

I. INFORMACIÓN RESULTANTE DE LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 29 DE LA LEY RELATIVA A LA ENERGÍA Y EL CLIMA

A. Enfoque general de la entidad sobre los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza

Las entidades sujetas a los requisitos de publicación del artículo 29 de la Ley 2019-1147 relativa a la Energía y el Clima deberán facilitar la información a que se refieren las letras a), b), d) y e) del apartado 1º de la sección III del artículo D. 533-16-1 del Código Monetario y Financiero de Francia.

1. RESUMEN DEL PLANTEAMIENTO GENERAL DE LA ENTIDAD SOBRE LA CONSIDERACIÓN DE LOS CRITERIOS ESG EN LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Como aseguradora e inversor institucional, la gestión de activos es una parte esencial de nuestro negocio. Este tiene un impacto significativo en la economía real, lo que nos permite influir activamente en ámbitos como la protección del medio ambiente, el respeto de los derechos humanos, el derecho laboral y la lucha contra la corrupción. Además de actuar sobre estos factores de sostenibilidad, queremos apoyar la transición ecológica de la economía y una sociedad inclusiva. En esta sección se explican los principios adoptados para la gestión de las inversiones según su tipo.

Las inversiones del balance de Generali Vie representan 84.200 millones de euros a finales de 2023.

Se dividen en dos categorías principales:

- inversiones en activos generales, en el sentido más amplio, es decir, activos representativos de renta variable, fondos en euros y fondos de crecimiento;
- activos representativos de unidades de cuenta.

Dentro de los activos generales, se distingue entre las inversiones mantenidas directamente en el balance de Generali Vie y las inversiones indirectas a través de participaciones en fondos (Organismos de Inversión Colectiva, Fondos de Inversión Alternativa, etc.) gestionados por gestores de activos internos o externos al Grupo Generali.

La gestión de las inversiones directas se delega en las sociedades gestoras del Grupo Generali sobre la base de un mandato de gestión que se revisa anualmente.

Las inversiones directas son:

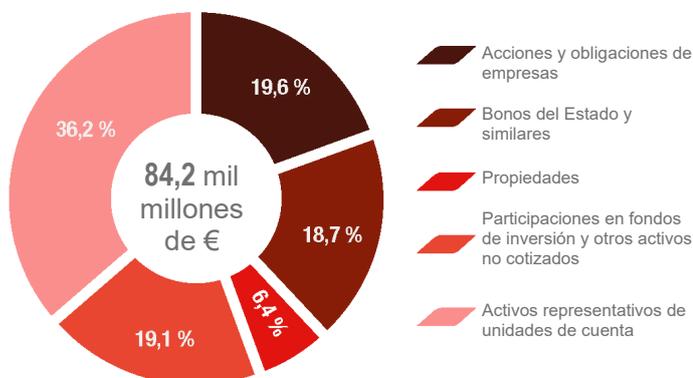
- acciones y obligaciones emitidas por sociedades cuya gestión se delega en *Generali Asset Management* (GenAM);
- valores públicos y obligaciones emitidos por las autoridades públicas o los bancos centrales gestionados por GenAM;
- los edificios de la cartera de Generali Vie son gestionados por *Generali Real Estate* (GRE).

Además, las inversiones indirectas ayudan a diversificar la estrategia de asignación de activos a través de fondos de inversión que incluyen acciones, bonos, instrumentos de deuda privada, deuda de infraestructuras, bienes inmuebles y capital privado.

En los estados financieros de Generali Vie, los activos representativos de unidades de cuenta reflejan las opciones de inversión realizadas por los suscriptores de las pólizas de vida multisoporte de la entidad.

	Valor de mercado en miles de millones de euros	%
GENERALI VIE		
Acciones y obligaciones de empresas	16,5	19,6%
Bonos del Estado y similares	15,8	18,7%
Propiedades	5,4	6,4%
Participaciones en fondos de inversión y otros activos no cotizados	16,1	19,1%
Activos representativos de unidades de cuenta	30,5	36,2%
	84,2	100%

El siguiente gráfico muestra la composición de las inversiones en el balance de Generali Vie a finales de 2023.



En términos de activos generales e inversiones directas en renta variable, bonos corporativos y bonos del Estado, que ascienden a 32.300 millones de euros y representan el 38,3% del balance de Generali Vie, el Grupo Generali formalizó su compromiso con la inversión responsable ya en 2006 y su primera metodología de inversión socialmente responsable (ISR) en 2010.

En 2015, el Grupo Generali detalló su enfoque en el documento «*Responsible Investment Group Guideline*» (la Directriz del Grupo de Inversión Responsable). En 2020, el Grupo Generali también publicó su nueva Directriz del Accionista Activo. Esta directriz formaliza nuestro objetivo de utilizar nuestro papel como inversor institucional para impulsar el cambio a través de la inversión.

Además, la Estrategia de Cambio Climático del Grupo Generali, aprobada por el Consejo de Administración de Assicurazioni Generali el 21 de febrero de 2018, es un punto de referencia clave para que el Grupo Generali promueva una transición energética equitativa y socialmente justa y contribuya así a la consecución del objetivo de neutralidad de carbono para 2050.

Se adoptaron nuevos umbrales más estrictos para la exclusión del carbón térmico y los combustibles fósiles no convencionales para 2021 y 2022.

Los compromisos climáticos del Grupo Generali

- Alineación con los objetivos del Acuerdo de París.
- Descarbonización progresiva de los activos generales y los fondos en euros para contribuir a la neutralidad en carbono en 2050, en consonancia con los objetivos del Acuerdo de París.
- Exclusión de inversiones en empresas relacionadas con los sectores del carbón y los combustibles fósiles no convencionales.
- Desinversión gradual pero completa de todas las inversiones en empresas de carbón térmico para 2030 en los países de la OCDE y 2040 en el resto del mundo.
- Compromiso de las partes interesadas para una transición justa y desarrollo de actividades de compromiso de los accionistas y diálogo continuo con los emisores.
- Fijar objetivos de inversión en infraestructuras verdes y bonos verdes y sociales.

Desde hace varios años, nuestras estrategias de inversión se basan en criterios medioambientales, sociales y de gobernanza empresarial (ESG).

La estrategia de inversión sostenible de Generali France pretende integrar la doble materialidad de la definición europea de inversión sostenible.

Esta estrategia se basa en los cuatro pilares siguientes:

- 1 aplicamos la política de exclusión del Grupo Generali para limitar los riesgos en nuestras decisiones de inversión derivados de la exposición a sectores y/o actividades controvertidos, por una parte. Por otra parte, esta política de exclusión pretende reducir las incidencias adversas de nuestras inversiones en los factores de sostenibilidad;
- 2 la integración de indicadores de riesgo ESG en el proceso de toma de decisiones de inversión, con el objetivo de reducir la exposición a empresas y emisores (empresas y países) cuyo comportamiento no esté en línea con los valores y la estrategia de inversión del Grupo Generali y que pondrían nuestras inversiones en riesgo financiero;
- 3 inversiones temáticas y de impacto, dirigidas a (I) generar un impacto social y medioambiental positivo para la sociedad y el medio ambiente, contribuyendo a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y (II) limitar las incidencias adversas en materia de sostenibilidad de nuestras decisiones de inversión en la consecución de estos objetivos;
- 4 compromiso de los accionistas y voto en las Juntas Generales de Accionistas. En su papel de accionista activo, el Grupo Generali pretende influir en las empresas para que mejoren sus prácticas ESG con el fin de gestionar los riesgos y mejorar el rendimiento a largo plazo. Las actividades de participación de los accionistas también se utilizan como un factor clave para alentar a las empresas a ser más transparentes sobre las cuestiones ESG y reducir sus incidencias adversas en los factores medioambientales y sociales.



Cuadro resumen de la estrategia de inversión en sostenibilidad de Generali Vie y su relación con la doble materialidad de la normativa financiera europea sostenible (Reglamento (UE) 2019/2088).

ESTRATEGIA	SOSTENIBILIDAD	
	Riesgos (Materialidad financiera)	Incidencias adversas (Materialidad de la incidencia)
1 Política de exclusión	✓	✓
2 Integración de los riesgos ESG	✓	-
3 Tema e impacto	-	✓
4 Política de compromiso	✓	✓

Las inversiones inmobiliarias directas, que representan 5.400 millones de euros y el 6,4% de los activos totales de Generali Vie, requieren consideraciones ESG específicas de esta clase de activos y también adaptadas a la ubicación geográfica de los edificios.

De acuerdo con el marco de gobernanza del Grupo Generali, la gestión de los activos inmobiliarios de las compañías de seguros pertenecientes al Grupo Generali se delega en Generali Real Estate (GRE), que ha adoptado sus propias directrices de inversión sostenible para apoyar los compromisos de Generali y gestionar los riesgos de sostenibilidad, basándose en los siguientes principios:

- las cuestiones ESG se identifican durante la selección de activos, la diligencia debida y la planificación de nuevos desarrollos y renovaciones importantes. Las cuestiones ESG se integran para cumplir la normativa local, evaluar el potencial de mejora basado, en particular, en las normas de eficiencia energética y riesgos como los riesgos climáticos físicos;
- la decisión de inversión debe estar respaldada por una evaluación adecuada de los riesgos ESG, las estrategias de mitigación, los costes asociados y los supuestos identificados durante el proceso de diligencia debida;
- los criterios ESG se integran en la gestión de activos y en la selección y supervisión de gestores inmobiliarios externos. Estos criterios también se incluyen en los compromisos contractuales con los inquilinos (contratos de arrendamiento ecológicos y campañas de información);
- gestionando las cuestiones ESG y mejorando el rendimiento, podemos reducir el riesgo y aumentar el valor de venta del activo.

LA DEFINICIÓN DE INVERSIÓN SOSTENIBLE DEL GRUPO GENERALI

Las inversiones sostenibles son definidas por Generali según la metodología presentada a continuación, aplicable a las inversiones directas dentro de los activos generales y los fondos en euros. Esta definición es compartida con las sociedades gestoras internas de Generali, es decir, Generali Asset Management y Generali Real Estate.

Para los activos financieros

Generali define la contribución medioambiental y social de los emisores a través de los siguientes componentes.

- 1) La inversión es un bono verde, sostenible o social, seleccionado y clasificado según una metodología interna desarrollada por Generali Asset Management. La metodología se aplica a los emisores, empresas o Estados. Sin embargo, los «bonos vinculados al desarrollo sostenible» (*Sustainability-Linked Bonds*) no se consideran en la metodología de las inversiones sostenibles, ya que su objetivo es mejorar los resultados ESG operativos de los emisores. Por lo tanto, su objetivo no está directamente relacionado con proyectos ecológicos o sociales.
- 2) La inversión se realiza en una de las empresas con mejor calificación de su sector y la empresa:
 - a. Tiene una parte de su volumen de negocio superior o igual al 20% en:
 - energía alternativa;
 - eficiencia energética;
 - construcción sostenible;
 - tratamiento y reciclaje del agua;
 - prevención y control de la contaminación;
 - agricultura sostenible;
 - nutrición;
 - tratamiento de enfermedades graves;
 - higiene;
 - bienes inmuebles asequibles;
 - financiación de las PYME;
 - educación;
 - brecha digital y conectividad.
 - b. O tiene una parte de su volumen de negocio alineado con la taxonomía superior o igual al 20%.
 - c. O tiene un objetivo aprobado por la SBTi², se declara alineada con el objetivo de cero emisiones netas y alcanza un objetivo de reducción del -7% anual de su intensidad de carbono en los 3 últimos años.

Las inversiones sostenibles deben respetar el principio de buena gobernanza. La evaluación del principio de buena gobernanza se basa en la nota del pilar de gobernanza. No obstante, esta nota de gobernanza, proporcionada por una agencia de calificación ESG externa, puede revisarse sobre la base de un análisis interno en profundidad.

Las inversiones sostenibles no deben perjudicar de forma significativa a ningún objetivo medioambiental o social, de conformidad con el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la normativa europea. Se considera que las inversiones causan un perjuicio significativo si:

- 1) el emisor está en la lista de exclusión del Grupo Generali;
- 2) el emisor tiene al menos el 5% de su volumen de negocio procedente de las siguientes actividades:
 - producción de electricidad a base de carbón;
 - extracción de carbón térmico;
 - tabaco;
 - alcohol;
 - pornografía;
 - juegos de dinero;
 - biocidas.

- 3) El emisor tiene al menos el 10% de su volumen de negocio procedente del gas y el petróleo convencional y no convencional, a menos que el emisor cumpla el criterio sobre los bonos verdes, sostenibles o sociales o el criterio sobre la transición de carbono (objetivo SBTi y una trayectoria de descarbonización pasada coherente).
- 4) El emisor forma parte de los siguientes sectores:
 - fabricación de plaguicidas y otros productos agroquímicos;
 - fabricación de productos nitrogenados y fertilizantes;
 - extracción de minerales químicos y fertilizantes minerales.

Para los activos inmobiliarios

Un edificio puede considerarse sostenible en el sentido de la normativa SFDR si el edificio está 100% alineado con los criterios de la taxonomía europea.

Las inversiones sostenibles representan el 14% de las inversiones directas de Generali Vie en acciones, bonos e inmuebles (37.700 millones de euros).

Las inversiones indirectas a través de participaciones en fondos de inversión, es decir, 16.100 millones de euros y el 19,1% del total de los activos de Generali Vie, contribuyen a la diversificación de los activos generales, de los fondos en euros y a nuestros compromisos en materia de sostenibilidad y están gestionadas por sociedades gestoras internas o externas al Grupo Generali.

En el marco de su estrategia de diversificación a través de fondos de inversión gestionados por gestores de activos internos o externos al Grupo Generali (es decir, inversiones indirectas), el Grupo Generali ha definido una serie de criterios de selección ESG tanto para los fondos líquidos como para los privados y de activos reales con el fin de evaluar la estrategia ESG del gestor de activos y la alineación con los compromisos asumidos por el Grupo Generali, tales como las exclusiones de inversión, la transparencia y el compromiso en la lucha contra el cambio climático. Las líneas directrices definidas para el Grupo contemplan las nuevas inversiones, así como las ya realizadas. Además, establecer un diálogo con los gestores de activos de los fondos en los que invierte Generali es un elemento clave para promover los requisitos en materia de sostenibilidad, identificar las buenas prácticas del mercado o los ámbitos de mejora.

Para Generali Vie, las participaciones en fondos de inversión que corresponden a una clasificación contemplada en el Artículo 8 o el Artículo 9 del SFDR, Reglamento (UE) 2019/2088 representan 6.400 millones de euros, es decir, el 40% del total de las inversiones indirectas para los activos generales. Estos fondos integran criterios ESG e incluso objetivos de inversión sostenible.

⁽²⁾ SBTi: Science Based Targets initiative; se trata de una colaboración de iniciativas internacionales destinadas a cumplir los objetivos de la COP21. Las empresas que se incorporan a la SBTi se comprometen a definir objetivos de reducción de sus emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), de acuerdo con las recomendaciones científicas.

Para los activos representativos de unidades de cuenta

POLÍTICA DE REFERENCIA DE LAS UNIDADES DE CUENTA DE GENERALI VIE

Fomentamos la integración de los riesgos y factores de sostenibilidad no solo en las inversiones directas, sino también en la oferta en unidades de cuenta con productos financieros que incorporen características medioambientales o sociales o que persigan objetivos de sostenibilidad. El saldo en unidades de cuenta total representa 30.500 millones de euros a finales de 2023. Los saldos en unidades de cuenta con referencia a los Artículos 8 o 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 representan, a finales de 2023, más de la mitad de los saldos de esta categoría, es decir, 19.600 millones de euros.

En el marco del procedimiento de cotización de las sociedades gestoras externas y de sus fondos en unidades de cuenta, Generali Vie interroga a las sociedades gestoras sobre su política ESG en general (política de exclusión, compromiso de los accionistas, política de voto, etc.) y su enfoque en particular a nivel de su fondo (*Best in Class*, etiqueta pública o privada, transición energética, etc.). También les pregunta si son firmantes de cartas y otros compromisos colectivos y si han tomado las medidas necesarias para poder proporcionar información precontractual y periódica a los inversores en el contexto del Reglamento (UE) 2019/2088 «SFDR». Con la aplicación de la normativa europea sobre Finanzas Sostenibles y para la selección de las unidades de cuenta, se han puesto en marcha nuestros procedimientos internos para acompañar a las sociedades gestoras e incitarlas en su consideración de los factores de sostenibilidad y su transparencia en la materia.

Generali Vie se esfuerza por recopilar y analizar más en profundidad la información de sostenibilidad de sus inversiones indirectas, es decir, las inversiones mantenidas a través de participaciones en fondos de inversión. Se hace todo lo posible, en colaboración con las sociedades de gestión y los proveedores de datos, para integrar esta información esencial en los requisitos de publicación en materia de sostenibilidad.

2. CONTENIDO, FRECUENCIA Y MEDIOS UTILIZADOS POR LA ENTIDAD PARA INFORMAR A SUS CLIENTES SOBRE LOS CRITERIOS RELATIVOS A LOS OBJETIVOS ESG CONSIDERADOS EN LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Generali France informa a sus clientes sobre las características ESG y la sostenibilidad de las inversiones a través de diversos medios de comunicación: sitio web, información precontractual para los productos de ahorro y jubilación, correo electrónico, boletines informativos, redes sociales, etc. De conformidad con el Reglamento de la UE 2019/2088 (SFDR), Generali France ha elaborado varias publicaciones sobre sostenibilidad:

Generali France publica en su sitio web información sobre la integración de los riesgos para la sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión y la consideración de las incidencias adversas sobre los factores medioambientales y sociales (de conformidad con los artículos 3 y 4 del SFDR, reglamento (UE) 2019/2088). Esta información se actualizó el 30 de noviembre de 2023. Las principales actualizaciones realizadas se refieren a:

- la adaptación del marco de gobernanza para integrar los retos de sostenibilidad;
- el refuerzo de la política de exclusión respecto a los sectores del carbón y de los combustibles fósiles no convencionales;
- el desarrollo del análisis de riesgos y del compromiso sobre los retos vinculados a la pérdida de biodiversidad;
- la consideración de los trabajos realizados en relación con el Reglamento Delegado (UE) 2021/1257, de 21 de abril de 2021, por el que se modifica el Reglamento Delegado (UE) 2017/2359 de la DDA.

Generali France publica en su sitio web información sobre sus políticas de remuneración en materia de sostenibilidad (de conformidad con el artículo 5 del SFDR, Reglamento (UE) 2019/2088).

Gracias a un anexo específico incluido en la documentación precontractual de sus productos de ahorro y jubilación, Generali France aporta transparencia sobre la integración de los riesgos en materia de sostenibilidad en sus decisiones de inversión (de conformidad con el artículo 6 del SFDR, Reglamento (UE) 2019/2088).

Generali France también comunica en los anexos financieros de sus productos de ahorro y jubilación la clasificación SFDR (clasificaciones en virtud del artículo 8 o el artículo 9, Reglamento (UE) 2019/2088) de los productos vinculados a fondos de inversión.

En 2023, Generali France trabajó en la recopilación y la puesta a disposición de información sobre sostenibilidad (información precontractual y periódica) de los soportes de inversión referenciados en sus productos de ahorro y jubilación según su clasificación SFDR. Esta información se actualizará y ampliará continuamente, en particular mediante el trabajo con las sociedades de gestión externas y los proveedores de datos financieros.

En 2024, Generali France pondrá en línea en su sitio web un «motor de búsqueda» que consolidará esta información. Los clientes serán informados a través de sus extractos (o a través del certificado de anualidad para los rentistas) acerca de las páginas web que contienen esta información. Este «motor de búsqueda» podrá consultarse en las siguientes páginas: <https://www.generali.fr/informations-reglementation-assurance-vie/> y <https://www.generali.fr/informations-reglementation-epargne-retraite/>.

También en el marco del Reglamento (UE) 2019/2088 (SFDR), Generali France sigue informando a sus socios distribuidores para explicitar las incidencias de este reglamento en su actividad y en el asesoramiento prestado a sus clientes.

3. CRITERIOS ESG TENIDOS EN CUENTA PARA LA ADJUDICACIÓN DE NUEVOS MANDATOS DE GESTIÓN

Generali Vie delega la gestión de sus activos financieros en GenAM y la de su patrimonio inmobiliario en GRE. Estas dos sociedades de gestión pertenecen al Grupo Generali.

En 2023 no se han asignado nuevos mandatos. En cambio, se introducen periódicamente cambios en los mandatos de gestión existentes para especificar que se tiene en cuenta la doble materialidad en términos de sostenibilidad. Esto incluye, por un lado, la gestión de los riesgos vinculados a criterios medioambientales y sociales, con la verificación de la aplicación de principios de buena gobernanza por parte de las empresas y, por otro lado, la evaluación de las incidencias adversas sobre los factores medioambientales y sociales, así como el objetivo de alineación con el Acuerdo de París.

Activos financieros gestionados por GenAM

Todas las carteras de activos generales de Generali Vie se gestionan con arreglo a un mandato que cumple los requisitos de transparencia previstos en el artículo 8 del SFDR, Reglamento (UE) 2019/2088.

Los riesgos y los factores de sostenibilidad son fundamentales para las opciones de inversión de Generali y nos basamos en la normativa pertinente para desarrollar nuestros indicadores que guían las decisiones de inversión e incorporarlos a nuestros mandatos con las sociedades de gestión de activos.

Para la gestión de activos, Generali Vie aplica la política de exclusión del Grupo Generali, que incluye:

- por un lado, normas destinadas a excluir los valores emitidos por empresas implicadas en violaciones de los derechos humanos, casos probados de corrupción y contaminación ambiental;
- por otro lado, normas sectoriales para los valores emitidos por empresas que participan en el sector de las armas no convencionales, el sector del carbón (actividades relacionadas con el carbón térmico, la minería, la generación de electricidad y la ampliación de capacidad) y el sector del petróleo y el gas no convencionales.

Política de exclusión

En cuanto a la gestión de activos, el Grupo Generali aplica una política de exclusión a sus inversiones directas en acciones y obligaciones de empresas y del Estado, que ascienden a 32.300 millones de euros y al 38,3% de los activos totales de Generali Vie, que tienen tres componentes.

■ Exclusión de empresas y gobiernos controvertidos:

- las empresas que son objeto de controversias importantes, como las relacionadas con daños medioambientales, derechos humanos, corrupción, legislación laboral, impacto en las comunidades locales, etc., quedan excluidas de las inversiones. Se presta especial atención a las controversias relacionadas con los problemas más importantes para el Grupo Generali, es decir, el cambio climático, los fenómenos extremos como las pandemias, el envejecimiento de la población y la dependencia;
- se excluyen los Estados que figuran en las siguientes listas: las listas negra y gris del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) para el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo; la lista de la Unión Europea de países y territorios fiscalmente no cooperativos; los diez países más deforestados según el *Global Forest Review*; el 5% de los países con peores resultados en materia de libertad y derechos según la lista de Freedom House; el 5% de los países con peores resultados según el Índice de Percepción de la Corrupción.

■ Exclusión de las empresas y gobiernos más expuestos al riesgo en función de criterios medioambientales, sociales y de gobernanza, sobre la base de calificaciones ESG.

■ Exclusión sectorial, es decir, la exclusión de empresas dedicadas a determinados sectores y según diversos umbrales definidos:

- Por lo que respecta a las armas no convencionales, el Grupo Generali excluye a cualquier empresa directamente implicada en el desarrollo, producción y distribución de armas no convencionales. Esta exclusión se aplica a:
 - municiones de racimo;
 - armas químicas;
 - armas biológicas;
 - minas antipersona;
 - armas nucleares en violación del Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares.
- Para los combustibles fósiles no convencionales, el Grupo Generali excluye:
 - a las empresas que obtienen más del 10% de sus ingresos de la producción de petróleo y gas de esquisto;
 - a las empresas cuyos ingresos proceden en más de un 10% de la extracción y producción de petróleo y gas en la zona ártica;
 - a las empresas que obtienen más del 5% de sus ingresos de la extracción de arenas bituminosas;
 - a las empresas vinculadas a la explotación controvertida de oleoductos dedicados al transporte de arenas bituminosas.
- En el caso del carbón térmico, el Grupo Generali excluye:
 - empresas que obtienen más del 20% de sus ventas del carbón;
 - empresas que generan más del 20% de su electricidad a partir del carbón;
 - empresas cuya producción de carbón supera las 10 Mt anuales;
 - empresas con una capacidad de producción de electricidad a partir de carbón superior a 5 GW;
 - empresas implicadas en proyectos de nuevas centrales eléctricas de carbón (> 0,3 GW).

La aplicación de estos umbrales va acompañada de una evaluación de las estrategias de salida del carbón de las empresas identificadas por los filtros internos del Grupo Generali. Para las empresas cuya exposición es marginalmente superior a los umbrales definidos, se utiliza un análisis cualitativo para evaluar su exposición actual y sus estrategias de salida del carbón. Las empresas cuyo análisis muestra una clara estrategia de salida del carbón en línea con los objetivos del Grupo Generali pueden reintegrarse en el universo de inversión. Del mismo modo, si una empresa ha adoptado un plan de descarbonización o una estrategia para alinearse con una trayectoria de 1,5 °C, a menos que esté desarrollando nuevas centrales eléctricas de carbón.

De conformidad con esta política, los emisores incluidos en la lista de exclusión quedan formalmente excluidos de las nuevas inversiones. Para las exposiciones existentes, el Grupo Generali cede las acciones y los bonos en el momento más oportuno.

Principio de buena gobernanza

Cada inversión requiere que verifiquemos que la empresa aplica los principios de buena gobernanza. Entre ellos figuran una estructura de gestión sólida, la calidad de las relaciones con los empleados, las condiciones de remuneración del personal y el cumplimiento de la legislación fiscal.

La revisión afecta a las inversiones directas en acciones y obligaciones de empresas, por un total de 16.500 millones de euros para Generali Vie.

La política de exclusión de empresas implicadas en violaciones graves o sistemáticas de los derechos humanos y/o laborales garantiza la aplicación del **principio de relación sana con los empleados**.

La exclusión de las empresas más expuestas al riesgo en función de criterios acumulativos (medioambientales, sociales y de gobernanza) mediante calificaciones ESG también ayuda a evaluar las prácticas de gobernanza empresarial.

Además, la puntuación de gobernanza proporcionada por MSCI permite identificar a las empresas que, si bien tienen un rendimiento ESG general suficiente, presentan deficiencias significativas en términos de gobernanza corporativa o ética empresarial.

La puntuación según la metodología de MSCI en materia de gobernanza se basa en el análisis de una serie de preguntas clave que abordan otras expectativas de buena gobernanza:

- **La solidez de la estructura de gestión y la remuneración del personal** se evalúan en función de los siguientes aspectos clave: *consejo de administración, remuneración, contabilidad, ética empresarial y propiedad y control*. El aspecto clave del *consejo de administración* se refiere en particular al liderazgo, la competencia, la eficacia y la independencia del consejo, evaluando así la estructura de gestión como tal. Los aspectos clave de la *contabilidad, la ética empresarial y la propiedad y el control* complementan esta visión considerando las controversias, la mala gestión y las preocupaciones pertinentes. La cuestión clave de la *remuneración* se refiere a las políticas y prácticas de remuneración y abarca, por tanto, el criterio de la remuneración del personal.
- **El cumplimiento fiscal** se evalúa en función del comportamiento de la empresa en términos de ética empresarial y transparencia fiscal.

Solo pueden realizarse inversiones en empresas que superen el umbral mínimo establecido para esta puntuación de gobernanza o tras una reevaluación por parte de los analistas ESG de GenAM. Las posiciones existentes que reciban una puntuación de gobernanza a la baja serán objeto de un análisis en profundidad antes de tomar una decisión. La evaluación se actualiza al menos una vez al año o en función de las noticias ESG de las empresas.

Selección positiva

Generali Vie también se ha comprometido a integrar criterios ESG en sus decisiones de inversión, analizando los riesgos vinculados a factores de sostenibilidad a los que están o podrían estar expuestas las empresas (acciones cotizadas y bonos corporativos) o los países (bonos del Estado). Este análisis se aplica a las inversiones directas en acciones y bonos corporativos y gubernamentales, que representan 32.300 millones de euros y el 38,3% de los activos totales de Generali Vie.

El objetivo es identificar cómo las empresas o los países aplican y cumplen los criterios ESG, demostrando así su solidez y su capacidad para adaptarse y gestionar la transición. Dado que los temas son específicos de cada actividad, la elección de los criterios se adapta a cada sector económico para apoyar la estrategia de diversificación del fondo. Nos basamos en el análisis ESG de MSCI.

Las puntuaciones ESG de empresas y gobiernos las proporciona MSCI a través de su plataforma «*ESG Manager*», que es el resultado de la investigación ESG de MSCI. MSCI es un proveedor líder de herramientas y servicios de apoyo a la toma de decisiones de las inversiones.

Estas puntuaciones permiten definir la categoría de riesgo ESG de los valores de la cartera. La media de estas puntuaciones, ponderada por el valor de mercado de las inversiones de la cartera, se utiliza para asignar un nivel global de riesgo al que está expuesta la cartera. Nuestras normas de gestión reflejan la necesidad de aplicar criterios ESG tanto a la gestión de los fondos como a las decisiones de inversión.

Nivel de riesgo ESG



Las carteras de renta variable y renta fija (corporativa y pública) deben estar siempre cubiertas por un análisis ESG para al menos el 90% de los activos gestionados. Además, el nivel de riesgo ESG de la cartera de renta variable y renta fija de cada fondo en euros no puede superar el nivel 3 en una escala de 1 a 7 categorías de riesgo.

Activos inmobiliarios gestionados por GRE

El mandato de gestión de Generali Real Estate (GRE) para los activos inmobiliarios de Generali Vie integra el objetivo de alineación con el Acuerdo de París y la consideración de las siguientes incidencias adversas principales:

- emisiones de gases de efecto invernadero;
- los activos inmobiliarios ineficientes desde el punto de vista energético;
- porcentaje de superficie no plantada (artificialización del suelo);
- exposición a los combustibles fósiles a través de activos inmobiliarios.

GRE ha incorporado criterios ESG a su política de inversión y ha desarrollado un método propio para evaluar la sostenibilidad de los inmuebles en la fase de adquisición. Este método incluye una evaluación del potencial de certificación del activo y un análisis de la posición del activo en relación con los requisitos reglamentarios locales (Decreto Terciario) y europeos (Taxonomía Europea y SFDR), así como el impacto del activo en los compromisos del Grupo Generali (NZAOA, Bonos Verdes, Compromisos GRESB e ISR).

La cartera analizada a 31/12/2023 comprende 166 activos por un valor de 5.400 millones de euros y una superficie de 0,9 millones de metros cuadrados. Se trata de inmuebles del sector terciario —oficinas, comercios, viviendas, naves logísticas, edificios de uso mixto— situados principalmente en Francia. Durante el año 2023, dos edificios del patrimonio de Generali Vie, que representaban algo más del 2% del valor en cartera, estaban en proceso de renovación con un objetivo de entrega en 2025.

Certificación de la propiedad

Se iniciaron varios proyectos para satisfacer la fuerte demanda del mercado de certificación de activos y fondos (GRESB, etiqueta ISR, etc.) y cumplir la legislación europea sobre la integración y publicación de las características ESG. Como resultado, un total del 58% del valor de los activos de la cartera de Generali Vie tiene una etiqueta o certificación (todas las etiquetas combinadas).

A través de los contratos de arrendamiento ecológicos³, GRE también se ocupa de la integración de los criterios ESG más importantes en los contratos de arrendamiento comercial, con el objetivo de colaborar con los inquilinos en una asociación sostenible y mutuamente beneficiosa y satisfacer la demanda de análisis y transparencia de los datos. La encuesta de satisfacción también ayuda a GRE a comprender las necesidades y la situación actual de los inquilinos y a mejorar las relaciones y la comunicación con ellos. En 2023, la tasa de contratos de arrendamiento ecológicos firmados representa el 61% de los ingresos por alquiler. Esta tasa incluye los arrendamientos nuevos y los ya existentes.

Los principios fundamentales de la gestión responsable de GRE se publican en su sitio web y se detallan en un documento público que cualquiera puede descargar («Responsible Property Investment Guideline by GRE», Directrices de inversión inmobiliaria responsable de GRE).

⁽³⁾ El contrato de arrendamiento ecológico se deriva de la ley de 12 de julio de 2010, Ley Grenelle II que introduce la obligación de insertar un anexo medioambiental para los contratos de arrendamiento relativos a los locales de más de 2.000 m² para uso de oficinas y de comercio. El contrato de arrendamiento ecológico obliga al propietario y al arrendatario a adoptar una actitud responsable desde el punto de vista ecológico.



II. INFORMACIÓN RESULTANTE DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 4 DEL REGLAMENTO (UE) 2019/2088 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO DE 27 DE NOVIEMBRE DE 2019

A. Resumen de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad

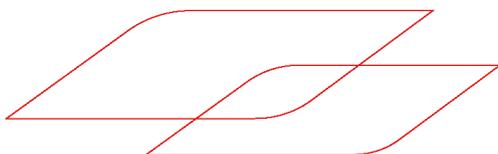
Las entidades sujetas a las obligaciones de publicación establecidas en el artículo 4 del Reglamento (UE) 2019/2088 facilitarán la información establecida en el artículo 5 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022.

Generali Vie tiene en cuenta las principales incidencias adversas de sus decisiones de inversión en los factores de sostenibilidad.

La presente declaración relativa a las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad abarca el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023. La siguiente tabla presenta un resumen de los principales indicadores tenidos en cuenta por Generali Vie.

Indicador aplicable a	CUADRO ³⁴	NÚMERO	INDICADOR DE INCIDENCIAS ADVERSAS	FUENTE DE DATOS
Empresas	1	1	Emisiones de gases de efecto invernadero.	MSCI
	1	2	Huella de carbono.	MSCI
	1	3	Intensidad de gases de efecto invernadero de las empresas beneficiarias.	MSCI
	1	4	Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles.	MSCI
	1	5	Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable.	MSCI
	1	6	Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático.	MSCI
	1	7	Actividades con incidencia adversa en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad.	MSCI
	1	8	Vertido al agua.	MSCI
	1	9	Relación entre residuos peligrosos y radiactivos.	MSCI
	1	10	Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.	MSCI; análisis interno de Generali
	1	11	Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar la adhesión a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las empresas.	MSCI
	1	12	Brecha salarial entre hombres y mujeres no corregida.	MSCI
	1	13	Diversidad de género en los órganos de gobernanza.	MSCI
	1	14	Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo, armas químicas y biológicas).	MSCI; análisis interno de Generali
Soberanos y supranacionales	2	4	Inversiones en empresas que no han tomado medidas para reducir las emisiones de carbono.	MSCI
	1	15	Intensidad de gases de efecto invernadero de los países beneficiarios.	MSCI
	1	16	Países inversores que incumplen las normas sociales.	MSCI; análisis interno de Generali
Activos inmobiliarios	3	22	Jurisdicciones fiscales no cooperativas.	MSCI
	1	17	Exposición a combustibles fósiles a través de activos inmobiliarios.	EcoAct
	1	18	Exposición a activos inmobiliarios ineficientes desde el punto de vista energético.	EcoAct
	2	18	Emisiones de gases de efecto invernadero.	EcoAct
	2	22	Porcentaje de superficie no plantada.	EcoAct

⁽³⁴⁾ El cuadro 1 se refiere a los indicadores obligatorios, los cuadros 2 y 3 a los indicadores suplementarios.



El cálculo de estos indicadores se refiere a las inversiones directas de Generali Vie, que ascienden a 37.700 millones de euros, lo que corresponde al 45% de las inversiones totales. La información sobre las inversiones indirectas en fondos de inversión y en activos representativos de unidades de cuenta, que ascienden a 46.500 millones de euros, no ha podido calcularse para este informe. Generali Vie recopila la información necesaria para publicar estos indicadores de las sociedades de gestión asociadas internas y externas.

	Valor de mercado en miles de millones de euros	Consideración de las principales incidencias adversas	%
GENERALI VIE			
1 / INVERSIONES EN ACTIVOS GENERALES			
Acciones y obligaciones de empresas	16,5	16,5	100%
Bonos del Estado y similares	15,8	15,8	100%
Propiedades	5,4	5,4	100%
Participaciones en fondos de inversión y otros activos no cotizados	16,1	-	0%
2 / ACTIVOS REPRESENTATIVOS DE UNIDADES DE CUENTA			
Activos representativos de unidades de cuenta	30,5		0%
	84,2	37,7	45%

B. Descripción de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad y comparación histórica

Las entidades sujetas a los requisitos de publicación establecidos en el artículo 4 del Reglamento (UE) 2019/2088 facilitarán la información establecida en el artículo 6, apartado 1, letras a), b) y c), y en el artículo 10 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288.

1. INDICADORES OBLIGATORIOS DE LAS PRINCIPALES INCIDENCIAS ADVERSAS

La tabla de indicadores obligatorios relativos a las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión de Generali Vie sobre los factores medioambientales y sociales se encuentra en el anexo de este informe en el formato prescrito por la autoridad supervisora (Tabla 1 del Anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288).

Los indicadores de incidencias adversas se calculan sobre la base de los valores de mercado de las inversiones de Generali Vie a 31/12/2023 y los últimos datos medioambientales y sociales disponibles de los proveedores de datos en el momento de redactar este informe. Para la mayoría de las inversiones, los últimos datos disponibles se refieren a 2022. La asignación de activos utilizada para calcular los indicadores refleja la asignación a finales de 2023.

2. OTROS INDICADORES CLIMÁTICOS Y MEDIOAMBIENTALES

Inversiones en empresas que no han tomado medidas para reducir sus emisiones de carbono

Como indicador adicional de incidencia adversa sobre el cambio climático, Generali Vie tiene en cuenta el porcentaje de inversiones en empresas que no han tomado medidas para reducir sus emisiones de carbono con el fin de cumplir el Acuerdo de París.

La iniciativa *Science Based Target* (SBTi), lanzada en 2015, es un proyecto conjunto del Carbon Disclosure Project (CDP), el Pacto Mundial de la ONU, el World Resource Institute (WRI) y el Fondo Mundial para la Naturaleza (WWF). La iniciativa

pretende animar a las empresas a fijar objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) coherentes con las recomendaciones científicas. El objetivo es promover estrategias alineadas con el nivel de descarbonización necesario para mantener el aumento de las temperaturas globales por debajo de 2 °C, o incluso 1,5 °C, en comparación con las temperaturas preindustriales, en consonancia con las recomendaciones del IPCC y el Acuerdo de París sobre el Clima.

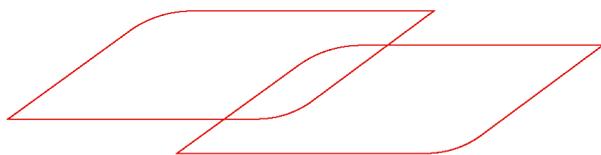
En la cartera de Generali Vie, el 44% del valor de la inversión es atribuible a empresas cuyos objetivos de reducción de gases de efecto invernadero han sido aprobados por la iniciativa *Science Based Target*.

Como resultado, se considera que el porcentaje de inversiones en empresas que no han tomado medidas para reducir sus emisiones de carbono con el fin de cumplir con el Acuerdo de París es del 56% del total de las inversiones directas en acciones y bonos corporativos.

Los compromisos de descarbonización de las empresas son un elemento clave en la estrategia de alineación de una cartera de inversión: las empresas que no hayan tomado medidas para reducir las emisiones de carbono no contribuirán a la descarbonización de la cartera, lo que es especialmente importante para los sectores intensivos en carbono, como los servicios públicos, la energía o los materiales. Por este motivo, Generali está introduciendo gradualmente indicadores en la construcción y asignación de su cartera que proporcionan información sobre los objetivos climáticos de las empresas y su trayectoria de descarbonización.

Además, en lo que respecta a la implicación de los accionistas, Generali ha fijado objetivos de implicación para veinte empresas de su cartera de aquí a 2024. En particular, estos objetivos se dirigen a las empresas que aún no han fijado objetivos de reducción de emisiones de GEI con el fin de influir en sus planes de transición. Los principios de voto del Grupo también están alineados con el compromiso de cero emisiones netas, y Generali utiliza el voto para exigir responsabilidades a las empresas que no avanzan satisfactoriamente en la lucha contra el cambio climático o en el apoyo a su mitigación.

Además de los compromisos ya asumidos, Generali transforma continuamente su estrategia climática para incluir nuevas acciones e iniciativas, como la mejora de los principios de votación sobre mitigación y adaptación al cambio climático, la introducción de principios específicos en vigor a partir de 2023 para evaluar los planes climáticos de las empresas (*Say on Climate*). Los principios del Grupo apoyan las resoluciones de los accionistas sobre el clima y un voto consultivo recurrente sobre el plan climático.



Huella en la biodiversidad

Para evaluar y comprender la huella en la biodiversidad de una cartera de inversiones, se debe conocer el conjunto de las incidencias de las actividades de las empresas financiadas, a lo largo de su cadena de valor, es decir, la incidencia de las plantas o las incidencias relacionadas con los productos y los insumos utilizados en los procesos de producción, desde la fase de uso hasta el fin de la vida útil de los productos. Para ello, Generali France ha realizado una fase de prueba con el proveedor de datos Iceberg Data Lab y la consultora 1 Care by BearingPoint, con el fin de medir la huella en la biodiversidad de sus inversiones directas. Esta medida incluye las presiones ejercidas sobre la biodiversidad por el cambio en el uso del suelo, el cambio climático y la contaminación del aire y del agua (véase la sección I - G sobre biodiversidad).

Emisiones de gases de efecto invernadero de los activos inmobiliarios

Para las inversiones inmobiliarias directas, Generali Vie tiene en cuenta el indicador adicional de la incidencia adversa en las emisiones de gases de efecto invernadero de sus activos inmobiliarios. La sección I - F de este informe sobre la estrategia climática de Generali y la alineación con los objetivos del Acuerdo de París ilustra la metodología y los análisis en términos de medidas de reestructuración energética para reducir las emisiones relacionadas con el consumo de energía.

Artificialización del suelo

Para las inversiones inmobiliarias directas, Generali Vie también tiene en cuenta el indicador adicional de incidencia adversa sobre la biodiversidad relacionada con el porcentaje de superficie no plantada (superficie de terreno sin vegetación, así como tejados, terrazas y fachadas no vegetales) sobre la superficie total del lote de todos los activos inmobiliarios (véase la sección I - G del presente informe sobre los objetivos de conservación de la biodiversidad). La finalidad de este indicador es identificar soluciones y recursos para reverdecer determinadas zonas o limitar la artificialización del suelo.

El 64% de la superficie total de la cartera inmobiliaria de Generali Vie está libre de vegetación.

(Para más información sobre cómo se tienen en cuenta estos indicadores climáticos y medioambientales, véase la Sección I - F sobre Estrategia Climática y la Sección I - G sobre Biodiversidad).

3. OTROS INDICADORES SOBRE CUESTIONES SOCIALES

Países y territorios no cooperativos a efectos fiscales

La exposición soberana a un país no cooperativo a efectos fiscales representa el 0,1% de la cartera de obligaciones del Estado o asimiladas de Generali Vie. Se trata de obligaciones en liquidación, ya que están cubiertas por la política de exclusión.

La política de exclusión de Generali para emisores soberanos cubre las inversiones en países considerados no conformes con las directrices y normas internacionales sobre blanqueo de dinero, financiación del terrorismo o prácticas fiscales. En particular, los países que figuran en la lista de la UE de jurisdicciones no cooperativas quedan excluidos de la inversión y la exposición residual se elimina o se liquida.

4. COMPARACIÓN HISTÓRICA

Huella de carbono

El nivel de cobertura de la cartera con datos físicos y financieros aumentó significativamente en 2023 para medir la huella de carbono considerando los Alcances 1 y 2, así como el Alcance 3 que, para este último, queda por consolidar.

Dado que esta mejora de la tasa de cobertura repercute en el resultado de la huella de carbono de la cartera, el nuevo método de captación se replicó en la cartera de finales de 2022 para reflejar la evolución real de la huella de carbono de la cartera en el año 2023 (véase la sección I - F de este informe sobre la estrategia climática de Generali y la alineación con los objetivos del Acuerdo de París).

ALCANCE	HUELLA DE CARBONO EN TEQCO ₂ / MILL. € INVERTIDOS		TASA DE COBERTURA
	2022	2023	2023
Alcance 1 y 2	98,6	82,3	90,3%
Alcance 1, 2 y 3	473,3	396,4	90,3%

El descenso de la huella de carbono de la cartera de Generali Vie en el año 2023 se explica principalmente por la desinversión completa de una empresa de extracción de minerales, con emisiones particularmente elevadas, objetivo de la política de exclusión del Grupo Generali.

Inversiones en empresas que no han tomado medidas para reducir sus emisiones de carbono

El porcentaje de inversiones en empresas que no han tomado medidas para reducir sus emisiones de carbono con el fin de cumplir con el Acuerdo de París pasó del 60% al 56% del total de las inversiones directas en acciones y bonos corporativos.

Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles

Este indicador se refiere a las empresas que operan en el sector de los combustibles fósiles, en particular la extracción, el procesamiento, el almacenamiento y el transporte de productos petrolíferos, gas natural y carbón térmico y metalúrgico. Cabe señalar que para calcular este indicador se tiene en cuenta la totalidad del valor de la inversión en la empresa correspondiente, con independencia de la parte efectiva de sus actividades relacionadas con los combustibles fósiles (parte marrón) y sin tener en cuenta la parte de su actividad alineada con la taxonomía europea de las actividades sostenibles (parte verde).

En 2023, la exposición de Generali Vie pasó del 13,4% al 11,2% del total del valor de mercado cubierto por el análisis de la cartera de inversiones directas en acciones y bonos corporativos. El valor de mercado total de la cartera se cubrió en un 93% con los datos facilitados por MSCI.

La política de inversión en el sector de los combustibles fósiles se basa a la vez en la política de exclusión del Grupo Generali y en sus actividades de implicación de los accionistas y de voto.

Estas exclusiones, en el marco de la estrategia climática del Grupo Generali, se refieren a las actividades relacionadas con el carbón térmico, por un lado, y con los hidrocarburos no convencionales, por el otro. Estas se exponen en la sección I - F de este informe sobre la estrategia climática de Generali y la alineación con los objetivos del Acuerdo de París. Los detalles de los compromisos con los emisores y los votos emitidos en las juntas generales relativos al objetivo de descarbonización se detallan en la sección I - D de este informe.

A nivel del Grupo Generali, la política de inversión en el sector de los combustibles fósiles se encuentra en fase de evolución, para su aprobación en 2024.

Emisiones de gases de efecto invernadero de los activos inmobiliarios

Para las inversiones inmobiliarias directas, Generali Vie tiene en cuenta el indicador adicional de la incidencia adversa en las emisiones de gases de efecto invernadero de sus activos inmobiliarios. La sección I - F de este informe sobre la estrategia climática de Generali y la alineación con los objetivos del Acuerdo de París ilustra la metodología y los análisis en términos de medidas de reestructuración energética para reducir las emisiones relacionadas con el consumo de energía.

Emisiones de GEI de los activos inmobiliarios poseídos directamente por Generali Vie	TONELADAS EQUIVALENTES DE CO ₂ - 2022	TONELADAS EQUIVALENTES DE CO ₂ - 2023
Emisiones de GEI de Alcance 1 procedentes de activos inmobiliarios	5.488	3.618
Emisiones de GEI de Alcance 2 procedentes de activos inmobiliarios	13.699	17.732
Emisiones de GEI de Alcance 3 procedentes de activos inmobiliarios	12.301	4.015
Emisiones totales de GEI procedentes de activos inmobiliarios	31.488	25.365
Proforma 2022	25.649	

La huella de carbono ha disminuido respecto a 2022. La mejora de la recogida de datos reales ha dado lugar, por un lado, a un aumento de las emisiones vinculadas al consumo de electricidad y, por otro, a una mayor reducción de las emisiones vinculadas al consumo de gas natural. La rectificación del consumo de gas natural tiene un impacto significativo en los resultados del Alcance 1 y del Alcance 3.

Artificialización del suelo

Para la cartera inmobiliaria directa, el activo Château La Pointe, con nuevas superficies adquiridas en 2023, contribuye significativamente al aumento de la tasa de vegetación del patrimonio. La incidencia adversa sobre la biodiversidad vinculada a la parte de superficie no plantada disminuyó, pasando del 71% a finales de 2022 al 63% en 2023 en relación con el total de la superficie del patrimonio inmobiliario de Generali Vie.

C. Descripción de las políticas para identificar y priorizar las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad

Las entidades sujetas a los requisitos de publicación establecidos en el artículo 4 del Reglamento (UE) 2019/2088 facilitarán la información establecida en el artículo 7 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288.

1. FECHA DE APROBACIÓN DE LAS POLÍTICAS DE SOSTENIBILIDAD

Para garantizar la plena aplicación de la estrategia de desarrollo sostenible, el Grupo Generali ha establecido una gobernanza integrada a todos los niveles de la organización.

■ El Consejo de Administración ha aprobado:

- en febrero de 2018, la **Estrategia Climática del Grupo Generali**, cuyo objetivo es descarbonizar las carteras, promover inversiones verdes y sostenibles y dialogar con sus grupos de interés para una transición energética y ecológica justa;
- en marzo de 2019, la **Política de Desarrollo Sostenible**, que establece el marco para identificar, evaluar y gestionar los riesgos y oportunidades asociados a factores ambientales, sociales y de gobernanza, en línea con el objetivo de promover el desarrollo sostenible de sus actividades empresariales y generar valor sostenible en el tiempo;
- en mayo de 2022, la **Política de Gobernanza de la Inversión**, que establece los principios para integrar de forma proactiva los factores de sostenibilidad en el proceso de inversión para todas las clases de activos.

2. ASIGNACIÓN DE RESPONSABILIDADES PARA LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS DE SOSTENIBILIDAD

Generali es un inversor institucional con actividades delegadas de gestión de activos.

Las compañías de seguros del Grupo delegan todas sus actividades de gestión de activos en sociedades de gestión internas de Generali o en sociedades de gestión externas. Las inversiones en fondos de inversión gestionados por sociedades de gestión externas están sujetas a un proceso y una autorización específicos definidos por el Director de Inversiones del Grupo. Las sociedades de gestión interna (GenAM y GRE) llevan a cabo actividades de gestión de activos mediante la aplicación y ejecución de los términos definidos en los mandatos de gestión de las compañías de seguros del Grupo.

Con el fin de integrar los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la gestión de los riesgos de sostenibilidad y la consideración de las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en la estrategia de inversión, las compañías de seguros del Grupo, a través del Director de Inversiones, deberán:

- adoptar el marco definido por las Directrices del Grupo;
- incluir estas directrices en los mandatos de gestión firmados con los gestores delegados;
- supervisar el cumplimiento de estos mandatos de gestión por parte de los gestores de activos.

Además, el Director de Inversiones designará a un responsable local que servirá de punto de referencia para el desarrollo y la aplicación de este marco, garantizando su adecuación a las necesidades y requisitos locales.

La función de inversión local también prestará apoyo y colaboración a las demás funciones locales responsables de las actividades de sostenibilidad, de acuerdo con la organización y gobernanza locales.

La gobernanza de la inversión funciona del siguiente modo:

- en mayo de 2023, el CEO del Grupo Generali aprobó las nuevas Directrices de Inversión en Sostenibilidad del Grupo, que formalizan el marco, es decir, los enfoques metodológicos y los objetivos para integrar la sostenibilidad en las decisiones de inversión;
- el Comité de Inversión Responsable del Grupo, compuesto por el Director de Inversiones del Grupo, el Director de Riesgos del Grupo, el Director de Desarrollo Sostenible y Responsabilidad Social del Grupo y el Director Financiero del Grupo, asesora al Consejero Delegado en las decisiones relacionadas con las directrices, los objetivos definidos y la supervisión de su aplicación.

El Director de Inversiones del Grupo es responsable de la aplicación del marco reglamentario de conformidad con los objetivos definidos por el Director General y bajo su supervisión.

A nivel de las sucursales, cada gestor de inversiones es responsable de la aplicación del marco reglamentario y de su transposición a los contratos de mandato de inversión firmados con los gestores delegados.

3. MÉTODOS UTILIZADOS PARA IDENTIFICAR Y EVALUAR LAS PRINCIPALES INCIDENCIAS ADVERSAS SOBRE LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD Y ESFUERZOS REALIZADOS

Con el fin de garantizar la plena aplicación de su estrategia de sostenibilidad, el Grupo Generali lleva a cabo periódicamente una evaluación de la materialidad con referencia a las megatendencias que son importantes para su estrategia y teniendo en cuenta las expectativas de sus grupos de interés, como se detalla en la Política de Sostenibilidad del Grupo. Esta evaluación identifica los factores de sostenibilidad que pueden tener una influencia significativa en la creación de valor (materialidad financiera) y/o generar impactos significativos sobre las personas o el medio ambiente (materialidad de impacto). Los factores de sostenibilidad identificados se proponen como elementos clave de la estrategia empresarial y de sostenibilidad.

Las megatendencias de sostenibilidad identificadas por esta evaluación de materialidad se tienen en cuenta en la definición de la estrategia de Generali para las actividades de inversión. Las inversiones de las compañías de seguros del Grupo Generali desempeñan un papel central en el desarrollo y la aplicación de esta estrategia de sostenibilidad. Por este motivo, la estrategia de inversión tiene debidamente en cuenta los factores de sostenibilidad:

- que se consideraron importantes para la estrategia del Grupo;
- que podrían exponer a la empresa a un riesgo sustancial de sostenibilidad;
- para los que Generali se compromete a gestionar las posibles incidencias adversas de sus decisiones de inversión;
- por último, para fomentar las oportunidades de inversión integrando objetivos específicos de inversión sostenible con objetivos financieros.

A nivel local, Generali Vie aplica así las normas técnicas de las autoridades de supervisión establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 y las instrucciones de la ACPR de enero de 2024 para evaluar las principales incidencias adversas de sus decisiones de inversión. Mediante el desarrollo de una solución interna para el cálculo de estos indicadores, Generali Vie pretende que sean indicadores de control pertinentes para la gestión de activos. Además, Generali presta especial atención a la calidad de los datos y al grado de cobertura de la información publicada por las empresas y disponible a través de los proveedores de datos. Para minimizar las incidencias adversas, el denominador del indicador se limita al ámbito de las inversiones (corporativas, soberanas o inmobiliarias) a las que se aplica. El denominador también se ajusta en función de la tasa de cobertura real de los datos disponibles. Generali Vie se esforzará por aumentar la tasa de cobertura de sus análisis e impulsar la reducción gradual de sus incidencias adversas.

En aplicación de las directrices del Grupo, Generali Vie aplica un marco de análisis de las principales incidencias adversas que distingue en esta fase:

- por un lado, las inversiones directas para activos generales cuya gestión se delega en GenAM y GRE ascienden a 37.700 millones de euros y al 44,7% de las inversiones totales de Generali Vie a 31/12/2023;
- por otra parte, las inversiones indirectas para la diversificación de los activos generales y que representan unidades de cuenta ascienden a 46.500 millones de euros y al 55,3% de las inversiones totales de Generali Vie a 31/12/2023.

Marco de inversión directa

Para sus inversiones directas, Generali Vie revisó desde 2022 los mandatos de gestión delegados a GenAM y GRE para incluir la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores ambientales y sociales.

Para el cálculo y el análisis de los indicadores de incidencias adversas, el departamento de inversiones de Generali Vie utiliza los mismos proveedores de datos que sus gestores de activos, a saber, MSCI para GenAM y Deepki para GRE.

Para los indicadores aplicables a las inversiones corporativas y soberanas, Generali Vie se basa en los datos brutos proporcionados por MSCI, con la excepción de los indicadores «10. Violación de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales», «14. Exposición a armas controvertidas» y «16. Países de inversión con violaciones de las normas sociales», donde se aplica un paso adicional de evaluación interna de acuerdo con la política de exclusión de Generali.

Para los indicadores aplicables a las inversiones inmobiliarias, Generali Vie se basó en los datos de GRE y en los análisis de EcoAct.

Por lo tanto, los resultados presentados en este informe cubren las inversiones directas de Generali Vie de 37.700 millones de euros y el 44,7% de sus inversiones totales a 31/12/2023. Actualmente estamos trabajando en una solución para incluir también las inversiones indirectas, al tiempo que nos comprometemos con los proveedores de datos para mejorar la cobertura y la calidad de los datos de las inversiones directas.

Marco de inversión indirecta

Para las inversiones indirectas, es decir, a través de fondos de inversión gestionados por sociedades gestoras dentro o fuera del Grupo Generali, se han definido una serie de criterios de selección ESG para el Grupo, tanto para los fondos líquidos como para los fondos privados y reales, con el fin de evaluar la estrategia de sostenibilidad del gestor de activos y su coherencia con los compromisos de Generali, tales como las restricciones sobre el carbón térmico, los combustibles fósiles no convencionales, las principales controversias ESG y las armas no convencionales, así como el compromiso de los accionistas, la transparencia y la descarbonización de las carteras.

Generali Vie se esfuerza por recopilar y analizar más en profundidad la información de sostenibilidad de sus inversiones indirectas, es decir, las inversiones mantenidas a través de participaciones en fondos de inversión. Se hace todo lo posible, en colaboración con las sociedades de gestión y los proveedores de datos, para integrar esta información esencial en los requisitos de publicación en materia de sostenibilidad.

D. Política de compromiso

Las entidades sujetas a las obligaciones de publicación establecidas en el artículo 4 del Reglamento (UE) 2019/2088 facilitarán la información establecida en el artículo 8 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288.

Balance del compromiso de los accionistas de Generali Vie en 2023 en pocas cifras:

- diálogos con empresas en cartera: 38, 17 de ellos sobre el clima y 9 sobre la biodiversidad.
- diálogos con resultados tangibles: 7.
- la proporción de empresas que participan en el diálogo sobre el total de empresas implicadas en la estrategia de compromiso de Generali Vie es del 19%.
- los diferentes tipos de compromiso por temática:

	DESCARBONIZACIÓN	DIVERSIDAD, EQUITAD E INCLUSIÓN	BIODIVERSIDAD	COMPROMISOS VINCULADOS A LA POLÍTICA DE EXCLUSIÓN
Estado 2023	17	11	9	6
Objetivos	Influir en las empresas para que alcancen progresivamente sus objetivos de cero emisiones netas de gases de efecto invernadero para 2050 para lograr un aumento máximo de la temperatura de 1,5 °C.	Influir en las empresas para que adopten buenas prácticas en materia de diversidad (divulgación, compromiso, políticas) en consonancia con los compromisos del Grupo Generali.	Influir en las empresas para que incluyan indicadores vinculados a la biodiversidad en la parte diferida de la retribución variable de los ejecutivos.	Influir en las empresas cuyos resultados en materia de sostenibilidad son deficientes, pero que muestran potencial de mejora.
Plazos	2021-2025	2022-2025	2023-2025	3-6 meses (recurrente)
Objetivo	Cumplir el compromiso de Generali con la alianza «Net Zero Asset Owner Alliance», para implicar a 20 sociedades de inversión con las emisiones más elevadas de nuestras carteras.	Implicar a 15 empresas en los siguientes temas: <ul style="list-style-type: none"> - porcentaje de mujeres en el Consejo de Administración y el Comité Ejecutivo; - brecha salarial entre hombres y mujeres. 	Se da prioridad a los sectores que tienen un impacto significativo en la biodiversidad y los ecosistemas.	En curso.
Matriz de pertinencia	Cambio climático.	Las mujeres y la inclusión de las minorías.	Degradación de la biodiversidad.	Cambio climático, escasez de recursos y economía colaborativa.
ODS				

Fuente: Grupo Generali



REVISIÓN DE LA POLÍTICA DE DERECHOS DE VOTO DE GENERALI VIE EN 2023 EN POCAS PALABRAS:

- Juntas Generales en las que votó Generali Vie: **110**
- Resoluciones votadas por Generali Vie: **1.465**
- Opiniones negativas expresadas por Generali Vie: **7%**
- Generali Vie no participó en una presentación de resolución durante 2023.

Mediante el compromiso con sus empresas participadas y el ejercicio de sus derechos de voto, Generali pretende influir en el comportamiento y la responsabilidad de sus empresas participadas con respecto a los factores de sostenibilidad. Esto permite mitigar los riesgos de sostenibilidad a los que Generali está expuesta y gestionar las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad derivados de nuestra estrategia de inversión.

En lo que respecta a las votaciones, Generali considera que las decisiones adoptadas en las juntas de accionistas de sus empresas participadas son de la máxima importancia para la realización de las estrategias a largo plazo de las empresas. El Grupo Generali adopta principios y criterios para definir las decisiones de voto en consonancia con los intereses del Grupo Generali y de sus clientes.

En términos de compromiso, a través del diálogo con sus empresas participadas, el Grupo Generali pretende:

- obtener más información sobre las prácticas de sostenibilidad y la estrategia general, la gestión y los retos de las empresas participadas;
- fomentar la mejora o el refuerzo de las prácticas relacionadas con la sostenibilidad y/o el nivel de transparencia;
- influir en las empresas participadas, animándolas a mejorar sus prácticas generales y sus resultados en materia de sostenibilidad para reducir el riesgo y mejorar su rentabilidad a largo plazo;
- tomar mejores decisiones de inversión para la gestión de activos de Generali.

Generali utiliza sus cuatro estrategias de compromiso para reducir sus incidencias adversas:

INCIDENCIA	INDICADOR	TEMA DEL COMPROMISO
Emisiones de gases de efecto invernadero	1. Emisiones de gases de efecto invernadero.	Descarbonización/Política de exclusión
Emisiones de gases de efecto invernadero	2. Huella de carbono.	
Emisiones de gases de efecto invernadero	3. Intensidad de gases de efecto invernadero de las empresas beneficiarias.	
Emisiones de gases de efecto invernadero	4. Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles.	
Emisiones de gases de efecto invernadero	5. Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable.	
Emisiones de gases de efecto invernadero	6. Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático.	
Biodiversidad	7. Actividades con incidencia adversa en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad.	Biodiversidad
Agua	8. Emisiones en el agua.	
Residuos	9. Relación entre residuos peligrosos y radiactivos.	
Cuestiones sociales y cuestiones relacionadas con los empleados	10. Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Líneas Directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) para Empresas Multinacionales.	Política de exclusión
Cuestiones sociales y cuestiones relacionadas con los empleados	11. Falta de procesos y mecanismos para supervisar la adhesión a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.	
Cuestiones sociales y cuestiones relacionadas con los empleados	12. Brecha salarial entre hombres y mujeres no ajustada.	Diversidad, equidad e inclusión
Cuestiones sociales y cuestiones relacionadas con los empleados	13. Diversidad de género en el Consejo de Administración.	
Cuestiones sociales y cuestiones relacionadas con los empleados	14. Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo, armas químicas y biológicas).	Política de exclusión
Emisiones	4. Inversiones en empresas que no han tomado medidas para reducir las emisiones de carbono.	Descarbonización

Si las principales incidencias adversas no se reducen en el plazo de un año, Generali puede:

- 1 - aplicar los procedimientos de escalada ya previstos en las Directrices (véase *Active Ownership Groupe Guideline*);
- 2 - modificar sus directrices para reforzar el compromiso o el voto o prever nuevos procedimientos de escalada.

Cuando el Grupo Generali no ve progresos a pesar del compromiso continuado, o cuando las empresas no responden suficientemente a cuestiones que Generali considera que contribuyen a la creación de valor a largo plazo, o cuando el plan de transición de la empresa parece insuficiente, Generali puede manifestar su descontento a la empresa en cuestión. Esto se llevará a cabo:

- votando en contra de las propuestas que abordan directamente el área de preocupación;
- o indirectamente, por ejemplo, votando en contra de la exoneración de los consejeros, negándose a apoyar la reelección de los miembros responsables del consejo u oponiéndose a la remuneración de los directivos.

Otros ejemplos de procedimientos de escalada en nuestras prácticas de votación incluyen el voto en contra de directores responsables en situaciones de violaciones graves o sistemáticas o falta de procesos y mecanismos de cumplimiento en relación con factores medioambientales (por ejemplo, mitigación y adaptación al cambio climático) y factores sociales (por ejemplo, situaciones de malas prácticas de empleo, laborales y salariales). Estos elementos de la Estrategia de Compromiso y Votación se detallan en la Sección I - D.

E. Referencias a normas internacionales

Las entidades sujetas a las obligaciones de publicación establecidas en el artículo 4 del Reglamento (UE) 2019/2088 facilitarán la información establecida en el artículo 9 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288.

1. LAS NORMAS INTERNACIONALES Y EL COMPROMISO DE GENERALI

A lo largo de los años, el Grupo Generali se ha sumado a varias iniciativas emblemáticas, como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas en 2007, los PRI (Principios de Inversión Responsable³⁵) en 2011 y ha apoyado el Acuerdo de París (2015).

Además, en línea con su compromiso climático desde 2018, en 2020 el Grupo se unió a la *Net-Zero Asset Owner Alliance* (NZAOA), una iniciativa patrocinada por las Naciones Unidas que reúne a inversores institucionales comprometidos a llevar sus carteras de inversión a cero emisiones netas de CO₂ para 2050, con el objetivo de limitar el calentamiento global a 1,5 °C para 2100.

En 2022, Generali actualizó su estrategia de cambio climático (véase la sección I - F sobre la estrategia para alinearse con los objetivos del Acuerdo de París), centrándose en criterios más estrictos para la exclusión de actividades perjudiciales para el clima y aumentando sus ambiciones de financiar actividades que ofrezcan soluciones para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

El Grupo Generali también se ha comprometido a desarrollar una estrategia de descarbonización de sus activos inmobiliarios para 2050, que prevé la alineación gradual de la cartera inmobiliaria con los objetivos del Acuerdo de París siguiendo la trayectoria de descarbonización definida por el modelo CRREM (*Carbon Risk Real Estate Monitor*).

2. LOS MÉTODOS Y DATOS UTILIZADOS PARA MEDIR LA ADECUACIÓN A LOS OBJETIVOS INTERNACIONALES DE DESARROLLO SOSTENIBLE

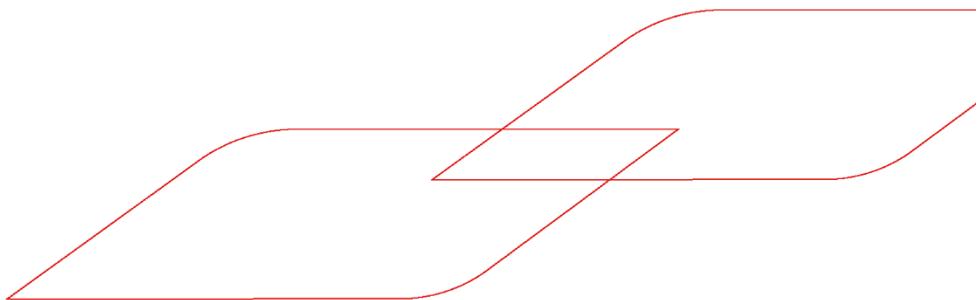
Como parte de la evaluación de riesgos, se seleccionaron seis escenarios climáticos (véase la Sección I - H del Informe de Gestión de Riesgos), con diferentes tendencias posibles basadas en las recomendaciones más recientes de la *Network for Greening the Financial System* (NGFS)³⁶ y del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC, por sus siglas en inglés), que captan tanto los riesgos de transición, teniendo en cuenta las diferentes velocidades y órdenes de aplicación de las políticas de descarbonización y los riesgos físicos³⁷.

Para las inversiones directas en empresas (acciones y obligaciones por 16.500 millones de euros, equivalentes al 19,6% de los activos totales de Generali Vie) y en emisores soberanos y supranacionales (valores gubernamentales y similares por 15.800 millones de euros, equivalentes al 18,7% de los activos totales de Generali Vie), los cálculos de los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad fueron realizados por Generali Vie utilizando datos brutos proporcionados por MSCI.

La fórmula aplicada por Generali Vie para calcular estos indicadores tiene en cuenta la tasa de cobertura obtenida con este proveedor de datos, en particular ajustando el denominador del indicador al perímetro realmente cubierto para el ejercicio 2023, con el fin de no minimizar las incidencias adversas en caso de cobertura incompleta de la cartera de activos.

Para las inversiones directas en activos inmobiliarios (5.400 millones de euros, o el 6,4% de los activos totales de Generali Vie), los cálculos de los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad fueron proporcionados por GRE y EcoAct³⁸.

Para evaluar la alineación de la cartera de renta variable y renta fija de Generali Vie con los objetivos del Acuerdo de París sobre el Clima, se publica en este informe el indicador de temperatura implícito de la cartera (véase la sección I - F sobre la estrategia climática de Generali). Según el indicador desarrollado por MSCI, el aumento de temperatura implícito de 1,99 °C atribuido a la cartera de Generali Vie indica que en 2023 superará su parte del presupuesto mundial de carbono estimado en 1.004 GtCO₂ para una trayectoria de +1,5 °C. Estamos comprobando la solidez de este indicador para orientar la trayectoria de descarbonización de la cartera.



Con el fin de evaluar la alineación de la cartera de renta variable y renta fija de Generali Vie con los objetivos internacionales de biodiversidad, se está llevando a cabo un análisis de los indicadores proporcionados por Iceberg Data Lab, iniciado en 2023, en particular para medir la huella de biodiversidad y la contribución medioambiental neta de la cartera (véase la sección I - G sobre biodiversidad). Iceberg Data Lab es una empresa de tecnología financiera que desarrolla herramientas de evaluación y proporciona soluciones de datos medioambientales a las instituciones financieras. La huella de biodiversidad, expresada en MSA.km² (abundancia media de especies), es una métrica destinada a preservar la biodiversidad a escala local y representa la superficie en km² teóricamente afectada o artificializada.

El indicador de contribución medioambiental neta (NEC, por sus siglas en inglés) es una combinación de varios factores (uso del agua, calidad del aire, emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad y despilfarro de recursos) para evaluar el impacto relativo de un planteamiento holístico de las cuestiones medioambientales. Para cada empresa, asigna una puntuación del -100% al +100%, indicando en qué medida se desvía una empresa del impacto medio de su sector (con una puntuación del 0% correspondiente a la contribución media del sector). El objetivo de este indicador es aportar más información para orientar las inversiones en favor de la transición ecológica.

En cuanto a los aspectos sociales y la referencia al Pacto Mundial de la ONU, algunos países o empresas pueden ser responsables de graves violaciones perpetradas contra el medio ambiente, las comunidades o sus propios empleados, destruyendo así su capital humano y su legitimidad para operar.

Generali aplica, a través de su política de exclusión, restricciones de inversión a los emisores (tanto privados como soberanos) implicados en litigios graves relacionados, entre otras cosas, con lo siguiente:

- empresas expuestas a violaciones del Pacto Mundial de la ONU, las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la Declaración de Derechos Humanos de la ONU y la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los Principios y Derechos Fundamentales en el Trabajo;
- emisores soberanos, en función de varios criterios, entre ellos: 1) el respeto de los derechos políticos y las libertades civiles, 2) el nivel de corrupción en el país, 3) el nivel de cooperación en la lucha mundial contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, 4) el nivel de contribución a la deforestación.

En cuanto a las fuentes de datos, MSCI es actualmente el principal proveedor utilizado por Generali para identificar a los emisores implicados en estos litigios, complementado por una evaluación interna adicional basada en la investigación ESG de GenAM para el Grupo.

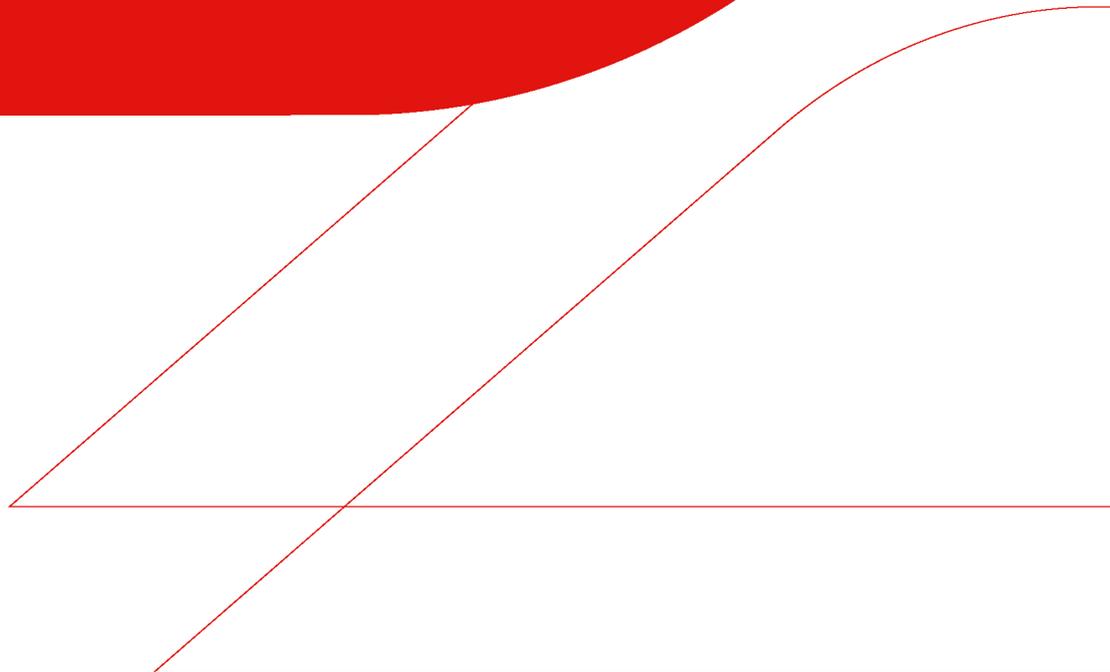
³⁵⁾ Las directrices de los PRI se han utilizado como norma de referencia para definir el marco de inversión responsable del Grupo.

³⁶⁾ La Red para la Ecologización del Sistema Financiero (NGFS, por Network for Greening the Financial System) es un grupo de bancos centrales y supervisores comprometidos con el intercambio de buenas prácticas, la contribución al desarrollo de la gestión del riesgo climático y medioambiental en el sector financiero y la movilización de la financiación general para apoyar la transición hacia una economía sostenible.

³⁷⁾ Para el ejercicio de 2022, utilizamos los escenarios definidos por la Fase III del NGFS, publicada en septiembre de 2022, y para la parte física, el Proyecto de Intercomparación de Modelos Acoplados, Fase 6 (CMIP6) del IPCC.

³⁸⁾ EcoAct, que forma parte de Schneider Electric, es una empresa internacional de consultoría y desarrollo de proyectos que ayuda a empresas, instituciones y autoridades locales a alcanzar sus objetivos climáticos.

ANEXOS



Cuadro 1 de los indicadores de las principales incidencias adversas

Indicadores aplicables a las participaciones en empresas						
Indicadores de incidencia adversa en la sostenibilidad		Elemento de medida	Incidencia 2023	Incidencia 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos fijados para el siguiente periodo de referencia
Emisiones de gases de efecto invernadero	1. Emisiones de gases de efecto invernadero	Emisiones de gases de efecto invernadero de nivel 1 en toneladas equivalentes de CO ₂	1.020.127,6	1.175.208,9	Reducción de la cartera	Véase la Sección I - F: Estrategia Climática
		Emisiones de gases de efecto invernadero de nivel 2 en toneladas equivalentes de CO ₂	204.571,1	244.537,8	Reducción de la cartera	Véase la Sección I - F: Estrategia Climática
		Emisiones de gases de efecto invernadero de nivel 3 en toneladas equivalentes de CO ₂	4.674.126,7	5.941.111,8	Mejora de la tasa de cobertura	Véase la Sección I - F: Estrategia Climática
	2. Huella de carbono	Huella de carbono en toneladas equivalentes de CO ₂ por millón de euros invertido	396,4	473,3	Mejora de la tasa de cobertura (90%)	Generali Vie se ha fijado un objetivo de descarbonización para 2030 para la cartera directa de acciones y bonos corporativos. Véase la Sección I - F: Estrategia Climática.
	3. Intensidad de gases de efecto invernadero de las empresas participadas	Intensidad de gases de efecto invernadero de las empresas participadas en toneladas equivalentes de CO ₂ por millón de euros de facturación de las empresas participadas	797,5	955,1	Mejora de la tasa de cobertura (97%)	Véase la Sección I - F: Estrategia Climática
	4. Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (%)	11,2%	13,4%	Disminución de la exposición de la cartera a este sector	Exclusión de los combustibles fósiles no convencionales Véase la Sección I - E: Taxonomía y combustibles fósiles
Emisiones de gases de efecto invernadero	5. Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo y la producción de energía de las empresas participadas procedente de fuentes no renovables frente a fuentes renovables, expresada como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	69,0%	71,1%		Véase la Sección I - F: Estrategia Climática
	6. Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático	Consumo de energía en GWh por millón de euros de facturación de las empresas participadas, por sector de alto impacto	0; 0,29; 0,82; 2,98; 4,39; 0,39; 0,33; 0,41; 0,55	0; 0,67; 0,74; 5,29; 5,38; 0,31; 2,80; 0,42; 0,03	correspondientes respectivamente a los códigos NACE A; B; C; D; E; F; G; H; L	Generali incluye el consumo de energía en la evaluación del comportamiento climático y medioambiental de una empresa en comparación con sus homólogas del sector. Consumo de energía tenido en cuenta a través de las calificaciones ESG utilizadas en la política de exclusión y selección positiva, véase la sección I - A: Enfoque general. Las emisiones de gases de efecto invernadero también se tienen en cuenta a través del Alcance 2, véase la Sección I - F: Estrategia Climática
Biodiversidad	7. Actividades que tienen una incidencia adversa en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Proporción de inversiones realizadas en empresas con sedes/establecimientos situados en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad o cerca de ellas, si las actividades de estas empresas tienen una incidencia adversa en estas zonas (en %)	8,3%	ND		Generali Vie refuerza la vigilancia de las controversias relacionadas con la biodiversidad y ha implementado una medición de huella de biodiversidad con el proveedor de datos IcebergDataLab. Véase la sección I - G: Biodiversidad
Agua	8. Vertido al agua	Toneladas de vertidos al agua de las empresas participadas, por millón de euros invertido, media ponderada	ND	ND	Dado que los datos publicados por las empresas son insuficientes, este indicador no está disponible.	Véase la sección I - G: Biodiversidad. Se presta especial atención a las controversias en torno a las emisiones tóxicas, incluidos los derrames y los vertidos al agua, que tienen graves repercusiones en el medio ambiente y las comunidades locales y están cubiertos por la política de exclusión.
Residuos	9. Relación entre residuos peligrosos y radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas, por millón de euros invertido, media ponderada	ND	ND	Dado que los datos publicados por las empresas son insuficientes, este indicador no está disponible.	Generali incluye la contaminación y los daños medioambientales en su política de exclusión y selección positiva - véase la sección I - A: Enfoque general.
<i>Indicadores sobre cuestiones sociales, personal, respeto de los derechos humanos y lucha contra la corrupción y el soborno</i>						
Cuestiones sociales y de personal	10. Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas que han estado implicadas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (expresado en %)	3,8%	0,7%	Aumento de la incidencia debido a controversias ocurridas durante el año sobre empresas ya en cartera y no sobre nuevas inversiones.	Consideración en la política de exclusión: bonos en liquidación; calificación ESG y política de compromiso y voto. Alinear los principios de voto del Grupo con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
	11. Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas que no disponen de una política de control del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, ni de mecanismos para tramitar las reclamaciones o subsanar dichas infracciones (en %)	1,1%	26,6%	Cambio de metodología de cálculo para aproximarse a la definición del indicador	Compromiso con las empresas cuyas prácticas ESG son inadecuadas, pero que sin embargo tienen potencial para llevar a cabo su actividad de manera más sostenible, como parte de la delegación de gestión al gestor de activos. Utilizar el voto para responsabilizar a las empresas de sus incidencias adversas en cuestiones sociales y laborales.
	12. Brecha salarial entre hombres y mujeres no corregida	Brecha salarial media no corregida entre hombres y mujeres en las empresas participadas (expresada como importe monetario convertido en euros)	13%	16%	Nota: baja tasa de cobertura de datos	Indicador expresado en % por MSCI. Las cuestiones de diversidad, equidad, inclusión y brecha salarial se han tenido en cuenta en la política de compromiso y voto del Grupo
	13. Diversidad de género en los órganos de gobernanza	Relación media entre mujeres y hombres en los órganos de gobernanza de las empresas afectadas, en porcentaje del número total de miembros	39,6%	39,1%		El compromiso y la política de voto del Grupo en materia de diversidad, equidad e inclusión, así como el equilibrio entre hombres y mujeres en el consejo de administración y la dirección.

Indicadores de incidencia adversa en la sostenibilidad		Elemento de medida	Incidencia 2023	Incidencia 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos fijados para el siguiente periodo de referencia
	14. Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo, armas químicas o biológicas)	Porcentaje de inversiones en empresas implicadas en la producción o venta de armas controvertidas (en %)	0,0%	0,0%		Política de exclusión de Generali: emisores directamente implicados en armamento y armas que violan los principios humanitarios básicos por su uso normal (bombas de racimo, minas terrestres, armas biológicas y químicas, armas de uranio empobrecido y armas nucleares que violan el Tratado de No Proliferación).
Indicadores aplicables a las inversiones en emisores soberanos o supranacionales						
Medio ambiente	15. Intensidad de gases de efecto invernadero	Intensidad de gases de efecto invernadero de los países de inversión en toneladas equivalentes de CO ₂ por millón de euros de producto interior bruto	205	217	Disminución de las emisiones de gases de efecto invernadero de Francia	Como miembro de la Net Zero Asset Owner Alliance, Generali se ha comprometido a lograr las cero emisiones netas de su cartera de inversiones (incluidas las inversiones soberanas) para 2050. El Grupo trabaja actualmente en el seno de la NZAOA para definir normas contables para las emisiones de los países y establecer un marco para fijar objetivos para las inversiones soberanas. Generali fijará objetivos de descarbonización para las inversiones soberanas en consonancia con la evolución del protocolo de fijación de objetivos de la NZAOA.
Social	16. Países de inversión en los que se violan las normas sociales	Número de países de inversión con violaciones de las normas sociales según los tratados y convenios internacionales, los principios de la ONU o, en su caso, la legislación nacional (valor numérico)	0	0		Política de exclusión basada en normas internacionales: emisores considerados no conformes con las directrices y normas internacionales sobre blanqueo de dinero, financiación del terrorismo o prácticas fiscales, y emisores con problemas medioambientales (deforestación), sociales (violaciones de los derechos humanos) o de gobernanza (corrupción) muy graves.
		Porcentaje del total de países que se benefician de inversiones en los que se violan las normas sociales según los tratados y convenios internacionales, los principios de la ONU o, en su caso, la legislación nacional (expresado en %)	0,0%	0,0%		Generali excluye de sus inversiones a los países considerados de riesgo en función de las calificaciones ESG, que tienen en cuenta el uso de los recursos y las incidencias en el medio ambiente, los factores sociales y la gobernanza del país. Las inversiones en países soberanos son bajo sanciones internacionales (Estados Unidos, Unión Europea, ONU).
Indicadores aplicables a las inversiones en activos inmobiliarios						
Combustibles fósiles	17. Exposición a combustibles fósiles a través de activos inmobiliarios	Porcentaje de inversiones en bienes inmuebles utilizados para la extracción, almacenamiento, transporte o producción de combustibles fósiles (en %)	0,0%	0,0%		La cartera inmobiliaria de Generali se compone de edificios comerciales/residenciales, por lo que su exposición a edificios alimentados con combustibles fósiles es nula
Eficiencia energética	18. Exposición a bienes inmuebles ineficientes desde el punto de vista energético	Porcentaje de inversiones en inmuebles ineficientes desde el punto de vista energético (en %)	85%	92%		Véase la Sección I - F: Estrategia Climática