

EXTRACTO DEL INFORME SOBRE LA POLÍTICA DE INVERSIÓN DE GENERALI VIE EN MATERIA DE SOSTENIBILIDAD 2024

INFORMACIÓN SOBRE LA SOSTENIBILIDAD DEL INFORME ANUAL DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO D. 533 -16-1 DEL CÓDIGO MONETARIO Y FINANCIERO APLICABLE A LAS ENTIDADES CON UN PRESUPUESTO TOTAL SUPERIOR A 500 MILLONES DE EUROS Y SUJETAS AL MISMO TIEMPO A LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 29 DE LA LEY DE ENERGÍA Y EL CLIMA, ASÍ COMO A LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 4 DEL REGLAMENTO (UE) 2019/2088 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO, DE 27 DE NOVIEMBRE DE 2019.



I. INFORMACIÓN RESULTANTE DE DEL ARTÍCULO 29 DE LA LEY SOBRE ENERGÍA Y CLIMA

A. Planteamiento general de la entidad sobre criterios ambientales, sociales y de gobernanza

Las entidades sujetas a los requisitos de publicación del artículo 29 de la Ley de Energía y Clima 2019-1147 proporcionarán la información prevista en las letras a), b), d) y e) del 1º de la III del artículo D. 533-16-1 del Código Monetario y Financiero.

1. RESUMEN DEL PLANTEAMIENTO GENERAL DE LA ENTIDAD PARA TENER EN CUENTA LOS CRITERIOS DE LA ESG EN SU ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Como aseguradora e inversor institucional, la gestión de activos es una parte esencial de nuestra actividad. Dado que la gestión de activos tiene un impacto significativo en la economía real, nos permite influir en determinados ámbitos como la protección del medio ambiente, el respeto de los derechos humanos y la legislación laboral, y la lucha contra la corrupción. Al tiempo que actuamos sobre estos factores de sostenibilidad, queremos apoyar la transición ecológica de la economía y una sociedad integradora. En esta sección se exponen los principios adoptados para la gestión de las inversiones en función de su tipología.

Las inversiones del balance de Generali Vie representan 88.000 millones de euros a finales de 2024.

Se dividen en dos categorías principales

- inversiones en activos generales en sentido amplio, es decir, activos representativos de los fondos propios, fondos en euros y fondos de crecimiento ;
- activos representativos de productos vinculados a fondos de inversión.

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

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

Las inversiones directas incluyen

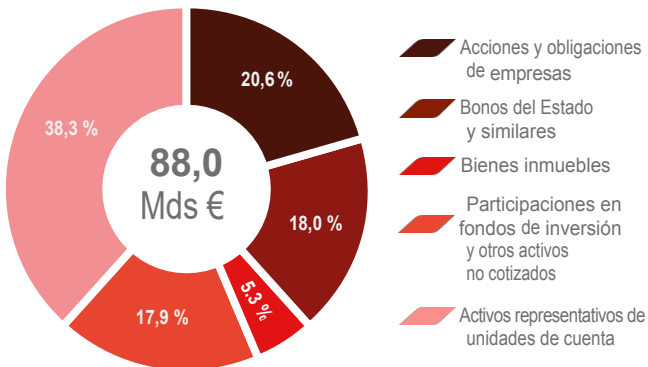
- acciones y obligaciones emitidas por empresas, cuya gestión se delega en *Generali Asset Management* (GenAM) ;
- obligaciones del Estado y obligaciones emitidas por las autoridades públicas o los bancos centrales gestionadas por GenAM;
- edificios que forman parte de la cartera Generali Vie gestionada por *Generali Real Estate* (GRE).

Además, las inversiones indirectas contribuyen a la diversificación de la estrategia de asignación de activos a través de fondos de inversión compuestos por acciones, obligaciones, instrumentos de deuda privada, deuda de infraestructuras, inmobiliaria y *private equity*.

En el balance de Generali Vie, los activos vinculados a fondos de inversión reflejan las opciones de inversión de los suscriptores de los seguros de vida multisoport de la entidad.

	Valor de mercado en miles de millones de euros	%
GENERALI VIE		
Acciones y obligaciones de empresas	18,1	20,6 %
Obligaciones del Estado y asimiladas	15,8	18,0 %
Bienes inmuebles	4,7	5,3 %
Participaciones en fondos de inversión y otros activos no cotizados	15,7	17,9 %
Activos representativos de unidades de cuenta	33,7	38,3 %
	88,0	100 %

El gráfico siguiente muestra la composición de las inversiones en el balance de Generali Vie a finales de 2024



Inversiones directas

Para sus activos generales e inversiones directas en acciones, bonos corporativos y bonos del Estado, es decir, 33 900 millones de euros que representan el 38,5 % del balance de Generali Vie, el Grupo Generali formalizó su compromiso con la inversión responsable en 2006.

En 2015, el Grupo Generali detalló su enfoque en el documento "*Directrices del Grupo de Inversión Responsable*". En 2020, el Grupo Generali también publicó su nueva Directriz de Accionariado Activo. Esta directriz formaliza nuestro objetivo de aprovechar el papel de 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 alcanzar el objetivo de neutralidad en carbono para 2050.

Los compromisos climáticos del Grupo Generali:

- alineación con los objetivos del Acuerdo de París de 2015;
- descarbonización gradual de los activos generales y los fondos en euros con el fin de contribuir a la neutralidad en carbono.
- fondos con el fin de contribuir a la neutralidad de carbono para 2050, en línea con los objetivos del Acuerdo de París;
- Exclusión de inversiones en empresas vinculadas a los sectores del carbón y de los combustibles fósiles no convencionales;
- Desinversión progresiva pero completa de todas las inversiones en empresas del sector del carbón térmico para 2030 para los países de la OCDE y 2040 para el resto del mundo;
- Compromiso de las partes interesadas para una transición justa y desarrollo de actividades de participación de los accionistas y diálogo continuo con los emisores;
- establecimiento de 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 gobierno corporativo (ESG).

La estrategia de inversión en sostenibilidad 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 la aplicación de 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. Además, esta política de exclusión pretende reducir el impacto negativo de nuestras inversiones en los factores de sostenibilidad;
- 2 la integración de indicadores de riesgo ESG en la toma de decisiones de inversión, con el objetivo de reducir la exposición a empresas y emisores (empresas y Estados) cuyo comportamiento no esté en línea con la estrategia de inversión del Grupo Generali y que pondrían en riesgo financiero nuestras inversiones;
- 3 la inversión temática y de impacto, que pretende generar un impacto social y medioambiental positivo para la sociedad y el medio ambiente contribuyendo a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas, y limitar los impactos negativos 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 ASG con el fin de gestionar los riesgos y mejorar el rendimiento a largo plazo. Las actividades de implicación de los accionistas también se utilizan como palanca clave para animar a las empresas a ser más transparentes en cuestiones ASG y a reducir su impacto negativo 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 del reglamento europeo sobre Finanzas Sostenibles
(Reglamento UE 2019/2088).

Estrategia	Sostenibilidad	
	Riesgos (materialidad financiera)	Impactos negativos (materialidad del impacto)
1 Política de exclusión	✓	✓
Integración de los riesgos ASG	✓	-
Temáticos y de impacto	-	✓
4 Política de compromiso	✓	✓

Las inversiones inmobiliarias directas representan 4.700 millones de euros y el 5,3% de los activos totales de Generali Vie. Esta clase de activos debe estar sujeta a consideraciones ESG específicas, teniendo en cuenta también la ubicación geográfica de los edificios.

De conformidad 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 respaldar los compromisos de Generali y gestionar los riesgos de sostenibilidad, basándose en los siguientes principios:

- Las cuestiones ASG se identifican durante la selección de activos, la diligencia debida y la planificación de nuevos desarrollos y renovaciones importantes. Las cuestiones ASG se integran para cumplir la normativa local, evaluar el potencial de mejora según, en particular, las normas de eficiencia energética y riesgos como los riesgos físicos asociados al cambio climático;
- La decisión de inversión debe apoyarse en una evaluación adecuada de los riesgos ASG, las estrategias de mitigación, los costes asociados y las hipótesis identificadas durante el proceso de diligencia debida;
- Los criterios ASG se integran en la gestión de los activos y en la selección y supervisión de los gestores inmobiliarios externos. Estos criterios también se incluyen en los compromisos contractuales con los inquilinos (contratos de arrendamiento ecológicos y campañas de información);
- la gestión de las cuestiones ASG y la mejora del rendimiento reducen el riesgo y aumentan el valor de venta del activo.

LA DEFINICIÓN DE INVERSIÓN SOSTENIBLE DEL GRUPO GENERALI

Generali define las inversiones sostenibles de acuerdo con la metodología que se presenta a continuación, aplicable a las inversiones directas en activos generales y fondos en euros. Esta definición es compartida con las sociedades de gestión interna de Generali, 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 emisores, empresas o gobiernos.
- 2) La inversión se realiza en una empresa que figura entre las mejor clasificadas de su sector cuando se cumple una de las tres condiciones siguientes:
 - a. La empresa tiene al menos el 20% de sus ventas en :
 - energías alternativas ;
 - eficiencia energética
 - construcción sostenible
 - tratamiento y reciclaje del agua
 - prevención y control de la contaminación
 - agricultura sostenible
 - nutrición
 - tratamiento de enfermedades graves ;
 - higiene;
 - propiedad asequible
 - financiación de PYME
 - educación;
 - la brecha digital y la conectividad.
 - b. La empresa tiene una proporción de sus ventas alineada con la taxonomía mayor o igual al 20%: *cuando una empresa tiene unas ventas alineadas con la taxonomía inferiores al 20% o no cumple los principios DNSH o de buen gobierno. En este caso, sólo puede reconocerse como inversión sostenible el porcentaje de ingresos alineados con la taxonomía aplicado a la exposición a esta empresa.*
 - c. La empresa tiene un objetivo "aprobado por la SBTi⁽⁶⁾", se declara alineada con Net-Zero y ha logrado una reducción anual del 7% en su intensidad de carbono en los últimos tres años.

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

Las inversiones sostenibles no deben perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social, de acuerdo con el principio "Do No Significant Harm" (DNSH) de la normativa europea. Se considera que las inversiones causan un daño significativo si

- 1) el emisor figura en la lista de exclusión del Grupo Generali ;
- 2) el emisor obtiene al menos el 5% de su volumen de negocios de las siguientes actividades
 - generación de electricidad a partir del carbón;
 - minería de carbón térmico;
 - tabaco;
 - alcohol;
 - pornografía;
 - juegos de azar;
 - biocidas.

3) Al menos el 10% del volumen de negocios del emisor procede del petróleo y el gas convencionales y no convencionales, a menos que el emisor cumpla el criterio sobre obligaciones ecológicas, sostenibles o sociales o el criterio sobre su plan de transición y trayectoria de descarbonización.

- 4) El emisor opera en los siguientes sectores
 - fabricación de pesticidas 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 se ajusta al 100% a los criterios de la taxonomía europea.

Proporción de inversiones sostenibles (metodología interna)

La proporción de inversiones sostenibles representa el 17,5% de las inversiones directas de Generali Vie en acciones, bonos e inmuebles (38.600 millones de euros).

Inversiones indirectas

Las inversiones indirectas a través de fondos de inversión, que ascienden a 15.700 millones de euros y al 17,9% de los activos totales de Generali Vie, contribuyen a la diversificación de los activos generales, los fondos en euros y nuestros compromisos con la sostenibilidad y son gestionados por sociedades gestoras dentro o fuera del Grupo Generali.

Como parte 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 fondos líquidos y privados como para activos reales, con el fin de evaluar la estrategia ESG del gestor de activos y su alineación con los compromisos asumidos por el Grupo Generali, como las exclusiones de inversión, la transparencia y el compromiso con la lucha contra el cambio climático. Las directrices definidas para el Grupo cubren tanto las inversiones nuevas como las ya existentes. Además, el diálogo con los gestores de activos de los fondos en los que invierte Generali es un elemento clave para promover los requisitos de sostenibilidad, identificar buenas prácticas de mercado o áreas de mejora.

Para Generali Vie, las participaciones en fondos de inversión que corresponden a una clasificación del artículo 8 o del artículo 9 en el sentido del SFDR, Reglamento (UE) 2019/2088 representan 5.400 millones de euros, es decir, el 34% del total de las inversiones indirectas para activos generales.

⁽⁶⁾SBTi: Science Based Targets Initiative, es una colaboración de iniciativas internacionales destinada a cumplir los objetivos de la COP21. Las empresas que se adhieren a la SBTi se comprometen a fijar objetivos de reducción de sus emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), en consonancia con las recomendaciones científicas.

POLÍTICA DE VINCULACIÓN DE PARTICIPACIONES DE GENERALI VIE

Generali fomenta la integración de los riesgos y los factores de sostenibilidad no sólo en las inversiones directas, sino también en la oferta de unit-linked con productos financieros que integran características medioambientales o sociales o que persiguen objetivos de sostenibilidad. El total de activos vinculados a fondos de inversión ascendía a 33.700 millones de euros a finales de 2024. A finales de 2024, los activos vinculados a fondos de inversión con referencia al artículo 8 o al artículo 9 en el sentido del SFDR, Reglamento (UE) 2019/2088, representaban 21 300 millones de euros.

En el marco del procedimiento de admisión a cotización de las sociedades gestoras externas y de sus fondos vinculados a participaciones, Generali Vie pregunta a las sociedades gestoras sobre su política ESG en general (política de exclusión, compromiso de los accionistas, política de voto, etc.) y sobre su enfoque de su fondo en particular (Best in Class, etiqueta pública o privada, transición energética, etc.). También les preguntamos si son firmantes de cartas y otros compromisos colectivos y si han tomado las medidas necesarias para poder proporcionar su información precontractual y periódica a los inversores en virtud del SFDR, Reglamento (UE) 2019/2088. Con la aplicación de la normativa europea sobre Finanzas Sostenibles y para la selección de unidades de cuenta, se han puesto en marcha nuestros procedimientos internos para apoyar a las sociedades gestoras y animarlas a tener en cuenta los factores de sostenibilidad y a ser transparentes en este ámbito.

Gracias a los ficheros EET (European ESG Templates⁷⁾, Generali recoge de Morningstar y analiza en mayor profundidad la información sobre sostenibilidad de sus inversiones indirectas, es decir, las inversiones mantenidas a través de participaciones en fondos de inversión. Se hace todo lo posible, junto con las sociedades gestoras y los proveedores de datos, para integrar esta información esencial en los requisitos de publicación sobre sostenibilidad.

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

Generali France informa a sus clientes sobre las características ASG y la sostenibilidad de las inversiones a través de diversos medios de comunicación: página web, información precontractual para los productos de Ahorro y Jubilación, emailing, boletines informativos, redes sociales, etc. De conformidad con el Reglamento UE 2019/2088 (SFDR), Generali France ha elaborado diversas publicaciones sobre sostenibilidad.

Generali France publica información en su sitio web sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión y la consideración de los impactos negativos en los factores ambientales 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 (<https://www.generali.fr/institutionnel/investissement-durable/>).

Las principales actualizaciones se refieren a

- la adaptación del marco de gobernanza para incorporar las cuestiones de sostenibilidad
- reforzar la política de exclusión de los sectores del carbón y de los combustibles fósiles no convencionales;
- desarrollar el análisis de riesgos y el compromiso con las cuestiones relacionadas con la pérdida de biodiversidad;
- tener en cuenta el trabajo realizado 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 del PDD.

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

A través de un anexo dedicado insertado en la documentación precontractual de sus productos de Ahorro y Jubilación, Generali France proporciona transparencia en relación con la integración de los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión (de conformidad con el artículo 6 del SFDR, Reglamento (UE) 2019/2088).

Generali France divulga en los apéndices financieros de sus productos de Ahorro y Jubilación la clasificación SFDR (clasificaciones del artículo 8 o del artículo 9, Reglamento (UE) 2019/2088) de los productos vinculados a fondos de inversión.

Generali recopila y pone a disposición la información de 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 enriquecerá de forma continua, en particular gracias al trabajo realizado con sociedades de gestión externas y proveedores de datos financieros.

Generali France pone en línea un "motor de búsqueda" en su sitio web para consolidar esta información. Los clientes serán informados de las páginas web en las que pueden encontrar esta información a través de sus extractos (o a través del certificado de anualidad para los rentistas). Este "motor de búsqueda" puede consultarse en las siguientes páginas: https://www.generali.fr/seguros_de_vida/ y <https://www.generali.fr/placement-epargne-retraite/>

El enlace <https://www.generali.fr/disclosure> se encuentra en la parte inferior de la página web, junto al aviso legal en la sección "Información sobre sostenibilidad".

También en el marco del reglamento UE 2019/2088 (SFDR), Generali Francia sigue informando a sus socios distribuidores para explicarles el impacto de este reglamento en su actividad y en el asesoramiento a sus clientes.

⁷⁾El grupo de trabajo Finance Data Exchange (FinDatEx) ha elaborado un modelo de documento normalizado para armonizar el intercambio de información e indicadores relativos a la sostenibilidad de los productos financieros.

3. TENER EN CUENTA LOS CRITERIOS DE LA GSE EN LA ADJUDICACIÓN DE NUEVOS MANDATOS DE GESTIÓN

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

En 2024 no se otorgaron nuevos mandatos. Por otra parte, periódicamente se introducen modificaciones en los mandatos de gestión existentes para especificar que se tiene en cuenta la doble materialidad en términos de sostenibilidad. Esto abarca, por un lado, la gestión de los riesgos vinculados a criterios medioambientales y sociales con la verificación de la aplicación de los principios de buen gobierno por parte de las empresas y, por otro, la evaluación de los impactos negativos 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 están sujetas a un mandato de gestión sujeto a los requisitos de transparencia establecidos 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 utilizamos la normativa pertinente para desarrollar nuestros indicadores para orientar las decisiones de inversión e incorporarlos a nuestros mandatos con las sociedades de gestión.

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

- por una parte, reglas normativas destinadas a excluir los valores emitidos por empresas implicadas en violaciones de los derechos humanos, en casos probados de corrupción y de contaminación medioambiental;
- normas sectoriales específicas para los valores emitidos por empresas de los sectores de las armas no convencionales, el carbón (carbón térmico, minería, generación de energía y ampliación de capacidad) y el petróleo y el gas no convencionales.

Política de exclusión

Para su gestión de activos, el Grupo Generali aplica una política de exclusión a sus inversiones directas en acciones y bonos corporativos y gubernamentales, que ascienden a 33.900 millones de euros y al 38,5% de los activos totales de Generali Vie, que tiene tres componentes:

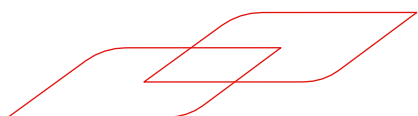
■ Exclusión de empresas y gobiernos controvertidos:

- Se excluye de la inversión a las empresas implicadas en controversias importantes, como abusos de los derechos humanos, corrupción e impactos negativos en las comunidades locales;
- se excluye de la inversión a las empresas implicadas en polémicas importantes relacionadas con daños medioambientales (por ejemplo, destrucción de hábitats naturales), lo que es relevante para sectores con un alto impacto potencial en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad (energía, productos químicos, metales, papel-madera-silvicultura, alimentación);
- Estados especialmente implicados en violaciones de los derechos humanos, financiación del terrorismo, blanqueo de dinero y evasión fiscal.

■ Exclusión de las empresas y los países más expuestos a riesgos en función de criterios medioambientales, sociales y de gobernanza, utilizando calificaciones ESG.

■ Exclusión sectorial, es decir, exclusión de empresas implicadas en determinados sectores según umbrales definidos:

- Para las armas no convencionales, el Grupo Generali excluye cualquier empresa directamente implicada en el desarrollo, la producción y la distribución de armas no convencionales. Esta exclusión afecta a :
 - municiones de racimo ;
 - armas químicas ;
 - armas biológicas ;
 - minas antipersonas ;
 - armas que contengan uranio empobrecido
 - armas nucleares que violen el Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares.
- En cuanto a los combustibles fósiles no convencionales, el Grupo Generali excluye :
 - las empresas cuyos ingresos proceden en más de un 10% de la producción de petróleo y gas de esquisto;
 - las empresas que obtienen más del 10% de sus ingresos de la extracción y producción de petróleo y gas en la zona ártica;
 - empresas que obtienen más del 5% de sus ingresos de la extracción de arenas bituminosas;
 - empresas vinculadas al controvertido oleoducto de arenas bituminosas.
- Para el carbón térmico, el Grupo Generali excluye :
 - las empresas que obtienen más del 20% de sus ingresos del carbón;
 - empresas que generen más del 20% de su electricidad a partir del carbón;
 - las empresas cuya producción de carbón supere los 10 Mt anuales
 - empresas cuya capacidad de generación de electricidad a partir del carbón supere los 5 GW;
 - empresas implicadas en cualquier proyecto de nueva central eléctrica de carbón.



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 cuyos análisis pongan de manifiesto una estrategia clara de salida del carbón en consonancia con los objetivos del Grupo Generali podrán reintegrarse en el universo de inversión. Lo mismo se aplica si una empresa ha adoptado un plan de descarbonización o una estrategia alineada con una trayectoria de 1,5°C, a menos que esté desarrollando nuevas centrales eléctricas o minas de carbón.

De acuerdo con esta política, los emisores que figuran en la lista de exclusión quedan formalmente excluidos de las nuevas inversiones. En cuanto a las exposiciones existentes, el Grupo Generali se deshace de las acciones y obligaciones en el momento más oportuno.

Principio de buen gobierno

Cada inversión nos obliga a comprobar que la empresa aplica principios de buen gobierno. Estos incluyen 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.

Esta verificación abarca las inversiones directas en acciones y obligaciones de empresas, por un total de 18.100 millones de euros para Generali Vie.

La política de excluir a las empresas implicadas en violaciones graves o sistemáticas de los derechos humanos y/o laborales garantiza la aplicación del **principio de buenas relaciones 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 de la empresa.

Además, la puntuación de gobernanza proporcionada por MSCI permite identificar empresas que pueden tener un rendimiento general suficiente en materia de ASG, pero que presentan deficiencias significativas en términos de gobernanza corporativa o ética empresarial.

La puntuación de MSCI en materia de gobierno corporativo se basa en el análisis de un conjunto de preguntas clave que abordan otras expectativas de buen gobierno.

■ La **solidez de la estructura de gestión** y la **remuneración del personal** se evalúan sobre la base de las siguientes cuestiones clave: *consejo de administración, remuneración, contabilidad, ética empresarial, propiedad y control*. La pregunta clave sobre el *Consejo de Administración* abarca en particular el liderazgo, las competencias, la eficacia y la independencia del Consejo, evaluando así la estructura de gestión como tal. Las preguntas clave sobre *contabilidad, ética empresarial, propiedad y control* complementan esta perspectiva teniendo en cuenta las controversias, la mala gestión y las preocupaciones pertinentes. La pregunta clave sobre la *remuneración* se refiere a las políticas y prácticas de remuneración y, por tanto, abarca el criterio de la remuneración del personal.

■ El **cumplimiento fiscal** se evalúa por el comportamiento de la empresa en términos de ética empresarial y transparencia fiscal.

Sólo se podrá invertir en empresas que superen el umbral mínimo establecido para esta puntuación de gobernanza o tras una nueva evaluación por parte de los analistas ESG de GenAM. Las posiciones existentes con una puntuación de gobernanza empeorada 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 la actualidad ESG de las empresas.

Selección positiva

Sistema de calificación del riesgo ESG

Generali Vie también se ha comprometido a integrar los criterios ASG en sus decisiones de inversión mediante el análisis de 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 33.900 millones de euros y el 38,5% de los activos totales de Generali Vie.

Su objetivo es identificar cómo las empresas o los países aplican y respetan los criterios ASG, demostrando así su solidez y su capacidad para adaptarse y gestionar la transición. Como los retos 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 los análisis ESG de MSCI.

MSCI proporciona las puntuaciones ESG de empresas y gobiernos a través de su plataforma "ESG Manager", que se basa en la investigación ESG de MSCI. MSCI es uno de los principales proveedores

herramientas y servicios de apoyo a las decisiones de inversión. Estas calificaciones nos permiten definir la categoría de riesgo ASG 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 exigencia de que los criterios ASG se apliquen tanto a la gestión de los fondos como a las decisiones de inversión.

Niveau de risque ESG

1 Risque très faible
2 Risque faible
3 Risque moyen "bas"
4 Risque moyen
5 Risque moyen "haut"
6 Risque élevé
7 Risque très élevé



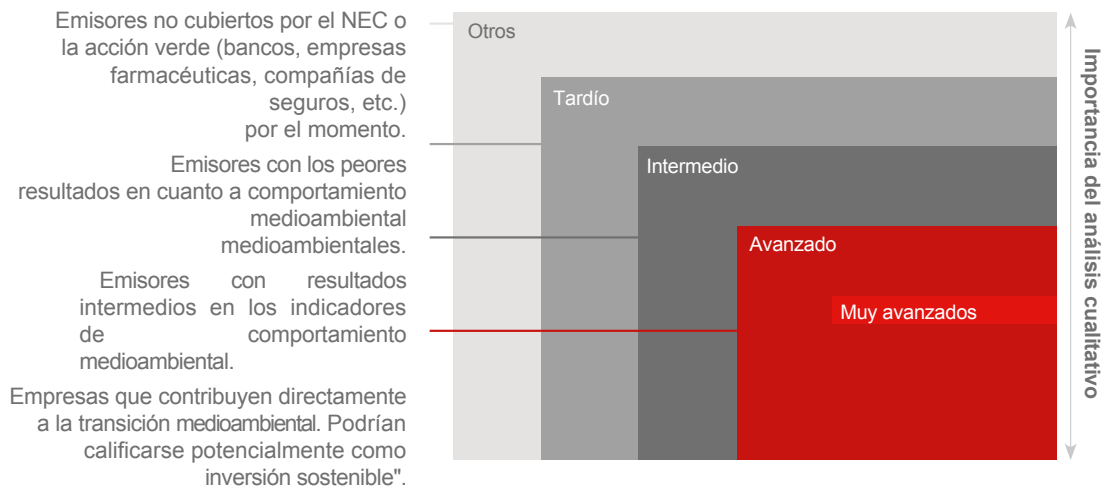
En todo momento, al menos el 90% de los activos gestionados en las carteras de renta variable y renta fija (corporativa y pública) debe estar cubierto por un análisis ASG. Además, el nivel de riesgo ESG de la cartera de renta variable y renta fija de cada fondo en euros no puede superar el nivel 3 en una escala de 1 a 7 categorías de riesgo.

Categorización de los emisores en función de su comportamiento medioambiental

Generali France ha integrado nuevos indicadores medioambientales proporcionados por Iceberg Data Lab y MSCI para la construcción de carteras. Estos indicadores se describen a continuación:

 NEC	• evaluación de los principales impactos medioambientales (positivos/negativos) de una actividad de una actividad ; - una metodología subyacente por sector de actividad;	[-100 % ; +100 %]
 ITRT°C	• aumento implícito de la temperatura ; - expresado en T°C ;	[+1,3°C ; +10°C]
 Contribuciónverde	• evaluación del nivel de contribución de la actividad a la transición ecológica (conforme a los criterios de taxonomía de la UE).	[0 % ; 100 %]

Estos indicadores se utilizan para definir umbrales con el fin de segmentar el universo de inversión de Generali France en función de sus características medioambientales. Esta categorización de las empresas de la cartera de inversión en función de sus resultados medioambientales constituye la base metodológica para orientar las decisiones de inversión.



Para (I) reducir la financiación perjudicial para el clima y la biodiversidad, (II) financiar la transición ecológica y (III) participar en la financiación positiva para el clima y la biodiversidad, los equipos de inversión pueden utilizar esta clasificación de empresas como base. La categoría "Detrás" requiere un nivel adicional de análisis cualitativo para comprender y cuantificar las presiones que sus actividades ejercen sobre la biodiversidad, y así iniciar, como mínimo, un diálogo con estas empresas, o incluso poner en marcha una estrategia de compromiso.

Activos inmobiliarios gestionados por Generali Real Estate

El mandato de gestión de GRE para los activos inmobiliarios de Generali Vie incluye el objetivo de alinearse con el Acuerdo de París y tener en cuenta los siguientes impactos negativos principales:

■ emisiones de gases de efecto invernadero ;
■ activos inmobiliarios ineficientes desde el punto de vista energético; ■ la proporción de superficie no vegetal (artificialización del suelo); ■ la exposición a combustibles fósiles.

La política de inversión de GRE incluye su propio método para evaluar la sostenibilidad de las propiedades durante la fase de adquisición. Este método incluye una evaluación del potencial de certificación del activo, así como un análisis de la posición del activo en relación con los requisitos reglamentarios locales (Decreto Terciario) y europeos (taxonomía europea y SFDR), y el impacto del activo en los compromisos del Grupo Generali (NZAOA, Bonos Verdes, Compromisos GRESB e ISR).

Certificación inmobiliaria

Se pusieron en marcha varios proyectos para satisfacer la fuerte demanda del mercado de certificación de activos y fondos (índice de referencia GRESB, etiqueta ISR, etc.) y para cumplir la legislación europea sobre la integración y publicación de las características ESG. Como resultado, un total del 56% del valor de los activos de la cartera directa de Generali Vie tiene una etiqueta o certificación (tomando todas las etiquetas juntas).

BREEAM®

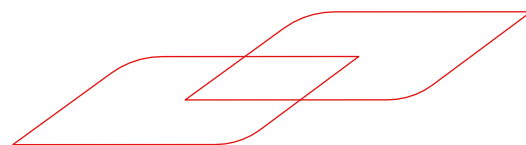
R2S
READY2SERVICES

WIRED
SCORE

NF HQE®
BÂTIMENTS TERTIAIRES

WELL

La cartera de Generali Vie analizada a 31/12/2024 comprende 161 activos por un valor de 4.700 millones de euros y una superficie de 1 millón de m². Estos activos son edificios del sector terciario -oficinas, comercios, viviendas, almacenes logísticos, edificios de uso mixto- situados principalmente en París y provincias. Durante 2024, se vendieron 15 activos, 8 de ellos parcialmente.



A través de Green Leases⁽⁸⁾ GRE también lleva a cabo la integración de los criterios ESG más importantes en los contratos de arrendamiento comercial, con vistas a entablar con los inquilinos una colaboración sostenible y mutuamente beneficiosa, y responder a la demanda de análisis de datos y transparencia. GRE realiza encuestas de satisfacción para ayudar a comprender las necesidades y la situación actual de los inquilinos y mejorar las relaciones y la comunicación con ellos. En 2024, el porcentaje de arrendamientos verdes firmados representa el 68% de la superficie de la cartera no vacante. Este porcentaje incluye los arrendamientos nuevos y los ya existentes. Todos los nuevos arrendamientos de edificios comerciales se asocian ahora sistemáticamente a arrendamientos verdes.

Los principios fundamentales de la política de inversión responsable de GRE se publican en su sitio web y se detallan en un documento público ("*Directriz de inversión inmobiliaria responsable de GRE*"⁽⁹⁾).

⁽⁸⁾El contrato de arrendamiento ecológico se deriva de la Ley Grenelle II de 12 de julio de 2010, que introdujo la obligación de incluir un apéndice medioambiental en los contratos de arrendamiento de oficinas y locales comerciales de más de 2.000 m². El contrato verde compromete tanto al arrendador como al arrendatario a adoptar una actitud ecorresponsable.

⁽⁹⁾[241028-GRE-SPA_Inversión-Propiedad-Responsable-Directriz-1-.pdf](#)

II. INFORMACIÓN RESULTANTE DE LAS DISPOSICIONES ARTÍCULO 4 DEL REGLAMENTO (UE) 2019/2088 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO 27 DE NOVIEMBRE DE 2019

A. Resumen de los principales impactos adversos sobre los factores de sostenibilidad

Las entidades sujetas a los requisitos de divulgación del artículo 4 del Reglamento (UE) 2019/2088 proporcionarán la información establecida en el artículo 5 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022.

Generali Vie considera los principales impactos negativos de sus decisiones de inversión en los factores de sostenibilidad.

La presente Declaración de Impactos Negativos Clave sobre la Sostenibilidad abarca el período de información comprendido entre el 1^{er} de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024. En el cuadro adjunto se presenta un resumen de los principales indicadores tenidos en cuenta y las fuentes de datos utilizadas por Generali Vie para sus inversiones directas.

Indicador aplicable a	CUADRO ³⁵	NÚMERO	INDICADOR DE IMPACTO NEGATIVO	FUENTE DE DATOS
Empresas	1	1	Emisiones de GEI.	MSCI y Morningstar
	1	2	Huella de carbono.	MSCI y Morningstar
	1	3	Intensidad de GEI de las empresas participadas.	MSCI y Morningstar
	1	4	Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles.	MSCI y Morningstar
	1	5	Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable.	MSCI y Morningstar
	1	6	Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático.	MSCI y Morningstar
	1	7	Actividades con impacto negativo en zonas sensibles a la biodiversidad.	MSCI y Morningstar
	1	8	Vertidos al agua.	MSCI y Morningstar
	1	9	Relación entre residuos peligrosos y residuos radiactivos.	MSCI y Morningstar
	1	10	Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.	MSCI y Morningstar; 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 Empresas Multinacionales. para las empresas.	MSCI y Morningstar
	1	12	Brecha salarial de género no ajustada.	MSCI y Morningstar
	1	13	Composición de los órganos de gobierno.	MSCI y Morningstar
	1	14	Exposición a armas controvertidas (minas terrestres, municiones de racimo, armas químicas y biológicas).	MSCI y Morningstar; análisis interno de Generali
	2	4	Inversiones en empresas que no han tomado iniciativas para reducir las emisiones de carbono.	MSCI y Morningstar
Soberanos y supranacionales	1	15	Intensidad de GEI de los países receptores.	MSCI
	1	16	Países de inversión con infracciones de las normas sociales.	MSCI y Morningstar; análisis interno de Generali.
	3	22	Jurisdicciones fiscales poco cooperativas.	MSCI y Morningstar
Activos inmobiliarios	1	17	Exposición a combustibles fósiles a través de activos inmobiliarios.	GRE/Deepki
	1	18	Exposición a activos inmobiliarios ineficientes desde el punto de vista energético.	GRE/Deepki
	2	18	Emisiones de GEI.	GRE/Deepki
	2	22	Proporción de superficie no vegetal.	GRE/Deepki

⁽³⁵⁾ La tabla 1 se refiere a los indicadores obligatorios, las tablas 2 y 3 a los indicadores suplementarios.



El cálculo de estos indicadores se aplica a las inversiones directas e indirectas de Generali Vie, es decir 88.000 millones de euros. La información relativa a las inversiones indirectas en fondos de inversión y que representan unidades de cuenta se calcula sobre la base de las EET (Plantillas Europeas ESG) cumplimentadas por las Sociedades Gestoras. Generali se ha encargado de recabar esta información a Morningstar.

Generali Vie	Valor de mercado en miles de millones de euros	Fuente de datos
1 / INVERSIONES EN ACTIVOS GENERALES		
Acciones y obligaciones de empresas	18,1	MSCI
Bonos del Estado y similares	15,8	MSCI
Bienes inmuebles	4,7	GRE/Deepki
Participaciones en fondos de inversión y otros activos no cotizados	15,7	Morningstar
2 / ACTIVOS VINCULADOS A FONDOS DE INVERSIÓN		
Activos vinculados a fondos de inversión	33,7	Morningstar y MSCI
	88,0	

B. Descripción de los principales impactos negativos sobre los factores de sostenibilidad y comparación histórica

Las entidades sujetas a los requisitos de divulgación del 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 LOS PRINCIPALES IMPACTOS NEGATIVOS

La tabla de indicadores obligatorios relativos a los principales impactos negativos de las decisiones de inversión de Generali Vie sobre los factores medioambientales y sociales se adjunta al presente informe en el formato facilitado por el supervisor (tabla 1 del anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288).

Los indicadores de impacto negativo se calculan sobre la base de los valores de mercado de las inversiones de Generali Vie a 31/12/2024 y los últimos datos medioambientales y sociales disponibles de los proveedores de datos en el momento en que se elaboró este informe. Para la mayoría de las inversiones, los últimos datos disponibles se refieren a 2023. La asignación de activos utilizada para calcular los indicadores refleja la observada a finales de 2024.

2. OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL CLIMA Y EL MEDIO AMBIENTE

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

Como indicador adicional del impacto negativo en el cambio climático, Generali Vie tiene en cuenta la cuota de inversión en empresas que no han tomado ninguna iniciativa para reducir sus emisiones de carbono a efectos del cumplimiento del 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 las Naciones Unidas, el World Resource Institute (WRI) y el World Wildlife Fund (WWF).

La Iniciativa 74 pretende animar a las empresas a fijar objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) que sean 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 por debajo de 1,5°C, en comparación con las temperaturas preindustriales, en línea con las recomendaciones del IPCC y el Acuerdo Climático de París.

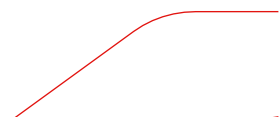
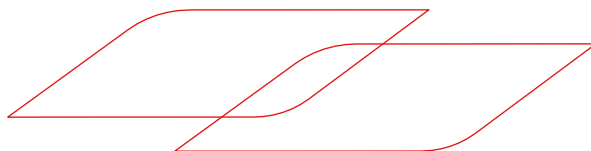
En la cartera de Generali Vie, el 49% del valor de las inversiones es atribuible a empresas cuyos objetivos de reducción de GEI han sido aprobados por la iniciativa Science Based Target.

Como resultado, se considera que la proporción 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 51% del total de inversiones directas en renta variable 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 iniciativas 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 carteras que proporcionan información sobre los objetivos climáticos y la trayectoria de descarbonización de las empresas.

Además, en lo que respecta a la implicación de los accionistas, Generali ha fijado objetivos de implicación para veinte empresas de su cartera antes de finales de 2024. En particular, estos objetivos se dirigen a empresas que aún no han establecido 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 Net-Zero y Generali utiliza los votos para responsabilizar a las empresas cuando no están haciendo progresos satisfactorios en la lucha contra el cambio climático o en el apoyo a la mitigación del cambio climático.

Además de sus compromisos en curso, Generali evoluciona 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, habiendo introducido 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 una votación consultiva recurrente sobre el plan climático.



Huella de biodiversidad

Para evaluar y comprender la huella de biodiversidad de una cartera de inversiones, es necesario conocer todos los impactos de las actividades de las empresas financiadas, a lo largo de su cadena de valor, es decir, el impacto de los emplazamientos o los impactos vinculados a los productos e insumos utilizados en los procesos de producción, desde la fase de utilización hasta el final de la vida útil de los productos. Generali France utiliza el proveedor de datos Iceberg Data Lab para medir la huella de biodiversidad de sus inversiones directas. Esta medición incluye las presiones sobre la biodiversidad derivadas del cambio en el uso del suelo, el cambio climático y la contaminación del aire y el agua (véase la sección I-G sobre Biodiversidad).

Emisiones de GEI de los activos inmobiliarios

Para las inversiones inmobiliarias directas, Generali Vie tiene en cuenta el indicador adicional del impacto negativo en las emisiones de GEI 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 expone la metodología y los análisis en términos de trabajos de renovación energética para reducir las emisiones vinculadas al consumo de energía.

Artificialización del suelo

Para las inversiones inmobiliarias directas, Generali Vie también tiene en cuenta el indicador adicional de impacto negativo en la biodiversidad vinculado a la proporción de superficie no vegetal (superficie de suelo sin vegetación, así como tejados, terrazas y fachadas no vegetales) en la superficie total de todos los activos inmobiliarios (véase la sección I-G de este informe sobre los objetivos vinculados a la preservación de la biodiversidad). La finalidad de este indicador es identificar soluciones y medios para revegetar determinadas superficies o limitar la artificialización del suelo.

(Para más información sobre cómo se tienen en cuenta estos indicadores relacionados con el clima y el medio ambiente, 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 política de exclusión de emisores soberanos de Generali cubre las inversiones en países considerados no conformes con las directrices y normas internacionales en materia de blanqueo de capitales, financiación del terrorismo o prácticas fiscales. Más concretamente, se excluyen de las inversiones los países que figuran en la lista de la UE de jurisdicciones no cooperativas, y se elimina o liquida cualquier exposición residual, así como los Estados particularmente implicados en violaciones de los derechos humanos, financiación del terrorismo, blanqueo de capitales y evasión fiscal.

4. COMPARACIÓN HISTÓRICA

Huella de carbono

El nivel de cobertura de la cartera por datos físicos y financieros aumentó significativamente en 2024 para medir la huella de carbono considerando los alcances 1 y 2, así como el alcance 3, que aún debe consolidarse (véase la sección I-F de este informe sobre la estrategia climática de Generali y la alineación con los objetivos del Acuerdo de París).

Evolución de la huella de carbono de Generali Vie

Alcance	Huella de carbono en teqCO_2 /millón de euros invertidos			Tasa de cobertura
	2022	2023	2024	2024
Ámbitos 1 y 2	98,6	82,3	69,4	98 %
Ámbitos 1, 2 y 3	473,3	396,4	380,1	98 %

La reducción de la huella de carbono de la cartera de Generali Vie en 2024 se debe principalmente a la reducción de la exposición al sector de los combustibles fósiles.

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

La proporción 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 ha caído del 56% al 51% del total de inversiones directas en renta variable y bonos corporativos.

Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles

Este indicador se refiere a las empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, incluida la extracción, transformación, almacenamiento y transporte de productos petrolíferos, gas natural y carbón térmico y metalúrgico. Cabe señalar que para calcular este indicador se tiene en cuenta todo el valor de la inversión en la empresa en cuestión, sea cual sea la parte real de sus actividades vinculadas a los combustibles fósiles (parte marrón) y sin tener en cuenta la parte de su actividad alineada con la taxonomía europea de actividades sostenibles (parte verde).

En 2024, la exposición de Generali Vie se redujo del 11,2% al 10,8% del valor de mercado total cubierto por el análisis de la cartera de inversiones directas en acciones y bonos corporativos. Los datos de MSCI cubren el 97% del valor total de mercado de la cartera.

La política de inversión en el sector de los combustibles fósiles se basa tanto en la política de exclusión del Grupo Generali como en sus actividades de participación y voto de los accionistas.

Estas exclusiones, en el marco de la estrategia climática del Grupo Generali, se dirigen, por una parte, a las actividades vinculadas al carbón térmico y, por otra, a los hidrocarburos no convencionales. 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 resultados del compromiso con los emisores y las votaciones en las Juntas Generales relativas al objetivo de descarbonización se detallan en la sección I-D de este informe.

Emisiones de GEI de los activos inmobiliarios

Para las inversiones inmobiliarias directas, Generali Vie tiene en cuenta el indicador adicional del impacto negativo en las emisiones de GEI 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 establece la metodología y el análisis en términos de trabajos de renovación energética para reducir las emisiones relacionadas con el consumo de energía.

Emisiones de GEI de los activos inmobiliarios mantenidos directamente por Generali Vie	En toneladas equivalentes de CO ₂ - 2022	En toneladas equivalentes de CO ₍₂₎ - 2023	En toneladas equivalentes de CO ₂ - 2024 Basado en la localización	En toneladas de CO ₂ equivalente - 2024 Basadas en el mercado
Emisiones totales de GEI generadas por los activos inmobiliarios	25 649	25 365	11 536	10 245

Las emisiones de carbono de la cartera inmobiliaria han disminuido con respecto a 2023, gracias a la mejora de la recogida de datos reales. Esta mejora va acompañada de un cambio de metodología, basada en el enfoque "basado en el mercado", que tiene en cuenta el impacto energético renovable de los métodos de producción del proveedor o el contrato de electricidad verde suscrito por los inquilinos, en su caso.

Artificialización del suelo

Para la cartera inmobiliaria directa, la presencia de dos activos vitícolas en la cartera ha contribuido significativamente al aumento del nivel de vegetación. Así pues, el impacto negativo sobre la biodiversidad vinculado a la proporción de superficie no vegetal ha disminuido del 64% a finales de 2023 al 53% en 2024 en relación con la superficie total de la cartera inmobiliaria en posesión directa de Generali Vie.

C. Descripción de las políticas destinadas a identificar y priorizar principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad

Las entidades sujetas a los requisitos de divulgación del 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 su estrategia de sostenibilidad, el Grupo Generali ha establecido una gobernanza integrada en 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 entablar un diálogo con sus grupos de interés para una transición energética y ecológica justa ;
- en marzo de 2019, la **Política de Sostenibilidad**, que define el marco para identificar, evaluar y gestionar los riesgos y oportunidades relacionados con factores medioambientales, sociales y de gobernanza. en consonancia con su objetivo de promover el desarrollo sostenible de sus actividades empresariales y generar valor sostenible a lo largo del tiempo;
- en mayo de 2022, la **Política de Gobernanza de la Inversión**, que establece los principios para integrar de forma proactiva las consideraciones 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 gestoras 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 implementación y ejecución de los términos definidos en los mandatos de gestión por parte de las compañías de seguros del Grupo.

Con el fin de integrar los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de los riesgos de sostenibilidad y la consideración de los impactos negativos 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 de activos delegados
- supervisar el cumplimiento de estos mandatos de gestión por parte de los gestores de activos.

Además, el Director de Inversiones designa a un gestor local que actúa como punto de referencia para el desarrollo y la aplicación de este marco, velando por que se ajuste a las necesidades y exigencias locales.

La función local de Inversión también debe prestar apoyo y colaboración a las demás funciones locales responsables de las actividades de desarrollo sostenible, de acuerdo con la organización y la gobernanza locales.

La gobernanza de las inversiones puede desglosarse del siguiente modo

- el CEO del Grupo Generali aprobó en mayo de 2023 las nuevas Directrices del Grupo sobre Sostenibilidad en las Inversiones, 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 Sostenibilidad y Responsabilidad Social del Grupo y el Director Financiero del Grupo, asesora al Consejero Delegado en las decisiones relativas a las directrices, los objetivos definidos y la supervisión de su aplicación.

El Director de Inversiones del Grupo es responsable de la aplicación del marco de acuerdo con los objetivos definidos por el Consejero Delegado y bajo su supervisión.

A nivel de las filiales, cada Director de Inversiones es responsable de aplicar el marco y transponerlo a los acuerdos de mandato de inversión firmados con los gestores de activos delegados.

3. MÉTODOS UTILIZADOS PARA IDENTIFICAR Y EVALUAR LOS PRINCIPALES IMPACTOS NEGATIVOS 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 importantes para su estrategia y teniendo en cuenta las expectativas de sus grupos de interés, tal y como se detalla en la Política de Sostenibilidad del Grupo. Esta evaluación permite identificar 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 comercial y de sostenibilidad.

Las megatendencias de sostenibilidad identificadas por esta evaluación de materialidad se tienen en cuenta a continuación en la definición de la estrategia de Generali para las actividades de inversión.

Las inversiones de las compañías de seguros pertenecientes al Grupo Generali desempeñan un papel central en el desarrollo y la aplicación de esta estrategia de sostenibilidad. Por esta razón, la estrategia de inversión tiene debidamente en cuenta los factores de sostenibilidad :

- que se han identificado como importantes para la estrategia del Grupo ;
- que pueden exponer al Grupo a un riesgo significativo de sostenibilidad; y
- para los que Generali se compromete a gestionar los impactos potencialmente negativos generados por sus decisiones de inversión;
- Por último, promover oportunidades de inversión integrando objetivos específicos de inversión sostenible con objetivos financieros.

A nivel local, Generali Vie aplica así las normas técnicas de los supervisores establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 y en la instrucción ACPR de enero de 2024 para evaluar los principales impactos negativos de sus decisiones de inversión. Mediante el desarrollo de una solución interna para calcular estos indicadores, Generali Vie pretende que sean indicadores de dirección relevantes para la gestión de activos en la medida de lo posible. 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 evitar cualquier minimización de los impactos negativos, 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 tanto, en aumentar la tasa de cobertura de sus análisis y en dirigir la reducción progresiva de sus impactos negativos.

En aplicación de las orientaciones del Grupo, Generali Vie aplica un marco de análisis de los principales impactos negativos que distingue en esta fase

- por una parte, las inversiones directas para el patrimonio general cuya gestión se delega en GenAM y GRE, es decir, 38.600 millones de euros y el 43,8% de las inversiones totales de Generali Vie a 31/12/2024 ;
- por otra parte, las inversiones indirectas para la diversificación del patrimonio general y en representación de las unidades de cuenta, es decir, 49.500 millones de euros y el 56,2% de las inversiones totales de Generali Vie a 31/12/2024.

Marco de las inversiones directas

Para sus inversiones directas, Generali Vie ha revisado desde 2022 los mandatos de gestión delegados a GenAM y GRE con el fin de integrar la consideración de los principales impactos negativos sobre los factores medioambientales y sociales.

El departamento de inversiones de Generali Vie utiliza los mismos proveedores de datos que sus gestores de activos, es decir, MSCI para GenAM y Deepki para GRE, para calcular y analizar los indicadores de impacto negativo.

Para los indicadores aplicables a las inversiones en empresas y a las inversiones soberanas: Generali Vie se basa en los datos brutos proporcionados por MSCI, a excepción de los indicadores "10. Violaciones de los principios de las Naciones Unidas". 10. Violaciones 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 en línea con la política de exclusión de Generali.

Marco para las inversiones indirectas

Para las inversiones indirectas, es decir, a través de fondos de inversión gestionados por sociedades gestoras internas o externas al Grupo Generali, se han definido una serie de criterios de selección ESG, tanto para los fondos líquidos como para los fondos privados y reales, han sido definidos para el Grupo con el fin de evaluar la estrategia de sostenibilidad del gestor de activos y su coherencia con los compromisos asumidos por Generali, como las restricciones al 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.

En 2024, Generali estableció la recopilación e integración de las EET (Plantillas Europeas ESG) que contienen la información de sostenibilidad esencial para los requisitos de publicación de sostenibilidad. Generali confía en Morningstar para esta recopilación de información.

D. Política de compromiso

Las entidades sujetas a los requisitos de divulgación del artículo 4 del Reglamento (UE) 2019/2088 proporcionarán la información establecida en el artículo 8 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288.

El compromiso de Generali Vie con los accionistas a lo largo de 2024 en algunas cifras :

- compromisos con empresas en cartera: 53 ;
- diálogos con resultados tangibles: 8 ;
- 17% de inversiones cubiertas por un diálogo del total de inversiones cubiertas por la estrategia de compromiso de Generali Vie;
- los diferentes tipos de compromiso por tema:

	Descarbonización	Diversidad, equidad e inclusión	Biodiversidad
Situación 2024	17	20	13
Objetivos	Influir en las empresas para que logren progresivamente cero emisiones netas de gases de efecto invernadero para 2050 con el fin de tener un aumento máximo de la temperatura de 1,5°C.	Animar a las empresas a adoptar prácticas de diversidad (divulgación, compromiso, políticas) en línea con los compromisos del Grupo Generali.	Animar a las empresas a incluir indicadores de biodiversidad en la remuneración variable diferida de los ejecutivos.
Plazos	2021-2025	2022-2025	2023-2025
Objetivo	Cumplir el compromiso de Generali con la Alianza de Propietarios de Activos Net-Zero de involucrar a 20 empresas de inversión con las mayores emisiones en las carteras.	Involucrar a 15 empresas en los siguientes temas - proporción de mujeres en el consejo de administración y en la dirección ; - brecha salarial entre hombres y mujeres.	Prioridad a los sectores con un impacto significativo en la biodiversidad y los ecosistemas.
Matriz matriz de materialidad	Cambio climático.	Mujeres e inclusión de minorías.	Degradación de la biodiversidad.



REVISIÓN DE LA POLÍTICA DE VOTO DE GENERALI VIE PARA 2024 EN CIFRAS :

- Juntas Generales en las que ha votado Generali Vie: **86**
- acuerdos votados por Generali Vie: **1.413**
- opiniones negativas expresadas por Generali Vie: **8**
- Generali Vie no participó en la presentación de una resolución durante 2024.

Al comprometerse con las empresas participadas y ejercer sus derechos de voto, Generali pretende influir en el comportamiento de las empresas participadas y en su responsabilidad hacia los factores de sostenibilidad. Esto ayuda a mitigar los riesgos de sostenibilidad a los que Generali está expuesta y a gestionar los principales efectos negativos sobre los factores de sostenibilidad derivados de la estrategia de inversión.

Con respecto al voto, Generali cree que las decisiones tomadas en las Juntas Generales de las empresas participadas son muy importantes para la realización de las estrategias a largo plazo de las empresas. Generali adopta principios y criterios para definir las decisiones de voto en consonancia con los intereses del Grupo Generali y de sus clientes.

En cuanto al compromiso, a través del diálogo con las empresas participadas, el Grupo Generali pretende :

- adquirir más información sobre las prácticas de sostenibilidad, así como sobre la estrategia global gestión y retos de las empresas participadas;
- fomentar la mejora y el refuerzo de las prácticas de sostenibilidad y/o transparencia ;
- influir en las empresas participadas para que mejoren sus prácticas y resultados generales en materia de sostenibilidad, reducir su riesgo y mejorar su rentabilidad a largo plazo;
- tomar mejores decisiones de inversión para la gestión de los activos de Generali.

Generali utiliza sus tres temas de compromiso para reducir sus impactos negativos:

IMPACTO	INDICADOR	TEMA DE COMPROMISO
Emisiones de gases de efecto invernadero	1. Emisiones de GEI.	Descarbonización.
Emisiones de gases de efecto invernadero	2. Huella de carbono.	
Emisiones de gases de efecto invernadero	3. Intensidad de GEI 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 sectores de alto impacto climático.	
Biodiversidad	7. Actividades con impacto negativo en zonas sensibles para la biodiversidad.	Biodiversidad.
Agua	8. Emisiones al agua.	
Residuos	9. Relación entre residuos peligrosos y residuos radiactivos.	
10. Cuestiones sociales y problemas de los empleados	12. 13. Diferencias salariales entre hombres y mujeres.	Diversidad, equidad e inclusión.
y problemas de los empleados	13. Diversidad de género en el Consejo de Administración.	
Emisiones de gases de efecto invernadero	4. Inversiones en empresas que no han tomado iniciativas para reducir las emisiones de carbono.	Descarbonización.

Cuando los principales impactos negativos no se reduzcan en más de un año, Generali podrá:

➤ 1 - aplicar los procedimientos de escalada ya establecidos en las directrices (ver *Directriz del Grupo de Propiedad Activa*); ➤ 2 - modificar sus directrices para reforzar el compromiso o la votación, o establecer procedimientos de escalada adicionales. procedimientos de escalada.

Cuando Generali no vea progresos a pesar del compromiso continuo, o cuando las empresas no respondan suficientemente a las cuestiones que Generali considera que contribuyen a la creación de valor a largo plazo, o cuando el plan de transición de una empresa parezca insuficiente, Generali podrá manifestar su decepción a la empresa en cuestión. Esto puede hacerse

- directamente votando en contra de las propuestas que abordan directamente el área de preocupación ;
- o indirectamente, por ejemplo votando en contra de la liberación de la responsabilidad de los administradores, negándose a apoyar la reelección de los administradores u oponiéndose a la remuneración de los ejecutivos.

Otros ejemplos de procedimientos de escalada en las prácticas de votación incluyen el voto en contra de directores responsables en situaciones de infracciones 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, trabajo y remuneración). 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 los requisitos de divulgación del artículo 4 del Reglamento (UE) 2019/2088 proporcionarán 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 adherido a varias iniciativas de referencia, como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas en 2007, los PRI (Principios de Inversión Responsable³⁶) en 2011 y ha apoyado el Acuerdo de París (2015).

Además, en línea con su compromiso desde 2018 con el clima, en 2020 el Grupo se unió a la *Net-Zero Asset Owner Alliance* (NZAOA), una iniciativa patrocinada por la ONU 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.

Generali actualiza periódicamente su estrategia de cambio climático (véase la sección I-F sobre la estrategia de alineación con los objetivos del Acuerdo de París), centrándose en criterios más estrictos para la exclusión de actividades perjudiciales para el clima y en mayores ambiciones para la financiación de actividades que ofrezcan soluciones para la mitigación y adaptación al cambio climático.

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, alineándose con la trayectoria de descarbonización definida por el modelo CRREM (*Carbon Risk Real Estate Monitor*).

2. MÉTODOS Y DATOS UTILIZADOS PARA MEDIR LA ALINEACIÓN CON LOS OBJETIVOS INTERNACIONALES DE DESARROLLO SOSTENIBLE

En el marco de la evaluación de riesgos se seleccionaron siete 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)³⁷ y del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC), que permiten captar tanto los riesgos de transición, teniendo en cuenta las diferentes velocidades y órdenes de aplicación de las políticas de descarbonización, como los riesgos físicos.

La fórmula aplicada por Generali Vie para calcular los impactos negativos tiene en cuenta la tasa de cobertura obtenida con el proveedor de datos, en particular ajustando el denominador del indicador al perímetro efectivamente cubierto para el ejercicio 2024, con el fin de no minimizar los impactos negativos en caso de cobertura incompleta de la cartera de activos.

Para evaluar la alineación de la cartera de renta variable y renta fija privada de Generali Vie con los objetivos del Acuerdo de París sobre el Clima, se publica en este informe el indicador de temperatura implícita 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 2,03°C atribuido a la cartera de Generali Vie indica que en 2024 superará su parte del presupuesto global de carbono, estimado en 1004 GtCO₂ para una trayectoria de +1,5°C. Utilizamos este indicador, entre otros, para clasificar a los emisores en función de sus resultados medioambientales (véase la sección I-A sobre el Enfoque general).

³⁶ Las directrices PRI se utilizaron como normas de referencia para definir el marco de inversión responsable del Grupo.

³⁷ La Red para la Ecologización del Sistema Financiero (NGFS) es un grupo de bancos centrales y autoridades supervisoras 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 tradicional para apoyar la transición hacia una economía sostenible.

Para evaluar la alineación de la cartera de renta variable y bonos corporativos de Generali Vie con los objetivos internacionales de biodiversidad, se está profundizando en un análisis de 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 instituciones financieras. La huella de biodiversidad, expresada en MSA.km² (Mean Species Abundance), es una métrica destinada a preservar la biodiversidad a escala local y representa la superficie teórica en km² impactada o artificializada.

El indicador de contribución medioambiental neta (NEC) es una combinación de distintos factores (uso del agua, calidad del aire, emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad y despilfarro de recursos) que permite evaluar el impacto relativo de un planteamiento holístico de las cuestiones medioambientales. Para cada empresa, asigna una puntuación de -100% a +100%, que indica la desviación de la empresa con respecto al impacto medio de su sector (la puntuación de 0% corresponde a la contribución media del sector empresarial). El objetivo de este indicador es proporcionar información adicional para orientar las inversiones en favor de la transición ecológica.

En cuanto a los aspectos sociales y la referencia al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, 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.

En el marco de su política de exclusión, Generali aplica restricciones de inversión a los emisores (tanto privados como soberanos) implicados en graves controversias relacionadas, entre otras cosas, con lo siguiente

- empresas expuestas a violaciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas y la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo;
- emisores soberanos, según 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 dinero 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 estas controversias, complementado por una evaluación interna adicional basada en la investigación ESG de GenAM para el Grupo.

ANEXOS

Descripción de los principales impactos negativos sobre los factores de sostenibilidad
(Anexo 1 del Reglamento (UE) 2022/1288)

Tabla 1

Indicadores aplicables a las inversiones en empresas							
Indicadores de impacto negativo sobre la sostenibilidad		Elemento de medida	Impacto en 2024	Impacto en 2023	Impacto en 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos definidos para el siguiente periodo de referencia
Emisiones de gases de efecto invernadero	1. Emisiones de GEI	Nivel 1 Emisiones de GEI en toneladas equivalentes de CO2	1 883 818,1	1 020 127,6	1 175 208,9	Incluidas las inversiones indirectas en 2024	Véase la sección I - F: Estrategia climática
		Emisiones de GEI de nivel 2 en toneladas de CO2 equivalente	529 890,2	204 571,1	244 537,8		Véase la sección I - F: Estrategia climática
		Emisiones de GEI de nivel 3 en toneladas de CO2 equivalente	17 602 258,4	4 674 126,7	5 941 111,8		Véase la sección I - F: Estrategia climática
	2. Huella de carbono	Huella de carbono en toneladas equivalentes de CO2 por millón de euros invertido	406,2	396,4	473,3		Generali Vie se ha fijado un objetivo de descarbonización de aquí a 2030 para la cartera de renta variable y renta fija privada que posee directamente. Véase la sección I - F: Estrategia climática.
	3. Intensidad de GEI de las empresas participadas	Intensidad de GEI de las empresas participadas en toneladas equivalentes de CO2 por millón de euros de ventas de las empresas participadas de empresas participadas	774,5	797,5	955,1		Véase la sección I - F: Estrategia climática
	4. Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Cuota de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (%)	8,2%	11,2%	13,4%	Disminución de la exposición de la cartera a este sector sector	Exclusión de los combustibles fósiles no convencionales para las inversiones directas. Véase la sección I - E: Taxonomía y combustibles fósiles.
	5. Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo y la producción de energía de las empresas p a r t i c i p a d a s que procede de fuentes de energía no renovables, comparado con el procedente de fuentes de energía renovables, e x p r e s a d o como porcentaje del total de fuentes de energía (en %). fuentes de energía (en %)	53,7%	69,0%	71,1%		Véase la sección I - F: Estrategia climática
6. Intensidad de consumo energético por sectores de alto impacto climático	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ventas de las empresas participadas, por sector de alto impacto climático	0; 2,5; 4,83; 1,98; 1,37; 15,29; 0,62; 0,62; 0,22	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 l a evaluación del comportamiento climático y medioambiental de una empresa en relación con sus homólogos del sector. El consumo de energía se tiene en cuenta a través de las calificaciones ESG utilizadas en la política de exclusión y en la selección positiva véase la sección I - A: Enfoque general. Las emisiones de GEI también se tienen en cuenta a través del alcance 2, véase la sección I - F: Estrategia climática
Biodiversidad	7. Actividades con un impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje 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 un impacto negativo en estas zonas (expresado en %)	9,0%	8,3%	N/A		Generali Vie está aumentando su vigilancia sobre las controversias relacionadas con la biodiversidad y ha implementado una medición de la huella de biodiversidad con el proveedor de datos, IcebergDatalab. Véase la sección I - G: Biodiversidad
Agua	8. Vertidos al agua	Toneladas de vertidos al agua de las empresas participadas, por millón de euros invertido, media ponderada	0,23	NA	NA		Véase la sección I - G: Biodiversidad. Se presta especial atención a las controversias relacionadas con las emisiones tóxicas, incluidos los vertidos y descargas en el agua, que tienen un grave impacto en el medio ambiente y las comunidades locales y están cubiertas por la política de exclusión.
Residuos	9. Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos producidos por las empresas p a r t i c i p a d a s , por millón de euros invertido, media ponderada	5,3	NA	NA		Generali incluye la contaminación y los daños medioambientales en su política de exclusión y en la selección positiva - véase la sección I - A: Enfoque general.
Cuestiones sociales y de personal	10. Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de l a s Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversión en empresas que han estado implicadas en violaciones de los principios del Pacto M u n d i a l de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (expresado en %)	0,9%	3,8%	0,7%		Consideración en la política de exclusión: bonos en liquidación; en la calificación ESG y en la política de compromiso y voto. Alineación de los principios de voto del Grupo con el contenido de los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.
	11. Falta de procesos de cumplimiento y de mecanismos para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de l a s Líneas Directrices de la OCDE p a r a Empresas Multinacionales.	Porcentaje de inversiones en empresas que no disponen de una política de supervisión del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas ni de l a s Líneas Directrices de la OCDE p a r a Empresas Multinacionales, ni de mecanismos para tramitar las reclamaciones o subsanar dichas infracciones (expresado en %)	8,5%	1,1%	26,6%	Integración de las inversiones indirectas en 2024	Compromiso con empresas cuyas prácticas en materia de ASG son insuficientes pero que, no obstante, tienen potencial para desarrollar su actividad de m a n e r a más sostenible, como parte de la delegación de gestión al gestor de activos. Utilizar los votos para pedir cuentas a las empresas cuando tengan un impacto negativo sobre los trabajadores y las cuestiones sociales.
	12. Brecha salarial de género no ajustada	Diferencia salarial media no ajustada entre hombres y mujeres en las empresas participadas (expresada como importe monetario convertido en euros)	10,6%	13%	16%		Indicador expresado en % en MSCI. Cuestiones de diversidad, equidad, inclusión y brecha salarial tenidas e n c u e n t a en la política de compromiso y voto del Grupo.

Indicadores de impacto negativo en la sostenibilidad		Elemento de medición	Impacto 2024	Impacto 2023	Impacto 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos definidos para el siguiente periodo de referencia
	13. Diversidad de género en los órganos de gobierno	Proporción media de mujeres con respecto a hombres en los órganos de g o b i e r n o de las empresas afectadas, en porcentaje del número total de miembros	34,5%	39,6%	39,1%		Compromiso y política de voto del Grupo en materia de diversidad, equidad e inclusión, así como de equilibrio entre hombres y mujeres en los consejos de administración y a nivel directivo.
	14. Exposición a armas controvertidas (m i n a s t e r r e s t r e s , municiones de racimo, armas químicas o biológicas)	Porcentaje de inversión en empresas implicadas en la fabricación o venta de armas c o n t r o v e r t i d a s (expresado en %)	0,0%	0,0%	0,0%		Política de exclusión de Generali: emisores directamente implicados en armamento y armas que violan los principios humanitarios fundamentales por su uso n o r m a l (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 GEI	Intensidad de GEI de los países inversores en toneladas equivalentes de CO2 por millón de euros de producto interior bruto	155,4	205	217	Calculado sólo para inversiones directas	Como miembro de la A l i a n z a de Propietarios de Activos Netos Cero, Generali se ha comprometido a lograr emisiones netas cero 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 p a r a fijar objetivos de inversión soberana. Generali fijará objetivos de descarbonización para las inversiones soberanas en línea con los avances en e l protocolo de fijación de objetivos de la NZAOA.
Social	16. Países de inversión con incumplimientos de las normas sociales	Número de países de inversión que incumplen las normas sociales definidas en los tratados y convenios internacionales, los principios d e l a s Naciones Unidas o, en su caso, la legislación n a c i o n a l (valor numérico)	0	0	0	Calculado sólo para inversiones directas	Política de exclusión basada en normas internacionales: emisores considerados no conformes con las directrices y normas internacionales sobre blanqueo de capitales, financiación del terrorismo o prácticas fiscales, y emisores c o n p r o b l e m a s medioambientales, sociales o de gobernanza muy graves (deforestación), problemas sociales (violaciones de los derechos humanos) y problemas de gobernanza (corrupción).
		Proporción del número total de países r e c e p t o r e s d e i n v e r s i o n e s con violaciones de las normas sociales definidas en los tratados y convenios internacionales, los principios d e l a s Naciones Unidas o, en su caso, la legislación n a c i o n a l (expresada en %)	0,0%	0,0%	0,0%		Generali excluye de sus inversiones a los países considerados de riesgo sobre la base de la calificación ESG, que tiene en cuenta el uso de los recursos y el impacto sobre el medio ambiente, los factores sociales y la gobernanza del país. Las inversiones en países soberanos se realizan en aplicación de sanciones internacionales (EE.UU., UE, ONU).
Indicadores aplicables a las inversiones en activos inmobiliarios							
Combustibles fósiles	17. Exposición a combustibles fósiles a través de activos inmobiliarios	Porcentaje de inversión en activos inmobiliarios utilizados para la extracción, el almacenamiento, el transporte o la producción de combustibles fósiles (expresado en %)	0,0%	0,0%	0,0%		Los activos inmobiliarios de Generali son edificios comerciales/residenciales, por lo que la exposición a edificios que utilizan combustibles f ó s i l e s es nula
Eficiencia energética	18. Exposición a activos inmobiliarios energéticamente ineficientes	Porcentaje de inversión en activos inmobiliarios energéticamente ineficientes (expresado en %)	80,3%	85%	92%		Véase la sección I - F: Estrategia climática

Tabla 2

Indicadores aplicables a las inversiones en empresas							
Emisiones de gases de efecto invernadero	4. Inversiones en empresas que no han tomado iniciativas para reducir sus emisiones de carbono	Porcentaje de inversión en empresas que no han tomado iniciativas para reducir sus emisiones de carbono a fin de cumplir el acuerdo (%)	50,7%	56,2%	59,6%		Indicador medido sobre las inversiones directas y tenido en cuenta en la trayectoria de descarbonización 2030. Véase la sección I - F: Estrategia climática
Indicadores aplicables a las inversiones en activos inmobiliarios							
Emisiones de gases de efecto invernadero	18. Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI generadas por los activos inmobiliarios en toneladas equivalentes de CO2	21 691	25 365	31 488	Cambio de metodología (basada en el mercado) y alcance (inversiones directas e indirectas).	Véase la sección I - F: Estrategia climática
Biodiversidad	22. Artificialización del suelo	Proporción de superficie no vegetal (superficie de suelo sin vegetación, así como tejados, terrazas y fachadas no vegetales) en la superficie total de las parcelas para todos los activos (en %)	53,5%	64%	71%		Véase la sección I - G: Biodiversidad

Tabla 3

Indicadores aplicables a las inversiones en emisores soberanos o supranacionales							
Derechos humanos	22. Países y territorios no cooperativos a efectos fiscales	Inversiones en países y territorios que figuran en la lista de la UE de países y territorios no cooperativos a efectos fiscales	0,0%	0,1%	0,1%		La política de exclusión de Generali para los emisores soberanos cubre las inversiones en países considerados no conformes con las directrices y normas internacionales en materia de blanqueo de capitales, financiación del terrorismo o prácticas fiscales. Concretamente, los países que figuran en la lista de la UE de jurisdicciones no cooperativas quedan excluidos de las inversiones, y se elimina cualquier exposición residual.