenitaPF, GTel, GTelLif, GenVie
Equinor ASA	Noruega	10/05/23	Propuesta de los accionistas sobre la evaluación y la estrategia de riesgos climáticos	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Bank of Montreal	Canadá	18/04/23	Propuesta de los accionistas sobre la opinión anual sobre el clima	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF
Bank of Nova Scotia	Canadá	04/04/23	Propuesta de los accionistas sobre la opinión anual sobre el clima	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF
Royal Bank of Canadá	Canadá	05/04/23	Propuesta de los accionistas sobre la opinión anual sobre el clima	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF
Toronto Dominion Bank	Canadá	20/04/23	Propuesta de los accionistas sobre la opinión anual sobre el clima	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF
Canadian Imperial Bank of Commerce	Canadá	04/04/23	Propuesta de los accionistas sobre la opinión anual sobre el clima	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenitaPF

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). Entre las propuestas encontradas, observamos que dos de ellas (en las juntas de Shell y TotalEnergies) las presentaron los accionistas a pesar de que la dirección había sometido su política climática al voto de los accionistas. Mientras que, por un lado, en los dos casos rechazamos las propuestas de la dirección sobre el clima porque no cumplían nuestras expectativas (véase el párrafo anterior sobre el clima), por otro, apoyamos las dos propuestas de los accionistas.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	06/05/23	Propuesta de los accionistas sobre la alineación de las reducciones de GEI con el Acuerdo de París	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Chevron Corp.	Estados Unidos	31/05/23	Propuesta de los accionistas sobre la recalculación de la línea base de las emisiones de gases de efecto invernadero	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Exxon Mobil Corp.	Estados Unidos	31/05/23	Propuesta de los accionistas sobre la divulgación de las emisiones de metano	SHP	CA100+	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
TotalEnergies SE	Francia	26/05/23	Propuesta de los accionistas sobre el objetivo de GEI de Alcance 3 y la alineación con el Acuerdo de París	SHP	CA100+, ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, CajaPF, CajaVid, DifAutSin, GenEspPF, GenEsp, Genita, GenitaPF, GTel, GTelLif, GenVie
Shell Plc	Reino Unido	23/05/23	Propuesta de los accionistas sobre el objetivo de GEI de Alcance 3 y la alineación con el Acuerdo de París	SHP	CA100+, ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Public Storage Operating Co	Estados Unidos	02/05/23	Propuesta de los accionistas sobre los objetivos de GEI y la alineación con el Acuerdo de París	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
United Parcel Service, Inc.	Estados Unidos	04/05/23	Propuesta de los accionistas sobre un informe de objetivos de GEI basados en la ciencia y la alineación con el Acuerdo de París	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Royal Bank of Canadá	Canadá	05/04/23	Propuesta de los accionistas sobre objetivos absolutos de gases de efecto invernadero	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF
Travelers Companies Inc.	Estados Unidos	24/05/23	Propuesta de los accionistas sobre la alineación de las reducciones de GEI con el Acuerdo de París	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAssPF
Cummins Inc.	Estados Unidos	09/05/23	Propuesta de los accionistas sobre un plan para vincular la compensación ejecutiva a las reducciones de GEI alineadas con 1.5°C	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	Genita, GenitaPF, GTelLif

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 2023, apoyamos 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	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Toyota Motor Corporation	Japón	14/06/23	Propuesta de los Accionistas Relativa a la Alineación de las Actividades de Lobby con el Acuerdo de París y el Objetivo de Neutralidad de Carbono	SHP	CA100+, UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Alphabet Inc	Estados Unidos	02/06/23	Propuesta de los Accionistas Relativa a la Alineación de las Actividades de Lobby con los Compromisos Climáticos y el Acuerdo de París	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Caterpillar Inc.	Estados Unidos	14/06/23	Propuesta de los Accionistas Relativa a la Alineación de las Actividades de Lobby con el Acuerdo de París	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif

Abandono de los combustibles fósiles

Generali es miembro fundador de la Net-Zero Insurance Alliance, que se compromete a conseguir que las carteras de seguros emitan cero emisiones 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	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
National Australia Bank Limited	Australia	15/12/23	Propuesta de los accionistas sobre el plan de transición	SHP	UNPRI	En contra	En contra	En contra	No aprobado	No	AllAssPF, GenitaPF, GTellLif
Exxon Mobil Corp.	Estados Unidos	31/05/23	Propuesta de los accionistas sobre un inA favore sobre las operaciones en Guyana	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japón	29/06/23	Propuesta de los accionistas sobre la alineación de las inversiones con el Acuerdo de París	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Bank of America Corp.	Estados Unidos	25/04/23	Propuesta de los accionistas sobre un inA favore del plan de transición para actividades de financiación	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Bank of America Corp.	Estados Unidos	25/04/23	Propuesta de los accionistas sobre un inA favore de objetivos absolutos de gases de efecto invernadero y alineación con el Acuerdo de París	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Goldman Sachs Group, Inc.	Estados Unidos	26/04/23	Propuesta de los accionistas sobre un inA favore del plan de transición para actividades de financiación	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Goldman Sachs Group, Inc.	Estados Unidos	26/04/23	Propuesta de los accionistas sobre la política de préstamos y suscripción de combustibles fósiles	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
JPMorgan Chase & Co.	Estados Unidos	16/05/23	Propuesta de los accionistas sobre un inA favore del plan de transición para actividades de financiación	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
JPMorgan Chase & Co.	Estados Unidos	16/05/23	Propuesta de los accionistas sobre la política de préstamos y suscripción de combustibles fósiles	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Morgan Stanley	Estados Unidos	19/05/23	Propuesta de los accionistas sobre la política de préstamos y suscripción de combustibles fósiles	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Royal Bank of Canada	Canad-a	05/04/23	Propuesta de los accionistas sobre la política de financiación de combustibles fósiles	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF
Travelers Companies Inc.	Estados Unidos	24/05/23	Propuesta de los accionistas sobre la política de suscripción de combustibles fósiles	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAssPF

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	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	24/05/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Justa Transición	SHP	ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Exxon Mobil Corp.	Estados Unidos	31/05/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Justa Transición	SHP	CA100+	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Marathon Petroleum Corp	Estados Unidos	26/04/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Justa Transición	SHP	CA100+	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif

INSTITUTIONAL ACTIVITIES

Octubre 2023. Solicitud del voto en materia de cambio climático en empresas de altas emisiones.

En octubre del 2023, junto con inversores que representan £1.5 billones de libras esterlinas en activos bajo gestión (AUM), incluidos LAPFF, Sarasin & Partners, CCLA y Ethos Foundation, solicitamos votos sobre planes de transición climática en empresas FTSE de altas emisiones.

- El grupo de inversores ha escrito una "Carta de votación del plan de transición" a los presidentes de 35 empresas del FTSE 350, enfatizando la necesidad de transparencia y rendición de cuentas con respecto a los riesgos financieros relacionados con el clima. Si bien insta a las empresas a proporcionar estos votos, la carta advierte que sin ellos, los accionistas pueden votar en contra de los miembros de la junta directiva. La atención se centra en los sectores de alto riesgo vitales para los objetivos del Acuerdo de París.
- Link: <https://lapfforum.org/wp-content/uploads/2023/10/Climate-transition-plan-vote-press-release.pdf>

Contribución al Tercer Informe de Progress of the Net-Zero Asset Owner Alliance (October 2023).

El Informe demuestra un mayor compromiso, con más miembros estableciendo objetivos y proporcionando datos sobre sus reducciones colectivas de emisiones de gases de efecto invernadero.

- Link: <https://www.unepfi.org/industries/investment/increasing-climate-ambition-decreasing-emissions-the-third-progress-report-of-the-net-zero-asset-owner-alliance/>
- El primer y segundo Informe (2021, 2022) mostraron un crecimiento en métricas clave, incluyendo número de miembros, aquellos con objetivos intermedios, así como el volumen de activos bajo gestión (AuM) bajo el marco de objetivos establecidos.

Contribución al document de la Net-Zero Asset Owner Alliance sobre su posición con respect al sector de petróleo y gas (Marzo 2023).

- El documento subraya la postura de la Alianza de que es necesario que la economía global lleve a cabo una transición para abandonar las actividades que contribuyen al cambio climático, como la combustión de petróleo y gas. Dicha postura se expresa en forma de expectativas para inversores, empresas y responsables políticos.
- Link: <https://www.unepfi.org/industries/position-on-oil-and-gas-sector/>

Signatario de la declaración "Shareholder engagement can lead to real progress on climate".

Publicada el 9 de marzo de 2023. Junto con 48 propietarios de activos, gestores de activos, partes interesadas del sector financiero y el Foro Francés de Inversión Sostenible (FIR), se movilizan para pedir un mayor diálogo con los accionistas y para asociarse con empresas para acelerar la transición energética.

- En la declaración, los signatarios piden a las empresas de los sectores más contaminantes y a los responsables políticos que incluyan sistemáticamente las resoluciones sobre el cambio climático en el orden del día de las juntas de accionistas, y que incluyan en sus planes climáticos información clara y completa que permita a los accionistas juzgar la credibilidad de los compromisos climáticos de las empresas.
- Link: https://www.frenchsif.org/isr_esg/wp-content/uploads/ENG-SoC_2023-Investor-Statement-Project_BL.pdf

Miembro colaborador del Net-Zero Asset Owner Alliance's Target-Setting Protocol (Tercera Edición).

Published in January 2023.

- Documento fundamental que crea un marco para la presentación de informes y el cumplimiento de objetivos climáticos a corto plazo. La tercera versión refleja la ciencia más reciente, amplía la cobertura metodológica a través de las clases de activos, proporciona más detalles sobre algunos de los cuatro tipos de objetivos de la Alianza e incorpora capítulos sobre eliminación de carbono y transición justa.
- Link: <https://www.unepfi.org/industries/target-setting-protocol-third-edition/>

Ponente invitado en Sapienza Università di Roma Dipartimento di Management, curso "Management delle imprese" (diciembre de 2023) y LUISS Guido Carli Dipartimento Impresa e Management, curso "Corporate Governance And Sustainability" (Septiembre de 2023).

- Hemos colaborado activamente con institutos de educación superior, ya que al promover nuestro enfoque de propiedad activa contribuimos a agregar valor a la sociedad, permitiéndonos al mismo tiempo prever posibles tendencias y aportar nuevas perspectivas a nuestras actividades.
- Link: https://www.frenchsif.org/isr_esg/wp-content/uploads/ENG-SoC_2023-Investor-Statement-Project_BL.pdf

Ponente invitado en el taller PRI del Sur de Europa.

El 24/01/2023 ofrecimos una charla en un seminario web de PRI, compartiéndolo con otros inversores institucionales italianos la experiencia del Grupo Generali en prácticas de emisiones netas cero.

BIODIVERSIDAD

Generali apoya la transición hacia una economía y una sociedad más sostenibles. En los últimos años, el Grupo Generali se ha comprometido firmemente con las cuestiones medioambientales. Por ejemplo, ha adoptado principios claros para guiar sus decisiones, entre los que se incluyen la lucha contra el calentamiento global, el desarrollo de estrategias de adaptación al cambio climático y la reducción del consumo de recursos naturales.

Como consecuencia natural de sus esfuerzos en materia de cambio climático, el Grupo reconoce que el riesgo relacionado con la naturaleza en sentido amplio (riesgo para la biodiversidad) puede repercutir negativamente en su actividad como entidad aseguradora e inversor institucional. Los riesgos relacionados con la naturaleza son aquellos que se refieren a la pérdida de la misma, es decir, la pérdida del capital natural, la reducción de las reservas de recursos naturales renovables y no renovables, las plantas y las especies animales de la tierra, así como los daños a su forma de interactuar entre sí («ecosistemas»). El término naturaleza se utiliza a menudo indistintamente como sinónimo de «biodiversidad» y «servicios ecosistémicos». La identificación de los riesgos para la naturaleza puede basarse en la misma tipología aplicada a los riesgos climáticos: los riesgos para la naturaleza pueden materializarse debido a un riesgo de transición (derivado de los cambios políticos, tecnológicos, legales y en las preferencias de los consumidores dirigidos a reducir o revertir los daños a la naturaleza) o a un riesgo físico (debido a la materialización de los daños a la naturaleza, cambios en las reservas y flujos naturales). Las actividades económicas que repercuten negativamente en la naturaleza, y con ello en la economía y la sociedad en general, son las más expuestas a los riesgos de transición relacionados con la naturaleza. Las actividades económicas que dependen en gran medida de una naturaleza intacta son las más expuestas a los riesgos físicos relacionados con la naturaleza. Cuanto mayores y más catastróficos sean los riesgos físicos previstos, más intensos serán los factores que impulsen la transición (mayores cambios políticos y legislativos, cambios en el comportamiento del mercado o innovación tecnológica para apoyar la conservación y la restauración), lo que provocará un aumento de los riesgos de transición.

La medición del impacto de la actividad empresarial en la biodiversidad sigue siendo un campo relativamente nuevo: la metodología, las hipótesis y los datos científicos aún no son adecuados para tomar decisiones de inversión o fijar objetivos.

No obstante, el Grupo, como titular de activos, ya ha emprendido acciones concretas en favor de la biodiversidad que se seguirán desarrollando en un futuro próximo (véase el siguiente apartado sobre actividades institucionales).

<p>Matriz de materialidad</p> <p>Degradación de la biodiversidad, Escasez y reparto de recursos Economía</p>	<p>SDG</p> 	<p>SFDR PAI</p> <p>#7-9</p>
---	---	------------------------------------

COMPROMISO

N.º de compromisos	Objetivo	Marco temporal	Destinatario	Ejecución	Resultados positivos
<p>11 consultas / 7 diálogos (1 colectivos, 6 individuales)</p>	<p>Influir en las empresas para que mejoren los objetivos medioambientales de la remuneración de los ejecutivos a fin de reducir las repercusiones negativas.</p>	<p>2023-2025</p>	<p>Prioridad a las empresas participadas que se hayan visto envueltas recientemente en polémicas sobre biodiversidad.</p>	<p>Propietario de activos del Grupo Generali</p>	<p>N.A.</p>

Panorámica general

De conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, hemos identificado la cuestión de la biodiversidad como uno de los principales impactos negativos derivados de las inversiones que pretendemos gestionar. En 2022, el Grupo Generali puso en marcha una estrategia de compromiso centrada específicamente en la biodiversidad dentro de su cartera de inversiones. Mediante un proceso de selección, se identificaron empresas con controversias recientes en materia de biodiversidad, lo que dio lugar a conversaciones con algunas de ellas en 2023. El objetivo era fomentar la responsabilidad medioambiental y valorar si la remuneración de los directores ejecutivos se adecuaba a los objetivos de biodiversidad.

Este sistema da prioridad a las empresas de la cartera expuestas al riesgo de biodiversidad, lo que complementa las iniciativas de descarbonización y reconoce la importancia de la biodiversidad para las comunidades y las empresas, incluidas las del sector de los seguros. Con esta iniciativa, el Grupo supervisa y reduce activamente los impactos perjudiciales para el medio ambiente de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, haciendo hincapié en las cuestiones medioambientales (PAI n.º 7-9).

Generali se compromete con empresas que en los últimos años se han visto envueltas en polémicas sobre biodiversidad, para conocer sus estrategias de sostenibilidad en diversas cuestiones, como la contaminación de los envases, la obtención de aceite de palma, la protección de los insectos polinizadores y la contaminación de los complejos industriales. Además, Generali amplía su compromiso para influir en los sistemas de remuneración, abogando por la inclusión de indicadores materiales y cuantitativos no financieros en el componente de acciones diferidas para ejecutivos, para que se ajusten a los objetivos expresados por la estrategia de sostenibilidad de la empresa. El diálogo tiene por objeto fomentar la introducción de indicadores clave de rendimiento específicos y ambiciones acordes con los componentes no financieros de la estrategia corporativa.

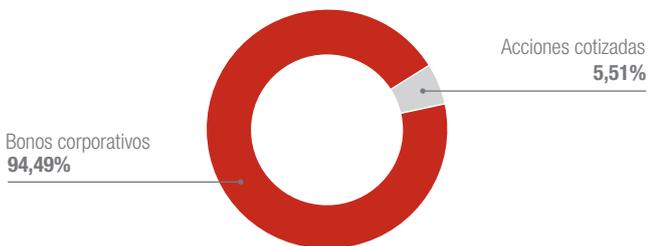
La iniciativa de compromiso concuerda con el sistema de incentivos de Generali, que refleja los cambios introducidos en la política de remuneración del Grupo de 2022. Esta política destaca los objetivos no financieros/ASG internos y medibles, en línea con la estrategia «Lifetime Partner 24: Driving Growth Strategy» (véase la [Política de remuneración del Grupo Generali](#)). Además de los diálogos individuales, desde octubre de 2023, Generali participa activamente en iniciativas colectivas como Nature Action 100 y PRI Spring, aumentando así el alcance de su actividad de compromiso, fomentando la colaboración y compartiendo las mejores prácticas con otros inversores y partes interesadas (véase más abajo la sección sobre actividades institucionales).

Materialidad

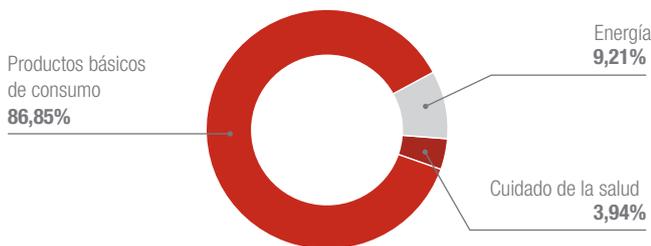
Inversiones del Grupo Generali en emisores corporativos cotizados (tanto de renta variable como de renta fija) sujetas al compromiso de biodiversidad en 2023: 3570 millones de euros*

*Fuente: Datos del Grupo Generali a 31.12.2022

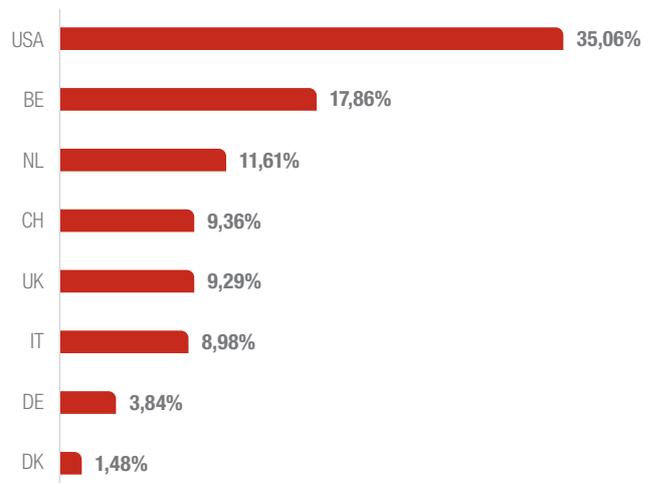
Compromisos, por relevancia del instrumento financiero



Sectores comprometidos, desglosados por tamaño de la inversión



Inversiones sujetas a compromiso, por país de constitución



Estado

Hasta la fecha, hemos entablado comunicaciones formales con 11 empresas participadas. Entre ellas, se ha iniciado un diálogo directo con 7 entidades (6 individualmente, 1 colectivamente). Al mismo tiempo, supervisamos de cerca las empresas que aún no han respondido a nuestras comunicaciones.

En cuanto a las empresas participadas que no han respondido, nuestro planteamiento implica una doble estrategia. En primer lugar, preferimos fomentar el compromiso mediante iniciativas de colaboración en el marco de Nature Action 100. Si el compromiso colectivo resulta inalcanzable, aplicaremos una estrategia de escalada, como se describe en nuestros principios de votación. De acuerdo con esta estrategia, se enviarán cartas formales a las empresas participadas que no respondan. En ellas, nos reservamos explícitamente el derecho a expresar nuestra decepción por la falta de diálogo mediante el ejercicio del derecho de voto. Para llevar esto a la práctica, en el transcurso de 2024 podremos reservarnos el derecho a votar en contra del cumplimiento de las responsabilidades de los directores, negando nuestro apoyo a la reelección de los miembros responsables del Consejo de Administración u oponiéndonos a la remuneración de los ejecutivos.

Seguimiento

Nuestros diálogos, iniciados en 2023 en base a los informes anuales de 2022, están actualmente en curso. Aunque en nuestro próximo informe sobre la propiedad activa se incluirá un informe completo sobre el seguimiento de estos diálogos, presentamos ahora algunas conclusiones provisionales.

Las empresas de nuestro ámbito de actuación han implantado estrategias de sostenibilidad con indicadores clave de rendimiento (KPI) que tratan cuestiones de sostenibilidad específicas. Además, cada empresa ha adoptado estructuras salariales basadas en los resultados. Aunque en la mayoría de los casos haya una correlación entre los objetivos de remuneración de los ejecutivos y los KPI de sostenibilidad, es evidente que los incentivos variables no financieros asignados a los ejecutivos son a menudo irrelevantes si se comparan con la importancia de las cuestiones de sostenibilidad abordadas y con los incentivos variables financieros relacionados con el aumento del valor de las acciones.

Además, el vínculo cuantitativo entre los objetivos de remuneración de los ejecutivos y los KPI articulados en la estrategia de sostenibilidad tiende a ser débil. Esto puede atribuirse a disparidades entre ambos, prácticas inadecuadas de publicación de información y cierto grado de discrecionalidad en el proceso de evaluación. Estos factores contribuyen colectivamente a los obstáculos que dificultan el establecimiento de una conexión sólida entre la estrategia de la empresa y los incentivos variables de los directivos.

Caso práctico

Generali se ha puesto en contacto con una empresa multinacional suiza de alimentación y bebidas de su cartera (en adelante, «SwissCo»), actualmente sometida al escrutinio de las ONG ecologistas por sus prácticas de obtención de aceite de palma supuestamente vinculadas a la deforestación y su presunta contribución a la contaminación mundial por plásticos. En su estrategia de sostenibilidad, la empresa reconoce el perjuicio para el medio ambiente que suponen los envases de plástico, y se ha comprometido a garantizar que en 2025 el 100 % de sus envases sean reciclables o reutilizables. SwissCo también se propone establecer y mantener cadenas de suministro primarias 100 % libres de deforestación en 2025. Si bien Generali ha expresado su reconocimiento por el planteamiento de SwissCo para hacer frente a las repercusiones negativas de sus actividades sobre el medio ambiente, en lo que respecta a la integración de los objetivos de sostenibilidad en la remuneración de los altos directivos, Generali ha propuesto ámbitos en los que podría ser beneficiosa una mayor transparencia. En concreto, en el plan STI, donde los objetivos ASG constituyen el 15 % de la meta, Generali ha recomendado ofrecer más claridad sobre los criterios utilizados para seleccionar estos objetivos. Además, dar a conocer el peso de cada objetivo ASG en forma de porcentaje podría ofrecer una visión más detallada de su contribución a la estructura de compensación global. Esta propuesta de transparencia trata de disipar posibles malentendidos y subrayar la naturaleza estructurada del proceso. El compromiso de Generali con SwissCo se caracteriza por su tono constructivo, haciendo hincapié en que la información pretende aumentar la transparencia y fomentar un diálogo abierto sobre estas cuestiones esenciales. La reacción de SwissCo ha sido positiva, ya que ha considerado que su próximo informe sobre remuneraciones es una oportunidad para evaluar la viabilidad de aplicar estas propuestas, avanzando aún más en la transparencia y la rendición de cuentas.

VOTACIÓN

Panorámica general

A pesar de la enorme importancia de la protección del medio ambiente, en 2023 vimos solo una resolución propuesta por la dirección y unas cuantas resoluciones (5) propuestas por los accionistas. Estas cifras son similares a las de años anteriores (11 en 2022, 6 en 2021).

N.º de votos	Votos más significativos (A favor/en contra/abstención)	Resultados positivos
Envases de plástico	5 (5/0/0)	N.A.
Consumo de agua	1 (1/0/0)	
Total	6 (6/0/0)	

Envases de plástico

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 2023 apoyamos las resoluciones de los accionistas de Amazon y Yum en las que se pedía una mayor transparencia a la hora de informar sobre sus iniciativas para limitar el impacto medioambiental de sus envases de plástico. Ambas propuestas pretenden reducir el uso de plástico y su impacto en el medio ambiente, y se adaptan a las actividades y prácticas específicas de cada empresa.

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. Hemos apoyado resoluciones de Dow Inc, Phillips 66 y Exxon Mobil en las que se pide a las empresas que publiquen un informe donde se describan las posibles repercusiones de una reducción significativa de la demanda de plástico virgen en su negocio y se cuantifique qué parte de su producción de plástico es de un solo uso. El objetivo de estas resoluciones es enviar un mensaje al sector para que actúe con celeridad en el desarrollo de un plan que permita una transición rápida hacia el abandono del plástico virgen y una menor producción de plásticos desechables en general.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe del envase plástico	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Dow Inc.	Estados Unidos	4/13/23	Propuesta de los Accionistas sobre la demanda de plástico virgen	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Exxon Mobil Corp.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre la demanda de plástico virgen	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Phillips 66	Estados Unidos	5/10/23	Propuesta de los Accionistas sobre la demanda de plástico virgen	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Yum Brands Inc.	Estados Unidos	5/18/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe sobre plásticos	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif

Consumo de agua

Apoyamos una resolución de la dirección destinada a aprobar la revisión del nivel de referencia para el KPI de consumo de agua, fijado previamente en 2018. Esta revisión responde a un cálculo actualizado en uno de los centros de producción y ha sido presentada por la dirección como parte del compromiso de la empresa con el consumo responsable de agua y la financiación sostenible.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Pernod Ricard	Francia	11/20/23	Approval of the revision of the level of the water consumption kpi for the 30 June 2018 baseline date	MAN	ShareAction	Indeterminado	Indeterminado	A favor	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, DifAutSin, GenEspPF, GenEsp, Genita, GenitaPF, GTel, GTelLif, GenVie

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES

En julio, Generali se unió al Grupo de Referencia sobre la Naturaleza de PRI, un grupo de trabajo compuesto por signatarios, incluidos miembros del antiguo Grupo de Practicantes de Productos Básicos Sostenibles de PRI, el Grupo de Referencia Informal sobre Biodiversidad y las entrevistas sobre Sistemas Naturales Resilientes. Su objetivo es mejorar la conciencia sobre los impactos relacionados con la naturaleza entre los inversores, generar capacidad para abordar la pérdida de biodiversidad en línea con los objetivos globales y contribuir al desarrollo de recursos de PRI que apoyen la acción de los inversores sobre la pérdida de biodiversidad.

En octubre, Generali se unió a Nature Action 100, una iniciativa de inversores institucionales para combatir la pérdida de biodiversidad. Se centra en 100 empresas de sectores cruciales para la conservación de la naturaleza. La iniciativa describe las vías sectoriales, facilita la interacción inversor-empresa y monitorea el progreso. El objetivo final es impulsar la acción corporativa para proteger y restaurar la naturaleza para 2030.

En diciembre, el Grupo Generali apoyó públicamente el lanzamiento de Spring, previsto para 2024. Spring es una iniciativa de administración de PRI destinada a combatir la degradación de la naturaleza. Al reunir a inversores, se esfuerza por generar resultados positivos para la naturaleza. El enfoque inicial de la iniciativa es abordar la pérdida de bosques y la degradación de la tierra. En última instancia, el objetivo es detener y revertir la pérdida de biodiversidad para 2030, fomentando un planeta más saludable.

DIVERSIDAD, IGUALDAD E INCLUSIÓN DE GÉNERO

La diversidad de género es un elemento estratégico para el Grupo: 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 consejeras en el Consejo de Generali aumentó del 38 % al 46 % tras la renovación del órgano en la junta general anual de 2022. El Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) ha incluido la diversidad de género en los consejos de administración y la retribución por género de las empresas participadas entre los principales indicadores de impacto negativo que los inversores deben supervisar para atenuar los riesgos de sostenibilidad de sus inversiones.



El 2 de noviembre de 2023, la actividad de propiedad activa del Grupo Generali sobre diversidad, igualdad e inclusión de género recibió el premio «Asset Owner Social Responsibility, Diversity and Inclusion Strategy of the Year», otorgado por la red ASG Investment Leader ([Enlace](#))

Matriz de materialidad	SDG	SFDR PAI
Mujeres y minorías Inclusión	 	#12-13

COMPROMISO

N.º de compromisos	Objetivo	Marco	Destinatario	Ejecución	Resultados
15 consultas / 12 diálogos (0 colectivos, 12 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	2022-2025	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	N.A.

Panorámica general

De acuerdo con el planteamiento estratégico del Grupo, en 2022 revisamos a fondo nuestra cartera de inversiones, con el fin de identificar emisores que, según la información de la que disponemos, podrían mejorar sus prácticas de diversidad (de género), igualdad e inclusión. En 2023 nos comprometimos individualmente con estas empresas sobre los temas clave de la diversidad de género (en el consejo y a nivel directivo) y sobre la brecha salarial de género, para entender cómo se proponen mejorar en estas áreas. En el futuro queremos colaborar con otros inversores, transformando nuestro compromiso de esfuerzos individuales en un esfuerzo colectivo.

Materialidad

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 2023: 3390 millones de euros*

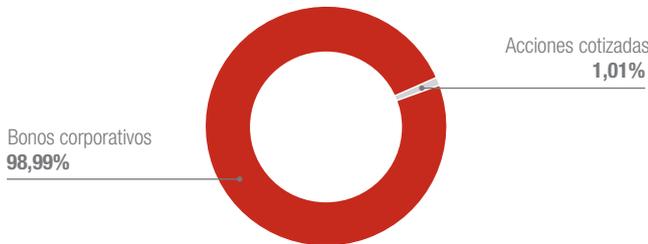
*Calculado a 31.12.2022

Materialidad

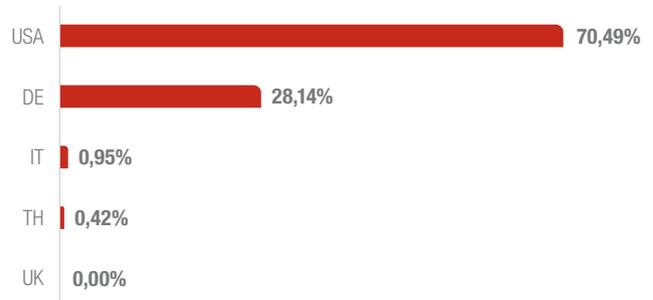
Inversiones del Grupo Generali sujetas a compromisos relacionados con la gestión de activos en 2023: 1550 millones de euros*

*Calculado a 31.12.2022

Compromisos, por relevancia del instrumento financiero



Inversiones sujetas a compromiso, por país de constitución



Sectores comprometidos, desglosados por tamaño de la inversión



Estado

A lo largo de 2023, nuestro gestor de activos, GenAM, mantuvo siete compromisos en el marco del método de selección negativa de nuestro Grupo, con el fin de recabar información esencial para determinar si las empresas podrían haber formado parte de nuestro universo de inversión. Estos compromisos abarcaban un conjunto de ámbitos de ASG, incluidos tres sobre derechos laborales, uno sobre corrupción, dos sobre seguridad de los productos y uno sobre carbón.

Además, siguiendo los criterios establecidos en colaboración con el Grupo, el GenAM mantuvo un compromiso de colaboración iniciado en 2019 con una multinacional farmacéutica y biotecnológica alemana, centrándose en su estrategia medioambiental. Por otra parte, el GenAM inició dos nuevos diálogos colectivos en 2023: uno con una multinacional británica-australiana del sector metalúrgico y minero, en el que se trataron cuestiones sobre derechos humanos, y otro sobre la estrategia de eliminación progresiva del carbón con una empresa energética alemana que cotiza en bolsa. Por último, en respuesta a la petición del GenAM, el Grupo Generali, junto con otros inversores miembros de Assogestioni (la asociación italiana de gestión de activos), presentó una lista de candidatos para avalar la elección de consejeros independientes para la renovación del consejo de administración de una entidad financiera italiana.

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 siete compromisos asumidos en 2023, tres lograron esclarecer las controversias, lo que supuso sacar a las empresas de la situación de restricción. Los cuatro compromisos restantes confirmaron la situación de restricción.

Además, la mencionada presentación de candidaturas dio lugar a la elección de los consejeros independientes propuestos. Por último, en el ejemplo que se expone a continuación, se ofrece información sobre los resultados positivos obtenidos durante el compromiso iniciado en 2019 y que sigue en curso con la multinacional farmacéutica y biotecnológica alemana.

En cuanto a los dos nuevos compromisos iniciados en 2023, los detalles del seguimiento se incluirán en el siguiente informe de propiedad activa.

A la hora de colaborar con las empresas participadas en cuestiones de diversidad de género, nuestras principales preocupaciones son la escasa disponibilidad y coherencia de los datos y la falta de influencia que percibimos como accionistas, sobre todo en términos de poder de voto específico sobre el tema. Sin embargo, seguimos siendo optimistas sobre el posible impacto positivo de la Directiva 2022/2464 por lo que respecta a la presentación de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas (Directiva CSRD 2022/2464), publicada en diciembre de 2022. Esta directiva no solo se centra en la información sobre el clima, sino que también debería mejorar la información de las empresas participadas sobre factores sociales y de derechos humanos. Además, abre la posibilidad de que los accionistas soliciten una votación en la junta general de las empresas participadas para llevar a cabo auditorías externas sobre cuestiones concretas de sostenibilidad, lo que podría introducir una nueva categoría de votaciones sobre cuestiones sociales y de derechos humanos sin precedentes en las empresas europeas.

Caso práctico

Generali ha colaborado activamente con una empresa italiana de bebidas («BevCo») para mejorar sus iniciativas de desarrollo e innovación y la gobernanza de la empresa. BevCo tiene como objetivo aumentar el índice de diversidad de su Consejo de Administración hasta el 40 % en 2025. Generali ha propuesto que el compromiso de BevCo con la diversidad podría reforzarse revisando el nivel de independencia de su Comité de Auditoría y garantizando la representación de género en las presidencias de los comités, ya que estas medidas también serían beneficiosas para la gobernanza en los máximos órganos de decisión de BevCo.

BevCo no cuenta con objetivos específicos para las mujeres que ocupan puestos de alta dirección, pero tiene previsto introducirlos en su próximo informe de sostenibilidad. Aunque Generali ha apoyado esta iniciativa, también ha recomendado que BevCo incorpore estos objetivos a la remuneración variable de los ejecutivos para destacar su importancia y para que los ejecutivos de BevCo los respalden públicamente.

BevCo mantiene un compromiso cualitativo para hacer frente a la brecha salarial de género y tiene previsto publicar compromisos cuantitativos y obtener la certificación italiana en 2025, cosa que Generali ha valorado positivamente. Sin embargo, Generali ha insistido en la necesidad de una mayor transparencia, responsabilidad y seguimiento de los objetivos.

En conclusión, al identificar áreas de mejora e instar a BevCo a mejorar sus resultados en materia de diversidad, igualdad e inclusión, Generali puede ayudar a BevCo a convertirse no solo en una firme defensora de la diversidad de género, sino también a dar pasos decisivos en la mejora de la gobernanza de la empresa.

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 2023 en relación con la escasa diversidad de género en los consejos de administración y la brecha salarial entre hombres y mujeres.

Tema	Votos más significativos (A favor/en contra/abstención)	Resultados positivos
Brecha salarial	12 (12/0/0)	N.A.
Ratio de género en el Consejo	80 (0/80/0)	
Total	92 (12/80/0)	

Diversidad (de género) en el Consejo

A la hora de colaborar con las empresas participadas en cuestiones de diversidad de género, nuestras principales preocupaciones son la escasa disponibilidad y coherencia de los datos y la falta de influencia que percibimos como accionistas, sobre todo en términos de poder de voto específico sobre el tema. Sin embargo, seguimos siendo optimistas sobre el posible impacto positivo de la Directiva 2022/2464 por lo que respecta a la presentación de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas (Directiva CSRD 2022/2464), publicada en diciembre de 2022. Esta directiva no solo se centra en la información sobre el clima, sino que también debería mejorar la información de las empresas participadas sobre factores sociales y de derechos humanos. Además, abre la posibilidad de que los accionistas soliciten una votación en la junta general de las empresas participadas para llevar a cabo auditorías externas sobre cuestiones concretas de sostenibilidad, lo que podría introducir una nueva categoría de votaciones sobre cuestiones sociales y de derechos humanos sin precedentes en las empresas europeas.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Antofagasta Plc	Reino Unido	5/10/23	Elegir a Jean-Paul Luksic Fontbona	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AG, Genita
Avalonbay Communities Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Elegir a Susan Swanezy	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	5/6/23	Elegir a Charlotte Guyman	MAN	N.A.	A favor	Abstención	Abstención	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Linde Plc	Irlanda	5/1/23	Elegir a Joe Kaeser	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenEspPF, Genita, GenitaPF, GenVie

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Sumitomo Chemical Company Limited	Japón	6/21/23	Elegir a Masakazu Tokura	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Toray Industries Inc.	Japón	6/27/23	Elegir a Akhiro Nikkaku	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Toyota Industries Corp.	Japón	6/9/23	Elegir a Akira Onishi	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Air Products & Chemicals Inc.	Estados Unidos	1/26/23	Elegir a Edward L. Monser	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Alphabet Inc.	Estados Unidos	6/2/23	Elegir a John L. Hennessy	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
AT&T Inc.	Estados Unidos	5/18/23	Elegir a Glenn H. Hutchins	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Fortinet Inc.	Estados Unidos	6/16/23	Elegir a Ming Hsieh	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Halliburton Co.	Estados Unidos	5/17/23	Elegir a Milton Carroll	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
International Business Machines Corp.	Estados Unidos	4/25/23	Elegir a Andrew N. Liveris	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
International Paper Co.	Estados Unidos	5/8/23	Elegir a Ilene S. Gordon	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Keysight Technologies Inc.	Estados Unidos	5/16/23	Elegir a Richard P. Hamada	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Kinder Morgan Inc.	Estados Unidos	5/16/23	Elegir a Ted A. Gardner	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Microchip Technology Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Elegir a Karen M. Rapp	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Netflix Inc.	Estados Unidos	12/15/23	Elegir a Jay Hoag	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Norfolk Southern Corp.	Estados Unidos	9/12/23	Elegir a Michael D. Lockhart	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Oneok Inc.	Estados Unidos	5/2/23	Elegir a Jim W. Mogg	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Nexon Co. Ltd	Japón	6/1/23	Elegir a Owen Mahoney	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, Genita
Corning Inc.	Estados Unidos	4/27/23	Elegir a Hansel E. Tookes II	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, Genita, GenitaPF, GTelLif
Delta Air Lines Inc.	Estados Unidos	6/15/23	Elegir a George N. Mattson	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Rockwell Automation Inc.	Estados Unidos	4/20/23	Elegir a William P. Gipson	MAN	N.A.	A favor	Withhold	Withhold	Aprobado	No	AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
SNGN Romgaz S.A.	Rumania	3/14/23	Elegir a Gheorghe Silvian Sorici	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	GenResFund
PDD Holdings Inc.	Islas Caimán	5/24/23	Elegir a George Yong-Boon Yeo	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	GenResFund
Makita Corporation	Japón	7/24/23	Elegir a Masahiko Goto	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita
Taisei Corporation	Japón	6/27/23	Elegir a Shigeyoshi Tanaka	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita
Thk Co. Ltd	Japón	3/18/23	Elegir a Akhiro Teramachi	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita
Copart Inc.	Estados Unidos	12/8/23	Elegir a Diane M. Morefield	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF
Old Dominion Freight Line Inc.	Estados Unidos	6/22/23	Elegir a John D. Kasarda	MAN	N.A.	A favor	Withhold	Withhold	Aprobado	No	GenitaPF
Occo Group Plc	Reino Unido	5/11/23	Elegir a Andrew J. Harrison	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG
Sage Group Plc	Reino Unido	2/2/23	Elegir a Derek Harding	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Barclays Plc	Reino Unido	5/3/23	Elegir a Nigel Higgins	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Informa Plc	Reino Unido	6/15/23	Elegir a John Rishton	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Reckitt Benckiser Group Plc	Reino Unido	5/2/23	Elegir a Christopher A. Sinclair	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Smith & Nephew Group	Reino Unido	4/26/23	Elegir a Erik Engstrom	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Smith & Nephew Plc	Reino Unido	4/26/23	Elegir a Bob White	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Standard Chartered Plc	Reino Unido	5/3/23	Elegir a José Viñals	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
GSK Plc	Reino Unido	5/3/23	Elegir a Sir Jonathan R. Symonds	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AG, Genita
Canon Inc.	Japón	3/30/23	Elegir a Fujio Mitarai	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Kubota Corporation	Japón	5/10/23	Elegir a Yuichi Kitao	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Agilent Technologies Inc.	Estados Unidos	3/15/23	Elegir a George A. Scangos	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Ally Financial Inc.	Estados Unidos	5/3/23	Elegir a Kim S. Fennebresque	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
American Express Co.	Estados Unidos	5/2/23	Elegir a Peter Chemin	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Ameriprise Financial Inc.	Estados Unidos	4/26/23	Elegir a Army DiGeso	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
AMGEN Inc.	Estados Unidos	5/19/23	Elegir a Greg C. Garland	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Boston Scientific Corp.	Estados Unidos	5/4/23	Elegir a John E. Sununu	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Charles Schwab Corp.	Estados Unidos	5/18/23	Elegir a Frank C. Herring	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
CME Group Inc.	Estados Unidos	5/4/23	Elegir a Phyllis M. Lockett	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
CSX Corp.	Estados Unidos	5/10/23	Elegir a Linda H. Riefler	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Danaher Corp.	Estados Unidos	5/9/23	Elegir a Linda P. Hefner Filler	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Exxon Mobil Corp.	Estados Unidos	5/31/23	Elegir a Joseph L. Hooley	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Fiserv Inc.	Estados Unidos	5/17/23	Elegir a Heidi G. Miller	MAN	N.A.	A favor	A favor	Withhold	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Global Payments Inc.	Estados Unidos	4/27/23	Elegir a Connie D. McDaniel	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
International Business Machines Corp.	Estados Unidos	4/25/23	Elegir a Thomas Buberl	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Lam Research Corp.	Estados Unidos	5/11/23	Elegir a Michael R. Cannon	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
NVIDIA Corp	Estados Unidos	9/12/23	Elegir a Stephen C. Neal	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Paychex Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Elegir a Pamela A. Joseph	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Prologis Inc.	Estados Unidos	10/10/23	Elegir a Jeffrey L. Skelton	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Starbucks Corp.	Estados Unidos	3/23/23	Elegir a Jørgen Vig Knudstorp	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
T. Rowe Price Assoc Inc.	Estados Unidos	5/9/23	Elegir a Freeman A. Hrabowski III	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Thermo Fisher Scientific Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Elegir a Lars R. Sørensen	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
T-Mobile US Inc.	Estados Unidos	6/16/23	Elegir a Thorsten Langheim	MAN	N.A.	A favor	A favor	Withhold	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Walmart Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Elegir a Thomas W. Horton	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Fifth Third Bancorp	Estados Unidos	4/18/23	Elegir a Nicholas K. Akins	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GTelLif
Goodman Group	Australia	11/14/23	Re-Elegir a Stephen P. Johns (Goodman Limited)	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF, GTelLif
Goodman Group	Australia	11/14/23	Re-Elegir a Stephen P. Johns (Goodman Logistics (HK) Limited)	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF, GTelLif
LyondellBasell Industries N.V.	Países Bajos	5/1/23	Elegir a Claire S. Farley	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, Genita, GenitaPF, GTelLif
CF Industries Holdings Inc.	Estados Unidos	5/3/23	Elegir a Anne P. Noonan	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, Genita, GTelLif, GenVie
Almirall S.A.	España	5/5/23	Elegir a Eva-Lotta Allan	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	GenEspPF
Fluidra	España	5/10/23	Elegir a Jorge Valentín Constans Fernández	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	GenEspPF

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Viscofan S.A.	España	4/26/23	Elegir a José Domingo de Ampuero y Osma	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	GenEspPF
Prosus N.V.	Países Bajos	8/23/23	Elegir a Rachel C.C. Jafta to the Board of Directors	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	GenEspPF, GenVie
Alexandria Real Estate Equities Inc.	Estados Unidos	5/16/23	Elegir a James P. Cain	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita
Ferrari N.V.	Países Bajos	4/14/23	Elegir a John Elkann to the Board of Directors	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	Genita, GenitaPF
Becton Dickinson & Co.	Estados Unidos	1/24/23	Elegir a Christopher Jones	MAN	N.A.	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellif

Brecha salarial (de género)

De conformidad con la estrategia del Grupo en materia de diversidad, igualdad e inclusión, la política de remuneración de Generali apoya iniciativas y aspiraciones específicas y promueve la igualdad salarial entre hombres y mujeres, así como la transparencia salarial.

En cuanto a la igualdad y la transparencia salariales, de conformidad con su estrategia 2021-2024 «Lifetime Partner 24», el Grupo Generali supervisa anualmente la diferencia salarial entre hombres y mujeres (a nivel de países/unidades de negocio) y aspira a lograr que esta se reduzca a cero en el ciclo estratégico 2022-2024 ([enlace](#)).

En 2023 apoyamos 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. La resolución de los accionistas en la junta de Amazon se ha considerado de especial importancia y, al igual que otras siete resoluciones que votamos sobre el tema, ha obtenido un consenso del 29,03%.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Equidad Salarial Mediana por Género y Raza	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTellif

El empoderamiento de la mujer se aborda más a menudo a través de resoluciones de los accionistas que abarcan una divulgación más amplia de la diversidad y los derechos de las minorías. Estas resoluciones instan a las empresas a combatir el racismo y la discriminación sistémicos dentro de sus organizaciones, como se detalla en la sección dedicada a ello del presente informe. Algunas peticiones se centran en pedir a las empresas que hagan auditorías imparciales.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
United Parcel Service Inc.	Estados Unidos	5/4/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Diversidad e Inclusión	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellif
Unitedhealth Group Inc.	Estados Unidos	6/5/23	Propuesta de los Accionistas sobre Auditoría de Equidad Racial	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellif
Walmart Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre Auditoría de Equidad Racial	SHP	ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellif
Bank of Montreal	Canadá	4/18/23	Propuesta de los Accionistas sobre Auditoría de Equidad Racial	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF
Royal Bank of Canada	Canadá	4/5/23	Propuesta de los Accionistas sobre Auditoría de Equidad Racial	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF
Travelers Companies Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Propuesta de los Accionistas sobre Auditoría de Equidad Racial	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAssPF
American Water Works Co. Inc.	Estados Unidos	5/10/23	Propuesta de los Accionistas sobre Auditoría de Equidad Racial	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellif
Chevron Corp.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre Auditoría de Equidad Racial	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellif
Danaher Corp.	Estados Unidos	5/9/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Diversidad e Inclusión	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellif
Lilly(Eli) & Co.	Estados Unidos	5/1/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Diversidad e Inclusión	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellif
Block Inc.	Estados Unidos	6/13/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Diversidad e Inclusión	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAssPF, GenitaPF, GTellif

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.

<p>Matriz de materialidad</p> <p>Transparencia y empresas con un objetivo Revolución digital y ciberseguridad Inestabilidad geopolítica y financiera Complejidad legislativa inclusión de mujeres y minorías Polarización de estilos de vida</p>	<p>SDG</p> 	<p>SFDR PAI</p> <p>#10-11</p>
--	---	--------------------------------------

COMPROMISO

N.º de compromisos	Objetivo	Marco	Destinatario	Ejecución	Resultados
10 diálogos (2 colectivos, 8 individuales) y 1 presentación de resolución de accionistas (elección de directores)	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	5 (3 inclusiones en el universo invertible, 1 compromiso, 1 elección de directores)

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.

La siguiente Leyenda indica cómo leer las tablas sobre los votos más significativos:

- Empresa: empresa participada
- Fecha de la asamblea: fecha en que la empresa celebra su asamblea de accionistas
- Descripción de la resolución: descripción del punto del orden del día votado
- *Proponente (SHA / MAN): resolución presentada por la administración (MANAGEMENT) o por los accionistas (SHAREHOLDERS)
- **Man.Rec. / GL.Rec.: recomendación de voto emitida por la administración o por el asesor de voto Glass Lewis
- ***Resultado: resolución votada como aprobada (passed) o no aprobada (not passed) por la mayoría de accionistas
- ****Resultados positivos: votaciones de Generali sobre temas de la Matriz de Materialidad del Grupo que han contribuido a la aprobación de una resolución de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de la administración
- *****Entidad votante: nombre abreviado de las entidades del Grupo Generali que han votado la resolución correspondiente (para el nombre completo, véase la Lista de abreviaturas de entidades votantes)

CAMBIO CLIMÁTICO

Megatendencia de la Matriz – Descripción	Relación con los ODS	Nº de votos (a favor/ en contra/ abstención)	Resultados positivos
Megatendencia importante para la estrategia del Grupo, que considera las expectativas de las partes interesadas. El calentamiento global ocasionado por el aumento de las emisiones procedentes de las actividades humanas está intensificando los fenómenos naturales extremos. Las políticas y los esfuerzos necesarios para limitar el calentamiento global por debajo de 1,5 °C conducirán a cambios radicales en los sistemas de producción y de energía, transformando especialmente las actividades intensivas en carbono y fomentando las tecnologías limpias. En este contexto, algunos cambios serán inevitables, por lo que se requieren estrategias de adaptación y reducción de la vulnerabilidad al cambio climático.		65 (56/5/4)	5 propuestas de accionistas aprobadas (2 de informes sobre el clima)

Nuestra voz sobre el clima

Durante 2022, en línea con la tendencia general, hemos observado un aumento de las resoluciones propuestas por la administración, solicitando un voto consultivo sobre el plan de transición climática de la empresa (28 en 2022 frente a 22 en 2021). En general, al igual que en 2021, las resoluciones propuestas por la administración fueron aprobadas con un amplio apoyo de los accionistas, aunque el elevado consenso puede no reflejar los esfuerzos paralelos de compromiso de algunos inversores cuestionando las estrategias y los objetivos climáticos de las empresas.

En lo que respecta específicamente a la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo, el Grupo Generali ejerce sus derechos de voto dentro de su compromiso con la transición de las carteras de inversión a cero emisiones netas de gases de efecto invernadero (GEI) para 2050, en consonancia con un aumento máximo de la temperatura de 1,5 °C por encima de los niveles preindustriales. Respecto a las resoluciones sobre el clima propuestas por la administración, según la tabla siguiente, de las 28 propuestas de voto sobre el clima presentadas en 2022, apoyamos 21 y rechazamos 7 de ellas.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Voto	Resultado***	Resultados positivos****	Entidad votante*****
APA Group.	Australia	19/10/22	Aprobación del plan de transición climática	MAN	A favor	A favor	Abstención	Aprobado	NO	AllAssPF, GenItaPF
Repsol S.A.	España	05/05/22	Votación consultiva sobre la estrategia de transición energética	MAN	A favor	A favor	Abstención	Aprobado	NO	AG, AllAss, AllAssPF, GFACar, SocCat, DifAutSin, EurAssIt, EurAssFr, GenEsp, GenEspPF, GenIta, GenItaPF, Gtel, GTelLif, GenVie, TuaAss
BP PLC	Reino Unido	12/05/22	Votación consultiva sobre el plan de transición climática	MAN	For	A favor	No	Aprobado	NO	AG, AllAss, AllAssPF, DifAutSin, EurAssIt, Lequi, GenEsp, GenIta, GenItaPF, Gtel, GTelLif, GenVie
Shell PLC	Reino Unido	24/05/22	Aprobación del plan de transición energética	MAN	For	A favor	No	Aprobado	NO	AG, AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF, GTelLif
TotalEnergies SE	Francia	25/05/22	Opinión en 2022 sobre el informe de sostenibilidad y progreso climático	MAN	A favor	A favor	No	Aprobado	NO	AG, AllAss, AllAssPF, CajaPF, CajaVld, GFACar, SocCat, DifAutSin, EurAssFr, Lequi, GenEsp, GenEspPF, Genlar, GenIta, GenItaPF, Gtel, GTelLif, GenVie (vote: abstain), TuaAss
Equinor ASA	Noruega	11/05/22	Aprobación del plan de transición energética	MAN	A favor	No	No	Aprobado	NO	AG, AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF, GTelLif
Woodside Petroleum	Australia	19/05/22	Aprobación del informe climático	MAN	A favor	No	No	Aprobado	NO	AllAssPF, GenItaPF, GTelLif
Aena S.M.E. S.A.	España	31/03/22	Aprobación del plan de acción climática	MAN	A favor	Abstención	A favor	Aprobado	NO	GenEspPF
Acciona	España	22/06/22	Memoria de sostenibilidad	MAN	A favor	A favor	A favor	Aprobado	NO	GenEspPF

Caso práctico

En 2019, una empresa multinacional alemana del sector farmacéutico y biotecnológico (en adelante, «Pharma») inició un compromiso centrado en abordar las prácticas medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) insuficientes en sus procesos de fusión y adquisición. Este compromiso surgió de las inquietudes planteadas por nuestra metodología de selección negativa, en particular en relación con las controversias que rodearon la adquisición por parte de la empresa de una sociedad estadounidense de productos agroquímicos y biotecnología agrícola. Las objeciones incluían falta de transparencia, información engañosa a los accionistas y otros comportamientos empresariales inadecuados, como prácticas de escritura fantasma, comunicación engañosa sobre la seguridad de los productos y prácticas desleales de grupos de presión.

Tras recibir una respuesta positiva de la empresa sobre nuestra iniciativa de compromiso, el alcance de este se amplió no solo para hacer frente a controversias pasadas, sino también para analizar cómo podría adaptarse el modelo de negocio de la empresa a las nuevas limitaciones en materia de ASG y a los cambios de paradigma del sector. Este compromiso se ajusta a los principales objetivos de las actividades de gestión, que consisten en administrar mejor los riesgos relacionados con la sostenibilidad e identificar el potencial de crecimiento relacionado con ella.

Compromiso de selección negativa: este aspecto del compromiso pretendía transmitir nuestra disconformidad con determinadas prácticas y comportamientos considerados incompatibles con nuestras directrices de inversión responsable. Estas objeciones se comunicaron a la empresa a través de una «lista de expectativas» compartida. Nos alegra constatar que la empresa ha ido respondiendo progresivamente a muchas de estas expectativas, ya sea de forma parcial o total, mediante nuevos compromisos, medidas correctoras o una mayor divulgación de la información. Un resultado destacado de nuestros esfuerzos fue que, en diciembre de 2023, la empresa publicó por primera vez su Informe de Transparencia sobre Incidencia Política, una medida que refuerza la confianza de los ciudadanos y permite conocer mejor las actividades de la empresa.

Impacto medioambiental de los productos agrícolas: gracias a la confianza establecida durante el compromiso inicial, el ámbito de aplicación se amplió en 2020 para incluir el impacto medioambiental de los productos agrícolas de la empresa. El objetivo de reducción del impacto ambiental (inferior al 30 % en 2030) fijado por Pharma fue uno de los principales motores de este subapartado. En marzo de 2021 habíamos fijado nuestras expectativas, que incluían metodologías para medir los impactos, consultas sobre el alcance, vínculos con la remuneración, planes de acción, promoción y educación. Nos complació ver el cambio de posicionamiento de Pharma y la mayor divulgación de los planteamientos de reducción medioambiental en su sitio web y en su informe de sostenibilidad. Sin embargo, dado que no se han cumplido todas las expectativas, tenemos la intención de seguir colaborando con Pharma en estas materias.

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 votado 137 resoluciones, de las cuales 105 han sido identificadas como especialmente significativas con arreglo a nuestros criterios de identificación (consulte la sección Votos más significativos).

Tema	Votos más significativos (A favor/en contra/abstención)	Resultados positivos
General (derechos de los accionistas, responsabilidad de los consejos, remuneración)	41 (24/9/8)	
Divulgación	9 (9/0/0)	12 (6 sobre derechos de los accionistas,
Derechos humanos	27 (27/0/0)	1 sobre seguridad de los trabajadores,
Empleo y relaciones laborales	24 (21/0/3)	1 sobre derechos sindicales,
Intereses de los consumidores	7 (7/0/0)	4 no aprobaron las remuneraciones de los directivos)
Fiscalidad	5 (5/0/0)	
Total (a favor/en contra/abstención)	105 (82/9/14)	

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. En las juntas anuales de Meta y Alphabet de 2023, votamos a favor de restablecer el sistema de una acción, un voto. Aunque, al igual que en 2022, las propuestas habrían recibido el apoyo de la mayoría de los votos siguiendo este sistema, ambas propuestas no se aprobaron debido a la oposición ejercida por las acciones de Class B, que tienen poder de supervoto.

En 2023 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. Además, apoyamos las propuestas sobre la concesión a los accionistas de la autoridad para convocar juntas extraordinarias. Actualmente, estas juntas se pueden restringir o limitar, pero las propuestas pretenden facultar a los accionistas para convocar juntas extraordinarias cuando sea necesario: es una forma de mejorar la participación de los accionistas y garantizar que se escuche su voz sobre temas esenciales. En la junta anual de Agilent Technologies de 2022, apoyamos una propuesta de los accionistas que defendía el establecimiento de un derecho de los accionistas a convocar juntas extraordinarias, que recibió aproximadamente un 81 % de apoyo. Al reconocer la voluntad de los accionistas, en 2023 la dirección formuló una propuesta revisada sobre el mismo asunto, que recibió una aprobación casi unánime.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Agilent Technologies Inc.	Estados Unidos	3/15/23	Permitir a los Accionistas Convocar Juntas Especiales	MAN	N.A.	A favor	A favor	A favor	Aprobado	Yes	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Alphabet Inc.	Estados Unidos	6/2/23	Propuesta de los Accionistas sobre la Aprobación por Accionistas de las Disposiciones de Preaviso	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Meta Platforms Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre la recapitalización	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Applied Materials Inc.	Estados Unidos	3/9/23	Propuesta de los accionistas sobre el derecho a Convocar Juntas Especiales	SHP	N.A.	En contra	A favor	A favor	Aprobado	SI	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
General Mills Inc.	Estados Unidos	9/26/23	Propuesta de los accionistas sobre el derecho a Convocar Juntas Especiales	SHP	N.A.	En contra	A favor	A favor	Aprobado	SI	AllAss, Genita
Mosaic Company	Estados Unidos	5/25/23	Propuesta de los accionistas sobre el derecho a Convocar Juntas Especiales	SHP	N.A.	En contra	A favor	A favor	Aprobado	SI	AG, AllAss, DifAutSin, GenEsp, Genita, GenitaPF, GTel, GTelLif, GenVie
Abbvie Inc.	Estados Unidos	5/5/23	Propuesta de los accionistas en relación al voto por mayoría simple	SHP	N.A.	En contra	En contra	A favor	Aprobado	SI	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Marathon Petroleum Corp	Estados Unidos	4/26/23	Propuesta de los accionistas en relación al voto por mayoría simple	SHP	N.A.	En contra	En contra	A favor	Aprobado	SI	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
National Australia Bank Limited	Australia	12/15/23	Propuesta de los Accionistas sobre la Facilitación de Propuestas No Vinculantes	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstain	No aprobado	No	AllAssPF, GenitaPF, GTelLif

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 cuanto a los riesgos para la seguridad y el interés públicos, en las reuniones de Meta y Alphabet apoyamos la petición de un grupo de accionistas de que el consejo encargara una evaluación independiente para analizar las capacidades y la actuación del comité de auditoría del consejo en la supervisión de los riesgos de la empresa. Esta propuesta se hizo teniendo en cuenta la preocupación que suscitan los productos de la empresa, que plantean graves riesgos para la seguridad y el interés públicos. La media de votos en contra de la elección de consejeros por parte de los accionistas independientes de Alphabet fue superior al 13 %, y la disidencia contra los consejeros de Meta superó el 20 %.

Con respecto a la supervisión de los riesgos relacionados con el clima, en Valero y Berkshire Hathaway vimos que algunos inversores tuvieron la intención de rechazar la elección o reelección de miembros del Consejo de Administración por no haber proporcionado información precisa y oportuna sobre los riesgos medioambientales o por no haber respondido a sus peticiones de compromiso. En el caso de algunos de los consejeros votamos en contra de la elección, pero no por la responsabilidad del cambio climático, sino porque, según nuestros principios de voto, los principales consejeros independientes y los consejeros que presiden los comités del consejo deben ser independientes.

En la junta de Equinor, nos abstuvimos de aceptar la indicación de un accionista activista de votar en contra de la aprobación de las finanzas y el dividendo propuestos por la dirección. La indicación la hizo el activista con la intención de penalizar a la empresa porque consideraba que sus cuentas no ofrecen una perspectiva fiable de los riesgos climáticos propios de la actividad, permitiendo así la posible perpetuación de los daños climáticos. La resolución de la dirección fue aprobada con un abrumador 99,61 % de los votos.

En la junta de Netflix, un gestor de activos pidió a los accionistas que rechazaran la reelección de un consejero, a raíz de unas acusaciones publicadas por periódicos internacionales de renombre en las que se le consideraba no apto para ese cargo, por un supuesto mal comportamiento en materia de diversidad, igualdad e inclusión. Apoyamos la reelección del consejero, ya que actualmente no hay acusaciones ni condenas, y confiamos en que las funciones de control interno de la empresa estén en mejores condiciones de evaluar la situación.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Equinor ASA	Noruega	5/10/23	Estados Financieros e Informes; Asignación de Beneficios y Dividendos	MAN	CA100+	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	5/6/23	Elegir a Meryl B. Witmer	MAN	CA100+	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	5/6/23	Elegir a Christopher C. Davis	MAN	CA100+	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Chevron Corp.	Estados Unidos	5/31/23	Elegir a Wanda M. Austin	MAN	CA100+	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Chevron Corp.	Estados Unidos	5/31/23	Elegir a Enrique Hernandez, Jr.	MAN	CA100+	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Valero Energy Corp.	Estados Unidos	5/9/23	Elegir a Deborah P. Majoras	MAN	CA100+	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Woodside Energy Group Ltd	Australia	4/28/23	Reelegir a GOH Swee Chen	MAN	UNPRI	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAssPF, GenitaPF, GTelLif
Woodside Energy Group Ltd	Australia	4/28/23	Reelegir a Larry Archibald	MAN	UNPRI	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAssPF, GenitaPF, GTelLif
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	5/6/23	Elegir a Susan L. Decker	MAN	CA100+	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Bpost S.A. / N.V.	Bélgica	11/23/23	Ratificación de Actos de No Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, Genita, GTelLif
Daive Campari	Países Bajos	4/13/23	Ratificación de Actos de No Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita
Alphabet Inc.	Estados Unidos	6/2/23	Propuesta de los Accionistas sobre la Evaluación del Comité de Auditoría y Cumplimiento	SHP	ShareAction	En contra	A favor	A favor	Not Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Meta Platforms Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre la Evaluación del Comité de Auditoría y Supervisión de Riesgos	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	Not Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Netflix Inc.	Estados Unidos	6/1/23	Elegir a Mathias Döpfner	MAN	UNPRI	A favor	En contra	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Woodside Energy Group Ltd	Australia	4/28/23	Reelegir a Ian E. Macfarlane	MAN	UNPRI	A favor	En contra	A favor	Aprobado	No	AllAssPF, GenitaPF, GTelLif
Airbus SE	Países Bajos	4/19/23	Ratificación de Actos de No Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	A favor	Abstención	Aprobado	No	AG, AllAss, AllAssPF, DiAutSin, GenEsp, GenEspPF, Genita, GTel, GTelLif, GenVie
Valero Energy Corp.	Estados Unidos	5/9/23	Elegir a Rayford Wilkins Jr.	MAN	CA100+	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Valero Energy Corp.	Estados Unidos	5/9/23	Elegir a Robert A. Profusek	MAN	CA100+	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Universal Music Group N.V.	Países Bajos	5/11/23	Ratificación de Actos de No Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	En contra	Abstención	Aprobado	No	GenEspPF
Prosus N.V.	Países Bajos	8/23/23	Ratificación de Actos de No Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	A favor	Abstención	Aprobado	No	GenEspPF, GenVie
Ariston Holding N.V.	Italia	5/4/23	Ratificación de Actos de No Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	A favor	Abstención	Aprobado	No	Genita
Technip Energies N.V.	Países Bajos	5/10/23	Ratificación de Actos de No Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	A favor	Abstención	Aprobado	No	GTelLif

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 2023, nuestro porcentaje de desacuerdo con respecto a las resoluciones sobre remuneración fue del 30,77 %, en la línea de años anteriores (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	Votación sobre la remuneración	Votos en contra	Tasa en contra	Incidencia en la tasa total en contra
Estados Unidos	549	191	34,79%	36,17%
Francia	334	92	27,54%	17,42%
Reino Unido	172	50	29,07%	9,47%
Italia	157	39	24,84%	7,39%
España	103	31	30,10%	5,87%
Canadá	45	29	64,44%	5,49%
Australia	96	17	17,71%	3,22%
Noruega	35	13	37,14%	2,46%

País	Votación sobre la remuneración	Votos en contra	Tasa en contra	Incidencia en la tasa total en contra
Países Bajos	36	12	33,33%	2,27%
Alemania	51	11	21,57%	2,08%
Hungría	14	7	50,00%	1,33%
Irlanda	12	6	50,00%	1,14%
Hong Kong	14	5	35,71%	0,95%
Rumania	12	5	41,67%	0,95%
Japón	45	4	8,89%	0,76%
Finlandia	8	4	50,00%	0,76%
Poland	4	3	75,00%	0,57%
Luxemburgo	6	2	33,33%	0,38%
Dinamarca	3	2	66,67%	0,38%
República Checa	3	1	33,33%	0,19%
Austria	2	1	50,00%	0,19%
Croacia	2	1	50,00%	0,19%
Portugal	2	1	50,00%	0,19%
Bélgica	1	1	100,00%	0,19%
Lituania	3	0	0,00%	0,00%
Jersey	2	0	0,00%	0,00%
República de Corea	2	0	0,00%	0,00%
Nueva Zelanda	2	0	0,00%	0,00%
Estonia	1	0	0,00%	0,00%

En 2023 los votos de Generali contribuyeron al bloqueo (no aprobación) de cuatro propuestas de remuneración presentadas por la dirección (American International Group Inc, CME Group Inc, Prologis Inc, Simon Property Group, Inc.) y los principales motivos de nuestro desacuerdo fueron la falta de correlación entre la remuneración y los resultados y los pagos únicos injustificados o discrecionales.

Con respecto a las resoluciones de los accionistas en materia de remuneración, evaluamos positivamente las propuestas encaaminadas 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. Sin embargo, no apoyamos una propuesta de los accionistas sobre la divulgación de la relación salarial en la junta de Canadian Imperial Bank of Commerce, ya que consideramos que dicha publicación tendría un beneficio limitado y que este beneficio probablemente se vería superado por la complejidad y el gasto que supone calcular el salario medio de los empleados.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
American International Group Inc.	Estados Unidos	5/10/23	Voto Consultivo sobre la Remuneración de los Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	No aprobado	Sí	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
CME Group Inc.	Estados Unidos	5/4/23	Voto Consultivo sobre la Remuneración de los Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	No aprobado	Sí	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Prologis Inc.	Estados Unidos	5/4/23	Voto Consultivo sobre la Remuneración de los Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	No aprobado	Sí	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Simon Property Group Inc.	Estados Unidos	4/5/23	Voto Consultivo sobre la Remuneración de los Ejecutivos	MAN	N.A.	A favor	En contra	En contra	No aprobado	Sí	Genita, GTellLif
Abbott Laboratories	Estados Unidos	4/28/23	Propuesta de los Accionistas para Prohibir Ajustes por Costos Legales y de Cumplimiento	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Canadian Imperial Bank of Commerce	Canadá	4/4/23	Propuesta de los Accionistas sobre la Divulgación de la Relación Salarial	SHP	UNPRI	En contra	Abstención	Abstención	No aprobado	No	GenitaPF
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Propuesta de los Accionistas sobre la Consideración del Salario de los Empleados al Establecer la Remuneración de los Ejecutivos	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Meta Platforms Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre la Calibración de la Remuneración de los Ejecutivos a los Costos Externalizados	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstención	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Walmart Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre la Consideración del Salario de los Empleados al Establecer la Remuneración de los Ejecutivos	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Toronto Dominion Bank	Canadá	4/20/23	Propuesta de los Accionistas sobre la Divulgación de la Relación Salarial	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF

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	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Abbott Laboratories	Estados Unidos	4/28/23	Propuesta de los Accionistas sobre InA favorme de Lobbying\$HP	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Alphabet Inc.	Estados Unidos	6/2/23	Propuesta de los Accionistas sobre InA favorme de Lobbying\$HP	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Meta Plata favorms Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre InA favorme de Lobbying\$HP	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Abbvie Inc.	Estados Unidos	5/5/23	Propuesta de los Accionistas sobre InA favorme de Lobbying\$HP	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Abbvie Inc.	Estados Unidos	5/5/23	Propuesta de los Accionistas sobre InA favorme de Gastos Politicos y Congruencia con Valores	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Caterpillar Inc.	Estados Unidos	6/14/23	Propuesta de los Accionistas sobre InA favorme de Lobbying\$HP	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Mastercard Incorporated	Estados Unidos	6/27/23	Propuesta de los Accionistas sobre InA favorme de Lobbying\$HP	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Merck & Co.Inc.	Estados Unidos	5/23/23	Propuesta de los Accionistas sobre InA favorme de Gastos Politicos de Terceros	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Verizon Communications Inc.	Estados Unidos	5/11/23	Propuesta de los Accionistas sobre una Política para Prohibir Gastos Politicos y de Campaña Electoral	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif

Derechos humanos

Derechos humanos en la cadena de valor

En 2023 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. Aunque en general respondimos positivamente a las peticiones de los accionistas, en la junta de Honeywell International Inc. no apoyamos la petición de los accionistas de elaborar un informe sobre las repercusiones medioambientales y sanitarias de las actividades de la empresa en las comunidades de personas negras y de bajos ingresos, puesto que Honeywell International Inc. ya facilita dicha información.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Debidada Diligencia del Cliente	SHP	ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Alphabet Inc.	Estados Unidos	6/2/23	Propuesta de los Accionistas sobre Evaluación del Impacto en los Derechos Humanos	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Meta Plata favorms Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre Evaluación del Impacto en los Derechos Humanos	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Texas Instruments Inc.	Estados Unidos	4/27/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Debidada Diligencia del Cliente	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Honeywell International Inc.	Estados Unidos	5/19/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Impacto Ambiental y Salud	SHP	ShareAction	En contra	En contra	Abstain	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Alphabet Inc.	Estados Unidos	6/2/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Ubicación en Países con Preocupaciones Importantes en Derechos Humanos	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Caterpillar Inc.	Estados Unidos	6/14/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de la Eficacia del Proceso de Debidada Diligencia	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Citigroup Inc.	Estados Unidos	4/25/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Estándares de Derechos Humanos para Pueblos Indígenas	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Digital Realty Trust Inc.	Estados Unidos	6/8/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Racismo en la Cultura de la Empresa	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Mondelez International Inc.	Estados Unidos	5/17/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Trabajo Infantil en la Cadena de Suministro de Cacao	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
TJX Companies Inc.	Estados Unidos	6/6/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Riesgos de Derechos Humanos por Clasificación Errónea de Empleados en la Cadena de Suministro	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Walmart Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe del Proceso de Debidada Diligencia en Derechos Humanos	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Royal Bank of Canada	Canadá	4/5/23	Propuesta de los Accionistas sobre Consentimiento Libre, Previo e Informado	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenitaPF

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 2022, en 2023 las empresas tecnológicas se han visto sometidas a 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.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Shareholder Proposal Regarding the Human Rights Impacts of Facial Recognition Technology	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Alphabet Inc.	Estados Unidos	6/2/23	Shareholder Proposal Regarding Alignment of YouTube Policies With Legislation	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Alphabet Inc.	Estados Unidos	6/2/23	Shareholder Proposal Regarding Algorithm Disclosures	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Meta Plata favorms Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Shareholder Proposal Regarding a Report on the Efficacy of EnA Favorcement of Content Policies	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif

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.

Nos hemos encontrado con propuestas de accionistas en las que se solicita que el Consejo de Administración de la empresa publique un informe en el que se detallen los riesgos o costes conocidos y eventuales para la empresa derivados de aquellas políticas estatales promulgadas o propuestas que imponen severas restricciones al aborto. Según dichas propuestas, estas restricciones estatales pueden impedir que las trabajadoras ejerzan sus derechos reproductivos y pueden perjudicar indirectamente la capacidad de la empresa para cumplir sus objetivos de diversidad, con consecuencias negativas para sus resultados, su marca y su reputación. Nos hemos abstenido de votar, ya que este tema no está contemplado en nuestros principios de voto.

En la reunión de Apple, apoyamos una resolución que instaba a la empresa a comprometerse con sus grupos de interés. El motivo fue que, en 2022, una resolución en la que se pedía que el Consejo revisara el uso que hace Apple de las cláusulas de ocultación en contextos de acoso, discriminación y otros actos ilícitos recibió el apoyo del 50,4 % de todas las acciones (incluido nuestro voto); sin embargo, según la información disponible hasta la fecha, el Consejo no ha tomado medidas al respecto.

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
CVS Health Corp.	Estados Unidos	5/18/23	Propuesta de los Accionistas sobre Permiso de Enfermedad Remunerado	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Dollar General Corp.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre Auditoría Externa de Seguridad y Bienestar del Trabajador	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	Passed	Yes	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Yum Brands Inc.	Estados Unidos	5/18/23	Propuesta de los Accionistas sobre Permiso de Enfermedad Remunerado	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Coca-Cola Co.	Estados Unidos	4/25/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Riesgos de las Políticas Estatales que Restringen la Atención de la Salud Reproductiva	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstain	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Adobe Inc.	Estados Unidos	4/20/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Prácticas de Contratación para Personas con Antecedentes Penales	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Apple Inc.	Estados Unidos	3/10/23	Propuesta de los Accionistas sobre Compromiso de los Accionistas con el Directorio	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
PepsiCo Inc.	Estados Unidos	5/3/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Riesgos de las Políticas Estatales que Restringen la Atención de la Salud Reproductiva	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstain	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Union Pacific Corp.	Estados Unidos	5/18/23	Propuesta de los Accionistas sobre Permiso de Enfermedad Remunerado	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Uber Technologies Inc.	Estados Unidos	5/8/23	Propuesta de los Accionistas sobre Auditoría Externa de Salud y Seguridad del Conductor	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	Genita

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	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Exxon Mobil Corp.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe Auditado de Obligaciones de Retiro de Activos	SHP	CA100+, UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Marathon Petroleum Corp.	Estados Unidos	4/26/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe Auditado de Obligaciones de Retiro de Activos	SHP	CA100+	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe del Riesgo Climático en las Opciones Predeterminadas de los Planes de Retiro de los Empleados	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Microsoft Corporation	Estados Unidos	12/7/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe del Riesgo Climático en las Opciones Predeterminadas de los Planes de Retiro de los Empleados	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Fedex Corp.	Estados Unidos	9/21/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe del Riesgo Climático en las Opciones Predeterminadas de los Planes de Retiro de los Empleados	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstain	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Comcast Corp.	Estados Unidos	6/7/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe del Riesgo Climático en las Opciones Predeterminadas de los Planes de Retiro de los Empleados	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Netflix Inc.	Estados Unidos	6/1/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe del Riesgo Climático en las Opciones Predeterminadas de los Planes de Retiro de los Empleados	SHP	ShareAction	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Campbell Soup Co.	Estados Unidos	11/29/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe del Riesgo de Cartera en las Opciones de los Planes de Retiro de los Empleados	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenitaPF

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	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Propuesta de Accionistas Respecto a Terceros Evaluación de la Libertad Sindical	SHP	UNPRI, ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Activision Blizzard Inc.	Estados Unidos	6/21/23	Propuesta de Accionistas sobre Política de Libertad Sindical	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Chipotle Mexican Grill	Estados Unidos	5/25/23	Propuesta de Accionistas sobre Política de Libertad Sindical	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
CVS Health Corp.	Estados Unidos	5/18/23	Propuesta de Accionistas Respecto a Terceros Evaluación de la Libertad Sindical	SHP	ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Netflix Inc.	Estados Unidos	6/1/23	Propuesta de Accionistas sobre Política de Libertad Sindical	SHP	ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Starbucks Corp.	Estados Unidos	3/23/23	Propuesta de Accionistas Respecto a Terceros Evaluación de la Libertad Sindical	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	Passed	Yes	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Delta Air Lines Inc.	Estados Unidos	6/15/23	Propuesta de Accionistas sobre Política de Libertad Sindical	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif

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. En la junta de Alphabet, apoyamos la resolución de los accionistas que reconocía la importancia de evaluar las medidas de protección de los datos sensibles de los usuarios, dada la dependencia de la empresa de la confianza de dichos usuarios y la gran cantidad de datos que recopila. Sin embargo, en las juntas de Paypal y Walmart no apoyamos la resolución, ya que no encontramos pruebas que vincularan la petición de los accionistas con el perjuicio financiero causado por las prácticas empresariales habituales de recopilación de datos de los consumidores en esas empresas.

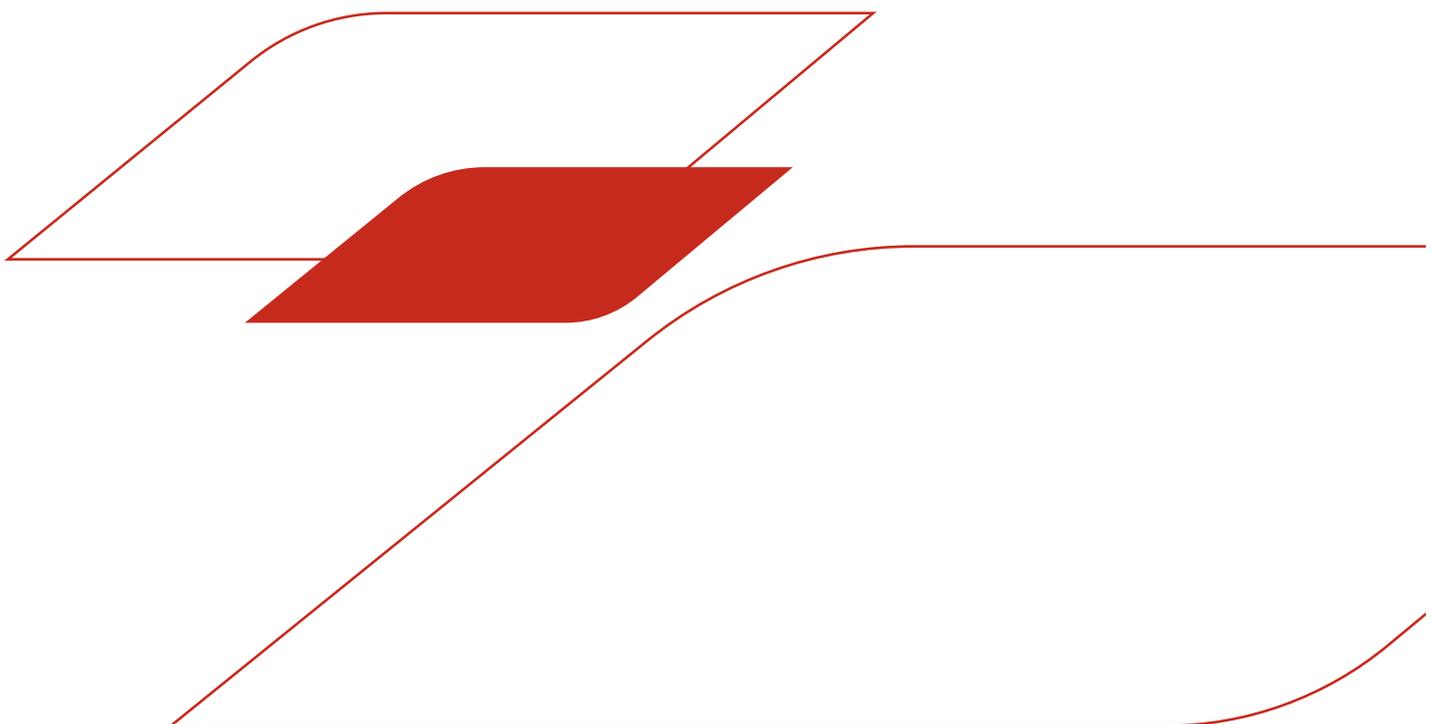
Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Alphabet Inc.	Estados Unidos	6/2/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Riesgos de Solicitudes de Información Relacionadas con el Aborto	SHP	ShareAction	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
PayPal Holdings Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Riesgos de Solicitudes de Información Relacionadas con el Aborto	SHP	ShareAction	En contra	En contra	Abstain	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Walmart Inc.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Riesgos de Solicitudes de Información Relacionadas con el Aborto	SHP	ShareAction	En contra	En contra	Abstain	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Abbvie Inc.	Estados Unidos	5/5/23	Propuesta de los Accionistas sobre Extensiones de Exclusividad de Patentes y Solicitud de Patentes Secundarias y Terciarias	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Lilly(Eli) & Co.	Estados Unidos	5/1/23	Propuesta de los Accionistas sobre Extensiones de Exclusividad de Patentes y Solicitud de Patentes Secundarias y Terciarias	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Mastercard Incorporated	Estados Unidos	6/27/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Supervisión de Códigos de Categoría de Comerciante	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
McDonald's Corp.	Estados Unidos	5/25/23	Propuesta de los Accionistas sobre Cumplimiento de las Directrices de la OMS sobre Antimicrobianos de Importancia Médica en la Cadena de Suministro	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
McDonald's Corp.	Estados Unidos	5/25/23	Propuesta de los Accionistas sobre Política sobre el Uso de Antibióticos de Importancia Médica en la Cadena de Suministro de Carne de Res y Cerdo	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif
Mondelez International Inc.	Estados Unidos	5/17/23	Propuesta de los Accionistas sobre Huevos de Gallinas Libres de Jaula	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTellLif

Fiscalidad

Transparencia fiscal

En el marco del diálogo actual en torno a la responsabilidad y la transparencia de las empresas, la cuestión de la declaración de impuestos ha adquirido un gran protagonismo. Al igual que el año anterior, los accionistas han pedido a tres importantes gigantes tecnológicos estadounidenses —Amazon, Microsoft y Cisco— que hagan públicos sus datos fiscales por países de forma voluntaria, en consonancia con las rigurosas normas fiscales de la Global Reporting Initiative (GRI 207). Esta campaña en favor de la transparencia no se limita únicamente al sector tecnológico; en 2023, se adoptaron resoluciones similares dirigidas a los principales agentes del sector del petróleo y el gas, como Chevron y ExxonMobil. Aunque las propuestas de los accionistas obtuvieron un apoyo significativo, con una media del 18,8 % (20 % en 2022), no se aprobó ninguna de estas resoluciones. El Grupo Generali apoya estas resoluciones en aras de la responsabilidad y reconociendo la importancia de las contribuciones fiscales. La empresa es consciente del enorme impacto que tiene el pago de impuestos en las sociedades a las que sirve, lo que refuerza su compromiso como socio incondicional de sus clientes y comunidades en general (para más información sobre la estrategia fiscal del Grupo Generali, consulte [aquí](#)).

Compañía	País	Fecha de la reunión	Descripción de la resolución	Solicitante	Alertas	Man. Rec.	GL. Rec.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	5/24/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Transparencia Fiscal	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Microsoft Corporation	Estados Unidos	12/7/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Transparencia Fiscal	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Chevron Corp.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Transparencia Fiscal	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Exxon Mobil Corp.	Estados Unidos	5/31/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Transparencia Fiscal	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif
Cisco Systems Inc.	Estados Unidos	12/6/23	Propuesta de los Accionistas sobre Informe de Transparencia Fiscal	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAssPF, Genita, GenitaPF, GTelLif



COMPROMISOS DESTACADOS EN 2023



* Hace referencia a la descarbonización de la cartera y a la diversidad, igualdad e inclusión de género.
 ** Compromisos corporativos con empresas participadas que produjeron resultados tangibles.

PRINCIPALES TENDENCIAS EN 2023

- 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 están adquiriendo impulso.
- El nuevo marco de compromisos sobre el riesgo para la biodiversidad se ha intensificado gracias a los esfuerzos colectivos.
- Proceso de inversión del Grupo respaldado por compromisos de gestión de activos diseñados a medida.



PANORAMICA 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.

MATERIALIDAD 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*.

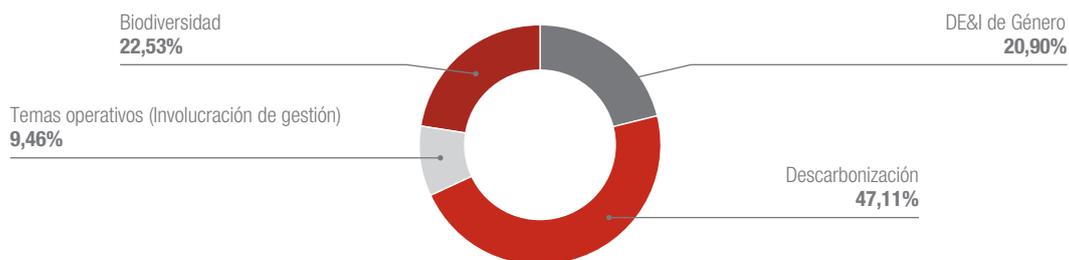
De los 64 compromisos, en la mitad de las empresas participadas solo participamos en renta fija corporativa, mientras que en la otra mitad también somos accionistas (acciones cotizadas), lo que nos da la posibilidad de opinar sobre sus programas de votación anuales.

Tabla 2: Materialidad de los compromisos

	2023	2022	2021
Compañías invertidas	64	38	14
Exposición (EUR billones)	16,18	14	6,3
Renta fija	15,09	13,4	6,1
Renta variable	1,09	0,6	0,2
% sobre total de activos bajo gestión	9,75%	9,8%	4,7%

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: Compromisos según su materialidad

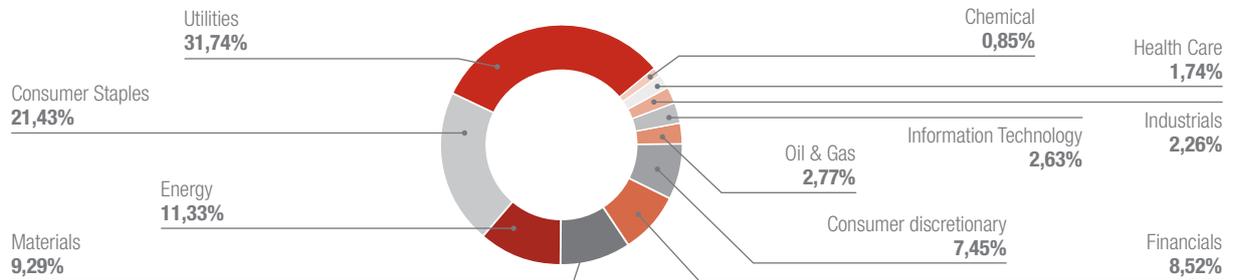


*Referencia para el cálculo: Participaciones del Grupo Generali a 31.12.2022 y Suplemento financiero de Generali IFRS 17 y 9 para el ejercicio 2022 ([enlace](#)).

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE NUESTROS COMPROMISOS

Las 64 empresas participadas en 2023 representan 11 sectores diferentes. Como muestra la Tabla 4, según los compromisos del Grupo con el medio ambiente y el clima los sectores relacionados con la energía son los más comprometidos.

Tabla 4: Sectores comprometidos según su materialidad



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

Zona geográfica	Nº. de compromisos
Alemania	11
Estados Unidos	10
Italia	7
Francia	6
Países Bajos	5
Reino Unido	4
Austria	3
Bélgica	3
España	3
Luxemburgo	2
Suiza	1
Dinamarca	1
Hungría	1
India	1
Irlanda	1
Jersey	1
Noruega	1
Polonia	1
Tailandia	1
Emiratos Árabes Unidos	1

VOTACIONES DESTACADAS



*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 2023

Medio ambiente

Nuestro compromiso con el clima: votamos 12 planes climáticos presentados por la dirección, apoyamos 8 propuestas y rechazamos 4.

Social

Nuestros votos sobre diversidad de género, igualdad e inclusión: votamos 80 veces en contra de la elección (o reelección) de consejeros debido a la escasa proporción de hombres y mujeres en el Consejo.

Gobernanza

Nuestros votos sobre cuestiones salariales:

- Los votos sobre retribución fueron 1716 (13,07 % del total de votos emitidos).
- El porcentaje de votos en contra de las propuestas de la dirección fue del 30,77 %.
- País en el que más se votó: Estados Unidos (549 votos de 1716, con un porcentaje de oposición del 36,17 %).

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 2023, ejercimos nuestro derecho de voto en 1101 ocasiones, lo que representa aproximadamente el 92 % de nuestra cartera de empresas participadas con derecho a voto (a finales de 2023). Hemos ejercido este derecho principalmente en juntas de accionistas de inversiones en acciones cotizadas (977), pero también en fondos y sociedades de capital riesgo/inversión (118) y en juntas de obligacionistas (6). 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

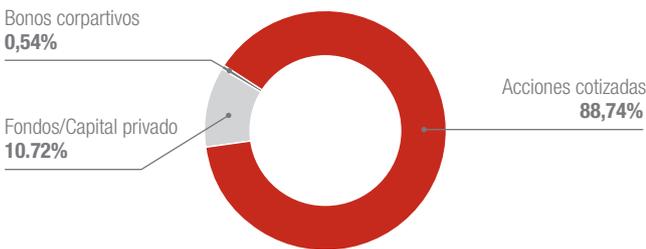


Tabla 7: Inversiones en acciones del Grupo a 31.12.2022*

*Fuente: Generali IFRS 17 y 9 Suplemento financiero ejercicio 2022 ([enlace](#))

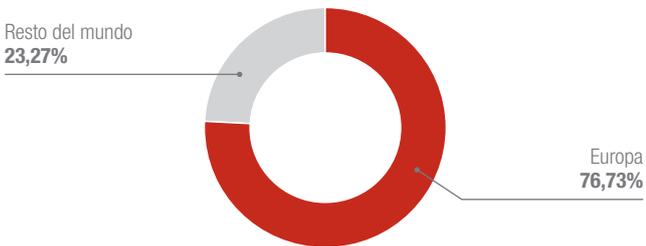


Tabla 8: Juntas por zona geográfica

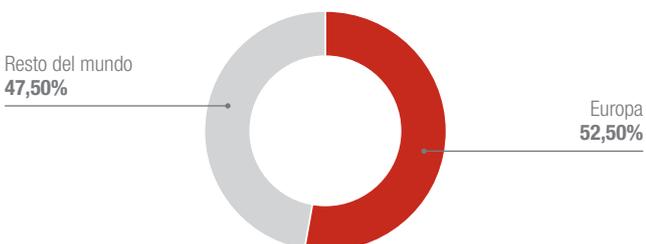
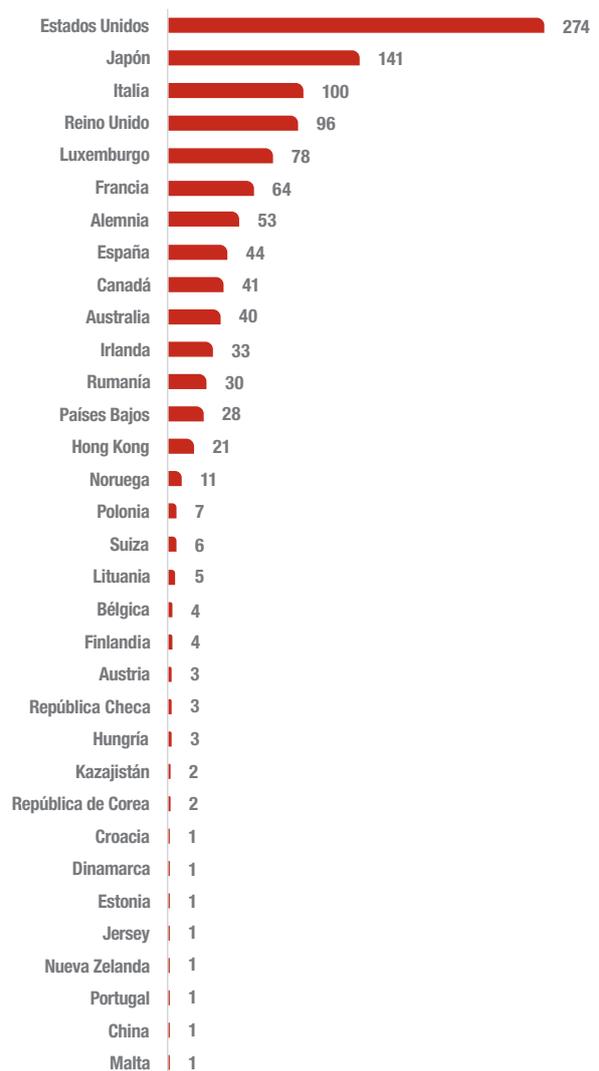


Table 8.1: Juntas por país



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 2023 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 (2,28 % del total de resoluciones), tienen cada vez más importancia para la generalidad de las partes interesadas.

Tabla 9: Resoluciones según el tema

	2023	2022	2021
Relacionados con la junta	55,41%	56,00%	56,25%
Auditoría/Finanzas	13,36%	13,56%	13,17%
Compensación	13,07%	12,18%	12,48%
Gestión de capital	6,86%	7,23%	7,95%
Cambios en los estatutos de la empresa	3,83%	4,57%	4,10%
Administración de reuniones y otros	2,99%	2,20%	2,42%
Propuestas de accionistas sociales	1,34%	1,59%	0,74%
Propuestas de accionistas de gobernanza	1,78%	1,46%	1,80%
Propuestas de accionistas medioambientales	0,84%	0,60%	0,40%
Fusión y adquisición	0,39%	0,41%	0,54%
Propuestas de gestión medioambiental	0,10%	0,21%	0,15%
Propuestas de gestión social	0,00%	0,00%	0,00%

*En 2023 no encontramos propuestas de la dirección sobre temas sociales

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

Tabla 10: Distribución de los votos (a favor/en contra/abstención)

	2023	2022	2021
A favor	85,84%	85,94%	85,98%
Abstención	2,66%	2,92%	1,90%
En contra	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 85,80 % entre nuestros votos y las recomendaciones de Glass Lewis, lo que supone un ligero descenso en comparación con años anteriores (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 (98,14 %). La correlación con nuestro asesor de voto desciende a una media del 81,12 % en un segundo grupo de temas más controvertidos (remuneración, relacionados con el consejo), siendo el porcentaje más bajo de un 77,27 % en remuneración. Por último, registramos una correlación con nuestro asesor de voto del 53,85 % en las resoluciones sobre cuestiones medioambientales propuestas por la dirección (no encontramos resoluciones sobre cuestiones sociales propuestas por la dirección durante 2023), y del 33,21 % 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

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

*En 2023 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 (26,46 %, columna derecha) y tienen uno de los índices de convergencia más bajos (76,42 %, columna izquierda). La tabla es coherente con los datos de 2022 y 2021.

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

	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
Estados Unidos	76,42%	26,46%	76,92%	27,88%	79,08%	28,16%
Reino Unido	91,97%	15,24%	93,68%	14,58%	93,34%	16,83%
Japón	95,16%	14,83%	94,56%	16,48%	94,55%	12,13%
Francia	90,59%	9,05%	93,54%	10,68%	91,46%	10,95%
España	94,24%	5,81%	95,21%	6,11%	96,63%	5,65%
Alemania	89,24%	5,30%	96,53%	3,18%	97,17%	3,69%
Canadá	80,32%	4,02%	86,70%	1,54%	86,06%	4,15%
Italia	74,85%	3,38%	82,97%	3,04%	82,43%	3,28%
Irlanda	88,18%	2,32%	97,05%	2,02%	92,71%	3,31%
Países Bajos	77,22%	1,93%	76,16%	2,75%	84,11%	2,75%
Australia	88,19%	1,86%	86,81%	2,08%	82,63%	1,58%
Rumanía	93,03%	1,66%	87,88%	0,25%	N.A.	N.A.

	2023		2022		2021	
	Correlación con las recomendaciones de G	Peso sobre el total de correlaciones de GL	Correlación con las recomendaciones de G	Peso sobre el total de correlaciones de GL	Correlación con las recomendaciones de G	Peso sobre el total de correlaciones de GL
Hong Kong	91,41%	1,61%	86,25%	1,21%	92,55%	0,78%
Luxemburgo	94,35%	1,48%	82,98%	4,45%	90,71%	3,77%
Noruega	89,22%	1,32%	87,50%	1,47%	86,81%	0,71%
Polonia	70,64%	0,68%	93,33%	0,25%	N.A.	N.A.
Finlandia	92,21%	0,63%	91,94%	0,50%	N.A.	N.A.
Hungría	87,14%	0,54%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Austria	95,24%	0,36%	N.A.	N.A.	87,50%	0,06%
Suiza	100,00%	0,31%	N.A.	N.A.	77,78%	0,38%
Lituania	100,00%	0,23%	60,00%	0,03%	N.A.	N.A.
República Checa	91,67%	0,20%	100,00%	0,01%	50,00%	0,02%
Kazajistán	80,00%	0,18%	50,00%	0,02%	N.A.	N.A.
Jersey	95,00%	0,17%	87,10%	0,47%	90,70%	0,70%
Dinamarca	81,25%	0,12%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Republica de Corea	91,67%	0,10%	100,00%	0,02%	N.A.	N.A.
Croacia	66,67%	0,05%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Estonia	100,00%	0,05%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Nueva Zelanda	100,00%	0,04%	100,00%	0,04%	N.A.	N.A.
Bélgica	66,67%	0,04%	83,33%	0,09%	N.A.	N.A.
Portugal	80,00%	0,04%	100,00%	0,17%	95,00%	0,17%
Islas Caimán	N.A.	N.A.	90,91%	0,26%	92,11%	0,31%
Bermuda	N.A.	N.A.	96,67%	0,25%	85,51%	0,53%
Isla de Man	N.A.	N.A.	100,00%	0,18%	N.A.	N.A.
Liberia	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	75,00%	0,11%

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 2023 no se presentaron propuestas de la dirección sobre temas sociales, y solo un pequeño número (13) de propuestas medioambientales (véase la sección correspondiente).

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 59,21 % de juntas en las que emitimos al menos un voto en contra de las recomendaciones de la dirección (61,19 % en 2022, 57,50 % en 2021).

En global, en 2023 coincidimos con el voto recomendado por la dirección en el 79,47 % de las resoluciones (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 1,54 %), remuneración (correlación del 66,14 %) y resoluciones medioambientales propuestas por la dirección (correlación del 47,06 %). 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

	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
Auditoría/Finanzas	92,93%	92,87%	91,91%	90,39%	92,19%	92,14%
Gestión de capital	92,23%	92,45%	93,78%	93,67%	94,20%	94,09%
Administración de reuniones y otros	89,90%	92,42%	89,97%	92,39%	85,26%	92,04%
Relacionados con la junta	84,00%	93,06%	85,96%	94,74%	84,40%	95,30%
Fusión y adquisición	76,47%	80,39%	92,59%	92,59%	98,41%	95,24%
Compensación	66,14%	84,15%	66,25%	82,91%	72,92%	86,43%
Cambios en los estatutos de la empresa	63,02%	63,82%	89,32%	89,32%	95,85%	94,66%
Propuestas de gestión medioambiental	61,54%	69,23%	74,07%	77,78%	78,95%	57,89%
Propuestas de accionistas medioambientales	1,54%	61,80%	1,05%	56,28%	11,89%	54,05%
Propuestas de gestión social	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

*En 2023 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 (26,84 %, columna derecha), pero los votos expresados tienen uno de los grados de correlación más bajos (71,85 %, 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 2022 y 2021.

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

	2023		2022		2021	
	Correlación con las recomendaciones de gestión	Peso sobre el total de recomendaciones de gestión	Correlación con las recomendaciones de gestión	Peso sobre el total de recomendaciones de gestión	Correlación con las recomendaciones de gestión	Peso sobre el total de recomendaciones de gestión
Estados Unidos	71,85%	26,84%	71,88%	27,57%	74,17%	27,83%
Reino Unido	91,86%	16,42%	93,01%	15,32%	93,09%	17,68%
Japón	91,69%	15,42%	94,01%	17,33%	92,31%	12,48%
Francia	69,72%	7,52%	80,25%	9,70%	78,80%	9,94%
España	91,07%	6,05%	92,75%	6,30%	94,48%	5,82%
Alemania	85,50%	5,48%	93,60%	3,26%	86,79%	3,48%
Canadá	76,42%	4,13%	84,24%	1,59%	83,27%	4,23%
Italia	64,05%	3,12%	73,86%	2,86%	77,93%	3,27%
Irlanda	96,28%	2,73%	96,20%	2,12%	92,21%	3,47%
Países Bajos	74,73%	2,01%	69,34%	2,65%	78,36%	2,70%
Australia	84,39%	1,91%	82,42%	2,09%	82,16%	1,65%
Rumanía	76,12%	1,46%	78,79%	0,24%	N.A.	N.A.
Hong Kong	72,22%	1,37%	75,63%	1,12%	70,21%	0,62%
Luxemburgo	81,44%	1,30%	85,94%	1,53%	86,81%	0,75%
Noruega	67,89%	0,71%	86,67%	0,24%	N.A.	N.A.
Polonia	92,21%	0,68%	90,32%	0,52%	N.A.	N.A.
Finlandia	71,43%	0,48%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Hungría	27,12%	0,46%	71,52%	4,06%	85,53%	3,74%
Austria	95,24%	0,38%	N.A.	N.A.	100,00%	0,08%
Suiza	74,29%	0,25%	N.A.	N.A.	79,63%	0,41%
Lituania	96,15%	0,24%	60,00%	0,03%	N.A.	N.A.
República Checa	92,00%	0,22%	50,00%	0,02%	N.A.	N.A.
Kazajistán	87,50%	0,20%	100,00%	0,01%	100,00%	0,04%
Jersey	95,00%	0,18%	87,10%	0,50%	93,02%	0,76%
Dinamarca	75,00%	0,11%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Republica de Corea	100,00%	0,11%	100,00%	0,02%	N.A.	N.A.
Croacia	100,00%	0,06%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Estonia	55,56%	0,05%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Nueva Zelanda	80,00%	0,04%	100,00%	0,04%	N.A.	N.A.
Bélgica	80,00%	0,04%	89,47%	0,16%	90,00%	0,17%
Portugal	50,00%	0,03%	66,67%	0,07%	N.A.	N.A.
Islas Caimán	N.A.	N.A.	81,82%	0,25%	86,84%	0,31%
Bermuda	N.A.	N.A.	76,67%	0,21%	73,91%	0,48%
Isla de Man	N.A.	N.A.	100,00%	0,19%	N.A.	N.A.
Liberia	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	75,00%	0,11%

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 521 propuestas de los accionistas, apoyamos el 76 % (396) de las resoluciones, nos opusimos al 2,49 % (13) y nos abstuvimos en el 21,49 % (112) de los casos.

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

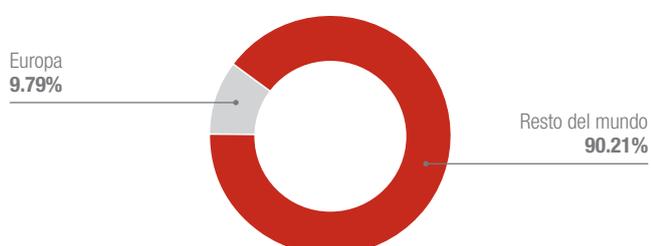
Tabla 15: Distribución de las resoluciones de los accionistas por tema (medioambiental, social, gobernanza)

	2023	2022	2021
Ambiental	110	79	54
Social	176	194	94
Gobierno	235	206	229
TOTAL	521	479	377

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

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

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



Sobre las votaciones más significativas

En 2023, para el requisito de divulgación establecido en el artículo 3 octies, apartado 1, letra b), de la Directiva SRD II, hemos identificado 253 votaciones consideradas más significativas 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	50 (46/4/0)	N.A.	Cambio climático	 	N.º 1-6
Biodiversidad	6 (6/0/0)	N.A.	Degradación de la biodiversidad, Escasez y reparto de recursos Economía	   	N.º 7-9
Diversidad de género, igualdad e inclusión	92 (12/80/0)	N.A.	Mujeres y minorías Inclusión	 	N.º 12-13
Supervisión y fomento de buenas prácticas empresariales	105 (82/9/14)	12 (6 on shareholder rights, 1 on workers safety, 1 on union rights, 4 not passed management remunerations)	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	    	N.º 10-11
Total	253 (146/93/14)				

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 2023, 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 2023 se han tenido en cuenta los siguientes criterios:

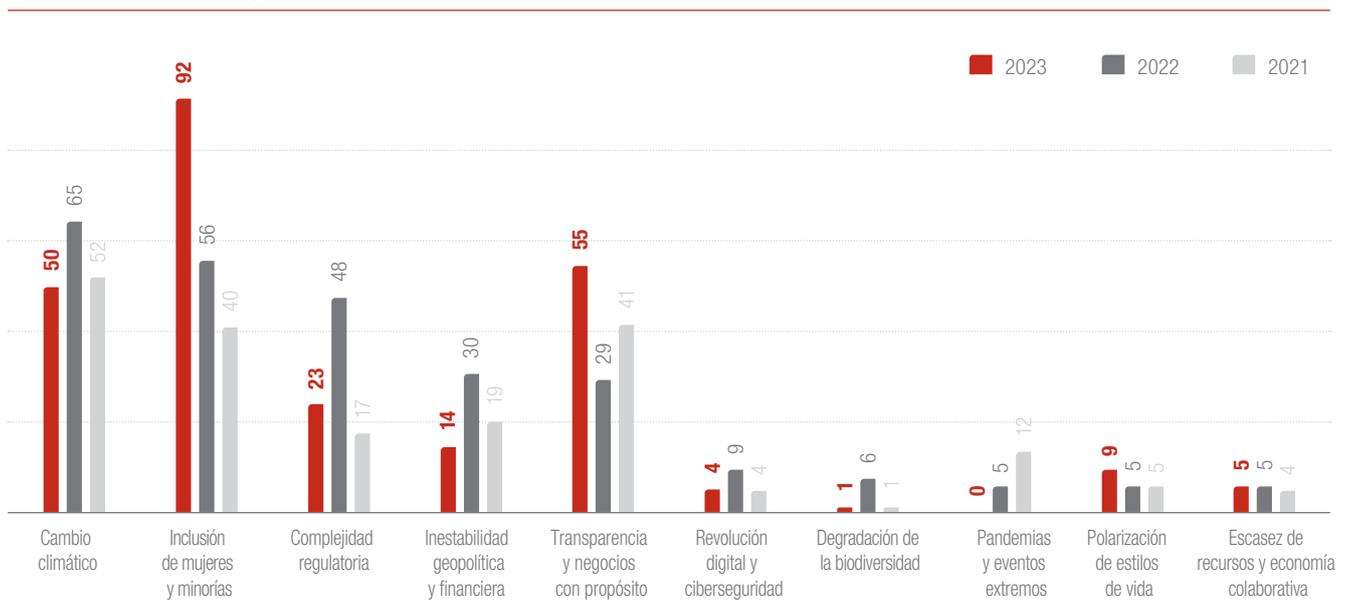
1. las votaciones sobre resoluciones propuestas por la dirección sobre temas estratégicos para Generali (por ejemplo, sobre el clima o la diversidad de género en el consejo);
2. las resoluciones propuestas por la dirección que, con la contribución del voto del Grupo Generali, no hayan sido aprobadas 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).

* 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 2023. 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 período 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 2023). ShareAction ha recopilado una lista de resoluciones clave en 2023 consideradas prioritarias para los inversores en el período de votación por delegación de 2023. 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 período de votación por delegación, y se recoge en su publicación [Voting Matters 2023](#).

Como se muestra en el siguiente gráfico, las 253 resoluciones más significativas que votamos contribuyeron al avance de 9 de las 17 megatendencias identificadas en la matriz. En cuanto a los temas estratégicos para el Grupo Generali, en comparación con años anteriores, cabe destacar que, si bien el número de resoluciones significativas sobre el cambio climático se ha mantenido estable, ha habido un aumento significativo de las resoluciones sobre mujeres y minorías, atribuido a la actualización de nuestros principios de votación en enero de 2023.

El aumento de las votaciones en materia de transparencia y empresas con propósito se debe principalmente a nuestra mejor divulgación de las votaciones sobre responsabilidad de los consejos (22 en 2023), mientras que el descenso en complejidad normativa e inestabilidad geopolítica y financiera responde al hecho de que ese año hubo menos resoluciones calificadas como significativas.

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

Proponent	2023	2022	2021
Dirección	46,64%	15,89%	25,13%
Accionistas	53,36%	84,11%	74,87%

Breakdown by topic for 2023	Propuesta Dirección	Propuesta Accionistas
Descarbonización de cartera	12	38
Biodiversidad	1	5
Diversidad de género, igualdad e inclusión	80	12
Buenas prácticas de negocio	25	80
TOTAL	118	135

Tabla 19: Votos más significativos por país

	2023	2022	2021
Estados Unidos	176	193	124
Reino Unido	14	15	14
Australia	7	12	5
Noruega	2	9	10
Canadá	14	8	16
Francia	8	6	3
España	8	4	8
Japón	11	4	3
Italia	1	1	5
Portugal	0	1	1
Bermudas	0	1	0
Luxemburgo	0	1	0
País Bajo	8	0	2
Irlanda	1	0	1
Jersey	0	0	1
Bélgica	1	0	0
Islas Caimán	1	0	0
Alemania	0	3	2
Rumanía	1	0	0
TOTAL	253	258	195

En global, apoyamos el 57,70 % (146) de las resoluciones, nos opusimos al 36,75 % (93) y nos abstuvimos en el 5,66 % (14) de los casos. Los votos en contra se deben sobre todo a nuestros votos estratégicos sobre la diversidad del consejo.

La convergencia de nuestros votos más significativos con las recomendaciones de la dirección fue del 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 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
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.

Agencia Internacional de la Energía (AIE/IEA)

Organización intergubernamental autónoma con sede en París creada en el marco de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico en 1974 a raíz de la crisis del petróleo de 1973.

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 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

Acronimo (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 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.

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.

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.

Compensación de carbono

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 alta 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.

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).

COP15

Abreviatura de la 15.ª asamblea de la Conferencia de las Partes del Convenio de las Naciones Unidas sobre la Diversidad Biológica (CBD), una cumbre de dos semanas de duración celebrada en Montreal (Canadá) del 7 al 19 de diciembre de 2022. En la COP15, las naciones adoptaron el Marco Mundial para la Biodiversidad de Kunming-Montreal, mediante el cual acuerdan conservar y gestionar al menos el 30 % de las tierras, aguas continentales, zonas costeras y océanos del mundo, con énfasis en las zonas de especial importancia para la biodiversidad, y el funcionamiento y los servicios de los ecosistemas.

COP26

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de 2021, más comúnmente conocida como COP26. Fue la 26.ª Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, celebrada en el SEC Centre de Glasgow, Escocia, Reino Unido, del 31 de octubre al 13 de noviembre de 2021.

COP27

La 27.ª Conferencia de las Partes de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP27), celebrada en noviembre de 2022 en Sharm el-Sheikh, Egipto.

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 (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.

Empresas del sector de arenas bituminosas

Empresas cuyos ingresos proceden al menos en un 5 % de la extracción de arenas bituminosas, u operadores de oleoductos controvertidos dedicados al transporte de arenas bituminosas.

Empresas del sector del carbón:

- si se consideran emisoras del sector del carbón:
 - empresas en las que más del 20 % de sus ingresos proceden del carbón;
 - empresas en las que más del 20 % de su producción de electricidad procede del carbón;
 - empresas cuya capacidad instalada de producción de electricidad a partir del carbón es superior a 5 GW;
 - empresas que extraen más de 10 millones de toneladas de carbón al año;
 - empresas que participan activamente en la construcción de nuevas instalaciones de carbón (centrales de carbón) para una producción superior a 0,3 GW;
- si se consideran clientes del sector del carbón:
 - empresas en las que más del 30 % de sus ingresos proceden del carbón;
 - empresas en las que más del 30 % de su producción de electricidad procede del carbón;
 - empresas que extraen más de 20 millones de toneladas de carbón al año;
 - empresas que participan activamente en la construcción de nuevas instalaciones de carbón (centrales de carbón), como las identifica Urgewald en su lista de los 120 principales promotores de centrales de carbón.

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 de pensiones abierto

Régimen que proporciona ingresos de jubilación, sin restricciones de afiliación.

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.

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

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.

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.

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 la mujer y de las 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.

Índice de diversidad e inclusión (Índice D&I)

Mide el progreso del Grupo en comparación con los objetivos de Diversidad e Inclusión 2021, es decir, los objetivos internamente establecidos sobre género, generaciones, culturas e inclusión a través de ocho indicadores: mujeres directivas, talento femenino, talento menor de 35 años de edad, nuevos empleados contratados con edad media inferior a 30 años, índice *Turn to The New*^{*}, talentos con experiencia internacional, entidades organizativas con políticas de trabajo inteligente y entidades organizativas con planes de acción locales sobre discapacidad.

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.

^{*}Turn to The New: índice de medición de la formación ofrecida por el Grupo a sus empleados.

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.

Inversiones verdes y sostenibles

Inversiones que apoyan proyectos verdes (ecológicos) o sociales, con el objetivo explícito de generar un impacto positivo contribuyendo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Inversor activista

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

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 nuevas unidades familiares

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.

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/UNGCI)

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 de suma importancia 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 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.

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 para la Sostenibilidad de los Seguros (Iniciativa PSI) de la IF del PNUMA

Presentados en 2012 en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Desarrollo Sostenible, los Principios para la Sostenibilidad de los Seguros (PSI) de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI) son el marco global del sector asegurador para el abordaje de riesgos y oportunidades ambientales, sociales y de gobernanza. Respaldados por el Secretario General de las Naciones Unidas, los Principios han dado lugar a la mayor iniciativa de colaboración entre las Naciones Unidas y el sector de los seguros

la Iniciativa PSI. Más de 200 organizaciones de todo el mundo han adoptado los cuatro Principios de Sostenibilidad de los Seguros, entre ellas aseguradoras que representan más del 25 % del volumen mundial de primas y 14 billones de dólares en activos bajo gestión. Los Principios forman parte de los criterios del sector asegurador de los índices de sostenibilidad Dow Jones y FT-SE4Good. La visión de la Iniciativa PSI es la de un mundo que conoce los riesgos, en el que se confía en el sector de los seguros y que desempeña plenamente su papel para hacer posible una sociedad sana, segura, resistente y sostenible. El objetivo de la Iniciativa PSI es comprender mejor, prevenir y reducir los riesgos medioambientales, sociales y de gobernanza, y gestionar mejor las oportunidades para ofrecer una protección de riesgos fiable y de calidad.

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 la 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 beneficiario

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

Propietario de activos

Quien posee las inversiones y asume los riesgos correspondientes.

Propuesta o resolución de la administración

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

Propuesta o resolución de los accionistas

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

Propuesta o resolución

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

Provisiones matemáticas

Importe que debe reservar la compañía de seguros para hacer frente a sus obligaciones futuras con los asegurados.

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.

Red de liderazgo de inversores (ILN, por sus siglas en inglés)

Creada en el G7 de 2018 para facilitar y acelerar la colaboración entre los principales inversores mundiales en cuestiones clave relacionadas con la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo. Red líder de inversores que actúan en favor de las personas, el planeta y la prosperidad; este grupo liderado por directores ejecutivos está compuesto por 13 inversores institucionales globales representativos de seis países, con más de 9 billones de dólares en activos bajo gestión.

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 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.

Taxonomía

Véase Taxonomía de la UE.

Transparencia y negocio 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

Responsable: Francesco Sola

Informe de Propiedad Activa 2023 del Grupo Generali
elaborado por Inversiones y Gobernanza Sostenibles del Grupo

Documento disponible en

www.generali.com

Concepto, diseño e ilustraciones

Loud Adv